

**RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE**

al 30 giugno 2010



 **EUROTECH**



Data di emissione: 27 agosto 2010
Il presente fascicolo è disponibile su internet
nella sezione "Investitori" sul sito
www.eurotech.com

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

INDICE

GRUPPO EUROTECH	5
Informazioni societarie	5
Informazioni per gli azionisti	6
Relazione sulla gestione	7
<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>	19
<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>Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre</i>	19
Prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010	20
<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
Note esplicative ai prospetti contabili	24
<i>A - Informazioni societarie</i>	24
<i>B - Criteri di redazione e conformità agli IFRS</i>	24
<i>C - Area di consolidamento</i>	25
<i>D - Informativa di settore</i>	27
<i>E - Composizione delle principali voci dello stato patrimoniale</i>	29
1 - Immobilizzazioni immateriali	29
2 - Immobilizzazioni materiali	31
3 - Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese	31
4 - Rimanenze di magazzino	33
5 - Lavori in corso su ordinazione	33
6 - Crediti verso clienti	34
7 - Crediti e debiti per imposte sul reddito	35
8 - Altre attività correnti	35
9 - Disponibilità liquide	36
10 - Posizione finanziaria netta	37
11 - Patrimonio netto	37
12 - Utile (perdita) per azione base e diluito	39
13 - Finanziamenti passivi	39
14 - Debiti verso fornitori	40
15 - Altre passività correnti	41
<i>G - Composizione delle principali voci di conto economico</i>	42
16 - Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	42
17 - Altri costi operativi al netto delle rettifiche di costi	42
18 - Costi per servizi	43
19 - Costo del personale	43
20 - Rettifiche di costi per incrementi interni	44
21 - Altri ricavi	44
22 - Ammortamenti e svalutazioni	44
23 - Proventi ed oneri finanziari	45
24 - Imposte sul reddito dell'esercizio	46
<i>H - Altre informazioni</i>	47
25 - Rapporti con parti correlate	47
26 - Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri	49
27 - Strumenti derivati	50
28 - Eventi successivi	51

29 - Stagionalità dell'attività	51
Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato.....	52
Relazione della società di revisione.....	53



GRUPPO EUROTECH

Informazioni societarie

Consiglio di Amministrazione	
Presidente	Roberto Siagri
Vice Presidente	Giampietro Tecchioli
Consigliere	Filippo Bagnato ^{1 2}
Consigliere	Giovanni Soccodato ^{1 2}
Consigliere	Maurizio Tucci ^{1 2}
Consigliere	Sandro Barazza ^{1 2 3}
Consigliere	Chiara Mio ^{1 4 5}
Consigliere	Alberto Felice De Toni ^{1 4 5 6}
Consigliere	Cesare Pizzul ^{1 4 5}

Il Consiglio di Amministrazione attualmente in essere è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 5 maggio 2008 e integrato dall'Assemblea ordinaria del 27 aprile 2009 e rimane in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 31 dicembre 2010.

Collegio Sindacale	
Presidente	Claudio Siciliotti
Sindaco effettivo	Michela Cignolini ²
Sindaco effettivo	Giuseppe Pingaro ²
Sindaco supplente	Marco Rubatto
Sindaco supplente	Lorenzo Spinnato ²

Il Collegio Sindacale attualmente in essere è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 5 maggio 2008 e integrato dall'Assemblea ordinaria del 27 aprile 2009 e rimane in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 31 dicembre 2010.

Società di revisione	
Reconta Ernst & Young S.p.A.	

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

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

¹ Amministratori non investiti di deleghe operative.

² Nominato dall'assemblea ordinaria dei soci del 27 Aprile 2009.

³ Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili a far data dal 29 maggio 2008.

⁴ Membro del comitato di remunerazione e del comitato di controllo interno

⁵ Amministratori indipendenti ai sensi del codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate.

⁶ 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.

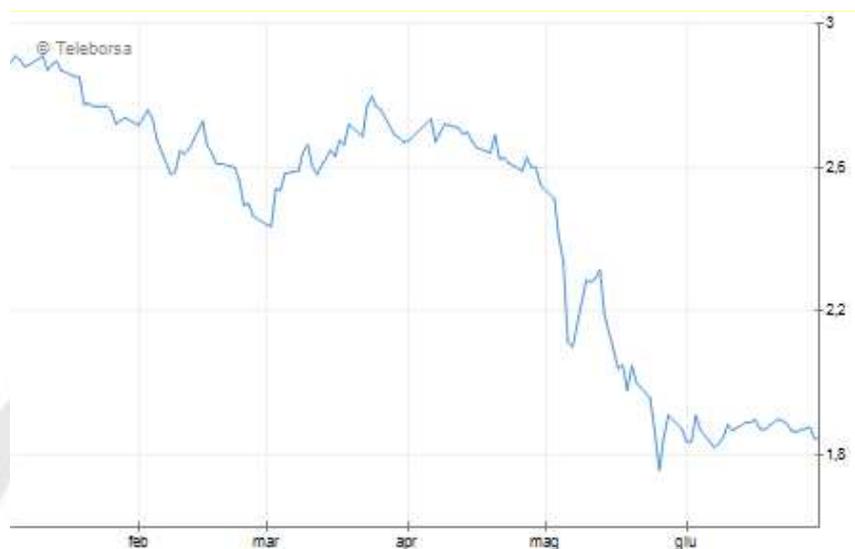
Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 30 giugno 2010

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 2010)	Euro 67 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 30 giugno 2010)	Euro 66 milioni

Andamento del titolo Eurotech S.p.A.

Relative performance EUROTECH S.p.A.
01.01.2010 – 30.06.2010

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 2010 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 2009.

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

Dati di sintesi

Dati economici

	30.06.2010	%	30.06.2009	%
DATI ECONOMICI				
RICAVI DI VENDITA	41.823	100,0%	38.914	100,0%
PRIMO MARGINE	21.486	51,4%	20.985	53,9%
EBITDA	503	1,2%	(1.079)	-2,8%
EBIT	(3.386)	-8,1%	(5.088)	-13,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(4.764)	-11,4%	(5.456)	-14,0%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(4.963)	-11,9%	(6.178)	-15,9%

Dati patrimoniali

DATI PATRIMONIALI	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Attività non correnti	137.044	117.362	119.294
- di cui immobilizzazioni immateriali nette	125.329	106.170	107.906
- di cui immobilizzazioni materiali nette	7.006	6.858	7.221
Attività correnti	73.102	76.347	72.912
TOTALE ATTIVITA'	210.146	193.709	192.206
Patrimonio netto del Gruppo	136.262	116.896	122.747
Patrimonio netto di terzi	3.819	3.178	3.221
Passività non correnti	34.526	17.469	36.964
Passività correnti	35.539	56.166	29.274
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	210.146	193.709	192.206

	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	5.262	10.109	3.845
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	25.940	27.631	25.323
CAPITALE INVESTITO NETTO*	145.343	129.194	129.813
DATI DI FLUSSI DI CASSA			
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	4.301	(2.835)	(2.930)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(12.560)	(3.649)	(1.014)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di finanziamento	(189)	(3.711)	(2.705)
Variazione nella differenza di traduzione	3.203	(565)	(227)
FLUSSO MONETARIO TOTALE	(5.245)	(10.760)	(6.876)

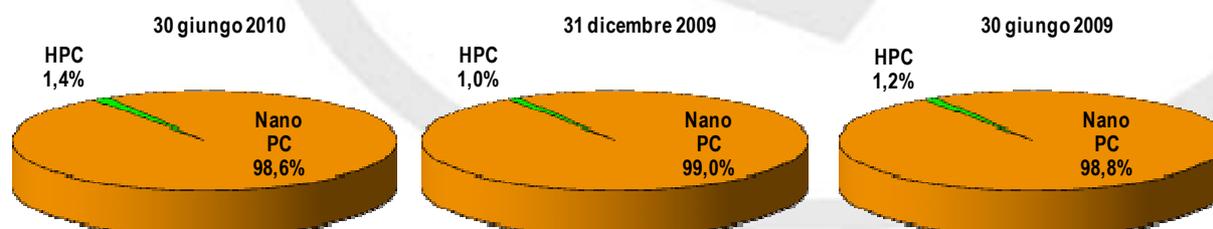
(*) Attività non correnti non finanziarie, più il capitale circolante netto, meno passività non correnti non finanziarie.

Numero di dipendenti

	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
NUMERO DI DIPENDENTI	480	530	564

Ricavi per linee di business

(Migliaia di Euro)	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	30.06.2010	30.06.2009	Var % 10-09	Esercizio 2009	30.06.2010	30.06.2009	Var % 10-09	Esercizio 2009	30.06.2010	30.06.2009	Var % 10-09	Esercizio 2009
Ricavi delle vendite	41.230	38.452	7,2%	82.682	593	462	28,4%	847	41.823	38.914	7,5%	83.529



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 computer ad elevata capacità di calcolo, destinati

attualmente a università, istituti di ricerca e centri di calcolo. I volumi della linea di business degli High Performance Computer risentono della ciclicità che caratterizza il modello di acquisto dei nostri clienti operanti in questo settore.

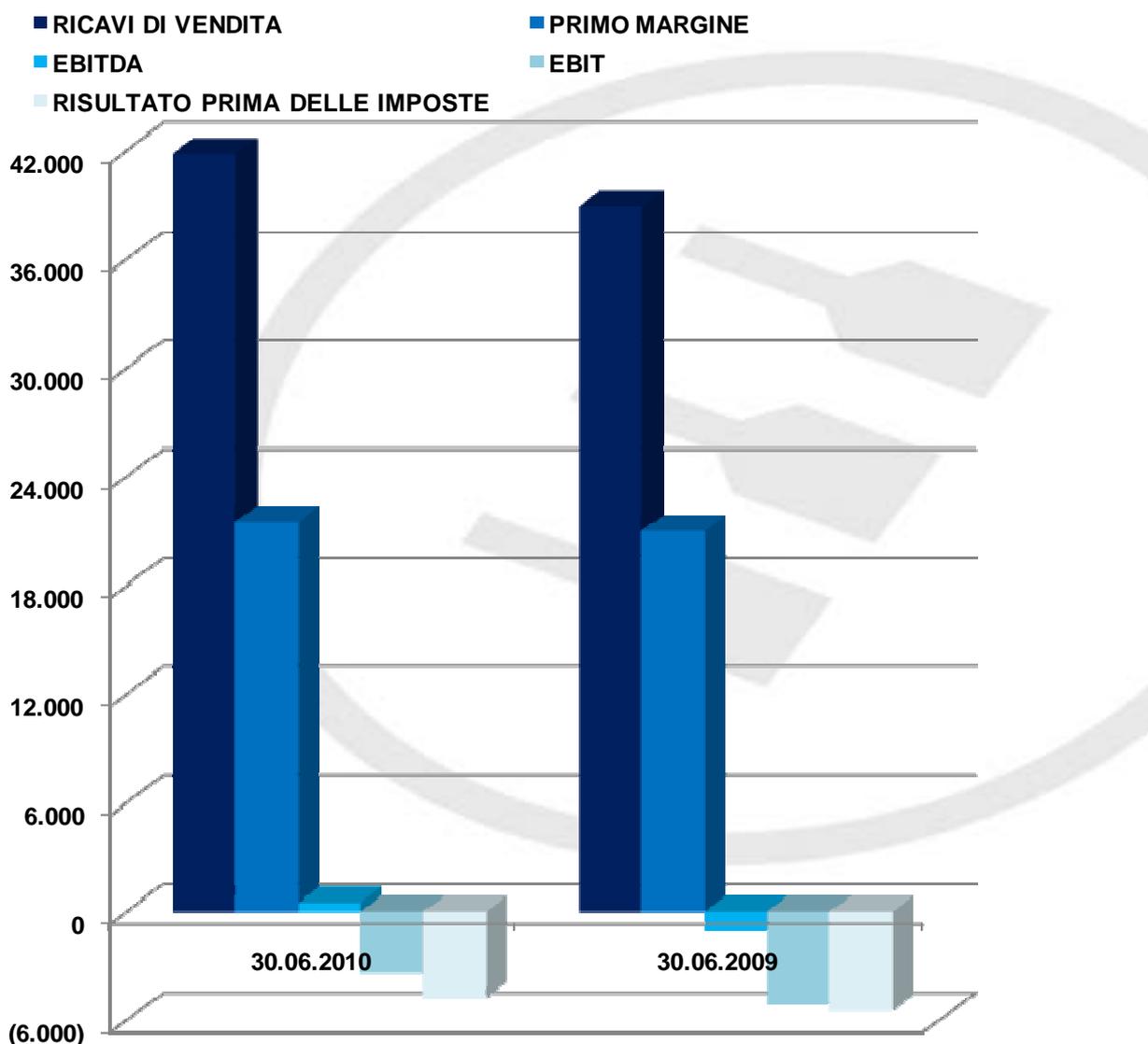
Considerata la sua attuale bassa rilevanza, si è ritenuto di fornire per la sola linea dei NanoPC una informativa articolata su base geografica, in relazione alle varie realtà del Gruppo e sulla base di come queste vengono monitorate dall'alta direzione. Non ci sono significative operazioni tra le linee 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		
	30.06.2010	30.06.2009	Var % 10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var % 10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var % 10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var % 10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var % 10-09
	Ricavi verso terzi	19.772	20.256		9.832	7.920		11.626	10.276		0	0		41.230	38.452
Ricavi infra-settoriali	788	934		3.742	1.461		143	905		(4.673)	(3.300)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	20.560	21.190	-3,0%	13.574	9.381	44,7%	11.769	11.181	5,3%	(4.673)	(3.300)	416%	41.230	38.452	7,2%

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 oltre l'90% del fatturato è localizzato all'estero.

Il paradigma tecnologico seguito da Eurotech è quello del “Pervasive Computing” o “Ubiquitous Computing”, cioè del calcolo pervasivo o ubiqouo. 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 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, aerospaziale, industriale e medicale. 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 – 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.

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 2010 è composto dalle seguenti società:

Denominazione sociale	Attività	Capitale sociale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>			
Eurotech S.p.A.	Opera nel settore dei NanoPC e degli High Performance Computer e si occupa inoltre di sviluppare nuovi prodotti per conto del Gruppo	Euro 8.878.946	
<i>Società controllate</i>			
Eurotech Inc.	Opera nel mercato americano nel campo della progettazione, sviluppo e produzione di sistemi embedded (computer miniaturizzati) basati su sistemi operativi Windows CE e Linux	USD 26.500.000	100,00%
Eurotech Ltd.	Opera nel settore dei NanoPC ed opera prevalentemente nel Regno Unito	GBP 33.333	100,00%
E-Tech UK Ltd.	Società holding inglese attualmente non operativa	GBP 1	100,00%
E-Tech USA Inc.	Società holding che controlla il 100% della società Eurotech Inc.	USD 8.000.000	100,00%
Eurotech Finland Oy	Si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nei paesi scandinavi e in Asia	Euro 508.431	100,00%
Eurotech France S.A.S.	Società che opera nel mercato francese nel settore dei NanoPC	Euro 795.522	100,00%
Sae S.r.l.	Si occupa di soluzioni tecnologiche nel campo dei sensor network e delle applicazioni wireless	Euro 15.500	100,00%
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Opera nel settore dei NanoPC a marchio I.P.S.	Euro 51.480	100,00%
Parvus Corp.	Opera nel mercato americano nel settore dei NanoPC	USD 119.243	100,00%
ETH Devices S.r.o.	Società che opera nel mercato dell'Est Europeo nel settore dei nanoPC a basso consumo	Euro 10.000	100,00%
EthLab S.r.l.	Si occupa dal 2005 di ricerca e sviluppo per conto del Gruppo	Euro 115.000	99,99%
Advanet Inc.	Opera nel mercato giapponese nel settore dei NanoPC	JPY 72.440.000	88,30% (1)
Spirit21 Inc.	Svolge principalmente attività di acquisto, produzione e testing di prodotti per conto della controllante Advanet Inc.	JPY 10.000.000	88,30% (1)

- (1) Ai fini del consolidamento, ed in linea con i periodi precedenti, la quota del Gruppo Advanet continua ad essere rappresentata al 90% per effetto dell'opzione put sul 25% delle azioni, esercitata a giugno 2010 nei limiti del 23,3%.

Andamento economico

		30.06.2010	%	30.06.2009	%
DATI ECONOMICI					
RICAVI DI VENDITA		41.823	100,0%	38.914	100,0%
PRIMO MARGINE	(*)	21.486	51,4%	20.985	53,9%
EBITDA	(**)	503	1,2%	(1.079)	-2,8%
EBIT	(***)	(3.386)	-8,1%	(5.088)	-13,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(4.764)	-11,4%	(5.456)	-14,0%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		(4.963)	-11,9%	(6.178)	-15,9%

(*) 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 incremento del 7,5% pari a Euro 2,90 milioni e sono passati da Euro 38,91 milioni del primo semestre 2009 a Euro 41,82 milioni del primo semestre 2010. In sostanza dopo la crisi mondiale dello scorso anno si è tornati su livelli confrontabili con quelli del 2008. L'incremento ottenuto è da attribuire principalmente alla ripresa degli ordinativi, i cui effetti si vedranno maggiormente nella seconda parte dell'anno.

Il Gruppo infatti ha beneficiato di una ripresa che, con intensità diverse, ha interessato molti segmenti di mercato: tutte le aree hanno mostrato l'inizio di un trend di crescita, e l'andamento degli ordinativi fa prevedere un prossimo semestre positivo, in netto miglioramento rispetto al 2009.

Il Gruppo Eurotech ha continuato anche durante il semestre appena concluso, il processo di integrazione delle società acquisite negli ultimi anni, per trarre il massimo vantaggio dalla ripartenza dei settori in cui il Gruppo opera ed è leader. In particolare l'area Asia ha ricevuto un'attenzione maggiore, dopo l'America nel 2008 e l'Europa nel 2009. Le efficienze raggiunte complessivamente dal Gruppo in questo ultimo periodo, sia in termini di organizzazione che in termini di costi, mostreranno i loro maggiori effetti nel secondo semestre dell'anno 2010. La previsione di un maggiore fatturato nel secondo semestre, che d'altronde il Gruppo ha sempre storicamente avuto, unita alla politica di contenimento dei costi fissi, daranno i loro effetti positivi sui margini di fine anno.

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"^A relative alle aggregazioni aziendali del Gruppo Arcom e di Applied Data Systems Inc. (ora confluite in Eurotech Inc.) e del Gruppo Advanet.

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

- ammortamenti e svalutazioni: Euro 1.630 migliaia (Euro 1.570 migliaia al 30 giugno 2009), pari ai maggiori ammortamenti imputati sui valori attribuiti alle immobilizzazioni immateriali (relazione con la clientela, marchio e portafoglio ordini);
- oneri e proventi finanziari: Euro 60 migliaia di proventi finanziari determinati dalla rideterminazione dell'attualizzazione dell'opzione (oneri finanziari per interessi passivi per Euro 174 migliaia al 30 giugno 2009) e Euro 1.381 migliaia di oneri

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

- l'EBIT anziché Euro -3,39 milioni ammonterebbe a Euro -1,76 milioni;
- il risultato prima delle imposte anziché Euro -4,76 milioni sarebbe stato di Euro -1,81 milioni;
- il risultato netto del Gruppo anziché Euro -4,96 milioni ammonterebbe a Euro -2,75 milioni.

Il primo margine rimane in linea con quello realizzato a fine anno 2009, attestandosi al 51,6%, in leggero calo rispetto al 53,9% registrato nell'omologo semestre 2009. Tale valore continua ad essere leggermente superiore al livello di riferimento del modello di business di Eurotech, pari al 50%. In generale la costanza del primo margine dimostra da un lato la validità del modello di business applicato dal Gruppo, basato sulla vendita di prodotti ad alto valore, e dall'altro la continua attenzione ai COGS, attuata anche grazie al coordinamento tra le società del Gruppo dei processi di gestione dei materiali di acquisto. La variazione rispetto al 30 giugno 2009 riflette principalmente l'andamento del business del Gruppo in termini di mix di prodotti.

Nel periodo di riferimento, l'incidenza dei costi operativi sui ricavi è passata dal 61,3% del primo semestre 2009 (pari a Euro 23,86 milioni) al 56,6% (pari a Euro 23,66 milioni). Tale andamento ha inciso sul risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari netti ed imposte (EBITDA) del Gruppo.

Il primo semestre 2010 ha visto il Gruppo attento nel perseguimento dell'attuazione delle sinergie tra le diverse consociate, con particolare attenzione all'incidenza dei costi fissi attraverso politiche per il loro contenimento e la razionalizzazione delle risorse esistenti, con un'estrema attenzione però a mantenere una struttura complessiva già capace di sostenere livelli di fatturato più elevati.

Il risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari netti ed imposte (EBITDA), nei periodi considerati, è passato da un risultato negativo per Euro 1,08 milioni per il primo semestre 2009 a un risultato positivo per Euro 0,5 milioni del primo semestre 2010. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi è passata dal -2,8% del primo semestre 2009 al 1,2% del primo semestre 2010.

Il risultato operativo (EBIT) passa a Euro -3,39 milioni nel primo semestre 2010 rispetto a Euro -5,09 milioni del primo semestre 2009. L'incidenza dell'EBIT sui ricavi è influenzata dal maggior fatturato ed incide per il -8,1%, rispetto al -13,1% del primo semestre 2009. Tale andamento risente degli ammortamenti imputati a conto economico nei primi sei mesi 2010, oltre che dall'andamento dell'EBITDA già commentato più sopra. 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 Arcorm Control Systems Inc.) e del Gruppo Advanet. L'effetto sul risultato operativo (EBIT) dei maggiori valori evidenziati in sede di "price allocation" nel semestre 2010 è stato di Euro 1,63 milioni contro Euro 1,57 milioni nel semestre 2009.

La gestione finanziaria risente dell'andamento della posizione finanziaria netta, oltre che delle differenze cambio dovute al trend delle valute estere. Tale gestione ha risentito dell'incremento della forbice tra i tassi d'interesse passivi e quelli attivi, nonostante l'attento impiego della liquidità nelle singole società del Gruppo. Si precisa inoltre che i primi sei mesi del 2010 sono stati influenzati per Euro 60 migliaia dagli interessi attivi da attualizzazione del debito in valuta contabilizzato già a dicembre 2007 a fronte della valutazione dell'opzione del 25% del capitale di Advanet Inc., esercitata quasi interamente a giugno 2010, e per Euro 1.381 migliaia dal differenziale cambio negativo realizzato su tale passività finanziaria per effetto dell'apprezzamento dello Yen giapponese sull'Euro, avvenuto proprio in concomitanza con il pagamento di metà giugno. Per un maggiore dettaglio si veda quanto commentato nella nota esplicativa n. 23.

Il risultato prima delle imposte nel corso del primo semestre 2010 è negativo per Euro 4,76 milioni (era negativo per Euro 5,46 milioni nei primi sei mesi 2009). 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 hanno inciso per Euro 2,95 milioni nel primo semestre 2010 e per Euro 1,25 milioni nel primo semestre 2009.

-
- finanziari derivanti da differenza cambi per lo più realizzati (Euro 496 migliaia al 30 giugno 2009), 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 671 migliaia (Euro 639 migliaia al 30 giugno 2009) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate;
 - maggior risultato di terzi: Euro 71 migliaia (Euro 68 migliaia al 30 giugno 2009), derivante dall'effetto attribuibile ai terzi della "price allocation".

In termini di risultato netto di Gruppo si è passati da Euro -6,18 milioni nel primo semestre 2009 a Euro -4,96 milioni del primo semestre 2010. L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva principalmente dall'influenza del carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo e in misura minore dalle quote di risultato attribuibile ai terzi. Gli effetti totali derivanti dalla "price allocation" e dalla valutazione dell'opzione put hanno inciso sul risultato netto di Gruppo del primo semestre 2010 per Euro 2,21 milioni (primo semestre 2009: Euro 0,54 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			Totale		
	30.06.2010	30.06.2009	Var %10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var %10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var %10-09
Ricavi									
Ricavi per settore	41.230	38.452	7,2%	593	462	28,4%	41.823	38.914	7,5%
Risultati per settore (Ebitda)	788	-1.163	167,8%	-285	84	-439,3%	503	-1.079	146,6%
Risultati per settore (Ebit)	-2.883	-5.039	42,8%	-503	-49	-926,5%	-3.386	-5.088	33,5%
Utile da attività operative							-3.386	-5.088	33,5%
Proventi (Oneri) finanziari netti							-480	-345	-39,1%
Quota risultato d'es. di soc. collegate	-898	-23					-898	-23	-3804,3%
Utile della gestione delle attività in funzionamento prima delle imposte							-4.764	-5.456	12,7%
Imposte sul reddito							-263	-692	62,0%
Risultato netto di periodo							-5.027	-6.148	18,2%

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		
	30.06.2010	30.06.2009	Var % 10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var % 10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var % 10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var % 10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var % 10-09
Ricavi verso terzi	19.772	20.256		9.832	7.920		11.626	10.276		0	0		41.230	38.452	
Ricavi infra-settoriali	788	934		3.742	1.461		143	905		(4.673)	(3.300)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	20.560	21.190	-3,0%	13.574	9.381	44,7%	11.769	11.181	5,3%	(4.673)	(3.300)	-416%	41.230	38.452	7,2%
Primo margine	9.643	10.108	-4,6%	5.812	3.246	79,1%	6.579	6.574	0,1%	(599)	771	-177,6%	21.435	20.699	3,6%
Primo margine in % sui ricavi	46,9%	47,7%		42,8%	34,6%		55,9%	58,8%					52,0%	53,8%	
Ebitda													788	(1.163)	167,8%
Ebitda in % sui ricavi													19%	-3,0%	
Risultato Operativo													(2.883)	(5.039)	42,8%
Ebit in % sui ricavi													-7,0%	-13,1%	
Risultato prima delle imposte													(4.261)	(5.407)	212%
Risultato prima delle imposte in % sui ricavi													-10,3%	-14,1%	

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 20,6 milioni nel primo semestre 2010 ed a Euro 21,2 milioni nel primo semestre 2009, hanno registrato un decremento del 3,0%. Tale variazione è da ascrivere semplicemente ad una diversa allocazione temporale degli ordini all'interno dell'anno rispetto al passato nel settore della difesa.

L'area d'affari Europa evidenzia per contro un aumento, passando da Euro 9,4 milioni del primo semestre 2009 ad Euro 13,6 milioni del primo semestre 2010, registrando un aumento, comprensivo dei ricavi infrasettoriali, del 44,7%. Quest'ultimo è dovuto in particolare al buon contributo al fatturato della sede commerciale di Parigi attivata nel corso dello scorso anno.

Anche l'area d'affari Asia ha evidenziato un incremento del 5,3% passando da Euro 11,2 milioni a Euro 11,8 milioni, per effetto sia di una progressiva ripresa del settore dei semiconduttori, ancora agli inizi, che di un leggero miglioramento del cambio medio Euro-Yen.

Analizzando i ricavi dal punto di vista delle principali aree di business, l'area d'affari HPC, pur restando ancora su livelli assoluti contenuti, è in crescita anche in seguito al nuovo prodotto Aurora lanciato da Eurotech nel corso dello scorso esercizio; per quanto riguarda il mercato, questo rimane caratterizzato da significative commesse con un numero limitato di clienti, generalmente riconducibili al mondo scientifico e della ricerca.

L'area d'affari NanoPC ha mostrato una crescita del 7,2%, registrando un fatturato di Euro 41.230 migliaia nel primo semestre 2010 contro Euro 38.452 migliaia nel primo semestre 2009, come già più sopra commentato.

La suddivisione dei ricavi per tipologia è la seguente:

RICAVI PER TIPOLOGIA	30.06.2010	%	30.06.2009	%
Ricavi industriali	40.538	96,9%	37.747	97,0%
Ricavi per servizi	1.285	3,1%	1.167	3,0%
TOTALE RICAVI	41.823	100,0%	38.914	100,0%

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

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	30.06.2010	%	30.06.2009	%	var. %
Italia	2.189	5,2%	2.699	6,9%	-18,9%
Resto Unione Europea	5.874	14,0%	6.092	15,7%	-3,6%
Stati Uniti	18.347	43,9%	19.092	49,1%	-3,9%
Giappone	11.312	27,0%	9.776	25,1%	15,7%
Altre	4.101	9,8%	1.255	3,2%	226,8%
TOTALE RICAVI	41.823	100,0%	38.914	100,0%	7,5%

I ricavi negli Stati Uniti sono diminuiti del 3,9% per effetto principalmente di una diversa distribuzione della clientela che ho visto incrementare l'area Canada (classificata tra le "Altre").

L'incremento dell'area Giappone riflette l'andamento del mercato delle macchine per semiconduttori, in cui la società opera, che sta mostrando i segnali di una ripartenza che dovrebbe manifestarsi pienamente nella seconda metà dell'anno. L'incremento è stato del 15,7% pari a Euro 1.536 migliaia.

Per quanto riguarda l'Italia la flessione continua ad essere attribuita alla stagnazione dei mercati di sbocco specifici in quell'area, come per esempio il settore del trasporto pubblico.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Attività non correnti

(Migliaia di Euro)	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	125.329	106.170	19.159
Immobilizzazioni materiali	7.006	6.858	148
Partecipazioni in imprese collegate	413	1.381	(968)
Partecipazioni in altre imprese	274	243	31
Attività per imposte anticipate	1.823	1.172	651
Altre attività non correnti finanziarie	236	236	0
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine	1.014	511	503
Altre attività non correnti	949	791	158
Attività non correnti	137.044	117.362	19.682

La voce Attività non correnti di cui alla precedente tabella passa da Euro 117.362 migliaia dell'esercizio 2009 ad Euro 137.044 migliaia del primo semestre 2010. La variazione positiva è correlata alle variazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali derivanti dal diverso rapporto di conversione dei bilanci in valuta estera e delle allocazioni ("price allocation") determinate nella valuta dell'entità estera aggregata.

I principali investimenti del Gruppo sono stati i seguenti:

(Migliaia di Euro)	30.06.2010	30.06.2009
Immobilizzazioni immateriali	2.046	1.418
Immobilizzazioni materiali	476	422
TOTALE INVESTIMENTI PRINCIPALI	2.522	1.840

Attività correnti

(Migliaia di Euro)	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Rimanenze di magazzino	22.629	17.060	5.569
Lavori in corso su ordinazione	346	819	(473)
Crediti verso clienti	21.188	23.035	(1.847)
Crediti per imposte sul reddito	2.872	5.627	(2.755)
Altre attività correnti	3.388	1.882	1.506
Disponibilità liquide	22.679	27.924	(5.245)
Attività correnti	73.102	76.347	(3.245)

La voce Attività correnti evidenzia un decremento, passando da Euro 76.347 migliaia nel primo semestre dell'esercizio 2009 ad Euro 73.337 migliaia del primo semestre 2010.

La diminuzione della liquidità è da attribuire all'utilizzo per Euro 9.645 migliaia a fronte del pagamento dell'opzione Advanet, precedentemente inclusa tra i debiti come previsto futuro esborso. Nel corso del semestre si è inoltre registrata una riduzione dei crediti verso clienti e di quelli per imposte sul reddito, queste ultime per effetto del rimborso ricevuto da Eurotech Inc., 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)	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Rimanenze di magazzino	22.629	17.060	5.569
Lavori in corso su ordinazione	346	819	(473)
Crediti verso clienti	21.188	23.035	(1.847)
Crediti per imposte sul reddito	2.872	5.627	(2.755)
Altre attività correnti	3.388	1.882	1.506
<i>Attivo corrente</i>	<i>50.423</i>	<i>48.423</i>	<i>2.000</i>
Debiti verso fornitori	(16.372)	(14.171)	(2.201)
Debiti per imposte sul reddito	(1.607)	(1.766)	159
Altre passività correnti	(6.504)	(4.855)	(1.649)
<i>Passivo corrente</i>	<i>(24.483)</i>	<i>(20.792)</i>	<i>(3.691)</i>
Capitale Circolante Netto	25.940	27.631	(1.691)

Il decremento del capitale circolante netto rispetto al 31 dicembre 2009 è dovuto principalmente alla diminuzione dei crediti verso clienti (in seguito ad una maggiore concentrazione del fatturato alla fine dell'anno rispetto alla fine del primo semestre) e al decremento dei crediti tributari (per effetto dell'utilizzo di parte di tale credito in compensazione con dei debiti tributari oltre che per il rimborso di crediti d'imposta da parte dell'amministrazione tributaria americana) i quali, combinati con l'incremento dei debiti verso fornitori e delle altre passività correnti, hanno prodotto un effetto positivo maggiore rispetto all'incremento del magazzino (prevalentemente finalizzato a far fronte ai volumi attesi di vendita nel secondo semestre 2010).

Posizione finanziaria netta

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

(Migliaia di Euro)		30.06.2010	31.12.2009
Disponibilità liquide	A	(22.679)	(27.924)
Liquidità	B=A	(22.679)	(27.924)
Altre attività finanziarie correnti	C	0	0
Strumenti finanziari derivati	D	502	458
Finanziamenti passivi a breve termine	E	8.581	24.488
Debiti per aggregazioni aziendali	F	1.973	10.428
Indebitamento finanziario corrente	G=C+D+E+F	11.056	35.374
Indebitamento finanziario corrente netto	H=B+G	(11.623)	7.450
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine	I	(1.014)	(511)
Debiti per aggregazioni aziendali	J	0	989
Altre attività finanziarie non correnti	K	(236)	(236)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	L	18.135	2.417
Indebitamento finanziario non corrente	M=I+J+K+L	16.885	2.659
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	N=H+M	5.262	10.109

Si evidenzia che nel calcolo della posizione finanziaria netta sono stati conteggiati anche Euro 1.973 migliaia al 30 giugno 2010 (31 dicembre 2009: Euro 11.417 migliaia) di futuri esborsi, che non hanno cioè comportato un'effettiva uscita di cassa, dovuti sia alla passività finanziaria sul residuo 1,7% delle azioni di Advanet Inc., esercitata dai soci di minoranza nel giugno 2010 per il 23,3% rispetto al 25% complessivo, che al debito residuo verso gli ex azionisti di Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems Inc.) per la parte del prezzo vincolato ad un deposito escrow, pagabile nel 2011.

Il differente rapporto di cambio con cui sono state convertite le disponibilità liquide di alcune società estere ha influenzato positivamente il valore della liquidità iscritta.

Con riferimento a due contratti di finanziamento per i quali al 31 dicembre 2009 non risultava rispettato uno dei covenant previsti nei relativi contratti, con il conseguente venir meno del beneficio del termine e la riclassifica tra le quote correnti dei finanziamenti delle quote a medio lungo termine degli stessi, si evidenzia che la Capogruppo entro la data del 30 giugno 2010 ha ottenuto da parte di entrambi gli istituti finanziari eroganti la lettera di "waiver", mediante la quale gli istituti di credito hanno formalmente manifestato la loro volontà a proseguire il rapporto di finanziamento sulla base del piano di ammortamento originario, apportando solo un aumento al margine di interesse applicato. Pertanto a seguito dell'ottenimento di tali lettere di "waiver" la Capogruppo al 30 giugno 2010 ha provveduto a riclassificare i finanziamenti a medio lungo termine sulla base della scadenza originaria del piano di ammortamento.

Flussi monetari

(Migliaia di Euro)	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	4.301	(2.835)	(2.930)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(12.560)	(3.649)	(1.014)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di finanziamento	(189)	(3.711)	(2.705)
Variazione nella differenza di traduzione	3.203	(565)	(227)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(5.245)	(10.760)	(6.876)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	27.924	38.684	38.684
Disponibilità liquide alla fine del periodo	22.679	27.924	31.808

Investimenti ed attività di ricerca e sviluppo

Al 30 giugno 2010 gli investimenti tecnici (immobilizzazioni materiali) per attrezzature e strumentazione ammontano a Euro 169 migliaia, mentre gli investimenti relativi agli altri beni ammontano a Euro 307 migliaia.

Nel corso del periodo, il Gruppo ha effettuato attività di ricerca e sviluppo industriale e di innovazione tecnologica sia finalizzata ai 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 1.708 migliaia.

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 l'andamento degli ordinativi nel periodo permette di avere aspettative positive per i prossimi periodi, nonostante le condizioni di mercato mostrino ancora segnali di incertezza in alcuni settori. 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, trarre vantaggio dalle economie di scala realizzabili e consolidare 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 2010 non ci sono state movimentazioni.

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 2010

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(Migliaia di Euro)	Note	30.06.2010	31.12.2009
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	1	125.329	106.170
Immobilizzazioni materiali	2	7.006	6.858
Partecipazioni in imprese collegate	3	413	1.381
Partecipazioni in altre imprese		274	243
Attività per imposte anticipate		1.823	1.172
Altre attività non correnti finanziarie		236	236
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine		1.014	511
Altre attività non correnti		949	791
Attività non correnti		137.044	117.362
Rimanenze di magazzino	4	22.629	17.060
Lavori in corso su ordinazione	5	346	819
Crediti verso clienti	6	21.188	23.035
Crediti per imposte sul reddito	7	2.872	5.627
Altre attività correnti	8	3.388	1.882
Disponibilità liquide	9	22.679	27.924
Attività correnti		73.102	76.347
Totale attività		210.146	193.709
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		8.879	8.879
Riserva sovrapp. Azioni		136.400	136.400
Riserve diverse		(9.017)	(28.383)
Patrimonio netto del Gruppo	11	136.262	116.896
Patrimonio netto di terzi	11	3.819	3.178
Patrimonio netto consolidato	11	140.081	120.074
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	13	18.135	2.417
Benefici per i dipendenti		1.820	1.609
Passività per imposte differite		12.704	10.854
Fondi rischi e oneri		1.867	1.600
Debiti per aggregazioni aziendali		0	989
Passività non correnti		34.526	17.469
Debiti verso fornitori	14	16.372	14.171
Finanziamenti passivi a breve termine	13	8.581	24.488
Strumenti finanziari derivati		502	458
Debiti per imposte sul reddito	7	1.607	1.766
Altre passività correnti	15	6.504	4.855
Debiti per aggregazioni aziendali		1.973	10.428
Passività correnti		35.539	56.166
Totale passività		70.065	73.635
Totale passività e Patrimonio netto		210.146	193.709

Conto Economico consolidato

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	Note	30.06.2010	30.06.2009
Ricavi delle vendite e dei servizi	D	41.823	38.914
Altri proventi	21	971	508
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	16	(20.337)	(17.929)
Costi per servizi	18	(8.606)	(8.251)
Costi per il godimento beni di terzi		(1.174)	(1.063)
Costo del personale	19	(13.292)	(13.513)
Altri accantonamenti e altri costi		(590)	(1.037)
Rettifiche di costi per incrementi interni	20	1.708	1.292
Ammortamenti	22	(3.877)	(3.652)
Svalutazioni di immobilizzazioni	22	(12)	(357)
Risultato operativo		(3.386)	(5.088)
Valutazione delle imprese collegate con il metodo del patrimonio netto		(898)	(23)
Oneri finanziari	23	(2.759)	(1.957)
Proventi finanziari	23	2.279	1.612
Risultato prima delle imposte		(4.764)	(5.456)
Imposte sul reddito	24	(263)	(692)
Risultato netto del periodo		(5.027)	(6.148)
Risultato di terzi		(64)	30
Risultato del Gruppo		(4.963)	(6.178)
Utile (Perdita) base per azione	12	(0,141)	(0,176)
Utile (Perdita) diluito per azione	12	(0,141)	(0,176)

Conto Economico Complessivo Consolidato

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Migliaia di Euro)	Note	30.06.2010	30.06.2009
Risultato netto del periodo (A)		(5.027)	(6.148)
(Perdita)/Utile netto da Cash Flow Hedge		(44)	(164)
Imposte sul reddito		0	0
		(44)	(164)
Differenza di conversione di bilanci esteri		20.613	(4.899)
Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate		(53)	0
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere		3.226	(294)
Imposte sul reddito		0	0
		3.226	(294)
Totale utile (perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte (B)		23.742	(5.357)
Totale Risultato complessivo netto delle imposte (A+B)		18.715	(11.505)
Totale Risultato complessivo di terzi		641	(193)
Totale Risultato complessivo del Gruppo		18.074	(11.312)

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	Capitale e Riserve di Terzi	Utile (Perdita) di terzi	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2008	8.879	39	136.400	12.562	(7.852)	(347)	(1.574)	(1.340)	(12.708)	134.059	3.184	230	3.414	137.473
Destinazione risultato 2008	-	-	-	-	(12.708)	-	-	-	12.708	-	230	(230)	-	-
Risultato al 30 giugno 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.178)	(6.178)	-	30	30	(6.148)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>														
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	(164)	-	-	-	(164)	-	-	-	(164)
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	(4.676)	-	-	-	-	-	(4.676)	(223)	-	(223)	(4.899)
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	(294)	-	-	(294)	-	-	-	(294)
Totale risultato complessivo	-	-	-	(4.676)	-	(164)	(294)	-	(6.178)	(11.312)	(223)	30	(193)	(11.505)
Saldo al 30 giugno 2009	8.879	39	136.400	7.886	(20.560)	(511)	(1.868)	(1.340)	(6.178)	122.747	3.191	30	3.221	125.968

(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 2009	8.879	39	136.400	8.213	(23.010)	(458)	(2.226)	(1.340)	(9.601)	116.896	3.049	129	3.178	120.074
Destinazione risultato 2009	-	-	-	-	(9.601)	-	-	-	9.601	-	129	(129)	-	-
Risultato al 30 giugno 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.963)	(4.963)	-	(64)	(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	-	705	20.613
Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate	-	-	-	-	(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	705	(64)	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	3.883	(64)	3.819	140.081

Rendiconto Finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO (Migliaia di Euro)	30.06.2010	30.06.2009
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato netto del Gruppo	(4.963)	(6.178)
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:		
Risultato di pertinenza dei terzi	(64)	30
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali e immateriali	3.889	4.009
Svalutazioni dei crediti	117	709
Interessi attivi	(148)	(357)
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	898	23
Oneri da attualizzazione e adeguamento cambi opzione put	1.321	(322)
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto	211	(217)
Accantonamento (utilizzo) fondi rischi	267	(195)
(Accantonamento)/utilizzo imposte anticipate / accantonamento (utilizzo) imposte differite	1.199	(1.831)
Variazioni nelle attività e passività correnti:		
Crediti verso clienti	1.730	4.974
Altre attività correnti	1.249	2.033
Rimanenze di magazzino e lavori in corso su ordinazione	(5.096)	326
Debiti verso fornitori	2.201	(5.700)
Altre passività	1.490	(234)
Totale rettifiche e variazioni	9.264	3.248
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	4.301	(2.930)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Realizzo di immobilizzazioni materiali e immateriali	81	6
Interessi attivi	148	357
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(2.046)	(1.418)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(476)	(422)
Decrementi (incrementi) altre attività finanziarie	(503)	419
Invest. netti in immob. finanziarie e attività non correnti	(119)	44
Acquisto partecipazioni derivanti da esercizio opzione put	(9.645)	0
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(12.560)	(1.014)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Assunzioni di finanziamenti	1.100	476
Incrementi (decrementi) finanziamenti a breve termine	769	(113)
Rimborsi di finanziamenti a medio lungo termine	(2.058)	(3.068)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	(189)	(2.705)
Variazione nella differenza di traduzione	3.203	(227)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(5.245)	(6.876)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	27.924	38.684
Disponibilità liquide alla fine del periodo	22.679	31.808
Interessi pagati	515	704
Imposte sul reddito pagate (incassate)	(374)	2.325

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 2010 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 27 agosto 2010. 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 (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 2010 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 2009.

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 2009.

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 sono omogenei a quelli utilizzati al 31 dicembre 2009 ad eccezione dei seguenti emendamenti, improvement ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2010, che tuttavia disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data del presente bilancio semestrale, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni od accordi futuri:

- *IFRS 3 revised – aggregazioni aziendali;*
- *IAS 27 emendment – bilancio consolidato e separato;*
- *IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni;*
- *IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e misurazioni – eligible Hedged items;*
- *IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione;*
- *IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita ed attività operative cessate;*
- *IFRIC 17 – Distribuzione di attività non monetarie ai soci*

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 la 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 2010 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>			
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 UK Ltd.	Cambridge (UK)	GBP 1	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.	Okayama (Giappone)	JPY 72.440.000	88,30% (1)
Spirit21 Inc.	Okayama (Giappone)	JPY 10.000.000	88,30% (1)

(1) La percentuale di consolidamento continua ad essere pari al 90%, in linea con i periodi precedenti, per effetto dell'opzione put sul 25% delle azioni delle società controllate, esercitata a giugno 2010 nei limiti del 23,3%.

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)	49,50%
Delos S.r.l.	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 2009 sono le seguenti:

- 29/01/2010 costituzione della società Isidorey Llc. con sede a Wilmington (USA) che svolgerà attività di sviluppo software per la connettività di dispositivi per la gestione degli stessi da remoto;
- 01/04/2010 cessione del 40% della società Union Arrow Technologies Inc. posseduta per il tramite di Advanet Inc.;
- 22/07/2010 iniziato il processo di liquidazione della società Delos S.r.l.

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

Valuta	Medio 30.06.2010	Puntuale 30.06.2010	Medio 2009	Puntuale 31.12.2009	Medio 30.06.2009	Puntuale 30.06.2009
Sterlina Inglese	0,87000	0,81745	0,88810	0,89094	0,89392	0,85210
Yen giapponese	121,31968	108,79000	130,33660	133,16000	127,27384	135,51000
Renmimbi	n/a	n/a	9,52771	9,83500	9,10703	9,65450
Dollaro USA	1,32683	1,22710	1,39478	1,44060	1,33278	1,41340



D - Informativa di settore

Il Gruppo ai fini gestionali è organizzato in settori di attività nella quale i settori "NanoPC" e il settore "HPC (High Performance Computer)" sono quelli rilevanti. Considerata la ciclicità del settore di attività HPC e la sua attuale scarsa rilevanza, 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 2010 e 2009.

(Migliaia di Euro)	NanoPC			High Performance Computer			Totale		
	30.06.2010	30.06.2009	Var %10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var %10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var %10-09
Ricavi									
Ricavi per settore	41.230	38.452	7,2%	593	462	28,4%	41.823	38.914	7,5%
Risultati per settore (Ebitda)	788	-1.163	167,8%	-285	84	-439,3%	503	-1.079	146,6%
Risultati per settore (Ebit)	-2.883	-5.039	42,8%	-503	-49	-926,5%	-3.386	-5.088	33,5%
Utile da attività operative							-3.386	-5.088	33,5%
Proventi (Oneri) finanziari netti							-480	-345	-39,1%
Quota risultato d'es. di soc. collegate	-898	-23					-898	-23	-3804,3%
Utile della gestione delle attività in funzionamento prima delle imposte							-4.764	-5.456	12,7%
Imposte sul reddito							-263	-692	62,0%
Risultato netto di periodo							-5.027	-6.148	18,2%

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		
	30.06.2010	30.06.2009	Var %10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var %10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var %10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var %10-09	30.06.2010	30.06.2009	Var %10-09
Ricavi verso terzi	19.772	20.256		9.832	7.920		11.626	10.276		0	0		41.230	38.452	
Ricavi infra-settoriali	788	934		3.742	1.461		143	905		(4.673)	(3.300)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	20.560	21.190	-3,0%	13.574	9.381	44,7%	11.769	11.181	5,3%	(4.673)	(3.300)	-416%	41.230	38.452	7,2%
Primo margine	9.643	10.108	-4,6%	5.812	3.246	79,1%	6.579	6.574	0,1%	(599)	771	-177,6%	21.435	20.699	3,6%
Risultato Operativo													(2.883)	(5.039)	42,8%

La tabella che segue presenta le attività e gli investimenti relativi ai singoli settori di attività del Gruppo al 30 giugno 2010 e al 31 dicembre 2009.

(Migliaia di Euro)	NanoPC		High Performance Computer		Totale	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Attività e Passività						
Attività del settore	204.537	186.676	2.810	3.297	207.347	189.973
Partecipazioni in collegate e altre imprese	687	1.624	0	0	687	1.624
Attività non ripartite					2.112	2.112
Totale attività	205.224	188.300	2.810	3.297	210.146	193.709
Passività del settore	69.903	72.731	162	904	70.065	73.635
Passività non ripartite					0	0
Totale passività	69.903	72.731	162	904	70.065	73.635
Altre informazioni di settore						
Investimenti materiali	476	860	0	0	476	860
Investimenti immateriali	1.560	2.267	486	915	2.046	3.182
Ammortamenti e svalutazioni	3.723	7.823	166	98	3.889	7.921

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	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Attività settoriali	59.975	50.709	38.129	47.792	115.867	96.162	(9.434)	(7.987)	204.537	186.676
Investimenti	1.209	1.481	802	1.558	25	89	0	0	2.036	3.128

Le attività settoriali al 30 giugno 2010 non includono partecipazioni in imprese collegate ed altre imprese (Euro 0,7 milioni) e imposte correnti della capogruppo (Euro 2,1 milioni).

E - 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	8.920	72.322	23.603	1.775	31.877	138.497
Svalutazioni esercizi precedenti	(600)	(640)	(10.594)	(316)	-	(12.150)
Ammortamenti esercizi precedenti	(4.676)	(166)	(3.901)	-	(11.434)	(20.177)
VALORE ALL'INIZIO ESERCIZIO	3.644	71.516	9.108	1.459	20.443	106.170
Acquisti	779	-	98	1.166	3	2.046
Alienazioni	-	-	(1)	(21)	-	(22)
Altri movimenti	560	13.640	3.601	53	6.366	24.220
Svalutazioni del periodo	-	-	-	(12)	-	(12)
Giroconti e riclassifiche	1.139	-	22	(1.161)	-	-
Ammortamenti del periodo	(968)	-	(335)	-	(1.632)	(2.935)
Storno ammortamenti cumulati	-	-	1	-	-	1
Altri movimenti svalutazioni cumulate	(30)	-	(1.487)	14	-	(1.503)
Altri movimenti ammortamenti cumulati	(231)	-	(293)	-	(2.112)	(2.636)
MOVIMENTI TOTALI	1.249	13.640	1.606	39	2.625	19.159
Costo di acquisto o produzione	11.398	85.962	27.323	1.812	38.246	164.741
Svalutazioni	(630)	(640)	(12.081)	(314)	-	(13.665)
Ammortamenti cumulati	(5.875)	(166)	(4.528)	-	(15.178)	(25.747)
VALORE A FINE PERIODO	4.893	85.156	10.714	1.498	23.068	125.329

L'incremento 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 dagli ammortamenti e svalutazioni registrate nel primo semestre. Si passa infatti da un valore di Euro 106.170 migliaia dello scorso esercizio ad Euro 125.329 migliaia del primo semestre 2010.

Gli investimenti effettuati nei primi sei mesi che sono pari ad Euro 2.046 migliaia, e riguardano principalmente i progetti di sviluppo di nuovi prodotti da parte del Gruppo.

Si è proceduto inoltre a svalutare per Euro 12 migliaia costi di sviluppo capitalizzati negli esercizi precedenti in quanto riferiti a prodotti che non hanno ottenuto il riscontro ipotizzato da parte del mercato.

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 da inizio anno 2004, l'avviamento non è più ammortizzato ed è sottoposto 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	30/06/2010		31/12/2009	
	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita
Advanet Group	51.261	9.734	41.880	7.953
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	25.933	-	22.099	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	5.343	-	4.918	-
Eurotech France S.a.s.	1.051	-	1.051	-
Parvus Corp.	1.478	-	1.478	-
Altri minori	90	-	90	-
TOTALE	85.156	9.734	71.516	7.953

Al 30 giugno 2010, considerando l'esito dei test di impairment effettuati in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2009, 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, pur permanendo delle situazioni di incertezza già considerate a fine anno si sono riscontrati dei segnali confortanti, il management non ha ritenuto necessario rieffettuare un full impairment test sul valore di iscrizione dell'avviamento e del marchio a vita utile indefinita.

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.

A livello generale, come peraltro al 31 dicembre 2009, 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 ed inoltre non si discosta significativamente nel corso del 2010 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	773	6.599	2.727	6.277	33	896	17.305
Ammortamenti esercizi precedenti	(90)	(4.091)	(2.275)	(3.769)	-	(222)	(10.447)
VALORE ALL'INIZIO ESERCIZIO	683	2.508	452	2.508	33	674	6.858
Acquisti	-	123	44	307	2	-	476
Alienazioni	-	-	(7)	(106)	-	-	(113)
Altri movimenti	-	1.148	170	735	(2)	-	2.051
Giroconti e riclassifiche	-	-	27	-	(27)	-	-
Ammortamenti del periodo	(8)	(384)	(130)	(411)	-	(9)	(942)
Storno ammortamenti cumulati	-	-	7	46	-	-	53
Altri movimenti	-	(834)	(143)	(400)	-	-	(1.377)
MOVIMENTI TOTALI	(8)	53	(32)	171	(27)	(9)	148
Costo di acquisto o produzione	773	7.870	2.961	7.213	6	896	19.719
Ammortamenti cumulati	(98)	(5.309)	(2.541)	(4.534)	-	(231)	(12.713)
VALORE A FINE PERIODO	675	2.561	420	2.679	6	665	7.006

La voce altri movimenti, riferita sia al costo che al valore del relativo fondo di ammortamento, è relativa alle diverso tasso di cambio con cui sono stati convertiti i valori delle entità estere al 30 giugno 2010 rispetto a quello applicato al 31 dicembre 2009.

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

La voce immobilizzazioni in leasing per Euro 665 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)	30.06.2010						
	VALORE INIZIALE	INCREMENTI	DECREMENTI	RIVALUTAZIONI / SVALUTAZIONI	ALTRI MOVIMENTI	VALORE FINALE	QUOTA POSSESSO
Partecipazioni in imprese collegate:							
Chengdu Vantron Technology Inc.	284	-	-	-	48	332	49,50%
Delos S.r.l.	21	-	-	-	-	21	40,00%
Isidorey Llc	-	-	-	-	-	-	40,00%
Union Arrow Technologies Inc.	245	-	(245)	-	-	-	
Emilab S.r.l.	45	-	-	7	-	52	24,82%
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	7	-	-	1	-	8	32,00%
UTRI S.p.A.	779	-	-	(779)	-	-	21,32%
TOTALE PARTECIPAZIONI IMPRESE COLLEGATE	1.381	-	(245)	(771)	48	413	
Partecipazioni in altre imprese:							
Cosint	2	-	-	-	-	2	
Consorzio nazionale fidi	0	-	-	-	-	-	
ALC Consortium	3	-	-	-	-	3	
Consorzio Ecor' IT	2	-	-	-	-	2	
Consorzio Aeneas	5	-	-	-	-	5	
Inasset S.r.l.	36	-	-	-	-	36	6,10%
Veneto Nanotech S.p.a.	10	-	-	-	-	10	
Kairos Autonomi	183	-	-	-	31	214	19,00%
Altre minori	2	-	-	-	-	2	
TOTALE PARTECIPAZIONI ALTRE IMPRESE	243	-	-	-	31	274	
TOTALE PARTECIPAZIONI	1.624	-	(245)	(771)	79	687	

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 il rilevamento di una svalutazione di Euro 127 mila, che è stata contabilizzata tra i fondi rischi, mentre la svalutazione operata per la UTRI S.p.A. riflette anche i possibili esiti derivanti dalle negoziazioni in corso, che potrebbero comportare una profonda ridefinizione dell'assetto societario.

La cessione del 40% della Union Arrow Technologies Inc., detenuta da Advanet Inc. a partire dal luglio 2009, ha comportato il realizzo di un maggior valore di Euro 560 mila rispetto al valore di carico.

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

- Chengdu Vantron Technology pari al 49,5% in seguito all'acquisto delle quote nel 2007 e ad una cessione di quote avvenuta a dicembre 2009;
- 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 2007;
- 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 - Rimanenze di magazzino

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

(Migliaia di Euro)	30.06.2010	31.12.2009
Materie prime, suss. e di consumo - valore lordo	7.549	5.764
Fondo svalutazione magazzino	(969)	(611)
Materie prime, suss. e di consumo - valore netto	6.580	5.153
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	9.498	6.367
Prodotti finiti e merci - valore lordo	7.483	6.419
Fondo svalutazione magazzino	(977)	(919)
Prodotti finiti e merci	6.506	5.500
Acconti	45	40
TOTALE RIMANENZE DI MAGAZZINO	22.629	17.060

Le rimanenze al 30 giugno 2010 ammontano a Euro 22.629 migliaia, al netto dei fondi svalutazione magazzino per totali Euro 1.946 migliaia. Il valore delle rimanenze è aumentato rispetto al valore presente a fine esercizio 2009 sia per effetto del diverso rapporto di cambio, sia per una crescita finalizzata a far fronte agli ordinativi in essere a fine semestre.

5 - 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:

	30.06.2010	31.12.2009
(Migliaia di Euro)		
Ricavi di commessa rilevati come ricavo nel periodo	627	948
Costi di commessa sostenuti alla data di bilancio	549	784
Utili rilevati alla data di bilancio	78	164
Anticipi ricevuti	0	0
Ammontare lordo dovuto al committente per lavori di commessa	36	819
Ammontare lordo dovuto dal committente per lavori di commessa	0	819
Costi di commessa sostenuti e utili rilevati alla data di bilancio	627	948
Ricavi rilevati in periodi precedenti	1.593	645
Fatturazione a stato di avanzamento	1.910	774
Ammontare lordo dovuto dal committente per lavori di commessa	346	819
Ammontare lordo dovuto al committente per lavori di commessa	36	18

6 - Crediti verso clienti

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti verso clienti e dei relativi fondi rettificativi al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010:

	30.06.2010	31.12.2009
(Migliaia di Euro)		
Crediti commerciali verso terzi	21.824	24.184
Crediti commerciali verso collegate	38	2
Fondo svalutazione crediti	(674)	(1.151)
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	21.188	23.035

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 2009 di Euro 2.324 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 avvenuto negli ultimi mesi del 2009.

I crediti includono Euro 303 migliaia circa di ricevute bancarie presentate al salvo buon fine, ma non ancora scadute alla fine del periodo.

A fine anno 2009 come pure durante il corso del 2010 non sono state poste in essere operazioni di cessione di crediti che comportano un completo trasferimento dei rischi e benefici a primarie controparte finanziarie.

I crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di Euro 674 migliaia. Il decremento netto del periodo è stato di Euro 477 migliaia a seguito dell'utilizzo a fronte di posizioni creditorie riferite a clienti dichiarati falliti per euro 851 migliaia, dell'accantonamento del periodo per euro 117 migliaia per adeguare, individualmente, l'importo dei crediti al loro presumibile valore di realizzo e per la differenza dal diverso rapporto di cambio utilizzato. La politica del Gruppo infatti è quella di identificare specificatamente i crediti da svalutare e quindi gli accantonamenti operati riflettono una svalutazione specifica.

7 - 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.

Nel corso dell'esercizio è stato incassato un credito d'imposta vantato verso lo Stato americano per imposte pagate in eccedenza nel corso degli esercizi precedenti per Euro 1.928 migliaia.

I debiti per imposte sul reddito sono composti dalle imposte correnti relative all'esercizio 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. I debiti per imposte estere ammontano a Euro 1.403 migliaia (2009: Euro 1.757 migliaia), quelli per imposte italiane ammontano a Euro 204 migliaia (2009: Euro 9 migliaia).

8 - Altre attività correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività correnti al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010:

	30.06.2010	31.12.2009
(Migliaia di Euro)		
Crediti per contributi da ricevere	202	208
Fornitori c/anticipi	104	156
Crediti tributari	1.298	448
Altri crediti	428	359
Ratei e risconti attivi	1.356	711
TOTALE ALTRI ATTIVITA' CORRENTI	3.388	1.882

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.

9 - Disponibilità liquide

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010:

	30.06.2010	31.12.2009
(Migliaia di Euro)		
Depositi bancari e postali	22.639	27.879
Denaro e valori in cassa	40	45
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	22.679	27.924

I depositi bancari sono principalmente a vista e sono remunerati ad un tasso variabile. Il valore equo delle disponibilità liquide è di Euro 22.679 migliaia (Euro 27.924 migliaia al 31 dicembre 2009). La voce include l'importo di Euro 1.161 migliaia relativo al deposito *escrow* correlato al debito residuo iscritto tra gli altri debiti verso gli ex proprietari della società Eurotech Inc. (già Applied Data Systems Inc.).

Le disponibilità liquide sono decrementate rispetto al 31 dicembre 2009 di Euro 5.245 migliaia per effetto principalmente del pagamento dell'opzione sulle azioni Advanet, del pagamento delle rate dei finanziamenti scadute nel corso del primo semestre e degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali effettuate nel periodo, solo in parte neutralizzati dai flussi di cassa generati dall'attività operativa. Si evidenzia che i decrementi sono stati mitigati dal rafforzamento delle valute USD e YEN in cui sono espressi parte dei depositi del Gruppo.

10 - Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo è la seguente:

(Migliaia di Euro)		30.06.2010	31.12.2009
Disponibilità liquide	A	(22.679)	(27.924)
Liquidità	B=A	(22.679)	(27.924)
Altre attività finanziarie correnti	C	0	0
Strumenti finanziari derivati	D	502	458
Finanziamenti passivi a breve termine	E	8.581	24.488
Debiti per aggregazioni aziendali	F	1.973	10.428
Indebitamento finanziario corrente	G=C+D+E+F	11.056	35.374
Indebitamento finanziario corrente netto	H=B+G	(11.623)	7.450
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine	I	(1.014)	(511)
Debiti per aggregazioni aziendali	J	0	989
Altre attività finanziarie non correnti	K	(236)	(236)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	L	18.135	2.417
Indebitamento finanziario non corrente	M=I+J+K+L	16.885	2.659
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO			
	N=H+M	5.262	10.109

La posizione finanziaria netta è influenzata dall'iscrizione dei debiti per aggregazioni aziendali per totali Euro 1.973 migliaia dovuti sia all'iscrizione del debito residuo relativo dell'opzione put per l'acquisto delle azioni della società giapponese Advanet Inc., esercitata dai soci di minoranza nel giugno 2010 per il 23,3% rispetto al 25% complessivo, sia al debito residuo verso gli ex azionisti di Applied Data Systems Inc. (ora Eurotech Inc.) per la parte del prezzo vincolato ad un deposito escrow, pagabile nel 2011. A fine dicembre 2009 i debiti per aggregazioni aziendali compresi nella posizione finanziaria netta si attestavano ad Euro 11.417 migliaia.

Con riferimento a due contratti di finanziamento per i quali al 31 dicembre 2009 non risultava rispettato uno dei covenant previsti nei relativi contratti, con il conseguente venir meno del beneficio del termine e la riclassifica tra le quote correnti dei finanziamenti delle quote a medio lungo termine degli stessi, si precisa che la Capogruppo entro la data del 30 giugno 2010 ha ottenuto da parte di entrambi gli istituti finanziari eroganti la lettera di "waiver", mediante la quale gli istituti di credito hanno formalmente manifestato la loro volontà a proseguire il rapporto di finanziamento sulla base del piano di ammortamento originario, apportando solo un aumento al margine di interesse applicato. Pertanto a seguito dell'ottenimento di tali lettere di "waiver" la Capogruppo al 30 giugno 2010 ha provveduto a riclassificare i finanziamenti a medio lungo termine sulla base della scadenza originaria del piano di ammortamento.

11 - Patrimonio netto

La tabella che segue mostra la composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010:

(Migliaia di Euro)	30.06.2010	31.12.2009
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	8.879	8.879
Riserva sovrapp. Azioni	136.400	136.400
Riserve diverse	(9.017)	(28.383)
Patrimonio netto del Gruppo	136.262	116.896
Patrimonio netto di terzi	3.819	3.178
Patrimonio netto consolidato	140.081	120.074

Il capitale sociale al 30 giugno 2010 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 2009 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 28.121 migliaia, è generata dall'inclusione nel bilancio consolidato semestrale abbreviato della situazione patrimoniale ed economica delle controllate americane Parvus Corp., Eurotech Inc. e E-Tech USA Inc., delle controllate inglesi Eurotech Ltd. e E-Tech UK Ltd. e delle controllate giapponesi appartenenti al Gruppo Advanet.

La voce "Altre riserve" è negativa per Euro 31.372 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 dalla rideterminazione della passività finanziaria relativa all'opzione put sulla quota di minoranza del 25% del capitale di Advanet Inc., pari ad Euro 1.292 migliaia. Nell'esercizio precedente la differenza tra il prezzo in precedenza stimato ed il valore contabile della quota parte delle attività nette acquistate di Advanet Inc. era stata rilevata direttamente a patrimonio netto utilizzando l' "entity concept method"; conseguentemente la revisione di stima del prezzo relativo alla quota di interessenza di terzi oggetto dell'opzione put è imputata direttamente a patrimonio netto. L'importo di Euro 1.292 migliaia neutralizza quasi interamente l'importo di Euro 1.385 migliaia contabilizzato fino all'esercizio precedente quale differenza positiva al momento dell'acquisizione tra il prezzo rideterminato ed il valore contabile della quota parte delle attività nette acquisite di Advanet Inc.; la differenza residua di Euro 93 migliaia costituisce l'attuale l'avviamento derivante dalla contabilizzazione dell'acquisto dell'originaria opzione put.

La riserva per "cash flow hedge", che include sulla base dello IAS 39 le operazioni di copertura dei flussi finanziari, è negativa per Euro 502 migliaia e si è incrementata per Euro 44 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 positiva per Euro 1.000 migliaia e si è incrementata di Euro 3.226 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 2009 e non hanno comportato alcun effetto né sul conto economico né sul patrimonio netto.

Il Patrimonio netto di terzi rappresenta la quota di patrimonio netto e del risultato di periodo di soci terzi presenti nelle controllate Advanet Inc. e Spirit21 Inc. Al 30 giugno 2010 ammonta a Euro 3.819 migliaia.

12 - 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.

	30.06.2010	31.12.2009
Utile (Perdita) netta attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo ai fini dell'utile base e dell'utile diluito per azione	(4.963.000)	(9.601.000)
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	(0,141)	(0,274)
- diluito, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	(0,141)	(0,274)

13 - Finanziamenti passivi

La tabella che segue mostra la ripartizione dei finanziamenti passivi a breve e a medio-lungo termine al 30 giugno 2010:

ENTE EROGANTE	SOCIETA'	SALDO AL 31.12.2009	SALDO AL 30.06.2010	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)		1.731	2.501	2.501	-	-	-
SIMEST	Eurotech S.p.A.	23	-	-	-	-	-
Leasing Finanziario	Eurotech S.p.A.	436	387	101	286	286	-
Anvar	Eurotech France	565	665	-	665	665	-
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI - (b)		1.024	1.052	101	951	951	-
Banco di Brescia	Sae S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Totale Gruppo Banca Lombarda		-	-	-	-	-	-
Banca Pop. Friuladria (*)	Eurotech S.p.A.	9.000	8.000	2.000	6.000	6.000	-
Totale Gruppo Credit Agricole		9.000	8.000	2.000	6.000	6.000	-
Veneto Banca	Eurotech S.p.A.	488	327	327	-	-	-
Veneto Banca	Eurotech S.p.A.	-	1.000	493	507	507	-
Totale Veneto Banca		488	1.327	820	507	507	-
Banca Intesa	I.P.S. Sist.Progr. S.r.l.	9	-	-	-	-	-
Totale Gruppo INTESA - SAN PAOLO		9	-	-	-	-	-
The Chugoku Bank Ltd	Advanet Inc.	2.166	2.262	1.330	932	932	-
Totale The Chugoku Bank Ltd.		2.166	2.262	1.330	932	932	-
Cassa Rurale della Valle dei Laghi	EthLab S.r.l.	431	412	38	374	173	201
Totale Banche di Credito Cooperativo		431	412	38	374	173	201
Unicredit	EthLab S.r.l.	127	107	41	66	66	-
Unicredit	Eurotech S.p.A.	35	-	-	-	-	-
Unicredit (*)	Eurotech S.p.A.	11.892	11.055	1.750	9.305	8.144	1.161
Totale Gruppo Unicredit		12.054	11.162	1.791	9.371	8.210	1.161
Crédite Lyonnais	Eurotech France	1	-	-	-	-	-
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI - (c)		24.149	23.163	5.979	17.184	15.822	1.362
TOTALE ALTRI FINANZ. e FINANZ. BANCARI - [(b) + (c)]		25.173	24.215	6.080	18.135	16.773	1.362
TOTALE FINANZIAMENTI PASSIVI - [(a) + (b) + (c)]		26.904	26.716	8.581	18.135	16.773	1.362

Nel corso del primo semestre 2010 è stato sottoscritto un nuovo finanziamento a medio termine da parte di Eurotech S.p.A. per Euro 1.000 migliaia e un finanziamento a medio lungo da parte di Eurotech France per Euro 100 migliaia. Sono inoltre state rimborsate quote in scadenza di finanziamenti a medio lungo termine per Euro 2.058 migliaia.

Al 31 dicembre 2009 i finanziamenti relativi a Unicredit di totali Euro 11.892 migliaia e Banca Popolare Friuladria di totale Euro 9.000 migliaia era stati rappresentati, nello stato patrimoniale, a breve termine (rappresentazione coerente con lo IAS 1.65) in seguito al mancato rispetto di uno dei covenant stabiliti dai rispettivi contratti di finanziamento, nonostante gli istituti di credito finanziatori avessero espresso la loro volontà in via informale di non procedere alla richiesta di rimborso anticipato del finanziamento. Gli istituti di credito hanno formalmente deliberato entro la fine del primo semestre 2010 il mantenimento dei finanziamenti in essere, con una revisione delle condizioni di spread a suo tempo concordate e quindi si è proceduto a riclassificare come da originario piano di ammortamento il debito residuo dei finanziamenti in questione.

14 - Debiti verso fornitori

La tabella che segue mostra la composizione dei debiti verso fornitori al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010:

	30.06.2010	30.12.2009
(Migliaia di Euro)		
Debiti commerciali verso terzi	16.028	13.907
Debiti commerciali verso collegate	344	264
TOTALE DEBITI COMMERCIALI	16.372	14.171

I debiti commerciali al 30 giugno 2010 ammontano a Euro 16.372 migliaia con un incremento di Euro 2.201 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009.

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

15 - Altre passività correnti

La tabella che segue mostra la composizione della voce altre passività correnti al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010.

	30.06.2010	30.12.2009
(Migliaia di Euro)		
Debiti verso istituti previdenziali	412	345
Altri debiti	4.752	2.779
Acconti da clienti	838	820
Altri debiti tributari	0	590
Ammontare lordo dovuto al committente per lavori di commessa	36	18
Ratei e risconti passivi	466	303
TOTALE ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	6.504	4.855

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**16 - Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo**

(Migliaia di Euro)	30.06.2010	30.06.2009
Acquisti di materie prime, semilavorati e prod. finiti	22.357	17.447
Variazione rimanenze materie prime	1.255	3.841
Var. riman. di semil. e prodotti finiti	(3.275)	(3.359)
COSTI PER CONSUMI DI MAT. PRIME, SUSS. E DI CONS.	20.337	17.929

La voce costi per consumi di materie prime, sussidiarie di consumo denota un incremento del 13,4% nel periodo considerato passando da Euro 17.929 migliaia del primo semestre 2009 a Euro 20.337 migliaia del primo semestre 2010. L'incremento è correlato all'andamento del fatturato nel periodo..

17 - Altri costi operativi al netto delle rettifiche di costi

(Migliaia di Euro)	30.06.2010	30.06.2009
Costi per servizi	8.606	8.251
Costi per il godimento di beni di terzi	1.174	1.063
Costo del personale	13.292	13.513
Altri accantonamenti e altri costi	590	1.037
Rettifiche di costi per incrementi interni	(1.708)	(1.292)
Altri costi operativi al netto delle rettifiche di costi	21.954	22.572

La voce Altri costi operativi, al netto delle rettifiche di costi per incrementi interni, evidenziata nella tabella precedente, passa da Euro 22.572 migliaia nel primo semestre 2009 a Euro 21.954 migliaia nel primo semestre 2010. La riduzione in termini di valore è da attribuire principalmente alle maggiori rettifiche di costi per incrementi interni ed è in parte assorbita dall'effetto di conversione in euro dei valori di alcune società estere, i cui costi in valuta locale presentano una maggior riduzione.

18 - Costi per servizi

(Migliaia di Euro)	30.06.2010	30.06.2009
Servizi industriali	2.869	2.696
Servizi commerciali	2.080	1.804
Servizi generali e amministrativi	3.657	3.751
Totale costi per servizi	8.606	8.251

Nei periodi considerati i costi per servizi registrano un incremento del 4,3%, passando da Euro 8.251 migliaia a Euro 8.606 migliaia.

19 - Costo del personale

(Migliaia di Euro)	30.06.2010	30.06.2009
Salari, stipendi e oneri sociali	13.108	13.319
Trattamento di fine rapporto	178	189
Trattamento di quiescenza	6	0
Altri costi	0	5
Totale costo del personale	13.292	13.513

Il costo del personale, nel periodo in analisi, evidenzia una riduzione. Tale riduzione è resa meno evidente dal diverso rapporto di cambio applicato nei periodi considerati. Nel corso dell'anno infatti c'è stata una riduzione del numero dei dipendenti che si riflette in una riduzione di costi qualora espressi nella valuta locale.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero di dipendenti del Gruppo è diminuito alla fine dei periodi considerati passando da 564 del primo semestre 2009 a 480 del primo semestre 2010, con un decremento di 50 unità rispetto al 31 dicembre 2009. La variazione del numero di dipendenti è dovuta oltre che al deconsolidamento avvenuto al 31 dicembre 2009 della società Chengdu Vantron Technology (che aveva 42 unità, comprese nel numero dei dipendenti a fine anno), ad una riduzione del personale derivante anche dalle sinergie tra le varie aziende del Gruppo.

Dipendenti	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Manager	20	19	17
Impiegati	388	429	459
Operai	72	82	88
TOTALE	480	530	564

20 - Rettifiche di costi per incrementi interni

La voce incrementi per costruzioni interne al 30 giugno 2010 ammonta a Euro 1.708 migliaia (al 30 giugno 2009 Euro 1.292 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 195 migliaia, del costo del personale per Euro 815 migliaia e dei costi per servizi per Euro 699 migliaia.

21 – Altri ricavi

(Migliaia di Euro)	30.06.2010	30.06.2009
Contributi	231	193
Ricavi diversi	740	315
Totale altri proventi	971	508

I contributi sono 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.

La voce ricavi diversi include per Euro 560 migliaia i proventi derivanti dalla cessione dell'intera quota del 40% posseduta nella società giapponese Union Arrow Technologies Inc.

22 - Ammortamenti e svalutazioni

	30.06.2010	30.06.2009
(Migliaia di Euro)		
Amm.to immob. immateriali	2.935	2.714
Amm.to immob. materiali	942	938
Svalutazione delle immobilizzazioni	12	357
Totale ammortamenti e svalutazioni	3.889	4.009

Gli ammortamenti e le svalutazioni passano da Euro 4.009 migliaia del primo semestre 2009 a Euro 3.889 migliaia del primo semestre 2010. Tale variazione è dovuta principalmente al minore impatto delle svalutazioni, che non compensa l'incremento degli ammortamenti effettuati sulle immobilizzazioni immateriali e in particolare sui costi di sviluppo capitalizzati e sugli investimenti fatti nel periodo.

Gli ammortamenti relativi alle "price allocation" si riferiscono interamente per Euro 1.630 migliaia alle relazioni con la clientela.

La svalutazione delle immobilizzazioni è da attribuire interamente alla riduzione del valore della voce costi di sviluppo, in particolare di progetti riferiti a prodotti speciali che non hanno ottenuto il riscontro ipotizzato da parte del mercato.

23 - Proventi ed oneri finanziari

La gestione finanziaria del Gruppo è così sintetizzata:

	30.06.2010	30.06.2009
(Migliaia di Euro)		
Perdite su cambi	863	993
Perdite su cambi da opzione PUT	1.381	0
Interessi passivi diversi	337	704
Interessi passivi da attualizzazione	0	174
Oneri su prodotti derivati	159	60
Altri oneri finanziari	19	26
Oneri finanziari	2.759	1.957
	30.06.2010	30.06.2009
(Migliaia di Euro)		
Utili su cambi	2.071	755
Utili su cambi da opzione PUT	0	496
Interessi attivi da attualizzazione	60	0
Interessi attivi	148	357
Altri proventi finanziari	0	4
Proventi finanziari	2.279	1.612
Gestione finanziaria netta	(480)	(345)

La riduzione della voce interessi passivi è dovuta al minor indebitamento del Gruppo al 30 giugno 2010 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, nonché alla leggera riduzione dei tassi di interesse passivi. Anche la riduzione degli interessi attivi è determinata da una minore liquidità disponibile e dalla riduzione del tasso attivo sui depositi. Le perdite e utili su cambi hanno avuto un impatto significativo sui risultati della gestione finanziaria del periodo. L'effetto del differenziale cambi sul debito relativo all'opzione ha comportato un effetto negativo di Euro 1.381 migliaia sul semestre, di cui gran parte di questo importo realizzato entro giugno.

24 - Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte al 30 giugno 2010 ammontano a totali Euro 263 migliaia (di cui Euro 1.143 migliaia per imposte correnti e Euro 880 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad un onere complessivo di Euro 692 migliaia al 30 giugno 2009 (di cui Euro 1.639 migliaia per imposte correnti e Euro 947 migliaia per imposte differite attive nette), registrando una variazione diminutiva di Euro 429 migliaia.

(Migliaia di Euro)	30.06.2010	30.06.2009
IRES	0	0
IRAP	0	0
Imposte correnti estere	1.143	1.639
Imposte correnti	1.143	1.639
Imposte (anticipate) differite Italia	22	3
Imposte (anticipate) differite Estero	(902)	(950)
Imposte (anticipate) differite	(880)	(947)
TOTALE IMPOSTE	263	692

I crediti per imposte anticipate al 30 giugno 2010 ammontano a Euro 1.823 migliaia (31.12.2009: Euro 1.172 migliaia). La variazione rispetto al 31 dicembre 2009 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 2010 ammonta a Euro 12.704 migliaia (31.12.2009: Euro 10.854 migliaia). L'incremento 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**25 - 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 30.06.2010	%di partecipazione 31.12.2009
Società controllate			
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%
E-Tech UK Ltd.	Regno Unito	100,00%	100,00%
ETH Devices S.r.o.	Slovacchia	100,00%	100,00%
Sae S.r.l.	Italia	100,00%	100,00%
Advanet Inc.	Giappone	88,3% (2)	65% (1)
Spirit21 Inc.	Giappone	88,3% (2)	65% (1)
Società collegate			
Chengdu Vantron Technologies Inc.	Cina	49,50%	49,50%
Delos S.r.l.	Italia	40,00%	40,00%
Isidorey Llc	USA	40,00%	-
Union Arrow Technology Inc.	Giappone	-	36,00%
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) (2) La percentuale di consolidamento continua ad essere pari al 90%, in linea con i periodi precedenti, per effetto dell'opzione put sul 25% delle azioni delle società controllate, esercitata a giugno 2010 nei limiti del 23,3%.

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
Società collegate						
Chengdu Vantron Technology Inc	36	-	449	-	4	293
Isidorey Llc	32	3	-	492	34	-
Union Arrow Technology Inc.	1	-	1.536	-	-	-
Emilab S.r.l.	-	-	56	-	-	39
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	-	-	26	-	-	12
Utri S.r.l.	-	14	-	525	-	-
Totale	69	17	2.067	1.017	38	344
Altri parti correlate						
Wulfenia	-	-	13	-	3	-
Gruppo Finmeccanica	358	-	6	-	403	35
Totale	358	-	19	-	406	35

Nominativo	Incarico	Scadenza	30.06.2010			
			Emolumenti della carica	Altri compensi	Benefici	Bonus e altri incentivi
Siagri Roberto	Presidente del Consiglio di Amministrazione - Amministratore Delegato	Approvazione Bilancio 2010	169	5	2	-
Tecchiolli Giampietro	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione - Amministratore Delegato	Approvazione Bilancio 2010	114	5	-	-
De Toni Alberto Felice	Consigliere	Approvazione Bilancio 2010	10	-	-	-
Pizzul Cesare	Consigliere	Approvazione Bilancio 2010	10	-	-	-
Chiara Mio	Consigliere	Approvazione Bilancio 2010	10	-	-	-
Barazza Sandro	Consigliere	Approvazione Bilancio 2010	4	49	1	-
Bagnato Filippo Nicola	Consigliere	Approvazione Bilancio 2010	4	-	-	-
Soccodato Giovanni	Consigliere	Approvazione Bilancio 2010	4	-	-	-
Tucci Maurizio	Consigliere	Approvazione Bilancio 2010	4	-	-	-
Siciliotti Claudio	Presidente del Collegio Sindacale	Approvazione Bilancio 2010	15	-	-	-
Cignolini Michela	Sindaco Effettivo	Approvazione Bilancio 2010	10	-	-	-
Giuseppe Pingaro	Sindaco Effettivo	Approvazione Bilancio 2010	10	-	-	-
TOTALE			361	59	3	-

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	30.06.2010					
				Azioni possedute a inizio esercizio	Azioni acquisite nel periodo	Share acquired in the period	Azioni cedute nel periodo	Azioni possedute a fine periodo	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	-
De Toni Alberto Felice	Consigliere	Eurotech	Proprietà	6.003	-	-	-	6.003	-
Mio Chiara	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
Pizzul Cesare	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
Barazza Sandro	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
Bagnato Filippo Nicola	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
Soccodato Giovanni	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
Tucci Maurizio	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
Siciliotti Claudio	Presidente del Collegio Sindacale	Eurotech	Proprietà	20.000	-	-	-	20.000	10.000 (*)
Cignolini Michela	Sindaco Effettivo	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-
Giuseppe Pingaro	Sindaco Effettivo	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	-

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

26 - 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 in esercizi precedenti dei contratti di tipo collar, con i quali veniva fissato un cap al tasso d'interesse e contratti interest rate swap (attualmente ancora in essere) che prevedono il riconoscimento di un tasso variabile a fronte della corresponsione di uno fisso. Entrambe le tipologie di contratto sono designati a coprire variazioni dei tassi di interesse in essere su alcuni finanziamenti accessi. La politica del Gruppo è di mantenere tra il 30% e il 60% dei propri finanziamenti a tasso

fisso. Al 30 giugno 2010, senza considerare i finanziamenti in essere presso le società giapponesi in cui il tasso di interesse è contenuto, circa il 48% dei finanziamenti del Gruppo risultano essere a tasso fisso (nel 2009 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.

Circa il 82,1% delle vendite di beni e servizi ed il 75,9% 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. I crediti dei principali clienti sono assicurati anche se nel corso dell'esercizio precedente le compagnie di assicurazione hanno ridotto significativamente i fidi su alcuni clienti.

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 2010 e sulla base dei saldi di bilancio il 25,1% dei debiti finanziari del Gruppo maturerà entro un anno (2009: 27,1% sulla base dei piani originari. Tali valori sono diversi da quelli risultanti dai saldi di bilancio in quanto, in virtù degli accordi informali con gli istituti di credito, non si era ritenuto sussistesse il rischio di un rimborso anticipato).

27 - 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 2010 il Gruppo detiene 4 contratti di interest rate swap (per nozionali residui totali pari ad Euro 9,5 milioni) sottoscritti in esercizi precedenti 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>				
€ 4.000.000	30 giugno 2011	3,95%	Euribor 6 mesi	(107)
€ 5.527.477	30 dicembre 2015	4,08%	Euribor 6 mesi	(395)

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 502 migliaia, iscritto direttamente a patrimonio netto, di cui Euro 44 migliaia maturati nel semestre.

28 - Eventi successivi

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010.

29 - 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 01.01.2010 al 30.06.2010.
- 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.

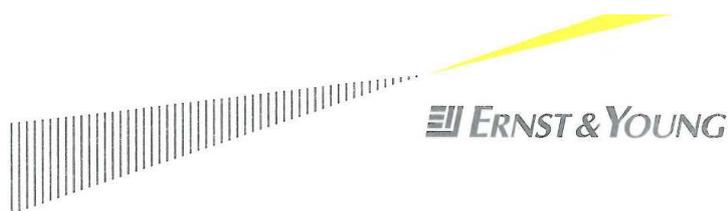
Amaro (UD), 27 agosto 2010

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 2010. 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 del 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 emesse rispettivamente in data 31 marzo 2010 e in data 28 agosto 2009.

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 2010 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, 27 agosto 2010

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