

**Resoconto intermedio di gestione consolidato**  
al 31 Marzo 2011



Data di emissione: 13 maggio 2011  
Il presente fascicolo è disponibile su internet  
nella sezione "Investitori" sul sito  
[www.eurotech.com](http://www.eurotech.com)

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

**INDICE**

<b>Organi Sociali</b> .....	<b>4</b>
<b>Dati di sintesi</b> .....	<b>5</b>
<i>Ricavi per linee di business</i> .....	6
<i>Sintesi risultati</i> .....	7
<b>Informazioni per gli azionisti</b> .....	<b>8</b>
<b>Il Gruppo Eurotech</b> .....	<b>9</b>
<b>Sintesi della gestione del primo trimestre 2011 e prevedibile evoluzione dell'attività</b> .....	<b>10</b>
<i>Premessa</i> .....	10
<i>Criteri di redazione</i> .....	10
<i>Andamento del periodo</i> .....	11
<b>Prospetti contabili e note di commento</b> .....	<b>13</b>
<i>Conto economico consolidato</i> .....	13
<i>Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata</i> .....	15
<i>Indebitamento finanziario netto</i> .....	16
<i>Capitale circolante netto</i> .....	16
<i>Flussi monetari</i> .....	17
<i>A – Attività del Gruppo</i> .....	18
<i>B – Area di consolidamento</i> .....	18
<i>C - Ricavi</i> .....	19
<i>D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo</i> .....	21
<i>E – Costi per servizi</i> .....	21
<i>F – Costo del personale</i> .....	21
<i>G – Altri accantonamenti e altri costi</i> .....	22
<i>H – Altri ricavi</i> .....	22
<i>I – Ammortamenti e svalutazioni</i> .....	22
<i>L – Oneri e proventi finanziari</i> .....	22
<i>M – Imposte dell'esercizio</i> .....	23
<i>N – Attività non correnti</i> .....	23
<i>O – Capitale circolante netto</i> .....	24
<i>P – Posizione finanziaria netta</i> .....	24
<i>Q – Movimentazione del Patrimonio netto</i> .....	24
<i>R – Fatti di rilievo del trimestre</i> .....	25
<i>S – Eventi successivi al 31 marzo 2011</i> .....	25
<i>T – Altre informazioni</i> .....	26
<b>Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b> .....	<b>27</b>

## Organi Sociali

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

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

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

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

Società di revisione	
Reconta Ernst & Young	

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

Ragione sociale e sede legale della Controllante	
Eurotech S.p.A. Via Fratelli Solari, 3/A 33020 Amaro (UD) Iscrizione al registro delle Imprese di Udine 01791330309	

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

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

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

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

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

## Dati di sintesi

### Dati economici

	31.03.2011	%	31.03.2010	%
<b>DATI ECONOMICI</b>				
RICAVI DI VENDITA	20.718	100,0%	19.748	100,0%
PRIMO MARGINE	10.692	51,6%	10.151	51,4%
EBITDA	178	0,9%	92	0,5%
EBIT	(1.766)	-8,5%	(2.021)	-10,2%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.106)	-10,2%	(2.378)	-12,0%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(2.292)	-11,1%	(2.733)	-13,8%

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

	31.03.2011 adjusted	%	31.03.2010 adjusted	%
<b>DATI ECONOMICI</b>				
RICAVI DI VENDITA	20.718	100,0%	19.748	100,0%
PRIMO MARGINE	10.692	51,6%	10.151	51,4%
EBITDA	178	0,9%	92	0,5%
EBIT	(910)	-4,4%	(1.235)	-6,3%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.250)	-6,0%	(858)	-4,3%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(1.788)	-8,6%	(1.571)	-8,0%

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

*Dati patrimoniali*

Migliaia di Euro	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
ATTIVITA' NON CORRENTI	121.369	130.996	122.493
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	31.352	30.213	27.683
CAPITALE INVESTITO NETTO	136.805	144.124	134.898
PATRIMONIO NETTO	123.620	135.484	124.044
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	13.185	8.640	10.854

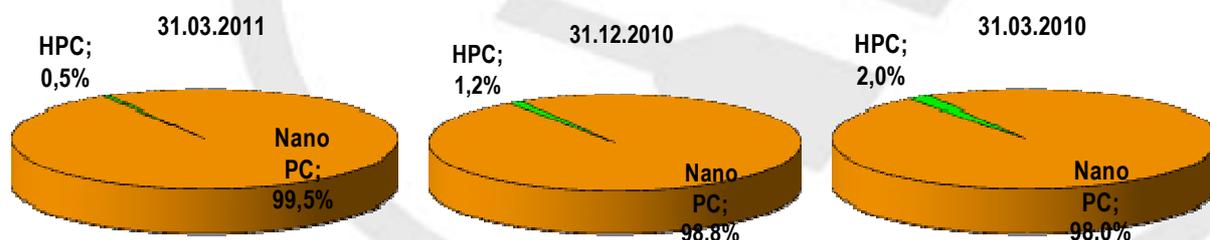
*Numero di dipendenti*

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
NUMERO DI DIPENDENTI	474	455	486

**Ricavi per linee di business**

(Migliaia di Euro)

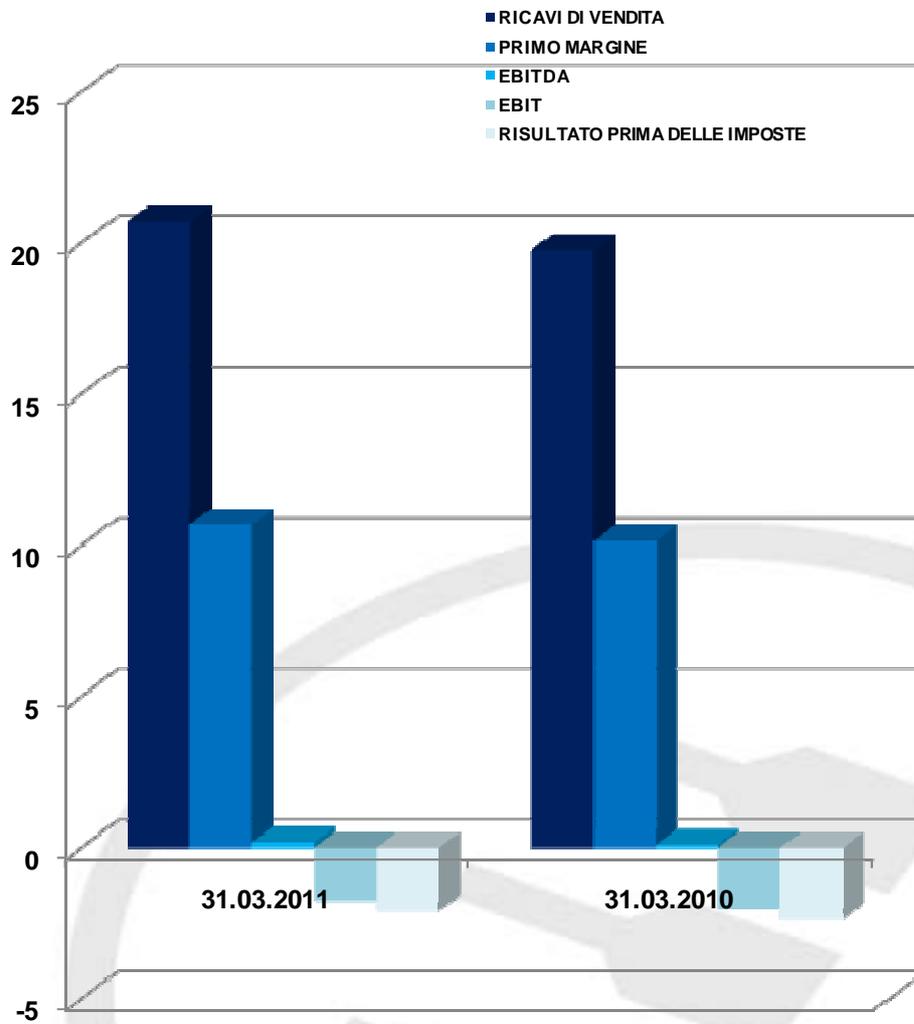
	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	31.03.2011	31.03.2010	Var % 10-09	Esercizio 2010	31.03.2011	31.03.2010	Var % 10-09	Esercizio 2010	31.03.2011	31.03.2010	Var % 10-09	Esercizio 2010
Ricavi delle vendite	20.611	19.349	6,5%	98.073	107	399	-73,2%	1.196	20.718	19.748	4,9%	99.269



Le linee di business che il Gruppo presidia sono il settore "NanoPC" e il settore "HPC" (High Performance Computer). Il settore NanoPC è composto da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati attualmente destinati ai settori difesa, trasporti, logistica, medicale e industriale, mentre il settore HPC è composto da computer ad elevata capacità di calcolo ed ad alta efficienza energetica 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 i nostri attuali clienti in questo settore.

## Sintesi risultati



## Informazioni per gli azionisti

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

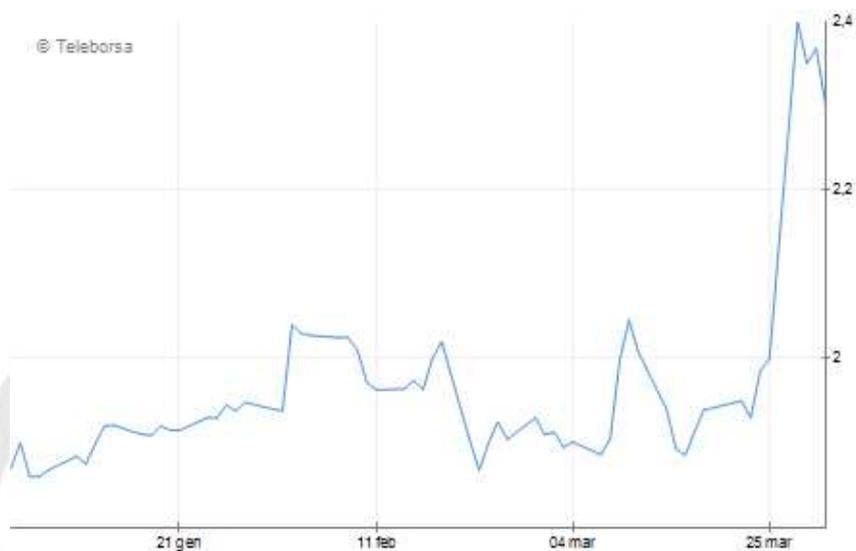
### Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 31 marzo 2011

Capitale sociale	Euro 8.878.946,00
Numero azioni ordinarie (senza valore nominale unitario)	35.515.784
Numero azioni risparmio	-
Numero azioni proprie ordinarie Eurotech S.p.A.	420.410
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di marzo 2011)	Euro 83 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 31 marzo 2011)	Euro 82 milioni

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

Relative performance EUROTECH S.p.A.  
01.01.2011 – 31.03.2011

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



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



## Il Gruppo Eurotech

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

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

All'interno di questa visione, Eurotech realizza ricerca, sviluppo, ingegnerizzazione e commercializzazione di computer miniaturizzati per impieghi speciali (NanoPC) e supercomputer ad elevata capacità di calcolo (HPC). NanoPC e HPC sono le due grandi classi di dispositivi che, connettendosi e collaborando tra loro, compongono quell'infrastruttura di calcolo pervasivo comunemente nota come “griglia computazionale pervasiva” o “Cloud”.

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

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

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

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

Nel settore degli HPC Eurotech progetta e costruisce supercomputer con grandissime capacità di calcolo e ad elevata efficienza energetica, realizzati attraverso il collegamento massivo di computer miniaturizzati altamente performanti. Questi supercomputer – tipicamente destinati a Istituti di Ricerca all'avanguardia, Centri di calcolo e Università – si stanno rivelando indispensabili per le esplorazioni in campo scientifico e in settori avanzati, come quelli delle nanotecnologie, delle biotecnologie e della fisica subatomica. Inoltre, ci si attende nel prossimo futuro anche importanti ricadute in campo medicale e industriale.

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

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

## **Sintesi della gestione del primo trimestre 2011 e prevedibile evoluzione dell'attività**

### ***Premessa***

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Eurotech al 31 marzo 2011, non sottoposta a revisione contabile, ed i prospetti contabili dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Board e omologati dall'Unione Europea.

I risultati del Gruppo al 31 marzo 2011 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS in vigore alla data di redazione e predisposti in base all'allegato 3D del regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

### ***Criteri di redazione***

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2011 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del Gruppo conformi agli IFRS.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della Relazione trimestrale consolidata sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo al 31 dicembre 2010, ai quali si fa espresso ed integrale rinvio. Il calcolo delle imposte è stato effettuato in base alla migliore stima possibile effettuabile al momento. Il criterio adottato per la conversione in Euro delle situazioni contabili espresse in valuta diversa prevede che: i saldi patrimoniali siano convertiti ai cambi rilevati l'ultimo giorno del periodo; i saldi economici siano convertiti ai cambi medi del periodo; le differenze emergenti dalla conversione dei saldi patrimoniali ed economici siano iscritte in una riserva del Patrimonio netto.

I prospetti contabili, le tabelle e le note esplicative ed integrative sono espresse in migliaia di Euro, salvo laddove diversamente specificato.

In aderenza a quanto previsto dalla Consob, i dati del Conto Economico sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento e comparati con i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente. I dati dello Stato Patrimoniale riclassificato, relativi alla data di chiusura del trimestre, sono confrontati con i dati di chiusura dell'ultimo esercizio. La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella relazione sulla gestione della relazione semestrale e del bilancio annuale.

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

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

## **Andamento del periodo**

I ricavi del Gruppo dei primi tre mesi 2011 sono stati pari a Euro 20,72 milioni rispetto a Euro 19,75 milioni dei primi tre mesi del 2010. Il fatturato, in linea con le aspettative, permette di guardare in maniera positiva all'esercizio in corso considerando anche la diversa incidenza dei trimestri sul fatturato annuale.

Continua una complessiva ripresa dell'economia, anche se con residui livelli di incertezza e con intensità variabile a seconda delle aree geografiche e dei settori in cui il Gruppo opera. La congiuntura economica globale, infatti, non ha ancora esaurito totalmente i suoi effetti e il Management della Società pone grande attenzione alla valutazione dello scenario e allo studio dei segnali deboli. Inoltre attualmente Eurotech presta particolare attenzione all'area Asiatica, al fine di monitorare continuamente l'andamento degli ordini in Giappone, colpito a marzo dal terremoto e dal conseguente tsunami. La controllata giapponese subirà alcuni slittamenti delle consegne degli ordini – rispetto a quanto previsto a budget – dal 1° e 2° trimestre al 3° o 4° trimestre.

Gli ordinativi rimangono sempre superiori a quelli dell'esercizio precedente, e anche a fine marzo 2011 il portafoglio ordini risulta di circa il 25% superiore a quello dello stesso periodo dell'anno 2010.

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

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

- L'EBIT anziché a Euro -1,77 milioni ammonterebbe a Euro -0,91 milioni;
- Il risultato prima delle imposte anziché Euro -2,11 milioni sarebbe stato di Euro -1,25 migliaia;
- Il risultato netto del gruppo anziché a Euro -2,29 milioni ammonterebbe a Euro -1,79 milioni.

Il primo margine rimane in linea con quello realizzato nel 2010 ed è leggermente superiore a quello di fine anno 2010, attestandosi al 51,6%. I leggeri scostamenti dovuti ai diversi mix di prodotti venduti e alla variabile contribuzione al fatturato del periodo da parte delle diverse aree geografiche, non sono rilevanti e confermano la validità del modello di business attuato e l'efficacia delle azioni per mantenere la marginalità oltre il 50%, livello che il management ha identificato come target.

<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 856 migliaia (Euro 786 migliaia al 31 marzo 2010), pari ai maggiori ammortamenti imputati sui maggiori valori attribuiti alle immobilizzazioni immateriali (ed in particolare alla relazione con la clientela), i maggiori ammortamenti sono da imputare ai maggiori valori attribuiti alla unità generatrici di valore Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems Inc. e ex Arcom Control Systems Inc.) e al Gruppo Advanet;
- oneri e proventi finanziari: Euro 734 migliaia di oneri e proventi netti finanziari (di cui Euro 136 migliaia relativi ad interessi passivi per attualizzazione e Euro 598 migliaia di differenza cambi passiva da valutazione) solo per il primo trimestre 2010 derivanti dall'iscrizione del debito per l'acquisto dell'ulteriore 25% delle quote di Advanet Inc. in seguito alla valorizzazione di un'opzione put;
- minori imposte sul reddito: Euro 352 migliaia (Euro 324 migliaia al 31 marzo 2010) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate;
- maggior risultato di terzi: Euro 34 migliaia, derivante dall'effetto attribuito ai terzi della "price allocation" solo per il 2010.

Nei tre mesi di riferimento, al lordo delle rettifiche operate, l'incidenza dei costi operativi sui ricavi è passata dal 54,7% dei 3 mesi 2010 (pari a Euro 10,8 milioni) al 53,6% dei tre mesi 2011 (pari a Euro 11,1 milioni). Tale andamento ha influenzato il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA) del Gruppo.

Il trimestre appena chiuso, in termini di costi, non si discosta significativamente dal primo trimestre del 2010 anche se rimane alta l'attenzione al contenimento dei costi fissi e alla razionalizzazione delle risorse esistenti incrementando le sinergie tra le diverse consociate. L'incidenza dei costi prevalentemente fissi su un trimestre in linea con le aspettative, ma inferiore alla reale capacità del Gruppo, risulta essere superiore al livello atteso per fine anno.

Il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA), nei primi tre mesi, rimane positivo per Euro 178 migliaia rispetto ad Euro 92 migliaia per il 2010. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi è passata dal 0,5% dei tre mesi 2010 allo 0,9% dei tre mesi 2011.

Il risultato operativo (EBIT) passa ad Euro -1.766 migliaia nel primo trimestre 2011, migliorando leggermente il valore del primo trimestre 2010 che era di Euro -2.021 migliaia. L'incidenza dell'EBIT sui ricavi è influenzata dal livello del fatturato ed incide del -8,5%, rispetto al -10,2% dei primi tre mesi del 2010.

Tale andamento è stato influenzato anche dall'andamento dell'EBITDA già commentato più sopra ed in ogni caso risente degli ammortamenti imputati a conto economico nel primo trimestre 2011, derivanti sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento a tutto il 31 marzo 2011, sia dagli effetti derivanti dalla "price allocation" relative alle acquisizioni di Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems Inc. e ex Arcom Control Systems Inc.) e del Gruppo Advanet. L'effetto sul risultato operativo (EBIT) dei maggiori valori evidenziati in sede di "price allocation" nei tre mesi del 2011 è stato di Euro 856 migliaia, contro Euro 786 migliaia per i tre mesi 2010.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi tre mesi del 2011, è risultata negativa per Euro 340 migliaia rispetto ad un valore di Euro 291 migliaia nei primi tre mesi del 2010. Tale gestione ha risentito della gestione cambi e dell'incremento degli oneri finanziari per effetto sia dell'incremento dei tassi d'interesse sia dei valori di indebitamento.

Per un maggiore dettaglio si veda quanto commentato nella nota esplicativa "L".

Il Risultato prima delle imposte nel corso dei tre mesi di riferimento è negativo per Euro 2.106 migliaia (era negativo per Euro 2.378 migliaia nei primi tre mesi 2010). Tale andamento è stato influenzato dalle considerazioni sopra esposte. Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "price allocation" hanno inciso per Euro 1.520 migliaia nei primi tre mesi 2010 e per Euro 856 migliaia nei primi tre mesi 2011.

In termini di risultato netto di Gruppo si è passati da Euro -2.733 migliaia dei primi tre mesi 2010 a Euro -2.292 migliaia dei primi tre mesi 2010. L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva principalmente dal minore carico fiscale rilevato complessivamente sulle realtà del Gruppo e in misura minore dalle quote di risultato attribuibile ai terzi.

## Prospetti contabili e note di commento

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

### Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	Note	Primi tre mesi 2011		Primi tre mesi 2010		variazioni (b-a)	
		(b)	%	(a)	%	assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	20.718	100,0%	19.748	100,0%	970	4,9%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(10.026)	-48,4%	(9.597)	-48,6%	429	4,5%
<b>Primo margine</b>		<b>10.692</b>	<b>51,6%</b>	<b>10.151</b>	<b>51,4%</b>	<b>541</b>	<b>5,3%</b>
Costi per servizi	E	(3.903)	-18,8%	(4.001)	-20,3%	(98)	-2,4%
Costi per il godimento beni di terzi		(599)	-2,9%	(519)	-2,6%	80	15,4%
Costo del personale	F	(6.270)	-30,3%	(5.999)	-30,4%	271	4,5%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(342)	-1,7%	(280)	-1,4%	62	22,1%
Altri ricavi	H	600	2,9%	740	3,7%	(140)	-18,9%
<b>Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)</b>		<b>178</b>	<b>0,9%</b>	<b>92</b>	<b>0,5%</b>	<b>86</b>	<b>93,5%</b>
Ammortamenti	I	(1.944)	-9,4%	(2.113)	-10,7%	(169)	-8,0%
Svalutazioni di immobilizzazioni	I	0	0,0%	0	0,0%	0	n/a
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>(1.766)</b>	<b>-8,5%</b>	<b>(2.021)</b>	<b>-10,2%</b>	<b>255</b>	<b>12,6%</b>
Valutazione a patrimonio netto delle collegate		0	0,0%	(66)	-0,3%	(66)	-100,0%
Oneri finanziari	L	(959)	-4,6%	(1.179)	-6,0%	(220)	-18,7%
Proventi finanziari	L	619	3,0%	888	4,5%	(269)	-30,3%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(2.106)</b>	<b>-10,2%</b>	<b>(2.378)</b>	<b>-12,0%</b>	<b>272</b>	<b>11,4%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	M	(220)	-1,1%	(382)	-1,9%	(162)	-42,4%
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>(2.326)</b>	<b>-11,2%</b>	<b>(2.760)</b>	<b>-14,0%</b>	<b>434</b>	<b>15,7%</b>
<b>Risultato di terzi</b>	Q	<b>(34)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>(27)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(7)</b>	<b>25,9%</b>
<b>Risultato del Gruppo</b>	Q	<b>(2.292)</b>	<b>-11,1%</b>	<b>(2.733)</b>	<b>-13,8%</b>	<b>441</b>	<b>16,1%</b>
<b>Utile base per azione</b>		<b>(0,065)</b>		<b>(0,078)</b>			
<b>Utile diluito per azione</b>		<b>(0,065)</b>		<b>(0,078)</b>			

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Migliaia di Euro)	Note Primi tre mesi 2011 (b)	Primi tre mesi 2010 (a)
<b>Risultato netto del periodo (A)</b>	<b>(2.326)</b>	<b>(2.760)</b>
(Perdita)/Utile netto da Cash Flow Hedge	86	(128)
Imposte sul reddito	0	0
	<u>86</u>	<u>(128)</u>
Differenza di conversione di bilanci esteri	<u>(8.392)</u>	<u>5.583</u>
Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate	<u>(43)</u>	<u>0</u>
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere	(1.189)	1.275
Imposte sul reddito	0	0
	<u>(1.189)</u>	<u>1.275</u>
<i>Totale utile (perdita) delle altri componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte (B)</i>	<i>(9.538)</i>	<i>6.730</i>
<b>Totale risultato complessivo netto delle imposte (A+B)</b>	<b>(11.864)</b>	<b>3.970</b>
<b>Totale risultato complessivo di terzi</b>	<b>(335)</b>	<b>83</b>
<b>Totale Risultato complessivo del Gruppo</b>	<b>(11.529)</b>	<b>3.887</b>

Vedasi note di commento da pagina 18.

**Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata**

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2011	31.12.2010
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali		111.498	120.328
Immobilizzazioni materiali		6.059	6.582
Partecipazioni in imprese collegate		281	308
Partecipazioni in altre imprese		252	230
Attività per imposte anticipate		1.156	1.658
Altre attività non correnti finanziarie		236	236
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine		940	636
Altre attività non correnti		947	1.018
<b>Attività non correnti</b>	N	<b>121.369</b>	<b>130.996</b>
Rimanenze di magazzino		23.714	21.587
Lavori in corso su ordinazione		2.733	257
Crediti verso clienti		22.400	28.971
Crediti per imposte sul reddito		2.492	1.879
Altre attività correnti		2.759	3.305
Disponibilità liquide		15.529	23.751
<b>Attività correnti</b>		<b>69.627</b>	<b>79.750</b>
<b>Totale attività</b>		<b>190.996</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		(25.525)	(13.761)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	Q	<b>119.754</b>	<b>131.518</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	Q	<b>3.866</b>	<b>3.966</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	Q	<b>123.620</b>	<b>135.484</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		22.063	22.873
Benefici per i dipendenti		1.545	1.681
Passività per imposte differite		11.071	12.307
Fondi rischi e oneri		2.124	2.225
<b>Passività non correnti</b>		<b>36.803</b>	<b>39.086</b>
Debiti verso fornitori		16.912	18.824
Finanziamenti passivi a breve termine		7.574	8.985
Strumenti finanziari derivati		253	339
Debiti per imposte sul reddito		462	1.214
Altre passività correnti		5.372	5.748
Debiti per aggregazioni aziendali		0	1.066
<b>Passività correnti</b>		<b>30.573</b>	<b>36.176</b>
<b>Totale passività</b>		<b>67.376</b>	<b>75.262</b>
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>		<b>190.996</b>	<b>210.746</b>

## Indebitamento finanziario netto

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

(Migliaia di Euro)		31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Disponibilità liquide	A	(15.529)	(23.751)	(27.863)
<b>Liquidità</b>	<b>B=A</b>	<b>(15.529)</b>	<b>(23.751)</b>	<b>(27.863)</b>
Altre attività finanziarie correnti	C	0	0	0
Strumenti finanziari derivati	D	253	339	586
Finanziamenti passivi a breve termine	E	7.574	8.985	24.274
Debiti per aggregazioni aziendali	F	0	1.066	12.220
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>G=C+D+E+F</b>	<b>7.827</b>	<b>10.390</b>	<b>37.080</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>	<b>H=B+G</b>	<b>(7.702)</b>	<b>(13.361)</b>	<b>9.217</b>
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine	I	(940)	(636)	(518)
Altre attività finanziarie non correnti	K	(236)	(236)	(236)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	L	22.063	22.873	2.391
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>M=I+J+K+L</b>	<b>20.887</b>	<b>22.001</b>	<b>1.637</b>
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>N=H+M</b>	<b>13.185</b>	<b>8.640</b>	<b>10.854</b>

## Capitale circolante netto

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

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2011 (b)	31.12.2010 (a)	31.03.2010	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino		23.714	21.587	19.072	2.127
Lavori in corso su ordinazione		2.733	257	1.124	2.476
Crediti verso clienti		22.400	28.971	22.526	(6.571)
Crediti per imposte sul reddito		2.492	1.879	4.571	613
Altre attività correnti		2.759	3.305	2.467	(546)
<b>Attivo corrente</b>		<b>54.098</b>	<b>55.999</b>	<b>49.760</b>	<b>(1.901)</b>
Debiti verso fornitori		(16.912)	(18.824)	(15.951)	1.912
Debiti per imposte sul reddito		(462)	(1.214)	(637)	752
Altre passività correnti		(5.372)	(5.748)	(5.489)	376
<b>Passivo corrente</b>		<b>(22.746)</b>	<b>(25.786)</b>	<b>(22.077)</b>	<b>3.040</b>
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>O</b>	<b>31.352</b>	<b>30.213</b>	<b>27.683</b>	<b>1.139</b>

**Flussi monetari**

(Migliaia di Euro)	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(2.504)	3.185	324
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(2.073)	(14.377)	(1.171)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di finanziamento	(2.221)	4.953	(240)
Variazione nella differenza di traduzione	(1.424)	2.066	1.026
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(8.222)	(4.173)	(61)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	23.751	27.924	27.924
Disponibilità liquide alla fine del periodo	15.529	23.751	27.863



## A – Attività del Gruppo

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

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

L'attività relativa a questa linea si svolge attraverso le società Eurotech S.p.A., I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., e SAEI S.r.l. operanti principalmente in Italia e nel Far East, Parvus Corp. e Eurotech Inc. (USA) operanti principalmente negli Stati Uniti, Eurotech Ltd (Regno Unito) operante principalmente nel Regno Unito, Eurotech France S.A.S. (Francia) operante principalmente in Francia, Gruppo Advanet (Giappone) operante principalmente in Giappone, Eurotech Finland Oy (Finlandia) operante nei mercati del Nord Europa e del Far East. I prodotti sono commercializzati con i marchi Eurotech, Parvus, IPS, e Advanet.

La linea di business HPC è composta da computer ad elevata capacità di calcolo, destinati attualmente a università, istituti di ricerca e centri di elaborazione dati.

Le azioni Eurotech (ETH.MI) sono quotate al segmento Star di Borsa Italiana dal 30 novembre 2005.

## B – Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2011 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede legale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>		
Eurotech S.p.A.	Via Fratelli Solari 3/A – Amaro (UD)	
<i>Società controllate consolidate integralmente</i>		
E-Tech USA Inc.	Colombia (USA)	100,00%
Eth Devices S.r.o.	Bratislava (Slovacchia)	100,00%
Eurotech Finland Oy	Helsinki (Finlandia)	100,00%
Eurotech France S.A.S.	Venissieux Cedex (Francia)	100,00%
Eurotech Inc.	Colombia (USA)	100,00%
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	100,00%
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Via Piave, 54 – Caronno Varesino (VA)	100,00%
Parvus Corp.	Salt Lake City (USA)	100,00%
Saei S.r.l.	Via Fratelli Solari, 5 – Amaro (UD)	100,00%
EthLab S.r.l.	Via Dante, 78 – Pergine (TN)	99,99%
Advanet Inc.	Okayama (Giappone)	90,00%
Spirit 21 Inc.	Okayama (Giappone)	90,00%

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.	Wilmington (USA)	40,00%

eVS embedded Vision Systems S.r.l.	Ca' Vignal2, Strada Le Grazie 15, – Verona (UD)	32,00%
Emilab S.r.l.	Via Jacopo Linussio, 1 – Amaro (UD)	24,82%
U.T.R.I. S.r.l.	Via del Follatoio, 12 – Trieste	21,31%

*Altre società minori valutate al costo*

Kairos Autonomi	Salt Lake City (USA)	19,00%
-----------------	----------------------	--------

Le principali variazioni intervenute nelle società controllate e collegate rispetto al 31 dicembre 2010 sono le seguenti:

- 01/04/2011 la società Spirit21 Inc. è stata fusa per unione nella società controllante Advanet Inc. che la deteneva al 100%.

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

Valuta	Medio 31.03.2011	Puntuale 31.03.2011	Medio 2010	Puntuale 31.12.2010	Medio 31.03.2010	Puntuale 31.03.2010
Sterlina Inglese	0,85386	0,88370	0,85784	0,86075	0,88760	0,88980
Yen giapponese	112,57031	117,61000	116,23857	108,65000	125,48476	125,93000
Dollaro USA	1,36799	1,42070	1,32572	1,33620	1,38291	1,34790

**C - Ricavi**

I ricavi realizzati dal Gruppo ammontano a Euro 20.718 migliaia (Euro 19.748 migliaia nei primi tre mesi del 2010), con un incremento di Euro 970 migliaia pari al 4,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento è da attribuire principalmente al differente rapporto di cambio con cui sono stati convertiti i bilanci in valuta espressi in valuta estera.

La suddivisione dei ricavi per le singole linee di business e la relativa variazione risulta essere la seguente:

RICAVI PER LINEE DI BUSINESS	31.03.2011	%	31.03.2010	%
NanoPC	20.611	99,5%	19.349	98,0%
High Perf. Computer	107	0,5%	399	2,0%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>20.718</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.748</b>	<b>100,0%</b>

I ricavi della linea di business NanoPC, pari a Euro 19.349 migliaia nei primi tre mesi del 2010, sono stati di Euro 20.611 migliaia nei primi tre mesi del 2011.

I ricavi della linea HPC che sono passati da Euro 399 migliaia dei primi tre mesi del 2010 ad Euro 107 migliaia dei primi tre mesi del 2011.

La bassa incidenza dei ricavi nella linea di business HPC è ancora conseguenza della ciclicità del business di questo settore, caratterizzato inoltre da significative commesse con un numero limitato di clienti, generalmente riconducibili al mondo scientifico e della ricerca. Il Gruppo si attende già nel secondo semestre dell'esercizio oltre che negli anni successivi un significativo impulso al fatturato di tale linea di business.

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

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	31.03.2011	31.03.2010	Var % 10-09	31.03.2011	31.03.2010	Var % 10-09	31.03.2011	31.03.2010	Var % 10-09	31.03.2011	31.03.2010	Var % 10-09	31.03.2011	31.03.2010	Var % 10-09
Ricavi verso terzi	7.443	9.245		7.148	4.488		6.020	5.616		0	0		20.611	19.349	
Ricavi infra-settoriali	233	311		1.623	1.568		10	61		( 1.866)	( 1.940)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	7.676	9.556	-19,7%	8.771	6.056	44,8%	6.030	5.677	6,2%	( 1.866)	( 1.940)	3,8%	20.611	19.349	6,5%

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 7.443 nei primi 3 mesi del 2011 ed a Euro 9.245 milioni nei primi 3 mesi del 2010, hanno registrato un decremento del 19,5%. Tale riduzione è da iscriversi ad una diversa distribuzione delle consegne rispetto allo scorso esercizio oltre che ad uno slittamento di alcune consegne a cavallo tra primo e secondo quarto.

L'area d'affari Europa evidenzia una crescita passando da Euro 4.488 milioni del primo trimestre 2010 a Euro 7.148 milioni del primo trimestre 2011 per effetto di un miglioramento della controllata inglese.

Anche l'area d'affari Asia ha evidenziato un incremento del 7,2% passando da Euro 5.616 milioni a Euro 6.020 milioni per effetto sia del delta cambio che di una diversa distribuzione degli ordini rispetto allo scorso esercizio. Continua a registrarsi un trend positivo del fatturato del settore delle macchine per semiconduttori, che nel 2009 aveva subito una forte battuta d'arresto in Giappone in concomitanza con la crisi mondiale.

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

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	31.03.2011	%	30.09.2009	%	var. %
Unione Europea	6.514	31,4%	4.335	22,0%	50,3%
Stati Uniti	7.199	34,7%	8.247	41,8%	-12,7%
Giappone	6.004	29,0%	5.380	27,2%	11,6%
Altre	1.001	4,8%	1.786	9,0%	-44,0%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>20.718</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.748</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,9%</b>

Con riferimento ai valori per area geografica riportati in tabella si evidenzia l'andamento del fatturato negli Stati Uniti che è diminuito del 12,7% come per altro già sopra spiegato. L'incremento dell'area Giappone riflette l'andamento del rapporto di cambio oltre che una diversa distribuzione degli ordini come già più sopra commentato.

L'incremento dell'area "Unione Europea" è dovuto al maggior fatturato prodotto in Regno Unito dalla controllata inglese.

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

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata strettamente al fatturato, evidenzia un incremento nel periodo considerato, passando da Euro 9.597 migliaia dei primi tre mesi del 2010 a Euro 10.026 migliaia dei primi tre mesi del 2011. Nel periodo in esame, infatti, si è registrato un incremento di Euro 429 migliaia pari al 4,5%.

L'incremento meno che proporzionale rispetto a quello registrato sul fatturato è dovuto alla diversa contribuzione apportata dalle società con marginalità superiore e dalla diversa distribuzione dei prodotti.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo passa dal 48,6% dei primi tre mesi del 2010 al 48,4% dei primi tre mesi del 2011.

## **E – Costi per servizi**

I costi per servizi passano da Euro 4.001 migliaia dei primi tre mesi 2010 a Euro 3.903 migliaia dei primi tre mesi del 2011, registrando un decremento in valore assoluto di Euro 98 migliaia pari al 2,4%. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 20,3% dei primi tre mesi del 2010 al 18,8% dei primi tre mesi del 2011.

La riduzione continua anche rispetto al 2009, è da attribuire principalmente dalla politica di contenimento dei costi operata dal gruppo ed è resa meno evidente dall'effetto di conversione in euro dei valori delle società estere, considerando che c'è una più significativa riduzione di tali costi analizzando le singole controllate in valuta locale.

## **F – Costo del personale**

Il costo del personale, nel periodo in analisi, passa da Euro 5.999 migliaia ad Euro 6.270, con un incremento del 4,5% riconducibile ad un effetto cambi oltre che, in alcune società, ad un normale incremento del costo del lavoro.

La sua incidenza sui ricavi rimane sostanzialmente invariata intorno al 30,3% (rispetto al 30,4% dei primi tre mesi del 2010).

Rispetto al 31 dicembre 2010, la variazione del numero di dipendenti è dovuta ad un incremento di forza lavoro con contratti temporanei principalmente nell'area giapponese.

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

Dipendenti	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Managers	25	23	19
Impiegati	368	346	392
Operai	81	86	75
<b>TOTALE</b>	<b>474</b>	<b>455</b>	<b>486</b>

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

La voce al 31 marzo 2011 comprende una svalutazione crediti per Euro 50 migliaia (Euro 41 migliaia nei primi tre mesi del 2010) e si riferisce agli accantonamenti effettuati per far fronte all'eventuale inesigibilità crediti nei confronti di clienti.

L'incidenza della voce altri accantonamenti e altri costi sui ricavi si attesta sul 1,7% in linea rispetto al 1,4% dello stesso periodo del 2010.

## **H – Altri ricavi**

La voce altri ricavi evidenzia un decremento del 18,9%. La voce, infatti, passa da Euro 740 migliaia dei primi tre mesi 2010 ad Euro 600 migliaia dei primi tre mesi del 2011. Gli altri ricavi sono composti da capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 530 migliaia (Euro 659 migliaia nei primi tre mesi del 2010), a proventi diversi per Euro 70 migliaia (Euro 82 migliaia nei primi tre mesi del 2010) mentre nei primi tre mesi non sono stati ricevuti contributi in conto esercizio (come già nel 2010).

## **I – Ammortamenti e svalutazioni**

Il decremento degli ammortamenti è stato pari a Euro 169 migliaia, passando da Euro 2.113 migliaia dei primi tre mesi 2010 a Euro 1.944 migliaia dei primi tre mesi del 2011.

Gli ammortamenti relativi alla "price allocation" al 31 marzo 2011, pari ad Euro 856 migliaia, si riferiscono interamente alle relazioni con la clientela.

## **L – Oneri e proventi finanziari**

Il decremento degli oneri finanziari, che passano da Euro 1.179 migliaia dei primi tre mesi del 2010 a Euro 959 migliaia dei primi tre mesi del 2011, è da iscriversi al venir meno degli effetti legali al debito finanziario in valuta iscritto fino al 2010 per effetto della valorizzazione dell'opzione put sul 25% del capitale di Advanet. Tale beneficio è stato controbilanciato dai maggiori interessi passivi su finanziamenti e dalle perdite su cambio sulle transazioni commerciali.

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

- perdite su cambi: Euro 708 migliaia al 31.03.2011 con una incidenza sui ricavi del 3,4%, rispetto a Euro 865 migliaia al 31.03.2010 con una incidenza sui ricavi del 4,4%;
- interessi passivi vari: Euro 237 migliaia al 31.03.2011 con un'incidenza del 1,1%, rispetto a Euro 302 migliaia al 31.03.2010 con una incidenza del 1,5%.

I proventi finanziari evidenziano un decremento di Euro 269 migliaia, passando da Euro 888 migliaia dei primi tre mesi del 2010 a Euro 619 migliaia dei primi tre mesi del 2011. Tale decremento è da attribuire principalmente ai minori utili su cambio per transazioni commerciali oltre che al venir meno degli interessi attivi derivanti dalle disponibilità liquide utilizzate.

	31.03.2011	var. %	31.03.2010	var. %
<b>(Migliaia di Euro)</b>				
Perdite su cambi	708	165,2%	267	-25,2%
Perdite su cambi da opzione PUT	0	-100,0%	598	n/a
Interessi passivi diversi	237	42,8%	166	-48,9%
Interessi passivi da attualizzazione	0	-100,0%	136	52,8%
Altri oneri finanziari	14	16,7%	12	500,0%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>959</b>	<b>-18,7%</b>	<b>1.179</b>	<b>52,5%</b>

	31.03.2011	var. %	31.03.2010	var. %
<b>(Migliaia di Euro)</b>				
Utili su cambi	606	-23,7%	794	72,6%
Interessi attivi	12	-87,2%	94	-52,8%
Altri proventi finanziari	1	n/a	0	-100,0%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>619</b>	<b>-30,3%</b>	<b>888</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Gestione finanziaria netta</b>	<b>( 340)</b>	<b>-16,8%</b>	<b>( 291)</b>	<b>-276,4%</b>
<b>incidenza sui ricavi</b>	<b>-1,6%</b>		<b>-1,5%</b>	

## **M – Imposte dell'esercizio**

Le imposte al 31 marzo 2011 ammontano a totali Euro 220 migliaia (di cui Euro 161 migliaia per imposte correnti e Euro 59 migliaia per imposte differite passive nette) rispetto ad un impatto di Euro 382 migliaia al 31 marzo 2010 (di cui Euro 723 migliaia per imposte correnti ed Euro 341 migliaia per imposte differite attive nette), registrando un decremento di Euro 162 migliaia.

## **N – Attività non correnti**

La variazione positiva dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2010 e il 31 marzo 2011 pari a Euro 9.627 migliaia è dovuta principalmente alle variazioni dei rapporti di cambio oltre che agli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 750 migliaia al lordo degli ammortamenti per Euro 1.944 migliaia.

L'incremento più significativo è da iscriversi alle voci delle immobilizzazioni immateriali e in modo prevalente alle differenze cambio maturate sui saldi iniziali dei valori espressi in valuta estera ed in particolare in

relazione alla voce “avviamento” e alla voce altre immobilizzazioni, che include il valore delle relazioni con la clientela definito in sede di allocazione del prezzo delle acquisizioni.

## ***O – Capitale circolante netto***

Il capitale circolante netto passa da Euro 30.213 migliaia del 31 dicembre 2010 a Euro 31.352 migliaia del 31 marzo 2011, con un incremento di Euro 1.139 migliaia.

La variazione negativa dell'attivo corrente per Euro 1.901 migliaia è dovuta principalmente alla riduzione dei crediti verso clienti per Euro 6.571 migliaia parzialmente compensata da un incremento delle rimanenze di magazzino e dai lavori in corso su ordinazione per un totale di Euro 4.603 migliaia.

Il decremento del passivo corrente per Euro 3.040 migliaia è iscrivibile ad una riduzione generalizzata delle voci come debiti commerciali per Euro 1.912 migliaia, debiti per imposte sul reddito per Euro 752 migliaia e delle altre passività correnti per Euro 376 migliaia.

## ***P – Posizione finanziaria netta***

Il Gruppo evidenzia un indebitamento finanziario netto di Euro 13.185 migliaia al 31 marzo 2011 rispetto ad un indebitamento finanziario netto di Euro 8.640 al 31 dicembre 2010.

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

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

Tra i finanziamenti passivi a breve termine sono compresi principalmente i conti correnti passivi, le rate sui mutui e i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31.03.2012.

## ***Q – Movimentazione del Patrimonio netto***

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (perdita) periodo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile (Perdita) di terzi	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2010	8.879	39	136.400	25.938	(31.203)	(339)	(777)	(1.340)	(6.079)	131.518	3.900	66	3.966	135.484
Destinazione risultato 2010	-	-	-	-	(6.079)	-	-	-	6.079	-	66	(66)	-	-
Risultato al 31 March 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.292)	(2.292)	-	(34)	(34)	(2.326)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>														
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	86	-	-	-	86	-	-	-	86
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	(8.091)	-	-	-	-	-	(8.091)	(301)	-	(301)	(8.392)
- Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate	-	-	-	-	(43)	-	-	-	-	(43)	-	-	-	(43)
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	(1.189)	-	-	(1.189)	-	-	-	(1.189)
Totale risultato complessivo	-	-	-	(8.091)	(43)	86	(1.189)	-	(2.292)	(11.529)	(301)	(34)	(335)	(11.864)
Saldo al 31 marzo 2011	8.879	39	136.400	17.847	(37.325)	(253)	(1.966)	(1.340)	(2.292)	119.989	3.665	(34)	3.631	123.620

## R – Fatti di rilievo del trimestre

I fatti principali del trimestre sono stati annunciati tramite i comunicati stampa di seguito elencati (il testo completo è consultabile sul sito web del Gruppo [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com) alla pagina <http://www.eurotech.com/it/sala+stampa/news>):

- 13/01/2010: Parvus si aggiudica la fornitura iniziale dell'interfaccia di trasmissione dati per il sistema JPALS della marina militare USA
- 25/01/2011: Eurotech e Nomad Innovations presentano LiveEdge, dispositivo portatile per trasmissioni video su banda larga LTE
- 17/02/2011: Eurotech: sottosistemi rugged di Parvus a bordo dei Business Jet Boeing 737
- 01/03/2011: Eurotech: la piattaforma Everyware™ Software Framework impiegata dai nuovi Gateway di Aggregazione Wireless M2M
- 15/03/2011: Convocazione Assemblea degli Azionisti
- 15/03/2011: Il CdA approva il Progetto di Bilancio d'Esercizio e Consolidato 2010
- 15/03/2011: Lettera del Presidente Roberto Siagri agli azionisti
- 28/03/2011: Scheda ISIS XL selezionata per il programma americano del Positive Train Control
- 31/03/2011: Deposito relazione finanziaria al 31 dicembre 2010

La società ha inoltre preso parte alla Star Conference 2011 di Milano in data 22 marzo.

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

## S – Eventi successivi al 31 marzo 2011

Per gli eventi successivi al 31 marzo, si faccia riferimento ai comunicati stampa di seguito elencati (il testo completo è consultabile sul sito web del Gruppo [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com) alla pagina <http://www.eurotech.com/it/sala+stampa/news>):

- 01/04/2011: Comunicato ai sensi dell'art. 144-octies, comma 2, del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999
- 05/04/2011: Pubblicazione delle liste dei candidati agli Organi Sociali
- 11/04/2011: La Realtà Aumentata di Joinpad al Nab Show di Las Vegas con il Computer Indossabile di Eurotech
- 28/04/2011: Delibere assunte dall'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2011
- 03/05/2011: Rendiconto sintetico delle votazioni dell'assemblea ordinaria tenutasi in data 28 aprile 2011
- 03/05/2011: Eurotech presenta il nuovo Rugged Computer Zypad BR2000
- 04/05/2011: Eurotech lancia la CPU-1440, una scheda PC/104+ a bassi consumi con pieno supporto per bus ISA e DOS
- 05/05/2011: Parvus ottiene ordine di 2,2M USD per switch ethernet in supporto a programma di comunicazioni tattiche del Dipartimento della Difesa USA.

## ***T – Altre informazioni***

Si precisa inoltre che:

- i rapporti economici intercorsi fra le società del gruppo avvengono a prezzi di mercato e sono eliminate nel processo di consolidamento;
- le operazioni poste in essere dalle società del gruppo con parti correlate rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato;
- ai sensi della comunicazione CONSOB n. 15519/2005 si segnala l'assenza di componenti economiche non ricorrenti nella relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2011;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel primo trimestre 2011 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 31 marzo 2011 la società deteneva in portafoglio numero 420.140 azioni proprie per un controvalore pari a Euro 1.340 migliaia. A tutt'oggi non ci sono stati movimenti sulle azioni proprie;
- con riferimento a quanto previsto dall'art. 150, 1° comma del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, non sono state effettuate operazioni in potenziale conflitto d'interesse con società del Gruppo, da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione.

Amaro, 13 maggio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

*F.to* Dott. Roberto Siagri  
Presidente

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

Amaro, 13 maggio 2011

### DICHIARAZIONE

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

Il sottoscritto Sandro Barazza,

dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Eurotech S.p.A., con riferimento al Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2011, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 13 maggio 2011,

### ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 *bis*, parte IV, titolo III, capo II, sezione *V-bis*, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri, e alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
F.to Sandro Barazza

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