

**Relazione finanziaria  
semestrale consolidata**  
al 30 giugno 2011



Data di emissione: 29 agosto 2011  
Il presente fascicolo è disponibile in internet  
nella sezione "Investitori" del 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: C.F. 01791330309

## INDICE

<b>GRUPPO EUROTECH</b> .....	<b>5</b>
<b>Informazioni societarie</b> .....	<b>5</b>
<b>Informazioni per gli azionisti</b> .....	<b>6</b>
<b>Relazione sulla gestione</b> .....	<b>7</b>
<i>Premessa</i> .....	7
<i>Dati di sintesi</i> .....	7
<i>Il Gruppo Eurotech</i> .....	10
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria</i> .....	16
<i>Investimenti ed attività di ricerca e sviluppo</i> .....	18
<i>Scenario competitivo, evoluzione prevedibile della gestione e strategia futura di crescita</i> .....	19
<i>Azioni proprie della società controllante posseduta da essa o da imprese controllate</i> .....	19
<i>Informativa relativa alle esposizioni Sovrane</i> .....	19
<i>Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre</i> .....	19
<b>Prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011</b> .....	<b>20</b>
<i>Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata</i> .....	20
<i>Conto Economico consolidato</i> .....	21
<i>Conto Economico Complessivo Consolidato</i> .....	21
<i>Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto</i> .....	22
<i>Rendiconto Finanziario</i> .....	23
<b>Note esplicative ai prospetti contabili</b> .....	<b>25</b>
<i>A – Informazioni societarie</i> .....	25
<i>B – Criteri di redazione e conformità agli IFRS</i> .....	25
<i>C - Area di consolidamento</i> .....	27
<i>D - Informativa di settore</i> .....	29
<i>E – Aggregazioni aziendali e quote di minoranza</i> .....	30
<i>Acquisizione Dynatem Inc.</i> .....	30
<i>Acquisizione quota di minoranza di Advanet Inc.</i> .....	31
<i>F - Composizione delle principali voci dello stato patrimoniale</i> .....	32
1 - Immobilizzazioni immateriali .....	32
2 - Immobilizzazioni materiali .....	34
3 - Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese .....	35
4 - Finanziamenti a società collegate ed ad altre società del gruppo a medio/lungo termine .....	37
5 - Rimanenze di magazzino.....	37
6 - Lavori in corso su ordinazione .....	38
7 - Crediti verso clienti.....	38
8 - Crediti e debiti per imposte sul reddito.....	39
9 - Altre attività correnti .....	39
10 - Disponibilità liquide .....	40
11 - Posizione finanziaria netta .....	41
12 - Patrimonio netto.....	41
13 - Utile (perdita) per azione base e diluito.....	42
14 - Finanziamenti passivi.....	43
15 - Debiti verso fornitori .....	44
16 - Altre passività correnti.....	44
<i>G - Composizione delle principali voci di conto economico</i> .....	45
17 - Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo .....	45
18 - Altri costi operativi al netto delle rettifiche di costi .....	45
19 - Costi per servizi .....	46
20 - Costo del personale .....	46
21 - Rettifiche di costi per incrementi interni .....	47
22 - Altri ricavi.....	47
23 - Ammortamenti e svalutazioni .....	47
24 - Proventi ed oneri finanziari .....	48



25 - Imposte sul reddito del periodo .....	49
<i>H – Altre informazioni</i> .....	49
26 - Rapporti con parti correlate .....	49
27 - Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri .....	52
28 - Strumenti derivati .....	54
29 - Eventi successivi .....	54
30 - Stagionalità dell'attività .....	55
<b>Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato</b> .....	<b>56</b>
<b>Relazione della società di revisione</b> .....	<b>57</b>

## GRUPPO EUROTECH

### Informazioni societarie

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 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

<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.

## 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.

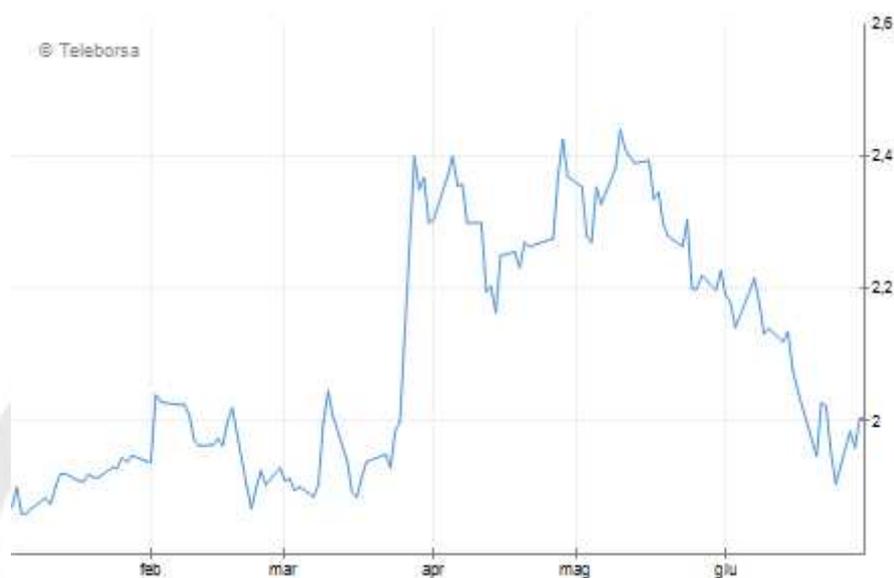
### Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 30 giugno 2011

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.	420.140
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di giugno 2011)	Euro 72 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 30 giugno 2011)	Euro 72 milioni

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

Relative performance EUROTECH S.p.A.  
01.01.2011 – 30.06.2011

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



## Relazione sulla gestione

### Premessa

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo Eurotech viene preparato in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

La presente relazione finanziaria semestrale per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2011 è stata redatta in accordo con le disposizioni dello IAS 34 Bilanci intermedi e l'art. 154-ter del T.U.F.. Tale relazione finanziaria consolidata semestrale non include tutte le informazioni richieste nella redazione del bilancio annuale consolidato e conseguentemente questa relazione deve essere letta congiuntamente al bilancio annuale consolidato al 31 Dicembre 2010.

Se non altrimenti specificato, i dati sono espressi in migliaia di euro.

### Dati di sintesi

#### Dati economici

DATI ECONOMICI	1° semestre 2011	%	1° semestre 2010	%
RICAVI DI VENDITA	41.164	100,0%	41.823	100,0%
PRIMO MARGINE	21.191	51,5%	21.486	51,4%
EBITDA	(598)	-1,5%	503	1,2%
EBIT	(4.332)	-10,5%	(3.386)	-8,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(5.369)	-13,0%	(4.764)	-11,4%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(5.409)	-13,1%	(4.963)	-11,9%

#### Dati patrimoniali

DATI PATRIMONIALI	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>Attività non correnti</b>	<b>121.866</b>	<b>130.996</b>	<b>137.044</b>
- di cui immobilizzazioni immateriali nette	111.584	120.328	125.329
- di cui immobilizzazioni materiali nette	5.845	6.582	7.006
<b>Attività correnti</b>	<b>62.878</b>	<b>79.750</b>	<b>73.102</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>184.744</b>	<b>210.746</b>	<b>210.146</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>118.470</b>	<b>131.518</b>	<b>136.262</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>0</b>	<b>3.966</b>	<b>3.819</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>34.153</b>	<b>39.086</b>	<b>34.526</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>32.121</b>	<b>36.176</b>	<b>35.539</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>184.744</b>	<b>210.746</b>	<b>210.146</b>

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>16.786</b>	<b>8.640</b>	<b>5.262</b>
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>29.922</b>	<b>30.213</b>	<b>25.940</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO*</b>	<b>135.256</b>	<b>144.124</b>	<b>145.343</b>
<b>DATI DI FLUSSI DI CASSA</b>			
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(2.042)	3.185	4.301
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(6.229)	(14.377)	(12.560)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di finanziamento	(4.044)	4.953	(189)
Variazione nella differenza di traduzione	(1.436)	2.066	3.203
<b>FLUSSO MONETARIO TOTALE</b>	<b>(13.751)</b>	<b>(4.173)</b>	<b>(5.245)</b>

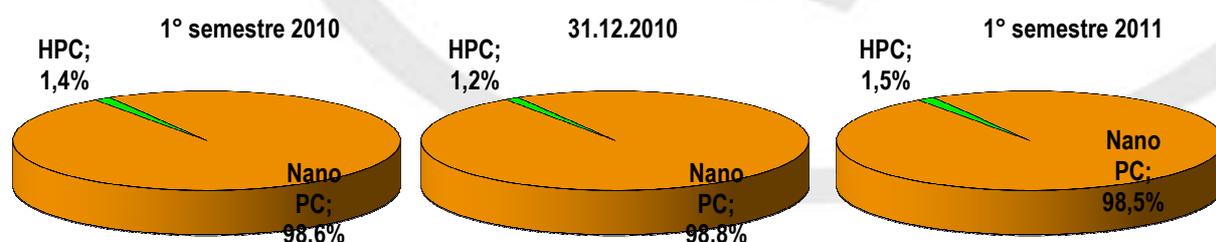
(\*) Attività non correnti non finanziarie, più il capitale circolante netto, meno passività non correnti non finanziarie.

#### Numero di dipendenti

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>NUMERO DI DIPENDENTI</b>	<b>492</b>	<b>455</b>	<b>480</b>

#### Ricavi per linee di business

(Migliaia di Euro)	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10	Esercizio 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10	Esercizio 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10	Esercizio 2010
	Ricavi delle vendite	40.554	41.230	-1,6%	98.073	610	593	2,9%	1.196	41.164	41.823	-1,6%



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 ad 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.

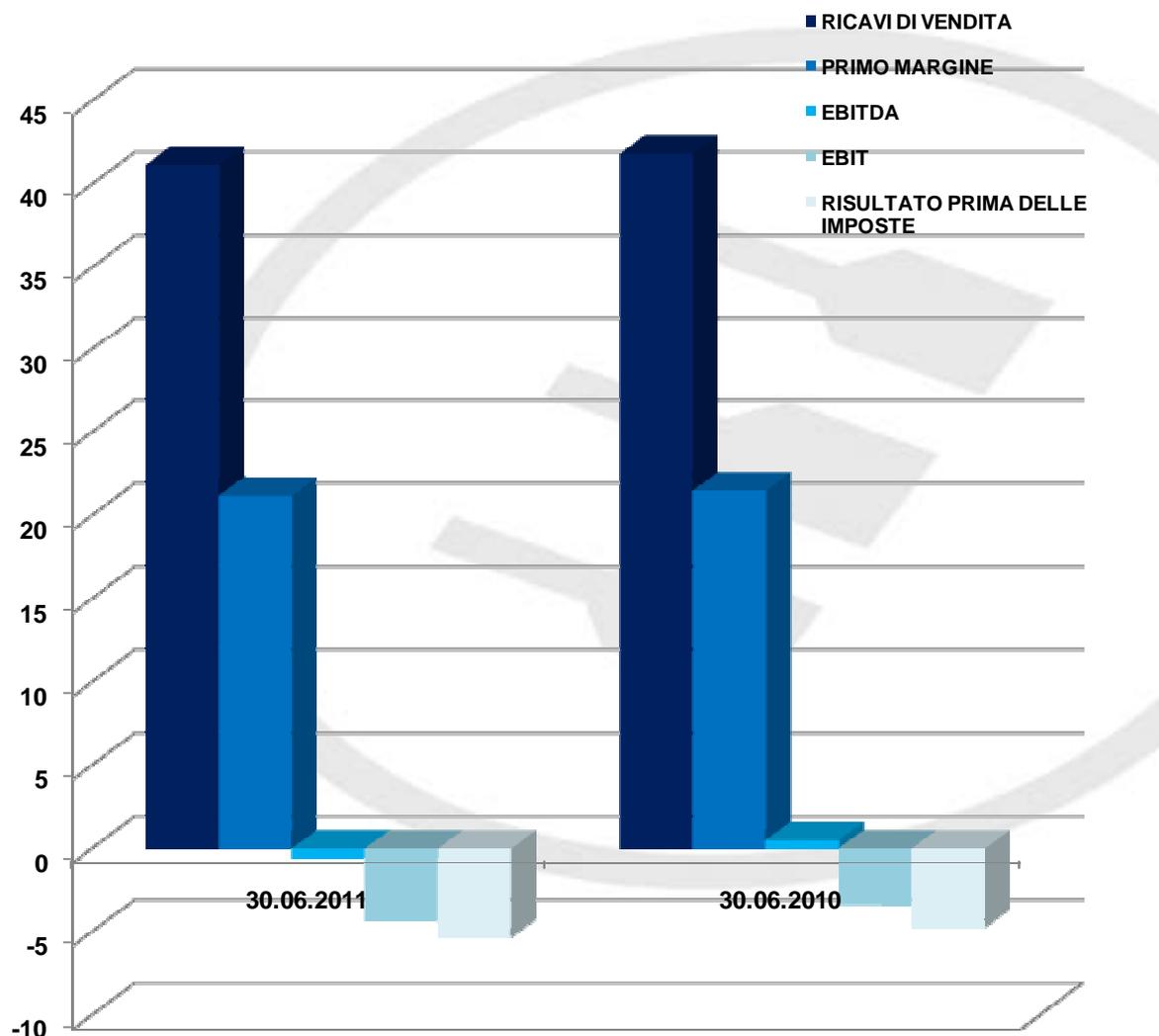
Considerata l'attuale netta prevalenza della linea dei NanoPC, si è ritenuto di fornire solo per questa una informativa articolata su base geografica, in relazione alle varie realtà del Gruppo e sulla base di come queste vengono monitorate dall'alta direzione. Non ci sono significative operazioni tra le linee di business.

Le aree geografiche del Gruppo per la linea dei NanoPC sono definite dalla localizzazione dei beni e delle operazioni del Gruppo. Quelle attualmente identificate sono: Europa, Nord America e Asia.

#### Ricavi della linea NanoPC per aree geografiche di business

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10
Ricavi verso terzi	16.403	19.772		12.105	9.832		12.046	11.626		0	0		40.554	41.230	
Ricavi infra-settoriali	994	788		3.926	3.742		157	143		(5.077)	(4.673)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	17.397	20.560	-6,4%	16.031	13.574	18,1%	12.203	11.769	3,7%	(5.077)	(4.673)	-8,6%	40.554	41.230	-16%

#### Grafico risultati



## **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 ubiquesto. 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 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) da impiegare 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, della sicurezza, dell’aerospaziale, dell’industriale, del 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 realizza supercomputer ad elevatissima capacità di calcolo, realizzati attraverso il collegamento massivo di computer miniaturizzati. Questi supercomputer fino a non molto tempo fa erano 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 all’interno degli standard di mercato;
- modello di produzione “fabless”, cioè con prevalente terziarizzazione dei volumi produttivi;
- evoluzione del modello di business verso prodotti pronti all’uso, cioè più vicini allo scenario applicativo del committente o del cliente finale;
- forte interazione con il modo accademico e la ricerca di base.

Innanzitutto, Eurotech ha da subito puntato ad eccellere all’interno degli standard di settore. Ha compreso cioè che per fornire ai propri Clienti soluzioni sia performanti che aperte al futuro, l’eccellenza non doveva essere raggiunta solo con soluzioni proprietarie, bensì il più possibile con soluzioni state-of-the-art che rimanessero fedeli agli standard, essi stessi in evoluzione.

Secondo punto di forza di Eurotech è l’adozione di un modello produttivo “fabless”, caratterizzato cioè dalla quasi totale assenza di impianti di produzione. All’interno della catena del valore, Eurotech realizza ricerca, sviluppo, ingegnerizzazione, prototipazione, controllo qualità e logistica. La produzione dei NanoPC è realizzata quasi integralmente in outsourcing da terzi. Solo per gli HPC l’assemblaggio è effettuato internamente, in quanto ritenuto attività d’importanza strategica.

Terzo elemento chiave del modello di business è la costante attenzione alla progressiva evoluzione dell'integrazione dei sistemi: dalle sole schede (o hardware), ai sistemi (hardware con un contenitore specifico), alle piattaforme "application ready" (combinazione di schede, sistemi e middleware, ovvero uno strato di software che velocizza lo sviluppo delle applicazioni e che consente di disconnettere lo sviluppatore software dall'hardware) e addirittura a dispositivi "ready-to-use" (prodotti già pronti a svolgere una funzione specifica e che non richiedono nessuno sforzo di programmazione).

Ultimo tassello, ma non meno importante, del modello di business è la rete di relazioni esterne con Università ed Istituti di ricerca. Questo "network della conoscenza" alimenta l'innovazione e contribuisce a mantenere le soluzioni Eurotech allo stato dell'arte delle tecnologie e degli standard disponibili.

Il Gruppo Eurotech al 30 giugno 2011 è composto dalle seguenti società:

Denominazione sociale	Attività	Capitale sociale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>			
<b>Eurotech S.p.A.</b>	Opera nel settore dei NanoPC con un focus prevalente sul mercato italiano e nel mercato degli High Performance Computer a livello mondiale. Da un punto di vista organizzativo svolge il ruolo di holding di coordinamento a livello Corporate	Euro 8.878.946	
<i>Società controllate e consolidate con il metodo integrale</i>			
<b>Eurotech Inc.</b>	Opera nel mercato americano nel campo dei NanoPC focalizzandosi nei settori industriale, medicale e trasporti	USD 26.500.000	100,00%
<b>Eurotech Ltd.</b>	Opera nel settore dei NanoPC ed opera prevalentemente nel Regno Unito	GBP 33.333	100,00%
<b>E-Tech USA Inc.</b>	Società holding che controlla il 100% delle società Eurotech Inc. e Dynatem Inc.	USD 8.000.000	100,00%
<b>Eurotech Finland Oy</b>	Si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nei Paesi scandinavi	Euro 508.431	100,00%
<b>Eurotech France S.A.S.</b>	Opera nel mercato francese nel settore dei NanoPC	Euro 795.522	100,00%
<b>Sae S.r.l.</b>	Si occupa di soluzioni tecnologiche nel campo dei sensor network e delle applicazioni wireless	Euro 15.500	100,00%
<b>I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.</b>	Opera nel settore dei NanoPC con il marchio IPS ed inoltre opera nel settore della sicurezza ad elevato contenuto tecnologico con il marchio ETH Security	Euro 51.480	100,00%
<b>Parvus Corp.</b>	Opera nel mercato americano nel campo dei NanoPC, prevalentemente nel settore della difesa	USD 119.243	100,00%
<b>ETH Devices S.r.o.</b>	Opera nel mercato dell'Est Europeo nel settore dei NanoPC, ed in particolare nel segmento dei dispositivi portatili (handheld)	Euro 10.000	100,00%
<b>Dynatem Inc.</b>	Opera nel mercato americano nel settore dei NanoPC	USD 1.000	100,00%
<b>EthLab S.r.l.</b>	Si occupa dal 2005 di ricerca e sviluppo per conto del Gruppo	Euro 115.000	99,99%
<b>Advanet Inc.</b>	Opera nel mercato giapponese nel settore dei NanoPC	JPY 72.440.000	90,00% (1)

(1) Ai fini del consolidamento viene considerato il 100%, avendo la società il restante 10% come azioni proprie.

## Andamento economico

DATI ECONOMICI	1° semestre 2011		1° semestre 2010	
		%		%
RICAVI DI VENDITA	41.164	100,0%	41.823	100,0%
PRIMO MARGINE (*)	21.191	51,5%	21.486	51,4%
EBITDA (**)	(598)	-1,5%	503	1,2%
EBIT (***)	(4.332)	-10,5%	(3.386)	-8,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(5.369)	-13,0%	(4.764)	-11,4%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(5.409)	-13,1%	(4.963)	-11,9%

(\*) 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.

I ricavi del Gruppo hanno registrato un decremento del 1,6% pari a Euro 659 migliaia e sono passati da Euro 41,82 milioni del primo semestre 2010 a Euro 41,16 milioni del primo semestre 2011. Il semestre ha risentito sia di un rallentamento della raccolta degli ordini nel mercato statunitense, sia della situazione di slittamento del fatturato nel mercato giapponese dovuto agli effetti del terremoto dello scorso marzo.

La ripresa degli ordinativi percepita all'inizio del secondo semestre fa comunque prevedere un secondo semestre migliore rispetto a quello dello scorso esercizio.

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

Gli sforzi profusi negli ultimi tre anni per creare un Gruppo integrato e coeso si stanno rivelando utili anche in quest'ottica e il recente inserimento di Dynatem Inc. come catalizzatore di ulteriori sinergie, sia tecniche che commerciali, tra Stati Uniti e Giappone è un ulteriore elemento per guardare in modo positivo ai mesi a venire.

Prima di commentare in dettaglio i dati di conto economico, si precisa che alcuni di essi sono influenzati dagli effetti derivanti dalla contabilizzazione delle "price allocation" <sup>A</sup> relative alle aggregazioni aziendali del Gruppo Arcom e di Applied Data Systems Inc. (ora confluite in Eurotech Inc.) e del Gruppo Advanet.

<sup>A</sup> 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 1.623 migliaia (Euro 1.630 migliaia al 30 giugno 2010), pari ai maggiori ammortamenti imputati sui valori attribuiti alle immobilizzazioni immateriali (relazione con la clientela, marchio e portafoglio ordini);
- oneri e proventi finanziari: solo relativamente al 30 giugno 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 670 migliaia (Euro 671 migliaia al 30 giugno 2010) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate;

Di seguito vengono sintetizzati i risultati intermedi effettivi e quelli determinati senza considerare gli effetti della "price allocation":

- l'EBIT anziché Euro -4,33 milioni ammonterebbe a Euro -2,71 milioni;
- il risultato prima delle imposte anziché Euro -5,37 milioni sarebbe stato di Euro -3,75 milioni;
- il risultato netto del Gruppo anziché Euro -5,41 milioni ammonterebbe a Euro -4,46 milioni.

Il primo margine del periodo risulta in linea con quello realizzato nel medesimo semestre 2010 e superiore in termini percentuali rispetto a quello realizzato a fine anno 2010, attestandosi al 51,5%. 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, dimostra da un lato la capacità del Gruppo di mantenere i margini prefissati e dall'altro l'attenzione al contenimento dei costi dei materiali.

Nel periodo di riferimento, l'incidenza dei costi operativi sui ricavi è passata dal 56,6% del primo semestre 2010 (pari a Euro 23,66 milioni) al 55,6% (pari a Euro 22,90 milioni) del primo semestre 2011. Tale andamento ha inciso positivamente sul risultato prima degli ammortamenti, delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte (EBITDA) del Gruppo.

Continuano, anche nel corso del primo semestre 2011, le azioni di razionalizzazione dei costi già iniziate negli scorsi anni, combinate comunque ad un costante investimento su attività da cui si prevede un ritorno nei prossimi periodi; inoltre si mantiene una struttura complessiva già capace di sostenere livelli di fatturato più elevati.

Il risultato prima degli ammortamenti, delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito (EBITDA), nei periodi considerati, è passato da Euro 0,5 milioni del primo semestre 2010 a -0,6 milioni del primo semestre 2011. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi è passata dal 1,2% del primo semestre 2010 al -1,5% del primo semestre 2011. Il differenziale tra un periodo e l'altro è da attribuire principalmente alla riduzione del fatturato, alla minore incidenza degli altri ricavi (che nel semestre 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), soltanto in parte compensata da una riduzione dei costi operativi.

Il risultato operativo (EBIT) passa a Euro -4,33 milioni nel primo semestre 2011 rispetto a Euro -3,39 milioni del primo semestre 2010. L'incidenza dell'EBIT sui ricavi nei primi sei mesi è stata del -10,5%, rispetto al -8,1% dello stesso periodo del 2010. Tale andamento risente dell'andamento dell'EBITDA già commentato più sopra, e degli ammortamenti imputati a conto economico nei primi sei mesi 2011. Gli ammortamenti derivano sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento proprio nel primo semestre, sia dagli effetti non monetari derivanti dalla "price allocation" relativa 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" nel semestre 2011 è stato di Euro 1,62 milioni, simile allo stesso periodo del 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 infatti inciso in termini di costo sul periodo per Euro 365 migliaia, mentre la gestione finanziaria relativa agli interessi pesa per Euro 533 migliaia.

Il risultato prima delle imposte nel corso del primo semestre 2011 è negativo per Euro 5,37 milioni (era negativo per Euro 4,76 milioni nei primi sei mesi 2010). Tale andamento è stato influenzato dalle considerazioni sopra esposte. Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "price allocation" e dalla valutazione dell'opzione put (solo relativamente al 2010) hanno inciso per Euro 1,62 milioni nel primo semestre 2011 e per Euro 2,95 milioni nel primo semestre 2010.

In termini di risultato netto di Gruppo si è passati da Euro -4,96 milioni nel primo semestre 2010 a Euro -5,41 milioni del primo semestre 2011. L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva 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 dei terzi sul gruppo giapponese.

- 
- maggior risultato di terzi: solo relativamente al 30 giugno 2010, Euro 71 migliaia, derivante dall'effetto attribuibile ai terzi della "price allocation".

Gli effetti totali derivanti dalla "price allocation" hanno inciso sul risultato netto di Gruppo del primo semestre 2011 per Euro 0,95 milioni (primo semestre 2010: Euro 2,21 milioni).

Il Gruppo, come più oltre indicato nelle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato (nota D), rappresenta l'informativa di settore sulla base dei settori merceologici in cui sviluppa l'attività (Nano PC e HPC) e, limitatamente al settore Nano PC, sulla base dell'area geografica in cui le varie società del Gruppo operano e vengono attualmente monitorate. Queste ultime sono definite dalla localizzazione dei beni e dalle operazioni effettuate dalle singole società del Gruppo. Quelle individuate all'interno del Gruppo sono: Europa, Nord America e Asia.

Più in particolare si dettaglia l'evoluzione dei ricavi e della marginalità per le singole aree d'affari e le relative variazioni nel periodo in oggetto.

(Migliaia di Euro)

	NanoPC			High Performance Computer			Total		
	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10
<b>Ricavi e servizi per settore</b>									
Ricavi per settore	40.554	41.230	1,7%	610	593	-2,8%	41.164	41.823	1,6%
Risultati per settore (Ebitda)	-446	788	-276,7%	-152	-285	87,5%	-598	503	-184,1%
Risultati per settore (Ebit)	-3.907	-2.883	-26,2%	-425	-503	18,4%	-4.332	-3.386	-21,8%
(Perdita)/Utile da attività operative							-4.332	-3.386	-21,8%
Proventi (oneri) finanziari netti							-898	-480	-46,5%
Quota risultato d'es. di soc. collegate	-139	-898					-139	-898	546,0%
(Perdita)/Utile della gestione delle attività in funzionamento prima delle imposte							-5.369	-4.764	-11,3%
Imposte sul reddito							-40	-263	557,5%
Risultato netto di periodo							-5.409	-5.027	-7,1%

Per quanto riguarda l'area NanoPC la suddivisione in base all'area geografica è la seguente:

(Migliaia di Euro)

	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Var % 11-10
Ricavi verso terzi	16.403	19.772		12.105	9.832		12.046	11.626		0	0		40.554	41.230	
Ricavi infra-settoriali	994	788		3.926	3.742		157	143		(5.077)	(4.673)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	17.397	20.560	-16,4%	16.031	13.574	18,1%	12.203	11.769	3,7%	(5.077)	(4.673)	-8,6%	40.554	41.230	-16%
Primo margine	8.015	9.643	-16,9%	6.146	5.812	5,7%	7.430	6.579	12,9%	(563)	(599)	-6,0%	21.028	21.435	-19%
Primo margine in % sui ricavi	46,1%	46,9%		38,3%	42,8%		60,9%	55,9%					51,9%	52,0%	
Ebitda													(446)	788	-166,6%
Ebitda in % sui ricavi													-1,1%	1,9%	
Risultato Operativo													(3.907)	(2.883)	35,5%
Ebit in % sui ricavi													-9,6%	-7,0%	

I ricavi dell'area d'affari Nord America, pari a Euro 17,4 milioni nel primo semestre 2011 ed a Euro 20,6 milioni nel primo semestre 2010, hanno registrato un decremento del 16,9%. Tale variazione è da ascrivere agli effetti della situazione economica americana che nel primo semestre 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.

L'area d'affari Europa per contro passa da Euro 13,6 milioni del primo semestre 2010 ad Euro 16,0 milioni del primo semestre 2011, registrando un aumento, comprensivo dei ricavi interregionali, del 18,1% attribuibile all'incremento del fatturato dell'area inglese.

Anche l'area d'affari Asia ha evidenziato un leggero incremento del 3,7% passando da Euro 11,8 milioni a Euro 12,2 milioni, per effetto della progressiva ripresa del settore dei semiconduttori e nonostante gli effetti derivanti dal post-terremoto che hanno comportato un slittamento di alcuni ordinativi nei prossimi 6-9 mesi.

Analizzando i ricavi dal punto di vista delle principali aree di business, l'area d'affari HPC rimane ancora per questo semestre su livelli assoluti contenuti. L'esistenza di ordinativi per il prossimo semestre porterà ad un incremento dei

ricavi per l'esercizio 2011. Il mercato risulta in crescita anche se rimane caratterizzato da significative commesse con un numero limitato di clienti, e il prodotto Aurora lanciato di recente rimane all'avanguardia soprattutto per i bassi consumi energetici e l'efficienza termica.

L'area d'affari NanoPC ha mostrato una leggera riduzione del 1,6%, registrando un fatturato di Euro 40.554 migliaia nel primo semestre 2011 contro Euro 41.230 migliaia nel primo semestre 2010, come già più sopra commentato.

La suddivisione dei ricavi per tipologia è la seguente:

<b>RICAVI PER TIPOLOGIA</b>	1° semestre 2011	%	1° semestre 2010	%
Ricavi industriali	39.534	96,0%	40.538	96,9%
Ricavi per servizi	1.630	4,0%	1.285	3,1%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>41.164</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.823</b>	<b>100,0%</b>

Si riporta di seguito la suddivisione dei ricavi per area geografica in base alla localizzazione del cliente.

<b>RICAVI PER AREA GEOGRAFICA</b>	1° semestre 2011	%	1° semestre 2010	%	var. %
Unione Europea	8.114	19,7%	8.063	19,3%	0,6%
Stati Uniti	18.764	45,6%	18.347	43,9%	2,3%
Giappone	12.037	29,2%	11.312	27,0%	6,4%
Altre	2.249	5,5%	4.101	9,8%	-45,2%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>41.164</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.823</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,6%</b>

I ricavi nel territorio statunitense delle varie società del Gruppo sono incrementati del 2,3% determinando un'incidenza degli stessi sul totale del fatturato del 45,6%.

L'area Giappone, nonostante le problematiche interne derivanti dagli effetti del terremoto, ha evidenziato una crescita del 6,4%, sostenuta dalla ripresa del mercato delle macchine per semiconduttori.

Per quanto riguarda l'area Europea, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato è rimasto sostanzialmente stabile, mantenendo un'incidenza sul totale del fatturato vicina al 20%.

## Situazione patrimoniale e finanziaria

### Attività non correnti

(Migliaia di Euro)	30.06.2011	31.12.2010	Variazioni
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali	111.584	120.328	(8.744)
Immobilizzazioni materiali	5.845	6.582	(737)
Partecipazioni in imprese collegate	279	308	(29)
Partecipazioni in altre imprese	249	230	19
Attività per imposte anticipate	1.522	1.658	(136)
Altre attività non correnti finanziarie	226	236	(10)
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	1.211	636	575
Altre attività non correnti	950	1.018	(68)
<b>Attività non correnti</b>	<b>121.866</b>	<b>130.996</b>	<b>(9.130)</b>

La voce Attività non correnti di cui alla precedente tabella passa da Euro 130.996 migliaia dell'esercizio 2010 ad Euro 122.866 migliaia del primo semestre 2011. La variazione negativa è correlata alle variazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali derivanti dal diverso rapporto di conversione dei bilanci in valuta estera e dalle allocazioni ("price allocation") determinate nella valuta dell'entità estera aggregata.

I principali investimenti del Gruppo sono stati i seguenti:

(Migliaia di Euro)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Immobilizzazioni immateriali	1.055	3.089	2.046
Immobilizzazioni materiali	311	1.056	476
<b>TOTALE INVESTIMENTI PRINCIPALI</b>	<b>1.366</b>	<b>4.145</b>	<b>2.522</b>

### Attività correnti

(Migliaia di Euro)	30.06.2011	31.12.2010	Variazioni
Rimanenze di magazzino	25.171	21.587	3.584
Lavori in corso su ordinazione	689	257	432
Crediti verso clienti	22.248	28.971	(6.723)
Crediti per imposte sul reddito	1.965	1.879	86
Altre attività correnti	2.805	3.305	(500)
Disponibilità liquide	10.000	23.751	(13.751)
<b>Attività correnti</b>	<b>62.878</b>	<b>79.750</b>	<b>(16.872)</b>

La voce Attività correnti evidenzia un decremento, passando da Euro 79.750 migliaia nel primo semestre dell'esercizio 2010 ad Euro 62.878 migliaia del primo semestre 2011.

La diminuzione della liquidità è da attribuire in particolare all'utilizzo di Euro 2.369 migliaia per l'acquisto del 10% delle azioni di Advanet e di Euro 954 migliaia per l'acquisto della società statunitense Dynatem Inc.. Nel corso del semestre si è inoltre registrata una riduzione dei crediti verso clienti per effetto degli incassi ricevuti, unitamente ad un incremento delle scorte al fine di fronteggiare i previsti volumi di vendita del secondo semestre dell'anno.

### **Capitale circolante netto**

Le attività correnti, al netto delle disponibilità liquide, unitamente alle passività correnti non finanziarie determinano il capitale circolante netto, che evidenzia nel periodo la seguente evoluzione:

(Migliaia di Euro)	30.06.2011	31.12.2010	Variazioni
Rimanenze di magazzino	25.171	21.587	3.584
Lavori in corso su ordinazione	689	257	432
Crediti verso clienti	22.248	28.971	(6.723)
Crediti per imposte sul reddito	1.965	1.879	86
Altre attività correnti	2.805	3.305	(500)
<i>Attivo corrente</i>	<i>52.878</i>	<i>55.999</i>	<i>(3.121)</i>
Debiti verso fornitori	(16.369)	(18.824)	2.455
Debiti per imposte sul reddito	(252)	(1.214)	962
Altre passività correnti	(6.335)	(5.748)	(587)
<i>Passivo corrente</i>	<i>(22.956)</i>	<i>(25.786)</i>	<i>2.830</i>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>29.922</b>	<b>30.213</b>	<b>(291)</b>

Il capitale circolante netto subisce una leggera riduzione rispetto al 31 dicembre 2010. Tale variazione è dovuta principalmente alla diminuzione dei crediti verso clienti dovuta ad una maggiore concentrazione del fatturato alla fine dell'anno rispetto alla fine del primo semestre, in parte compensata dall'incremento delle rimanenze di magazzino e dei lavori in corso su ordinazione (prevalentemente finalizzati a far fronte ai volumi attesi di vendita nel secondo semestre 2011), oltre che dalla riduzione dei debiti verso fornitori e dei debiti per imposte sul reddito.

### **Posizione finanziaria netta**

La tabella che segue mostra la composizione della posizione finanziaria netta al termine di ogni periodo indicato.

(Migliaia di Euro)		30.06.2011	31.12.2010
Disponibilità liquide	A	(10.000)	(23.751)
<b>Liquidità</b>	<b>B=A</b>	<b>(10.000)</b>	<b>(23.751)</b>
Altre attività finanziarie correnti	C	0	0
Strumenti finanziari derivati	D	213	339
Finanziamenti passivi a breve termine	E	8.756	8.985
Debiti per aggregazioni aziendali	F	196	1.066
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>G=C+D+E+F</b>	<b>9.165</b>	<b>10.390</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>	<b>H=B+G</b>	<b>(835)</b>	<b>(13.361)</b>
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine	I	(1.211)	(636)
Altre attività finanziarie non correnti	K	(226)	(236)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	L	19.058	22.873
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>M=I+J+K+L</b>	<b>17.621</b>	<b>22.001</b>
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>N=H+M</b>	<b>16.786</b>	<b>8.640</b>

La riduzione dell'indebitamento non corrente è correlato al rimborso di quote dei finanziamenti, mentre la riduzione dell'indebitamento corrente è da ascrivere al versamento agli ex soci di Applied Data Systems Inc. (ora Eurotech Inc.) dell'importo trattenuto a titolo di escrow.

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, anche al differente rapporto di cambio con cui sono state convertite le disponibilità liquide di alcune società estere, rapporto che ha influenzato negativamente il valore della liquidità iscritta.

### Flussi monetari

(Migliaia di Euro)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(2.042)	3.185	4.301
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(6.229)	(14.377)	(12.560)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di finanziamento	(4.044)	4.953	(189)
Variazione nella differenza di traduzione	(1.436)	2.066	3.203
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(13.751)	(4.173)	(5.245)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	23.751	27.924	27.924
Disponibilità liquide alla fine del periodo	10.000	23.751	22.679

### Investimenti ed attività di ricerca e sviluppo

Al 30 giugno 2011 gli investimenti tecnici (immobilizzazioni materiali) per attrezzature e strumentazione ammontano a Euro 198 migliaia, mentre gli investimenti relativi agli altri beni ammontano a Euro 113 migliaia.

Nel corso del periodo il Gruppo ha effettuato attività di ricerca e sviluppo industriale e di innovazione tecnologica, sia finalizzate a nuovi prodotti che al miglioramento dei processi.

La ricerca ha portato allo sviluppo di nuovi prodotti/applicazioni nel campo dei computer e sistemi embedded, dei computer ad alta integrazione e basso consumo, degli edge controller e dei supercalcolatori; la ricerca ha inoltre permesso il conseguimento di miglioramenti qualitativi dei prodotti al fine di una riduzione dei costi di produzione, con un

conseguente aumento della competitività aziendale. Nel periodo sono stati capitalizzati costi di sviluppo per nuovi prodotti per un importo di Euro 999 migliaia (Euro 1.708 migliaia nel primo semestre 2010).

### **Scenario competitivo, evoluzione prevedibile della gestione e strategia futura di crescita**

L'integrazione e le rafforzate relazioni tra le varie società del Gruppo, il posizionamento a livello mondiale, oltre alla solidità del Gruppo dal punto di vista patrimoniale e finanziario hanno permesso di rimanere competitivi in un mercato in continua evoluzione e di mantenere aspettative positive per il 2011, nonostante le condizioni di mercato in alcuni settori e in alcune aree geografiche continuino ad essere incerte. Lo sviluppo strategico del Gruppo proseguirà seguendo linee guida affini a quelle già attive negli ultimi esercizi. In particolare l'attuazione del piano strategico prevede le seguenti azioni:

- lo sviluppo e l'offerta nel campo dei NanoPC di nuovi prodotti/soluzioni ad elevato valore aggiunto con una particolare attenzione alla creazione di piattaforme "application ready" (sistemi) e di prodotti "ready to use" (dispositivi);
- sia nel campo dei NanoPC che in quello degli HPC, la focalizzazione su prodotti/soluzioni sempre più vicini al paradigma del "pervasive computing" o "cloud computing";
- il potenziamento delle attività commerciali, con particolare riguardo ai canali di vendita indiretti oltre che diretti;
- l'aumento dell'integrazione tra le singole società del Gruppo, con particolare riferimento all'area Asia, per ottenere un'ancora maggiore efficacia operativa, traendo vantaggio dalle economie di scala realizzabili e consolidando l'immagine del marchio Eurotech;
- il continuo monitoraggio di opportunità per nuove acquisizioni, per estendere e/o consolidare la presenza del Gruppo in mercati/settori specifici.

### **Azioni proprie della società controllante posseduta da essa o da imprese controllate**

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo Eurotech S.p.A. a fine periodo sono 420.140. Nel corso del primo semestre 2011 non ci sono state movimentazioni.

### **Informativa relativa alle esposizioni Sovrane**

In conformità alla Comunicazione Consob n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011 (che a propria volta riprende il documento ESMA n. 2011/266 del 28 luglio 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.

### **Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre**

Non si evidenziano ulteriori fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre.

## Prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011

### Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(Migliaia di Euro)	Note	30.06.2011	31.12.2010
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali	1	111.584	120.328
Immobilizzazioni materiali	2	5.845	6.582
Partecipazioni in imprese collegate	3	279	308
Partecipazioni in altre imprese	3	249	230
Attività per imposte anticipate	25	1.522	1.658
Altre attività non correnti finanziarie		226	236
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	4	1.211	636
Altre attività non correnti		950	1.018
<b>Attività non correnti</b>		<b>121.866</b>	<b>130.996</b>
Rimanenze di magazzino	5	25.171	21.587
Lavori in corso su ordinazione	6	689	257
Crediti verso clienti	7	22.248	28.971
Crediti per imposte sul reddito	8	1.965	1.879
Altre attività correnti	9	2.805	3.305
Disponibilità liquide	10	10.000	23.751
<b>Attività correnti</b>		<b>62.878</b>	<b>79.750</b>
<b>Totale attività</b>		<b>184.744</b>	<b>210.746</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale		8.879	8.879
Riserva sovrapp. Azioni		136.400	136.400
Riserve diverse		(26.809)	(13.761)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	12	<b>118.470</b>	<b>131.518</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	12	<b>0</b>	<b>3.966</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	12	<b>118.470</b>	<b>135.484</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	14	19.058	22.873
Benefici per i dipendenti		1.507	1.681
Passività per imposte differite	25	11.231	12.307
Fondi rischi e oneri		2.357	2.225
<b>Passività non correnti</b>		<b>34.153</b>	<b>39.086</b>
Debiti verso fornitori	15	16.369	18.824
Finanziamenti passivi a breve termine	14	8.756	8.985
Strumenti finanziari derivati	28	213	339
Debiti per imposte sul reddito	8	252	1.214
Altre passività correnti	16	6.335	5.748
Debiti per aggregazioni aziendali	E	196	1.066
<b>Passività correnti</b>		<b>32.121</b>	<b>36.176</b>
<b>Totale passività</b>		<b>66.274</b>	<b>75.262</b>
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>		<b>184.744</b>	<b>210.746</b>

**Conto Economico consolidato**

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	Note	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Ricavi delle vendite e dei servizi	D	41.164	41.823
Altri proventi	22	117	971
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	17	(19.973)	(20.337)
Costi per servizi	19	(7.973)	(8.606)
Costi per il godimento beni di terzi		(1.185)	(1.174)
Costo del personale	20	(12.847)	(13.292)
Altri accantonamenti e altri costi		(900)	(590)
Rettifiche di costi per incrementi interni	21	999	1.708
Ammortamenti	23	(3.734)	(3.877)
Svalutazioni di immobilizzazioni	23	0	(12)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(4.332)</b>	<b>(3.386)</b>
Valutazione delle imprese collegate con il metodo del patrimonio netto		(139)	(898)
Oneri finanziari	24	(3.598)	(2.759)
Proventi finanziari	24	2.700	2.279
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(5.369)</b>	<b>(4.764)</b>
Imposte sul reddito	25	(40)	(263)
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>(5.409)</b>	<b>(5.027)</b>
<b>Risultato di terzi</b>		<b>0</b>	<b>(64)</b>
<b>Risultato del Gruppo</b>		<b>(5.409)</b>	<b>(4.963)</b>
<b>Utile (Perdita) base per azione</b>	13	<b>(0,154)</b>	<b>(0,141)</b>
<b>Utile (Perdita) diluito per azione</b>	13	<b>(0,154)</b>	<b>(0,141)</b>

**Conto Economico Complessivo Consolidato**

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Migliaia di Euro)	Note	1° semestre 2011	1° semestre 2010
<b>Risultato netto del periodo (A)</b>		<b>(5.409)</b>	<b>(5.027)</b>
<i>Altre componenti del conto economico complessivo</i>			
(Perdita)/Utile netto da Cash Flow Hedge		126	(44)
Imposte sul reddito		0	0
		<u>126</u>	<u>(44)</u>
Differenza di conversione di bilanci esteri		<u>(7.810)</u>	<u>20.613</u>
Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate		<u>(43)</u>	<u>(53)</u>
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere		(1.509)	3.226
Imposte sul reddito		0	0
		<u>(1.509)</u>	<u>3.226</u>
<i>Totale utile (perdita) delle altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte (B)</i>		<u>(9.236)</u>	<u>23.742</u>
<b>Totale risultato complessivo netto delle imposte (A+B)</b>		<b>(14.645)</b>	<b>18.715</b>
<b>Totale risultato complessivo di terzi</b>		<b>0</b>	<b>641</b>
<b>Totale risultato complessivo del Gruppo</b>		<b>(14.645)</b>	<b>18.074</b>

## Prospetto delle variazioni 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 2009	8.879	39	136.400	8.213	(23.010)	(458)	(2.226)	(1.340)	(9.601)	116.896	3.178	120.074
Destinazione risultato 2009	-	-	-	-	(9.601)	-	-	-	9.601	-	-	-
Risultato al 30 giugno 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.963)	(4.963)	(64)	(5.027)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>												
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	(44)	-	-	-	(44)	-	(44)
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	19.908	-	-	-	-	-	19.908	705	20.613
- Differenze cambio per valutazione con il metodo del	-	-	-	-	(53)	-	-	-	-	(53)	-	(53)
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	3.226	-	-	3.226	-	3.226
Totale risultato complessivo	-	-	-	19.908	(53)	(44)	3.226	-	(4.963)	18.074	641	18.715
Acquisizione quote della minoranza	-	-	-	-	1.292	-	-	-	-	1.292	-	1.292
Saldo al 30 giugno 2010	8.879	39	136.400	28.121	(31.372)	(502)	1.000	(1.340)	(4.963)	136.262	3.819	140.081
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>												
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	126	-	-	-	126	-	126
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	(7.810)	-	-	-	-	-	(7.810)	-	(7.810)
- Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate	-	-	-	-	(43)	-	-	-	-	(43)	-	(43)
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	(1.509)	-	-	(1.509)	-	(1.509)
Totale risultato complessivo	-	-	-	(7.810)	(43)	126	(1.509)	-	(5.409)	(14.645)	-	(14.645)
Acquisizione quote della minoranza	-	-	-	-	1.597	-	-	-	-	1.597	(3.966)	(2.369)
Saldo al 30 giugno 2011	8.879	39	136.400	18.128	(35.728)	(213)	(2.286)	(1.340)	(5.409)	118.470	-	118.470

**Rendiconto Finanziario**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (Migliaia di Euro)	30.06.2011	30.06.2010
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>(5.409)</b>	<b>(4.963)</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>		
Risultato di pertinenza dei terzi	0	(64)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali e immateriali	3.734	3.889
Svalutazioni dei crediti	133	117
Interessi attivi	(43)	(148)
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	139	898
Oneri da attualizzazione e adeguamento cambi opzione put	0	1.321
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto	(174)	211
Accantonamento (utilizzo) fondi rischi	(28)	267
(Accantonamento)/utilizzo imposte anticipate / accantonamento (utilizzo) imposte differite	(940)	1.199
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>		
Crediti verso clienti	6.763	1.730
Altre attività correnti	438	1.249
Rimanenze di magazzino e lavori in corso su ordinazione	(3.373)	(5.096)
Debiti verso fornitori	(2.823)	2.201
Altre passività	(459)	1.490
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>3.367</b>	<b>9.264</b>
<b>Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività</b>	<b>(2.042)</b>	<b>4.301</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Realizzo di immobilizzazioni materiali e immateriali	2	81
Interessi attivi	43	148
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(1.055)	(2.046)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(311)	(476)
Decrementi (incrementi) altre attività finanziarie e crediti finanziari verso	(565)	(503)
Invest. netti in immob. finanziarie e attività non correnti	46	(119)
Acquisto quota di minoranza	(2.369)	(9.645)
Pagamento debito residuo per aggregazioni aziendali anni precedenti	(1.066)	0
Acquisto d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(954)	0
<b>Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento</b>	<b>(6.229)</b>	<b>(12.560)</b>

**FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:**

Assunzioni di finanziamenti	0	1.100
Incrementi (decrementi) finanziamenti a breve termine	(851)	769
Rimborsi di finanziamenti a medio lungo termine	(3.193)	(2.058)
<b>Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(4.044)</b>	<b>(189)</b>
Variazione nella differenza di traduzione	(1.436)	3.203
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>(13.751)</b>	<b>(5.245)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>23.751</b>	<b>27.924</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>10.000</b>	<b>22.679</b>
<b>Interessi pagati</b>	<b>591</b>	<b>515</b>
<b>Imposte sul reddito pagate (incassate)</b>	<b>1.144</b>	<b>(374)</b>



## Note esplicative ai prospetti contabili

### **A – Informazioni societarie**

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato di Eurotech S.p.A. per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2011 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 29 agosto 2011. Eurotech S.p.A. è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia.

Eurotech è un Gruppo che opera nel settore della ricerca, dello sviluppo e della commercializzazione di computer miniaturizzati per impieghi speciali (NanoPC) e di computer ad elevata capacità di calcolo (HPC). Per maggiori informazioni si rimanda a quanto descritto alla nota D.

### **B – Criteri di redazione e conformità agli IFRS**

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo Eurotech viene preparato in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2011 è stato redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 Bilanci intermedi e dell'art. 154-ter del T.U.F.. Tale bilancio consolidato semestrale abbreviato non include tutte le informazioni richieste nella redazione del bilancio annuale consolidato e conseguentemente questa relazione deve essere letta congiuntamente al bilancio annuale consolidato al 31 Dicembre 2010.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse si presentano. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia a quanto indicato al capitolo "C – Valutazioni discrezionali e stime contabili significative del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorché sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono omogenei a quelli utilizzati al 31 dicembre 2010 ad eccezione dell'adozione dal 1° gennaio 2011 dei nuovi principi ed interpretazioni di seguito elencati:

*IAS 24 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate (modifica)* - Lo IASB ha emesso una modifica al principio IAS 24 che chiarisce la definizione di parte correlata. La nuova definizione enfatizza la simmetria nell'identificazione dei soggetti correlati e definisce più chiaramente in quali circostanze persone e dirigenti con responsabilità strategiche debbano essere ritenute parti correlate. In secondo luogo, la modifica introduce un'esenzione dai requisiti generali di informativa sulle parti correlate per le operazioni con un Governo e con entità controllate, sotto controllo comune o sotto l'influenza significativa del Governo così come l'entità stessa. L'adozione delle modifiche non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

*IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione in bilancio (modifica)* Il principio include una modifica alla definizione di passività finanziaria al fine della classificazione dell'emissione di diritti in valuta estera (e di alcune opzioni e warrant) come strumenti rappresentativi di capitale nei casi in cui questi strumenti siano attribuiti su base pro-rata a tutti i detentori della stessa classe di uno strumento (non derivato) rappresentativo di capitale dell'entità, o per l'acquisto di un numero fisso di strumenti rappresentativi di capitale dell'entità per un ammontare fisso in una qualsiasi valuta. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

*IFRIC 14 - Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima (modifica)* - La modifica rimuove una conseguenza non intenzionale che si verifica quando un'entità è soggetta a requisiti di contribuzione minima e provvede ad un pagamento anticipato per far fronte a tali requisiti. La modifica consente ad un'entità di trattare i pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima come un'attività. Il Gruppo non è soggetto a requisiti di contribuzione minima in Europa. La modifica in oggetto non ha quindi avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

Miglioramenti agli IFRS (emanati a maggio 2010)

Nel maggio 2010 lo IASB ha emanato una terza serie di miglioramenti ai principi, principalmente nell'ottica di eliminare inconsistenze esistenti e chiarirne la terminologia. Ogni principio prevede specifiche regole transitorie. L'adozione dei seguenti miglioramenti ha comportato dei cambiamenti nelle politiche contabili ma non ha avuto alcun effetto sulla situazione patrimoniale-finanziaria o sul risultato del Gruppo:

*IFRS 3 Aggregazioni Aziendali* - sono state modificate le opzioni disponibili per la misurazione delle interessenze di terzi (NCI). E' possibile valutare al fair value o alternativamente in rapporto alla quota proporzionale dell'attivo netto identificabile della società acquisita solo le componenti delle interessenze di terzi che rappresentano una quota effettiva di partecipazione che garantisce ai detentori una quota proporzionale nell'attivo netto della società in caso di liquidazione. Tutte le altre componenti devono essere valutate al fair value alla data di acquisizione. Tale modifica non ha avuto effetti sulla situazione patrimoniale-finanziaria o sul risultato del Gruppo;

*IFRS 7 Strumenti finanziari - informativa aggiuntiva*: la modifica è finalizzata a semplificare e a migliorare l'informativa attraverso, rispettivamente, la riduzione del volume dell'informativa relativa alle garanzie detenute e la richiesta di una maggiore informativa qualitativa per meglio contestualizzare la parte quantitativa. Il gruppo riflette la modifica ai requisiti di informativa nelle note esplicative;

*IAS 1 Presentazione del bilancio* - la modifica chiarisce che un'analisi di ciascuna delle altre componenti del conto economico complessivo può essere inclusa, alternativamente, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto o nelle note al bilancio. Il Gruppo fornisce questa analisi nella prospetto delle variazioni del patrimonio netto;

*IAS 34 Bilanci intermedi* - la modifica richiede un'informativa addizionale per il fair value e per le variazioni della classificazione delle attività finanziarie così come cambiamenti nelle attività e passività potenziali nel bilancio intermedio. Il Gruppo ha illustrato queste modifiche nella nota esplicativa n. 27.

Le modifiche ai principi che seguono non hanno avuto impatto sulle politiche contabili, posizione finanziaria o risultati del Gruppo:

- *IFRS 3 Aggregazioni Aziendali* - la modifica chiarisce che i corrispettivi potenziali derivanti dalle aggregazioni aziendali precedenti all'adozione dell'IFRS 3 (come modificato nel 2008) sono contabilizzati in accordo con l'IFRS 3 (2005);
- *IFRS 3 Aggregazioni Aziendali* - pagamenti basati su azioni (sostituiti volontariamente o non sostituiti) e loro trattamento contabile nel contesto di un'aggregazione aziendale;
- *IAS 27 Bilancio consolidato e separato* - applicazione delle regole di transizione dello IAS 27 (rivisto nel 2008) agli standard conseguentemente modificati;
- *IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela* - nel determinare il fair value dei premi, un'entità deve considerare sconti e incentivi che sarebbero altrimenti offerti ai clienti non partecipanti ai programmi di fidelizzazione.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in euro arrotondando gli importi alle migliaia ed è composto dalla situazione patrimoniale - finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle seguenti note esplicative.

I valori utilizzati per il consolidamento sono desunti dalle situazioni economiche e patrimoniali predisposte da parte degli Amministratori delle singole società controllate. Tali dati sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili internazionali e ai criteri di classificazione omogenei nell'ambito del Gruppo.

**C - Area di consolidamento**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende il bilancio semestrale della Capogruppo Eurotech S.p.A. e delle società italiane ed estere sulle quali Eurotech ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente (tramite proprie controllate e collegate), il controllo, determinandone le scelte finanziarie e gestionali e di ottenerne i benefici relativi.

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 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	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 Spirit 21 Inc. è stata fusa per incorporazione in Advanet Inc.

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

<i>Società collegate valutate a patrimonio netto</i>		
Chengdu Vantron Technology Inc.	Chengdu (Cina)	43,75%
Delos S.r.l. in liquidazione	Via Roberto Cozzi, 53 – Milano	40,00%
Isidorey Llc	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%

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., per il tramite della controllata E-tech USA Inc, attiva nel settore dei Nano PC. Per maggiori dettagli si rinvia alla nota esplicativa E.

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:

<b>Valuta</b>	<b>Medio 30.06.2011</b>	<b>Puntuale 30.06.2011</b>	<b>Medio 2010</b>	<b>Puntuale 31.12.2010</b>	<b>Medio 30.06.2010</b>	<b>Puntuale 30.06.2010</b>
Sterlina Inglese	0,86818	0,90255	0,85784	0,86075	0,87000	0,81745
Yen giapponese	114,96992	116,25000	116,23857	108,65000	121,31968	108,79000
Dollaro USA	1,40325	1,44530	1,32572	1,33620	1,32683	1,22710



## D - Informativa di settore

Il Gruppo ai fini gestionali è organizzato in settori di attività nei quali i settori "NanoPC" e il settore "HPC (High Performance Computer)" sono quelli rilevanti. Considerata la ciclicità del settore HPC e la sua attuale scarsa incidenza sul fatturato complessivo del Gruppo, si è ritenuto di fornire una informativa di dettaglio sul solo settore NanoPC, articolata su base geografica in relazione alle varie realtà del Gruppo e sulla base delle quali vengono attualmente monitorate dall'alta direzione.

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

Il management monitora separatamente i risultati in termini di primo margine delle singole unità di business allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse ed alla valutazione della performance.

### Settori di attività

La seguente tabella presenta dati sui ricavi, risultati del Gruppo, rispettivamente per il semestre al 30 giugno 2011 e 2010.

(Migliaia di Euro)	NanoPC			High Performance Computer			Totale		
	1° semestre	1° semestre	Var %	1° semestre	1° semestre	Var %	1° semestre	1° semestre	Var %
	2011	2010	11-10	2011	2010	11-10	2011	2010	11-10
<b>Ricavi e servizi per settore</b>									
Ricavi per settore	40.554	41.230	1,7%	610	593	-2,8%	41.164	41.823	1,6%
Risultati per settore (Ebitda)	-446	788	-276,7%	-152	-285	87,5%	-598	503	-184,1%
Risultati per settore (Ebit)	-3.907	-2.883	-26,2%	-425	-503	18,4%	-4.332	-3.386	-21,8%
(Perdita)/Utile da attività operative							-4.332	-3.386	-21,8%
Proventi (oneri) finanziari netti							-898	-480	-46,5%
Quota risultato d'es. di soc. collegate	-139	-898					-139	-898	546,0%
(Perdita)/Utile della gestione delle attività in funzionamento prima delle imposte							-5.369	-4.764	-11,3%
Imposte sul reddito							-40	-263	557,5%
Risultato netto di periodo							-5.409	-5.027	-7,1%

In particolare per il settore NanoPC l'informativa può essere così ulteriormente dettagliata:

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	1° semestre	1° semestre	Var %	1° semestre	1° semestre	Var %	1° semestre	1° semestre	Var %	1° semestre	1° semestre	Var %	1° semestre	1° semestre	Var %
	2011	2010	11-10	2011	2010	11-10	2011	2010	11-10	2011	2010	11-10	2011	2010	11-10
Ricavi verso terzi	16.403	19.772		12.105	9.832		12.046	11.626		0	0		40.554	41.230	
Ricavi infra-settoriali	994	788		3.926	3.742		157	143		(5.077)	(4.673)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	17.397	20.560	-15,4%	16.031	13.574	18,1%	12.203	11.769	3,7%	(5.077)	(4.673)	-8,6%	40.554	41.230	-16%
Primo margine	8.015	9.643	-16,9%	6.146	5.812	5,7%	7.430	6.579	12,9%	(563)	(599)	-6,0%	21.028	21.435	-19%
Risultato Operativo													(3.907)	(2.883)	35,5%

La tabella che segue presenta le attività e gli investimenti relativi ai singoli settori di attività del Gruppo al 30 giugno 2011 e al 31 dicembre 2010.

(Migliaia di Euro)	NanoPC		High Performance Computer		Total	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
<b>Attività e Passività</b>						
Attività del settore	180.438	205.632	2.741	2.798	183.179	208.430
Partecipazioni in collegate e altre imprese	528	538	0	0	528	538
Attività non ripartite					1.037	1.778
<b>Totale attività</b>	<b>180.966</b>	<b>206.170</b>	<b>2.741</b>	<b>2.798</b>	<b>184.744</b>	<b>210.746</b>
Passività del settore	64.956	74.537	1318	725	66.274	75.262
Passività non ripartite					0	0
<b>Totale passività</b>	<b>64.956</b>	<b>74.537</b>	<b>1.318</b>	<b>725</b>	<b>66.274</b>	<b>75.262</b>
<b>Altre informazioni di settore</b>						
Investimenti materiali	1.055	1.056	0	0	1.055	1.056
Investimenti immateriali	311	2.605	0	484	311	3.089
Ammortamenti e svalutazioni	3.461	7.748	273	387	3.734	8.135

Le attività settoriali al 30 giugno 2011 non includono partecipazioni in imprese collegate ed altre imprese (Euro 0,5 milioni) e imposte correnti della capogruppo (Euro 1,0 milioni).

Per quanto riguarda le attività e gli investimenti del settore NanoPC su base geografica, si veda la seguente tabella:

(Migliaia di Euro)	Nord America		Europa		Asia		Rettifiche, storni ed eliminazioni		Totale	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Attività settoriali	52.592	58.376	58.432	42.831	105.366	115.949	( 35.708)	( 11.524)	180.682	205.632
Investimenti	947	2.088	225	1.413	194	160	0	0	1.366	3.661

## **E – Aggregazioni aziendali e quote di minoranza**

### **Acquisizione Dynatem Inc.**

In data 1 giugno 2011 il Gruppo ha acquistato il 100% delle azioni con diritto di voto di Dynatem Inc. (società non quotata con sede a Mission Viejo – California – Stati Uniti) specializzata nello sviluppo e produzione industriale di schede personalizzate e standard. La relazione semestrale consolidata commentata in questo documento include il risultato di Dynatem Inc. per il periodo trascorso dalla data di acquisizione (1 mese).

Il costo totale dell'acquisizione ammonta a Euro 1.042 migliaia (USD 1,5 milioni) è composto da un pagamento in contanti per Euro 846 migliaia (USD 1,2 milioni) e da un debito residuo vincolato ad un escrow per Euro 196 migliaia (USD 283 migliaia). Tutti i relativi costi direttamente attribuibili all'acquisizione sono stati contabilizzati a conto economico per Euro 56 migliaia nella voce spese amministrative.

Si fa presente che l'allocazione del prezzo attribuita attualmente interamente alla voce avviamento per Euro 730 migliaia (USD 1,05 milioni) non è definitiva e quindi potrebbe subire delle variazioni. Tale maggior valore è attribuito alle sinergie attese ed altri benefici derivanti dall'integrazione dei beni e delle attività della nuova controllata con quello del Gruppo.

(Migliaia di Euro)	Valore rilevato all'acquisizione	Valore contabile
<b>ATTIVITA'</b>		
Immobilizzazioni immateriali	10	10
Immobilizzazioni materiali	32	32
Altre attività non correnti	3	3
Rimanenze di magazzino	643	643
Crediti verso clienti	173	173
Altre attività correnti	24	24
Disponibilità liquide	167	167
<b>Totale attività</b>	<b>1.052</b>	<b>1.052</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Altre passività a medio/lungo termine	(13)	(13)
Debiti verso Fornitori	(368)	(368)
Finanziamenti passivi a breve termine	(275)	(275)
Altre passività correnti	(84)	(84)
<b>Totale passività</b>	<b>(740)</b>	<b>(740)</b>
<b>Fair value (valore equo) delle attività nette</b>	<b>312</b>	
<b>Avviamento generato dall'acquisizione</b>	<b>730</b>	
<b>Costo dell'acquisizione</b>	<b>1.042</b>	

(Migliaia di Euro)	Liquidità utilizzata
Costo dell'acquisizione	1.042
Liquidità netta della controllata	108
<b>Liquidità netta destinata all'acquisizione</b>	<b>1.150</b>
Importi da liquidare	(196)
<b>Liquidità netta utilizzata</b>	<b>954</b>

### **Acquisizione quota di minoranza di Advanet Inc.**

In data 31 marzo 2011 la Capogruppo ha acquisito tramite la controllata Advanet la rimanente quota pari al 10% delle azioni di Advanet Inc. dal socio di minoranza. Tale acquisizione è avvenuta tramite acquisto di azioni proprie della controllata Advanet. Il pagamento è avvenuto per contanti.

Il prezzo pagato, pari ad Euro 2.369 migliaia (Yen 257.375 migliaia), è risultato inferiore al valore contabile della quota parte delle attività nette acquisite pari ad Euro 3.966 migliaia. Tale differenza è stata attribuita ad incremento del patrimonio netto del gruppo per Euro 1.597 migliaia.

**F - Composizione delle principali voci dello stato patrimoniale****1 - Immobilizzazioni immateriali**

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni immateriali nel periodo considerato:

	COSTI DI SVILUPPO	AVVIAMENTO	SOFTWARE MARCHI BREVETTO	IMMOBILIZZ. IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI	ALTRE IMMOBILIZZ. IMMATERIALI	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
Costo di acquisto o produzione	11.264	83.647	25.854	1.727	37.793	160.285
Svalutazioni esercizi precedenti	( 601)	( 640)	( 11.108)	( 67)	-	( 12.416)
Ammortamenti esercizi precedenti	( 6.437)	( 166)	( 4.218)	-	( 16.720)	( 27.541)
<b>VALORE ALL'INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>4.226</b>	<b>82.841</b>	<b>10.528</b>	<b>1.660</b>	<b>21.073</b>	<b>120.328</b>
Acquisti	115	-	50	890	-	1.055
Incrementi per aggregazioni aziendali	-	730	47	-	-	777
Altri movimenti	( 379)	( 5.384)	( 1.470)	( 100)	( 2.376)	( 9.709)
Giroconti e riclassifiche	697	-	5	( 697)	( 5)	-
Ammortamenti del periodo	( 1.029)	-	( 187)	-	( 1.624)	( 2.840)
Incrementi ammort. cumulati per aggregazioni aziendali	-	-	( 37)	-	-	( 37)
Giroconti e riclassifiche ammort. cumulati	-	-	( 5)	-	5	-
Altri movimenti svalutazioni cumulate	( 4)	-	724	11	-	731
Altri movimenti ammortamenti cumulati	190	-	90	-	999	1.279
<b>MOVIMENTI TOTALI</b>	<b>( 410)</b>	<b>( 4.654)</b>	<b>( 783)</b>	<b>104</b>	<b>( 3.001)</b>	<b>( 8.744)</b>
Costo di acquisto o produzione	11.697	78.993	24.486	1.820	35.412	152.408
Svalutazioni	( 605)	( 640)	( 10.384)	( 56)	-	( 11.685)
Ammortamenti cumulati	( 7.276)	( 166)	( 4.357)	-	( 17.340)	( 29.139)
<b>VALORE A FINE PERIODO</b>	<b>3.816</b>	<b>78.187</b>	<b>9.745</b>	<b>1.764</b>	<b>18.072</b>	<b>111.584</b>

Il decremento delle immobilizzazioni immateriali è da attribuire principalmente all'effetto derivante dalla variazione dei cambi, in particolare sull'avviamento, sui marchi e sulle relazioni con la clientela iscritti in sede di allocazione del prezzo di acquisizione, nonché agli ammortamenti registrati nel primo semestre. Si passa infatti da un valore di Euro 120.328 migliaia dello scorso esercizio ad Euro 111.584 migliaia del primo semestre 2011.

Gli investimenti effettuati nei primi sei mesi, sono pari ad Euro 1.055 migliaia e riguardano principalmente i progetti di sviluppo di nuovi prodotti da parte del Gruppo, inclusi principalmente nelle immobilizzazioni in corso.

Le voci altri movimenti, altri movimenti svalutazioni ed ammortamenti cumulati si riferiscono alle differenze cambio maturate sui saldi iniziali dei valori espressi in valuta estera ed in particolare 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.

L'avviamento è riferito al maggiore valore pagato in sede di acquisizione delle partecipate consolidate integralmente rispetto al valore equo delle attività e passività acquisite. A partire dal 1 gennaio 2004, l'avviamento non è più ammortizzato ed è sottoposto almeno annualmente alla verifica della riduzione di valore (*impairment test*).

Al fine della verifica annuale dell'eventuale riduzione di valore, i singoli avviamenti e le attività a vita utile indefinita e definita iscritte, acquisiti mediante aggregazioni di imprese, sono stati allocati alle rispettive unità generatrice di flussi di cassa, coincidenti con l'entità giuridica o il Gruppo di imprese a cui si riferiscono per verificare l'eventuale riduzione di valore.

I valori di carico dell'avviamento e del marchio con vita utile indefinita allocati ad ognuna delle unità generatrici di flussi finanziari sono i seguenti:

Unità generatrice di flusso di cassa	30.06.2011		31.12.2010	
	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita
Advanet Group	47.972	9.109	51.327	9.747
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	22.027	-	23.821	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	4.839	-	5.074	-
Eurotech France S.a.s.	1.051	-	1.051	-
Dynatem Inc.	730	-	-	-
Parvus Corp.	1.478	-	1.478	-
Altri minori	90	-	90	-
<b>TOTALE</b>	<b>78.187</b>	<b>9.109</b>	<b>82.841</b>	<b>9.747</b>

La variazione nei valori di Advanet Group, Eurotech Inc. ed Eurotech Ltd. è da imputare al fatto che tali valori sono espressi nella valuta funzionale della gestione estera e conseguentemente convertiti ad ogni chiusura con il cambio puntuale a tale data.

Al 30 giugno 2011, considerando l'esito dei test di impairment effettuati in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2010, l'evoluzione nel periodo degli indicatori esterni e dei valori interni a suo tempo utilizzati per la stima dei valori recuperabili dalle singole unità generatrici di flussi di cassa, rispetto ai quali per alcuni mercati di riferimento permangono delle situazioni di incertezza già considerate sui dati previsionali a finire per l'esercizio in corso, il management non ha ritenuto necessario ripercorrere un full impairment test sul valore di iscrizione degli avviamenti e del marchio a vita utile indefinita, ad eccezione della CGU Eurotech Inc. Per quest'ultima è stato determinato l'ammontare recuperabile in base al valore d'uso calcolato usando una proiezione dei flussi di cassa sulla base di un piano economico finanziario 2011-2013 rivisto in modo prudenziale dal management. In particolare al fine di tenere in considerazione le attuali condizioni del mercato in cui opera la Società, anche alla luce dei risultati del primo semestre 2011 e del portafoglio ordini in essere alla data della presente relazione semestrale, il primo anno di piano, che costituiva il primo anno del piano triennale precedentemente approvato dal Consiglio di Amministrazione, è stato rivisto e ridimensionato rispetto alle previsioni utilizzate in sede di budget. I dati previsionali del 2012 e del 2013 rivisti riflettono gli effetti derivanti dalle prototipazioni già completate e dalle avanzate negoziazioni in essere con alcuni importanti clienti, il cui positivo esito dovrebbe garantire il significativo incremento del fatturato e dei relativi risultati della controllata.

Ai fini del calcolo del WACC è stato utilizzato il coefficiente beta rideterminato considerando l'effetto leva derivante dal rapporto debito/patrimonio a tendere della CGU.

Tenendo conto delle assunzioni riviste alla base del piano economico-finanziario 2011-2013 della Eurotech Inc. e dell'utilizzo dei principali parametri individuati per lo specifico mercato di riferimento, il valore d'uso derivante dal test di impairment effettuato non ha evidenziato la necessità di apportare riduzioni al valore dell'avviamento allocato alla relativa CGU..

A livello generale, come peraltro al 31 dicembre 2010, gli amministratori nelle loro valutazioni hanno ritenuto che, nonostante alcuni indicatori esterni (ed in particolare l'andamento di borsa del titolo Eurotech) potessero segnalare una perdita di valore delle attività nette, non sia necessario operare alcuna svalutazione. Si ritiene infatti che l'andamento del mercato rifletta la situazione economica internazionale, accentuata ultimamente anche dalla situazione di crisi americana; inoltre, l'andamento non si discosta significativamente nel corso del 2011 dall'andamento dell'indice di settore a cui Eurotech appartiene. Le condizioni ancora inesprese del gruppo Eurotech e le attese per i prossimi anni sulla base degli ordini in essere, delle relazioni con stakeholders e dei prodotti attualmente in portafoglio, nonché quelli sviluppati in particolare negli ultimi anni, vengono considerate dagli amministratori elementi importanti per giustificare il mantenimento dei valori iscritti.

## 2 - Immobilizzazioni materiali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e del fondo ammortamento e le valutazioni delle immobilizzazioni materiali nel periodo considerato:



	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZATUR E INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	IMMOBILIZZAZI ONI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	IMMOBILIZZAZI ONI IN LEASING	TOTALE IMMOBILIZZAZI ONI MATERIALI
Costo di acquisto o produzione	749	7.981	2.963	7.152	11	935	19.791
Ammortamenti esercizi precedenti	( 81)	( 5.681)	( 2.594)	( 4.611)	-	( 242)	( 13.209)
<b>VALORE ALL'INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>668</b>	<b>2.300</b>	<b>369</b>	<b>2.541</b>	<b>11</b>	<b>693</b>	<b>6.582</b>
Acquisti	12	145	53	101	-	-	311
Alienazioni	-	-	-	( 2)	-	-	( 2)
Incrementi per aggregazione aziendale	-	27	212	125	-	-	364
Altri movimenti	-	( 723)	( 81)	( 658)	-	-	( 1.462)
Giroconti e riclassifiche	8	( 559)	1.362	( 805)	( 6)	-	-
Ammortamenti del periodo	( 8)	( 308)	( 144)	( 422)	-	( 12)	( 894)
Storno ammortamenti cumulati	-	-	-	-	-	-	-
Incrementi ammort cumulati per aggregazioni aziendali	-	( 17)	( 194)	( 121)	-	-	( 332)
Giroconti e riclassifiche ammort. cumulati	( 2)	104	( 907)	805	-	-	-
Altri movimenti ammortamenti cumulati	-	793	73	412	-	-	1.278
<b>MOVIMENTI TOTALI</b>	<b>10</b>	<b>( 538)</b>	<b>374</b>	<b>( 565)</b>	<b>( 6)</b>	<b>( 12)</b>	<b>( 737)</b>
Costo di acquisto o produzione	769	6.871	4.509	5.913	5	935	19.002
Ammortamenti cumulati	( 91)	( 5.109)	( 3.766)	( 3.937)	-	( 254)	( 13.157)
<b>VALORE A FINE PERIODO</b>	<b>678</b>	<b>1.762</b>	<b>743</b>	<b>1.976</b>	<b>5</b>	<b>681</b>	<b>5.845</b>

La voce altri movimenti, riferita sia al costo che al valore del relativo fondo di ammortamento, è relativa al diverso tasso di cambio con cui sono stati convertiti i valori delle entità estere al 30 giugno 2011 rispetto a quello applicato al 31 dicembre 2010.

Gli acquisti del semestre si riferiscono principalmente a computers, attrezzature d'ufficio e attrezzature industriali.

La voce immobilizzazioni in leasing per Euro 681 migliaia è relativa a cespiti oggetto di contratto di leasing, contabilizzati secondo il metodo finanziario e riferiti interamente al terreno e al fabbricato sito in Amaro (UD), sede produttiva della Società.

### 3 - Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese

La tabella che segue mostra la movimentazione delle partecipazioni in imprese collegate e altre imprese nel periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	30.06.2011						QUOTA POSSESSO
	VALORE INIZIALE	INCREMENTI	DECREMENTI	RIVALUTAZIONI / SVALUTAZIONI	ALTRI MOVIMENTI	VALORE FINALE	
<b>Partecipazioni in imprese collegate:</b>							
Chengdu Vantron Technology Inc.	227	-	-	-	( 37)	190	43,75%
Delos S.r.l.	21	-	-	-	-	21	40,00%
Isidorey Llc	-	-	-	-	-	-	40,00%
Emilab S.r.l.	52	8	-	-	-	60	24,82%
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	8	-	-	-	-	8	32,00%
UTRI S.p.A.	-	-	-	-	-	-	21,32%
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IMPRESE COLLEGATE</b>	<b>308</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 37)</b>	<b>279</b>	
<b>Partecipazioni in altre imprese:</b>							
Cosint	2	-	-	-	-	2	
Consorzio nazionale fidi	0	-	-	-	-	-	
ALC Consortium	3	-	-	-	-	3	
Consorzio Ecor' IT	2	-	-	-	-	2	
Consorzio Aeneas	5	-	-	-	-	5	
Inasset S.r.l.	11	34	-	-	-	45	4,44%
Veneto Nanotech S.p.a.	10	-	-	-	-	10	
Kairos Autonomi	195	-	-	-	( 15)	180	19,00%
Altre minori	2	-	-	-	-	2	
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI ALTRE IMPRESE</b>	<b>230</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 15)</b>	<b>249</b>	

La voce rivalutazioni/svalutazioni è relativa all'applicazione del metodo del patrimonio netto alle partecipazioni in società collegate. L'applicazione di tale metodo per la società Isidorey LLC ha comportato l'incremento del fondo copertura perdite stanziato al 31 dicembre 2010 per Euro 147 mila, iscritto tra i fondi rischi ed oneri.

La voce altri movimenti è relativa al diverso tasso di cambio con cui sono stati convertiti i valori delle partecipazioni al 30 giugno 2011 rispetto a quello applicato al 31 dicembre 2010.

La società UTRI S.p.A. come già indicato al 31 dicembre 2010 ha in corso un piano di ristrutturazione del debito ex art. 182-bis L.F. In base a ciò il valore di carico della partecipazione pari ad Euro 779 migliaia è stato considerato non recuperabile già in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2010, unitamente al valore del credito di natura finanziaria vantato da Eurotech per Euro 538 migliaia.

Eurotech detiene le seguenti partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:

- Chengdu Vantron Technology pari al 43,75% in seguito all'acquisto delle quote nel 2007 e ad una cessione di quote avvenuta a dicembre 2009 e 2010;
- Emilab S.r.l. pari al 24,82%, costituita nel 1998;
- Delos S.r.l. pari al 40%, costituita nel corso del primo semestre 2005 e posta in liquidazione nel luglio 2010;
- eVS embedded Vision systems S.r.l. pari al 32%, costituita nel primo semestre 2007;
- U.T.R.I. S.r.l. pari al 21,32% in seguito ad aumento di capitale e acquisto di quote avvenuto tra il 2007 e il 2008;
- Isidorey Llc. pari al 40%, costituita a gennaio 2010, detenuta per il tramite di E-Tech USA.

#### 4 – Finanziamenti a società collegate ed ad altre società del gruppo a medio/lungo termine

L'importo di Euro 1.211 migliaia rappresenta i crediti di finanziamento a sostegno dell'attività operativa della società collegata Isidorey Llc. per Euro 934 migliaia (pari a USD 1.350 migliaia) e della società Kairos Autonomi Inc. per Euro 277 migliaia (pari a USD 400 migliaia).

#### 5 - Rimanenze di magazzino

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze al termine dei periodi considerati:

(Migliaia di Euro)	30.06.2011	31.12.2010
Materie prime, suss. e di consumo - valore lordo	7.689	6.710
Fondo svalutazione magazzino	(1.083)	(768)
<b>Materie prime, suss. e di consumo - valore netto</b>	<b>6.606</b>	<b>5.942</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati - valore lordo	10.222	8.539
Fondo svalutazione magazzino	(319)	0
<b>Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	<b>9.903</b>	<b>8.539</b>
Prodotti finiti e merci - valore lordo	9.644	7.998
Fondo svalutazione magazzino	(1.034)	(936)
<b>Prodotti finiti e merci</b>	<b>8.610</b>	<b>7.062</b>
<b>Acconti</b>	<b>52</b>	<b>44</b>
<b>TOTALE RIMANENZE DI MAGAZZINO</b>	<b>25.171</b>	<b>21.587</b>

Le rimanenze al 30 giugno 2011 ammontano a Euro 25.171 migliaia, al netto dei fondi svalutazione magazzino per totali Euro 2.436 migliaia. Il valore delle rimanenze è aumentato rispetto al valore presente a fine esercizio 2010 principalmente per una crescita finalizzata a far fronte agli ordinativi in essere a fine semestre.

## 6 - Lavori in corso su ordinazione

La tabella che segue evidenzia le informazioni relative ai lavori in corso su ordinazione alla data di riferimento del bilancio:

	30.06.2011	31.12.2010
<b>(Migliaia di Euro)</b>		
Ricavi di commessa rilevati come ricavo nel periodo	655	574
Costi di commessa sostenuti alla data di bilancio	470	493
<b>Utili rilevati alla data di bilancio</b>	<b>185</b>	<b>81</b>
Anticipi ricevuti	163	0
Ammontare lordo dovuto al committente per lavori di commessa	0	30
Ammontare lordo dovuto dal committente per lavori di commessa	689	287
Costi di commessa sostenuti e utili rilevati alla data di bilancio	655	574
Ricavi rilevati in periodi precedenti	1.944	1.593
Fatturazione a stato di avanzamento	1.910	1.910
<b>Ammontare lordo dovuto dal committente per lavori di commessa</b>	<b>689</b>	<b>287</b>
<b>Ammontare lordo dovuto al committente per lavori di commessa</b>	<b>-</b>	<b>30</b>

## 7 - Crediti verso clienti

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti verso clienti e dei relativi fondi rettificativi al 31 dicembre 2010 e al 30 giugno 2011:

	30.06.2011	31.12.2010
<b>(Migliaia di Euro)</b>		
Crediti commerciali verso terzi	22.986	29.675
Crediti commerciali verso collegate	78	9
Fondo svalutazione crediti	(816)	(713)
<b>TOTALE CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>22.248</b>	<b>28.971</b>

Si segnala che il Gruppo non presenta significative concentrazioni di rischio di credito alla data di riferimento. Si ritiene che tali crediti siano esigibili entro l'esercizio successivo. I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno generalmente scadenza a 90/120 giorni.

I crediti commerciali, al lordo del relativo fondo svalutazione, sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2010 di Euro 6.680 migliaia. Il decremento è dovuto principalmente al regolare pagamento a scadenza dei crediti verso clienti, nonché alla diversa distribuzione del fatturato del semestre rispetto a quanto avviene generalmente negli ultimi mesi dell'esercizio. I crediti includono Euro 710 migliaia circa di ricevute bancarie presentate al salvo buon fine, ma non ancora scadute alla fine del periodo.

A fine anno 2010 come pure durante il corso del 2011 non sono state poste in essere operazioni di cessione di crediti.

I crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di Euro 816 migliaia. L'incremento netto del periodo è stato di Euro 103 migliaia a seguito dell'effetto combinato dell'accantonamento del periodo per Euro 133 migliaia per adeguare, individualmente, l'importo dei crediti al loro presumibile valore di realizzo e della differenza per il diverso rapporto di cambio utilizzato. Nel semestre non ci sono stati utilizzi di fondo. La politica del Gruppo infatti è quella di identificare specificatamente i crediti da svalutare e quindi gli accantonamenti operati riflettono una svalutazione specifica.

#### 8 - Crediti e debiti per imposte sul reddito

I crediti per imposte sul reddito rappresentano i crediti nei confronti dei singoli Stati per imposte dirette (IRES e imposte sul reddito dei vari paesi) che dovrebbero essere recuperati entro l'esercizio successivo nonché i crediti per ritenute operate dalle società americane in seguito al pagamento degli interessi sui finanziamenti infragruppo e sui dividendi distribuiti alla Capogruppo.

I debiti per imposte sul reddito sono composti dalle imposte correnti relative al periodo ancora da liquidare e rappresentano gli importi che le singole società dovranno versare alle amministrazioni finanziarie dei singoli stati. Tali debiti sono calcolati sulla base delle aliquote attualmente vigenti nelle singole nazioni. L'intero importo al 30 giugno 2011 è relativo ad imposte estere mentre a fine anno 2010 le imposte estere ammontavano a Euro 990 migliaia e quelle italiane a Euro 224 migliaia.

#### 9 - Altre attività correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività correnti al 31 dicembre 2010 e al 30 giugno 2011:

	30.06.2011	31.12.2010
<b>(Migliaia di Euro)</b>		
Crediti per contributi da ricevere	200	203
Fornitori c/anticipi	136	88
Crediti tributari	1.079	1.497
Altri crediti	255	268
Ratei e risconti attivi	1.135	1.249
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.805</b>	<b>3.305</b>

I crediti tributari rappresentano principalmente i crediti per imposte indirette (IVA e VAT). I crediti IVA sono infruttiferi e sono generalmente regolati con l'amministrazione finanziaria competente su base mensile.

### 10 - Disponibilità liquide

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2010 e al 30 giugno 2011:

	30.06.2011	31.12.2010
<b>(Migliaia di Euro)</b>		
Depositi bancari e postali	9.964	23.706
Denaro e valori in cassa	36	45
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>10.000</b>	<b>23.751</b>

I depositi bancari sono principalmente a vista e sono remunerati ad un tasso variabile. Il valore equo delle disponibilità liquide è di Euro 10.000 migliaia (Euro 23.751 migliaia al 31 dicembre 2010). La voce include l'importo di Euro 196 migliaia relativo al deposito *escrow* correlato al debito residuo iscritto tra gli altri debiti verso gli ex proprietari della società Dynatem Inc..

Le disponibilità liquide sono decrementate rispetto al 31 dicembre 2010 di Euro 13.751 migliaia per effetto dell'acquisto di azioni proprie da parte di Advanet, dell'acquisto della società Dynatem Inc., del pagamento delle rate dei finanziamenti scadute nel corso del primo semestre e degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali effettuate nel periodo, oltre che dei flussi di cassa utilizzati dall'attività operativa. Si evidenzia che i decrementi sono stati inoltre accentuati dall'indebolimento rispetto all'Euro delle valute USD e YEN in cui sono espressi buona parte dei depositi del Gruppo.

**11 - Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta del Gruppo è la seguente:

(Migliaia di Euro)		30.06.2011	31.12.2010
Disponibilità liquide	A	(10.000)	(23.751)
<b>Liquidità</b>	<b>B=A</b>	<b>(10.000)</b>	<b>(23.751)</b>
Altre attività finanziarie correnti	C	0	0
Strumenti finanziari derivati	D	213	339
Finanziamenti passivi a breve termine	E	8.756	8.985
Debiti per aggregazioni aziendali	F	196	1.066
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>G=C+D+E+F</b>	<b>9.165</b>	<b>10.390</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>	<b>H=B+G</b>	<b>(835)</b>	<b>(13.361)</b>
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine	I	(1.211)	(636)
Altre attività finanziarie non correnti	K	(226)	(236)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	L	19.058	22.873
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>M=I+J+K+L</b>	<b>17.621</b>	<b>22.001</b>
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>N=H+M</b>	<b>16.786</b>	<b>8.640</b>

**12 - Patrimonio netto**

La tabella che segue mostra la composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2010 e al 30 giugno 2011:

(Migliaia di Euro)	30.06.2011	31.12.2010
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	8.879	8.879
Riserva sovrapp. azioni	136.400	136.400
Riserve diverse	(26.809)	(13.761)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>118.470</b>	<b>131.518</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>0</b>	<b>3.966</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>118.470</b>	<b>135.484</b>

Il capitale sociale al 30 giugno 2011 è costituito da numero 35.515.784 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, senza valore nominale.

Il saldo della riserva legale dell'Emittente al 30 giugno 2011 ammonta a Euro 39 migliaia e risulta essere formata da accantonamenti di utili fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

La riserva da sovrapprezzo azioni, riferita interamente alla Capogruppo, è iscritta per un ammontare complessivo di Euro 136.400 migliaia.

La riserva di conversione positiva, che ammonta a Euro 18.128 migliaia, è generata dall'inclusione nel bilancio consolidato semestrale abbreviato della situazione patrimoniale ed economica delle controllate americane Parvus Corp.,

Eurotech Inc, Dynatem Inc.. e E-Tech USA Inc., della controllata inglese Eurotech Ltd. e della controllata giapponese Advanet Inc..

La voce "Altre riserve" è negativa per Euro 35.728 migliaia ed è composta dalla riserva straordinaria della Capogruppo, formata da perdite a nuovo e da alcuni accantonamenti di utili non distribuiti nei precedenti esercizi, nonché da altre riserve con diversa origine. Tale riserva è stata movimentata nel periodo per effetto della contabilizzazione a patrimonio netto dell'effetto derivante dall'acquisizione della quota di minoranza del 10% del capitale di Advanet Inc. pari ad Euro 1.597 migliaia.

La riserva per "cash flow hedge", che include sulla base dello IAS 39 le operazioni di copertura dei flussi finanziari, è negativa per Euro 213 migliaia e si è decrementata per Euro 126 migliaia al lordo dell'effetto fiscale, per altro non contabilizzato per la mancanza dei relativi presupposti.

La riserva per differenze cambio, in cui vengono contabilizzate sulla base dello IAS 21 le differenze cambio sui finanziamenti infragruppo in valuta che costituiscono parte di un investimento netto in una gestione estera, è negativa per Euro 2.286 migliaia e si è incrementata di Euro 1.509 migliaia al lordo del relativo effetto fiscale, ancora non contabilizzato mancandone i presupposti.

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo Eurotech S.p.A. al termine del periodo sono 420.140. Sono rimaste invariate rispetto al 31 dicembre 2010 e non hanno comportato alcun effetto né sul conto economico né sul patrimonio netto.

Il Patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2011 è stato annullato in seguito all'acquisto di azioni proprie da parte della controllata Advanet Inc. che comporta sostanzialmente un possesso del 100% della controllata giapponese. Al 31 dicembre 2010 il Patrimonio netto di terzi ammontava a Euro 3.966 migliaia.

### *13 - Utile (perdita) per azione base e diluito*

L'utile (perdita) base per azione è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, al netto delle azioni proprie.

Non si sono osservate nei periodi posti a confronto operazioni sul capitale che abbiano comportato effetti di diluizione sui risultati attribuibili a ciascuna azione.

Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito.

	30.06.2011	30.06.2010
Utile (Perdita) netta attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo ai fini dell'utile base e dell'utile diluito per azione	( 5.409.000)	( 4.963.000)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, comprensivo delle azioni proprie, ai fini dell'utile per azione	35.515.784	35.515.784
Numero medio ponderato di azioni proprie	( 420.140)	( 420.140)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azione proprie, ai fini dell'utile base per azione	35.095.644	35.095.644
Utile (Perdita) per azione		
- base, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	( 0,154)	( 0,141)
- diluito, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	( 0,154)	( 0,141)

## 14 - Finanziamenti passivi

La tabella che segue mostra la ripartizione dei finanziamenti passivi a breve e a medio-lungo termine al 30 giugno 2011:

ENTE EROGANTE	SOCIETA'	SALDO AL 31.12.2010	SALDO AL 30.06.2011	BREVE TERMINE entro 12 mesi	TOTALE MEDIO LUNGO TERMINE	MEDIO TERMINE oltre 12 mesi	LUNGO TERMINE oltre 5 anni
TOTALE SCOPERTO DI CONTO CORRENTE - (a)		3.154	2.303	2.303	-	-	-
Leasing Finanziario	Eurotech S.p.A.	337	285	107	178	178	-
Leasing Finanziario	I.P.S. Sist.Progr. S.r.l.	33	28	12	16	16	-
Anvar	Eurotech France	665	565	-	565	565	-
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI - (b)		1.035	878	119	759	759	-
Banca Pop. Friuladria	Eurotech S.p.A.	7.000	6.000	2.000	4.000	4.000	-
<b>Totale Gruppo Credit Agricole</b>		<b>7.000</b>	<b>6.000</b>	<b>2.000</b>	<b>4.000</b>	<b>4.000</b>	-
Veneto Banca	Eurotech S.p.A.	164	-	-	-	-	-
Veneto Banca	Eurotech S.p.A.	755	507	507	-	-	-
<b>Totale Veneto Banca</b>		<b>919</b>	<b>507</b>	<b>507</b>	-	-	-
Cassa di Risparmio del FVG	Eurotech S.p.A.	8.000	7.500	1.000	6.500	6.500	-
<b>Totale Gruppo INTESA - SAN PAOLO</b>		<b>8.000</b>	<b>7.500</b>	<b>1.000</b>	<b>6.500</b>	<b>6.500</b>	-
The Chugoku Bank Ltd	Advanet Inc.	1.079	884	884	-	-	-
<b>Totale The Chugoku Bank Ltd.</b>		<b>1.079</b>	<b>884</b>	<b>884</b>	-	-	-
Cassa Rurale della Valle dei Laghi	EthLab S.r.l.	391	371	42	329	180	149
<b>Totale Banche di Credito Cooperativo</b>		<b>391</b>	<b>371</b>	<b>42</b>	<b>329</b>	<b>180</b>	<b>149</b>
Unicredit	EthLab S.r.l.	87	66	43	23	23	-
Unicredit	Eurotech S.p.A.	10.193	9.305	1.858	7.447	7.447	-
<b>Totale Gruppo Unicredit</b>		<b>10.280</b>	<b>9.371</b>	<b>1.901</b>	<b>7.470</b>	<b>7.470</b>	-
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI - (c)		27.669	24.633	6.334	18.299	18.150	149
TOTALE ALTRI FINANZ. e FINANZ. BANCARI - [(b) + (c)]		28.704	25.511	6.453	19.058	18.909	149
TOTALE FINANZIAMENTI PASSIVI - [(a) + (b) + (c)]		31.858	27.814	8.756	19.058	18.909	149

Nel corso del primo semestre 2011 non sono stati sottoscritti nuovi finanziamenti e sono inoltre state rimborsate quote in scadenza di finanziamenti a medio lungo termine per Euro 3.193 migliaia.

### 15 - Debiti verso fornitori

La tabella che segue mostra la composizione dei debiti verso fornitori al 31 dicembre 2010 e al 30 giugno 2011:

	30.06.2011	31.12.2010
<b>(Migliaia di Euro)</b>		
Debiti commerciali verso terzi	16.240	18.793
Debiti commerciali verso collegate	129	31
<b>TOTALE DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>16.369</b>	<b>18.824</b>

I debiti commerciali al 30 giugno 2011 ammontano a Euro 16.369 migliaia con un decremento di Euro 2.455 migliaia rispetto al 31 dicembre 2010.

I debiti commerciali sono infruttiferi e mediamente vengono liquidati a 90-120 giorni.

### 16 - Altre passività correnti

La tabella che segue mostra la composizione della voce altre passività correnti al 31 dicembre 2010 e al 30 giugno 2011.

	30.06.2011	31.12.2010
<b>(Migliaia di Euro)</b>		
Debiti verso istituti previdenziali	469	470
Altri debiti	3.998	3.867
Acconti da clienti	1.123	838
Altri debiti tributari	233	0
Ammontare lordo dovuto al committente per lavori di commessa	0	36
Ratei e risconti passivi	512	537
<b>TOTALE ALTRE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>6.335</b>	<b>5.748</b>

*Altri debiti*

La voce "altri debiti" comprende i debiti verso dipendenti per retribuzioni nonché per ferie e permessi maturati e non goduti dai dipendenti alle date di riferimento.

**G - Composizione delle principali voci di conto economico***17 - Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo*

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Acquisti di materie prime, semilavorati e prod. finiti	23.432	22.357
Variazione rimanenze materie prime	1.279	1.255
Var. riman. di semil. e prodotti finiti	(4.738)	(3.275)
<b>COSTI PER CONSUMI DI MAT. PRIME, SUSS. E DI CONS.</b>	<b>19.973</b>	<b>20.337</b>

La voce costi per consumi di materie prime, sussidiarie di consumo denota un decremento del 1,8% nel periodo considerato, passando da Euro 20.337 migliaia del primo semestre 2010 a Euro 19.973 migliaia del primo semestre 2011. Il decremento è correlato all'andamento del fatturato nel periodo e alla dinamica degli acquisti nel corso dell'anno.

*18 - Altri costi operativi al netto delle rettifiche di costi*

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Costi per servizi	7.973	8.606
Costi per il godimento di beni di terzi	1.185	1.174
Costo del personale	12.847	13.292
Altri accantonamenti e altri costi	900	590
Rettifiche di costi per incrementi interni	(999)	(1.708)
<b>Costi operativi al netto delle rettifiche di costi</b>	<b>21.906</b>	<b>21.954</b>

La voce Altri costi operativi, al netto delle rettifiche di costi per incrementi interni, evidenziata nella tabella precedente, passa da Euro 21.954 migliaia nel primo semestre 2010 a Euro 21.906 migliaia nel primo semestre 2011.

### 19 - Costi per servizi

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Servizi industriali	2.587	2.869
Servizi commerciali	2.110	2.080
Servizi generali e amministrativi	3.276	3.657
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>7.973</b>	<b>8.606</b>

Nei periodi considerati i costi per servizi registrano un decremento del 7,3%, passando da Euro 8.606 migliaia a Euro 7.973 migliaia.

### 20 - Costo del personale

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Salari, stipendi e oneri sociali	12.627	13.108
Tattamento di fine rapporto	159	178
Tattamento di quiescenza	6	6
Altri costi	55	0
<b>Totale costo del personale</b>	<b>12.847</b>	<b>13.292</b>

Il costo del personale, nel periodo in analisi, evidenzia una riduzione. Tale effetto deriva dalle azioni fatte nel primo semestre del 2010.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata, il numero di dipendenti del Gruppo è incrementato alla fine dei periodi considerati passando da 480 del primo semestre 2010 a 492 del primo semestre 2011, con un incremento di 37 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), ad un incremento della forza lavoro soprattutto nell'area giapponese, a

fronte in particolare dello spostamento in quest'area della fabbricazione delle schede HPC, precedentemente prodotte da terzisti esterni.

Dipendenti	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Manager	23	23	20
Impiegati	378	346	388
Operai	91	86	72
<b>TOTALE</b>	<b>492</b>	<b>455</b>	<b>480</b>

### 21 - Rettifiche di costi per incrementi interni

La voce incrementi per costruzioni interne al 30 giugno 2011 ammonta a Euro 999 migliaia (al 30 giugno 2010 Euro 1.708 migliaia) e si riferisce interamente alle capitalizzazioni di costi di personale interno, materiali e servizi sostenuti per alcuni progetti di sviluppo di nuovi prodotti nel campo dei computer, sistemi, moduli NanoPC e HPC. Più in particolare qualora tali costi fossero stati portati a riduzione della corrispondente voce di conto economico si avrebbe avuto una riduzione del costo del materiale per Euro 165 migliaia (Euro 195 migliaia al 30 giugno 2010), del costo del personale per Euro 656 migliaia (Euro 815 migliaia al 30 giugno 2010) e dei costi per servizi per Euro 178 migliaia (Euro 699 migliaia al 30 giugno 2010).

### 22 – Altri ricavi

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Contributi	0	231
Ricavi diversi	117	740
<b>Totale altri proventi</b>	<b>117</b>	<b>971</b>

La voce ricavi 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 contributi, sempre relativi al semestre 2010 erano relativi principalmente ad attività di ricerca e sviluppo oggetto di agevolazione da parte di alcuni governi locali e dalle attività svolte negli anni passati da alcuni consulenti per il processo di internazionalizzazione della Capogruppo.

### 23 - Ammortamenti e svalutazioni

<b>(Migliaia di Euro)</b>	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Amm.to immob. immateriali	2.840	2.935
Amm.to immob. materiali	894	942
Svalutazione delle immobilizzazioni	0	12
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>3.734</b>	<b>3.889</b>

Gli ammortamenti e le svalutazioni passano da Euro 3.889 migliaia del primo semestre 2010 a Euro 3.734 migliaia del primo semestre 2011. Tale variazione è dovuta principalmente al minore impatto degli ammortamenti sia delle immobilizzazioni materiali che di quelle immateriali.

Gli ammortamenti relativi alle "price allocation" si riferiscono interamente per Euro 1.623 migliaia alle relazioni con la clientela (Euro 1.630 migliaia al 30 giugno 2010).

#### 24 - Proventi ed oneri finanziari

La gestione finanziaria del Gruppo è così sintetizzata:

<b>(Migliaia di Euro)</b>	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Perdite su cambi	3.007	863
Perdite su cambi da opzione PUT	0	1.381
Interessi passivi diversi	430	337
Oneri su prodotti derivati	137	159
Altri oneri finanziari	24	19
<b>Oneri finanziari</b>	<b>3.598</b>	<b>2.759</b>
<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>1° semestre 2011</b>	<b>1° semestre 2010</b>
Utili su cambi	2.644	2.071
Interessi attivi da attualizzazione	0	60
Interessi attivi	43	148
Altri proventi finanziari	13	0
<b>Proventi finanziari</b>	<b>2.700</b>	<b>2.279</b>
<b>Gestione finanziaria netta</b>	<b>( 898)</b>	<b>( 480)</b>

L'incremento della voce interessi passivi è dovuta al maggior indebitamento del Gruppo al 30 giugno 2011 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La riduzione degli interessi attivi è determinata da una minore liquidità disponibile e dalla riduzione del tasso attivo sui depositi.

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.

## 25 - Imposte sul reddito del periodo

Le imposte al 30 giugno 2011 ammontano a totali Euro 40 migliaia (di cui Euro 275 migliaia per imposte correnti e Euro 235 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad un onere complessivo di Euro 263 migliaia al 30 giugno 2010 (di cui Euro 1.143 migliaia per imposte correnti e Euro 880 migliaia per imposte differite attive nette), registrando una variazione diminutiva di Euro 223 migliaia.

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
IRES	68	0
IRAP	0	0
Imposte correnti estere	207	1.143
<b>Imposte correnti</b>	<b>275</b>	<b>1.143</b>
Imposte (anticipate) differite Italia	1	22
Imposte (anticipate) differite Estero	(236)	(902)
<b>Imposte (anticipate) differite</b>	<b>(235)</b>	<b>(880)</b>
<b>TOTALE IMPOSTE</b>	<b>40</b>	<b>263</b>

I crediti per imposte anticipate al 30 giugno 2011 ammontano a Euro 1.522 migliaia (31.12.2010: Euro 1.658 migliaia). La variazione rispetto al 31 dicembre 2010 è dovuta all'effetto cambio e all'effetto netto delle differenze temporanee create e riversate nel semestre.

Il fondo per imposte differite al 30 giugno 2011 ammonta a Euro 11.231 migliaia (31.12.2010: Euro 12.307 migliaia). Il decremento è dovuto principalmente all'effetto cambio sui valori espressi in USD e YEN e relativi ai valori attribuiti in sede di "price allocation".

## H – Altre informazioni

### 26 - Rapporti con parti correlate

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato include il bilancio semestrale di Eurotech S.p.A. e le situazioni contabili semestrali delle controllate riportate nella seguente tabella:

Denominazione	Sede	%di partecipazione 30.06.2011	%di partecipazione 31.12.2010
<b>Società controllate</b>			
Parvus Corp.	USA	100,00%	100,00%
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Italia	100,00%	100,00%
ETH Lab S.r.l.	Italia	99,99%	99,99%
Eurotech Finland Oy	Finlandia	100,00%	100,00%
Eurotech France S.A.S.	Francia	100,00%	100,00%
Eurotech Ltd.	Regno Unito	100,00%	100,00%
E-Tech Inc.	USA	100,00%	100,00%
Eurotech Inc.	USA	100,00%	100,00%
ETH Devices S.r.o.	Slovacchia	100,00%	100,00%
Sae S.r.l.	Italia	100,00%	100,00%
Dynatem Inc.	USA	100,00%	-
Advanet Inc.	Giappone	90,00% (1)	90,00%
Spirit21 Inc.	Giappone	(2)	90,00%
<b>Società collegate</b>			
Chengdu Vantron Technologies Inc.	Cina	43,75%	43,75%
Delos S.r.l.	Italia	40,00%	40,00%
Isidorey Llc	USA	40,00%	40,00%
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	Italia	32,00%	32,00%
Emilab S.r.l.	Italia	24,82%	24,82%
Utri S.p.A.	Italia	21,32%	21,32%

(1) La percentuale di possesso è del 90% mentre la percentuale di consolidamento è del 100% per effetto delle azioni proprie che la società detiene

(2) Società fusa per incorporazione nel corso del 2011.

Vengono di seguito presentati i rapporti con parti correlate, non eliminati in sede di consolidamento, ed i compensi maturati nel periodo a favore di Amministratori e Sindaci per le cariche da loro espletate nella Eurotech S.p.A. e in altre imprese incluse nel consolidamento, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 78 del regolamento Consob 11971/99 e successive modificazioni

PARTI CORRELATE	Vendite alle parti correlate	Interessi da finanziamenti a parti correlate	Acquisti da parti correlate	Crediti finanziari verso parti correlate	Importi dovuti da parti correlate	Importi dovuti a parti correlate
<b>Società collegate</b>						
Chengdu Vantron Technology Inc	18	-	69	-	6	113
Isidorey Llc	-	9	-	943	71	-
Emilab S.r.l.	-	-	13	-	-	16
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	-	-	16	-	-	-
Utri S.r.l.	-	-	-	-	1	-
<b>Totale</b>	<b>18</b>	<b>9</b>	<b>98</b>	<b>943</b>	<b>78</b>	<b>129</b>
<b>Altri parti correlate</b>						
Wulfenia	-	-	9	-	-	4
Gruppo Finmeccanica	397	-	54	-	475	56
Kairos Autonomi	-	6	-	283	-	-
<b>Totale</b>	<b>397</b>	<b>6</b>	<b>63</b>	<b>283</b>	<b>475</b>	<b>60</b>

Nominativo	Incarico	Scadenza	30.06.2011			
			Emolumenti della carica	Altri compensi	Benefici	Bonus e altri incentivi
Siagri Roberto	Presidente del Consiglio di Amministrazione - Amministratore Delegato	Approvazione e Bilancio 2013	168	8	2	-
Tecchiolli Giampietro	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione - Amministratore Delegato	Approvazione e Bilancio 2013	113	9	1	-
Barazza Sandro	Consigliere	Approvazione e Bilancio 2013	4	58	1	-
Bertolone Giovanni	Consigliere	Approvazione e Bilancio 2013	4	-	-	-
De Toni Alberto Felice	Consigliere fino al 28.04.2011		7	-	-	-
Grasso Giancarlo	Consigliere dal 28.04.2011	Approvazione e Bilancio 2013	1	-	-	-
Mio Chiara	Consigliere	Approvazione e Bilancio 2013	11	-	-	-
Pedicchio Maria Cristina	Consigliere dal 28.04.2011	Approvazione e Bilancio 2013	3	-	-	-
Pizzul Cesare	Consigliere	Approvazione e Bilancio 2013	11	-	-	-
Soccodato Giovanni	Consigliere	Approvazione e Bilancio 2013	4	-	-	-
Tucci Maurizio	Consigliere fino al 28.04.2011		2	-	-	-
Siciliotti Claudio	Presidente del Collegio Sindacale	Approvazione e Bilancio 2013	23	-	-	-
Cignolini Michela	Sindaco Effettivo	Approvazione e Bilancio 2013	15	-	-	-
Pingarò Giuseppe	Sindaco Effettivo	Approvazione e Bilancio 2013	15	-	-	-
<b>TOTALE</b>			<b>381</b>	<b>75</b>	<b>4</b>	<b>-</b>

Infine, sono fornite di seguito le informazioni sulle partecipazioni detenute, nella società stessa e nelle sue controllate, dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali, e dai dirigenti con responsabilità strategiche, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dal libro soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 79 del Regolamento Emittenti n. 11971/99 e successive modificazioni e a quanto previsto dall'Allegato 3 C del medesimo regolamento.

Nominativo		Società partecipata	Titolo del possesso	30.06.2011					
				Azioni possedute a inizio esercizio	Azioni acquisite nel periodo	Azioni acquisite nel periodo	Azioni cedute nel periodo	Azioni possedute a fine periodo	di cui azioni possedute a fine periodo indirettamente
Siagri Roberto	Presidente del Consiglio di Amministrazione - Amministratore Delegato	Eurotech	Proprietà	2.500.531	-	-	-	2.500.531	1.040.371
Tecchioli Giampietro	Consigliere Amministratore Delegato	Eurotech	Proprietà	191.015	-	-	-	191.015	-
Barazza Sandro	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	2.000	-	-	2.000	-
Bertolone Giovanni	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
De Toni Alberto Felice	Consigliere fino al 28.04.2011	Eurotech	Proprietà	6.003	-	-	-	-	-
Grasso Giancarlo	Consigliere dal 28.04.2011	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
Mo Chiara	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
Pedicchio Maria Cristina	Consigliere dal 28.04.2011	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
Pizzul Cesare	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
Soccodato Giovanni	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
Tucci Maurizio	Consigliere fino al 28.04.2011	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
Siciliotti Claudio	Presidente del Collegio Sindacale	Eurotech	Proprietà	20.000	-	-	-	20.000	10.000 (*)
Cignolini Michela	Sindaco Effettivo	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
Pngaro Giuseppe	Sindaco Effettivo	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-

(\*) Le azioni sono possedute indirettamente attraverso la società Pronet S.r.l.

## 27 - Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

Gli strumenti finanziari del Gruppo diversi dai contratti derivati comprendono i finanziamenti bancari nelle diverse forme tecniche, i leasing finanziari, i depositi bancari a vista e a breve termine e i debiti commerciali. Tali strumenti sono destinati a finanziare le attività operative del Gruppo. Il Gruppo ha diversi altri strumenti finanziari attivi e passivi, quali crediti e debiti commerciali derivanti dall'attività operativa e liquidità. Il Gruppo ha anche in essere operazioni in derivati, principalmente swap e collar su tassi di interesse. Lo scopo è di gestire il rischio di tasso d'interesse generato dalle operazioni del Gruppo e dalle sue fonti di finanziamento.

In accordo con quella che è la politica del Gruppo non vengono sottoscritti derivati con finalità speculative.

I rischi principali generati dagli strumenti finanziari del Gruppo sono il rischio di tasso d'interesse, il rischio di liquidità, il rischio di cambio e il rischio di credito. Il Consiglio di Amministrazione riesamina e concorda le politiche per gestire detti rischi, come riassunte di seguito.

### Rischio di tasso d'interesse

L'esposizione del Gruppo al rischio di variazioni di tasso d'interesse riguarda principalmente le obbligazioni a medio termine assunte dal Gruppo, caratterizzate da tassi di interesse variabili legati a diversi indici. Il Gruppo ha stipulato nel corso del semestre e in esercizi precedenti dei contratti interest rate swap (alcuni ancora in essere) che prevedono il riconoscimento di un tasso variabile a fronte della corresponsione di uno fisso. La tipologia di contratto è designata a coprire variazioni dei tassi di interesse in essere su alcuni finanziamenti accesi. La politica del Gruppo è di mantenere tra il 30% e il 60% dei propri finanziamenti a tasso fisso. Al 30 giugno 2011, senza considerare i finanziamenti in essere presso le società giapponesi in cui il tasso di interesse è contenuto, circa il 44% dei finanziamenti del Gruppo risultano essere a tasso fisso (nel 2010 la percentuale era del 50%).

### Rischio di cambio

In considerazione delle operazioni d'investimento significative negli USA, in Giappone e nel Regno Unito, con importanti flussi finanziari in valuta derivanti dalla gestione operativa e finanziaria, il bilancio del Gruppo può essere interessato significativamente dai movimenti dei rapporti di cambio US\$/Euro, JPY¥/Euro e £/Euro. Durante il periodo di riferimento, non sono state effettuate operazioni di copertura sui cambi in considerazione della non costanza dei flussi US\$, £, e ¥ e soprattutto tenendo conto che le singole controllate tendono ad operare su rispettivi mercati di riferimento con le rispettive valute funzionali.

Circa il 83,8% delle vendite di beni e servizi (30.06.2010: 84,8%) ed il 75,3% (30.06.2010: 78,1%) dei costi di acquisto merci e costi operativi del Gruppo è infatti denominato in una valuta diversa da quella funzionale utilizzata dalla Capogruppo per redigere il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

#### Rischio di prezzo dei prodotti e dei componenti

L'esposizione del Gruppo al rischio di prezzo non è significativa.

#### Rischio di credito

Il Gruppo tratta solo con clienti noti ed affidabili. E' politica del Gruppo che i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate siano soggetti a procedure di verifica della loro classe di merito. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle posizioni in sofferenza non sia significativo. Solo alcuni crediti dei principali clienti sono assicurati per effetto della riduzione del fido accordato negli ultimi anni dalle compagnie di assicurazione.

Le attività finanziarie sono rilevate in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

Non vi sono concentrazioni significative del rischio di credito nel Gruppo.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie del Gruppo, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti e gli strumenti finanziari, presenta un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte.

#### Rischio di liquidità

L'obiettivo del Gruppo è di conservare un equilibrio tra mantenimento della provvista e flessibilità attraverso l'uso di scoperti, finanziamenti, leasing finanziari nonché tramite l'eventuale reperimento nel mercato di mezzi propri.

La politica del Gruppo è che non più del 40% dei finanziamenti deve avere una scadenza entro 12 mesi.

Al 30 giugno 2011 e sulla base dei saldi di bilancio il 31,5% dei debiti finanziari del Gruppo maturerà entro un anno (2010: 28,5%) sulla base dei piani originari.

#### Valutazione del Fair value e relativi livelli gerarchici di valutazione

Tutti gli strumenti finanziari iscritti al valore equo sono classificati in tre categorie definite di seguito:

Livello 1: quotazione di mercato

Livello 2: tecniche valutative (basate su dati di mercato osservabili)

Livello 3: tecniche valutative (non basate su dati di mercato osservabili)

Al 30 giugno 2011 il Gruppo detiene i seguenti strumenti finanziari valutati al fair value:

(Migliaia di Euro)	Importo	Fair valute	Fair valute	Importo	Fair valute	Fair valute
	nozionale	positivo al	negativo al	nozionale	positivo al	negativo al
	30.06.2011	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2010
<b>Cash flow hedge</b>						
Contratti Interest Rate Sw ap (IRS)	10.116	0	(213)	8.596	0	(339)

Si evidenzia come tutte le attività e passività che sono valutate al fair value al 30 giugno 2011, sono inquadrabili nel livello gerarchico numero 2 di valutazione del fair value. Inoltre, nel corso del primo semestre 2011 non vi sono stati trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 o al Livello 3 e viceversa.

## 28 - Strumenti derivati

### Valore Equo

Dal confronto tra il valore contabile e il valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari del Gruppo iscritti in bilancio non si sono evidenziate differenze significative, oltre a quelle evidenziate, tali da essere rappresentate.

Il valore equo dei derivati e dei prestiti ottenuti sono stati calcolati attualizzando i flussi di cassa attesi usando tassi di interesse prevalenti. Il valore equo delle altre attività finanziarie è stato calcolato usando i tassi di interesse del mercato.

### Rischio di tasso d'interesse

Gli interessi su strumenti finanziari classificati a tasso variabile sono rideterminati ad intervalli infrannuali. Gli interessi su strumenti finanziari classificati a tasso fisso sono mantenuti costanti fino alla data di scadenza dello strumento.

### Attività di copertura

#### Copertura dei flussi finanziari

Al 30 giugno 2011 il Gruppo detiene 3 contratti di interest rate swap (per nozionali residui totali pari ad Euro 10,1 milioni) sottoscritti in esercizi precedenti e nel corso del corrente esercizio e designati come strumenti di copertura dal rischio di variazione del tasso d'interesse.

	Scadenza	Tasso fisso	Tasso variabile	Valore di mercato (€'000)
<i>Contratti di interest rate swap</i>				
€ 4.652.405	30 dicembre 2015	4,08%	Euribor 6 mesi	(200)
€ 1.714.284	30 giugno 2014	2,21%	Euribor 6 mesi	(1)
€ 3.750.000	31 dicembre 2015	2,52%	Euribor 6 mesi	(12)

Le condizioni dei contratti di interest rate swap sono state negoziate in modo da farle coincidere con le condizioni degli impegni sottostanti.

La contabilizzazione al fair value sulla base del cash flow hedge dei su indicati strumenti finanziari ha comportato un effetto negativo complessivo di Euro 312 migliaia, iscritto direttamente a patrimonio netto, con un effetto positivo netto sul semestre relativamente ai contratti in essere per Euro 78 migliaia e sui contratti chiusi entro il 30 giugno 2011 per Euro 48 migliaia.

## 29 - Eventi successivi

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011.

### *30 - Stagionalità dell'attività*

Non sono presenti significativi andamenti stagionali del settore in cui opera il Gruppo. Nonostante ciò storicamente il Gruppo presenta una maggiore concentrazione dei ricavi nella seconda parte dell'anno. Tali maggiori vendite sono principalmente attribuite alla programmazione fornita dalla clientela e sono confermate dall'attuale portafoglio ordini del Gruppo.



## Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato

**Ex art. 154 bis, comma 5 – parte IV, Titolo III, Capo II, sezione 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”.**

- 1) I sottoscritti Dott. Roberto Siagri, Amministratore Delegato, e Dott. Sandro Barazza, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di Eurotech S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche e integrazioni:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo dal 01.01.2011 al 30.06.2011.
- 2) Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
- 3) Si attesta, inoltre che il Bilancio consolidato semestrale abbreviato:
  - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - b) è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS) riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
  - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
- 4) La Relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

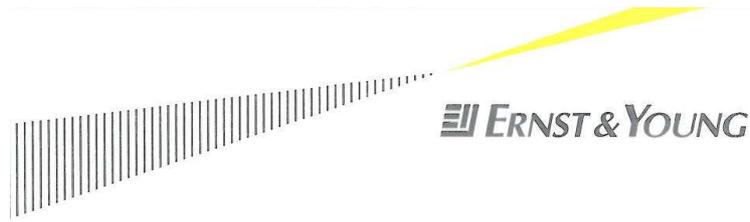
Amaro (UD), 29 agosto 2011

Eurotech S.p.A.

f.to Dott. Roberto Siagri  
*Amministratore Delegato*

f.to Dott. Sandro Barazza  
*Dirigente Preposto*

## Relazione della società di revisione



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Viale Appiani, 20/b  
31100 Treviso

Tel. (+39) 0422 358811  
Fax (+39) 0422 433026  
www.ey.com

### Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della  
Eurotech S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Eurotech S.p.A. e controllate (Gruppo Eurotech) al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Eurotech S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.  
  
Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 30 marzo 2011 ed in data 27 agosto 2010.
3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Eurotech al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Treviso, 29 agosto 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Claudio Passelli  
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32  
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.  
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

[www.eurotech.com](http://www.eurotech.com)

The image features a series of horizontal bands in various shades of blue and green, creating a layered, architectural effect. On the left side, there is a semi-circular graphic element that resembles a stylized lens or a circular window, with several horizontal lines extending from its center towards the right, suggesting a focus or a path. The overall aesthetic is clean, modern, and technical.