

**RELAZIONE TRIMESTRALE  
CONSOLIDATA**

al 31 marzo 2010



 **EUROTECH**



Data di emissione: 14 maggio 2010  
Il presente fascicolo è disponibile su internet  
nella sezione "Investitori" sul sito  
[www.eurotech.com](http://www.eurotech.com)

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

**INDICE**

<b>Organi Sociali</b> .....	<b>4</b>
<b>Dati di sintesi</b> .....	<b>5</b>
<i>Ricavi per linee di business</i> .....	6
<i>Grafico risultati</i> .....	7
<b>Informazioni per gli azionisti</b> .....	<b>8</b>
<b>Il Gruppo Eurotech</b> .....	<b>9</b>
<b>Sintesi della gestione del primo trimestre 2010 e prevedibile evoluzione dell'attività</b> .....	<b>10</b>
<i>Premessa</i> .....	10
<i>Criteri di redazione</i> .....	10
<i>Andamento del periodo</i> .....	11
<b>Prospetti contabili e note di commento</b> .....	<b>13</b>
<i>Conto economico consolidato</i> .....	13
<i>Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata</i> .....	15
<i>Indebitamento finanziario netto</i> .....	16
<i>Capitale circolante netto</i> .....	16
<i>Flussi monetari</i> .....	17
<i>A – Attività del Gruppo</i> .....	18
<i>B – Area di consolidamento</i> .....	18
<i>C - Ricavi</i> .....	19
<i>D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo</i> .....	21
<i>E – Costi per servizi</i> .....	21
<i>F – Costo del personale</i> .....	21
<i>G – Altri accantonamenti e altri costi</i> .....	22
<i>H – Altri ricavi</i> .....	22
<i>I – Ammortamenti e svalutazioni</i> .....	22
<i>L – Oneri e proventi finanziari</i> .....	22
<i>M – Imposte dell'esercizio</i> .....	23
<i>N – Attività non correnti</i> .....	24
<i>O – Capitale circolante netto</i> .....	24
<i>P – Posizione finanziaria netta</i> .....	24
<i>Q – Movimentazione del Patrimonio netto</i> .....	25
<i>R – Fatti di rilievo del trimestre</i> .....	25
<i>S – Eventi successivi al 31 marzo 2010</i> .....	26
<i>T – Altre informazioni</i> .....	26
<b>Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b> .....	<b>27</b>

## Organi Sociali

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

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 2010.

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

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 2010.

Società di revisione	
Reconta Ernst & Young	

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

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

<sup>1</sup> Amministratori non investiti di deleghe operative.

<sup>2</sup> Nominato dall'assemblea ordinaria dei soci del 27 Aprile 2009.

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

<sup>4</sup> Membro del comitato di remunerazione e del comitato di controllo interno

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

<sup>6</sup> Lead Independent Director.

## Dati di sintesi

### Dati economici

	31.03.2010	%	31.03.2009	%
<b>DATI ECONOMICI</b>				
RICAVI DI VENDITA	19.748	100,0%	19.305	100,0%
PRIMO MARGINE	10.151	51,4%	10.483	54,3%
EBITDA	92	0,5%	(1.165)	-6,0%
EBIT	(2.021)	-10,2%	(3.132)	-16,2%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.378)	-12,0%	(2.967)	-15,4%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(2.733)	-13,8%	(3.195)	-16,6%

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

	31.03.2010 adjusted	%	31.03.2009 adjusted	%
<b>DATI ECONOMICI</b>				
RICAVI DI VENDITA	19.748	100,0%	19.305	100,0%
PRIMO MARGINE	10.151	51,4%	10.483	54,3%
EBITDA	92	0,5%	(1.165)	-6,0%
EBIT	(1.235)	-6,3%	(2.317)	-12,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(858)	-4,3%	(2.338)	-12,1%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(1.571)	-8,0%	(2.930)	-15,2%

Per il dettaglio degli effetti derivanti dalla "price allocation" si veda la nota di commento a pag. 12.

*Dati patrimoniali*

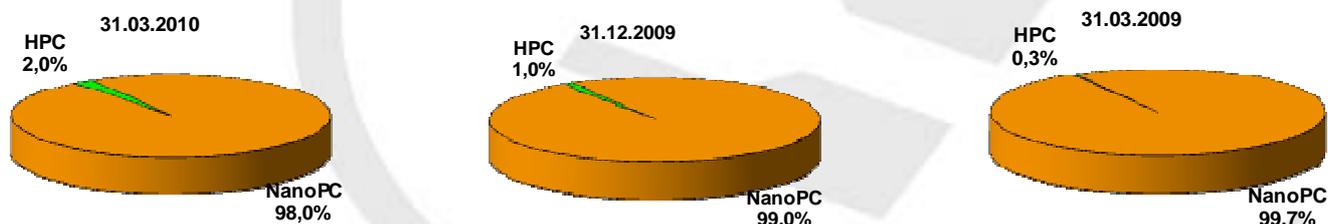
Migliaia di Euro	31.03.2010	31.12.2009	31/03/2009
ATTIVITA' NON CORRENTI	122.493	117.362	123.484
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	27.683	27.631	27.822
PATRIMONIO NETTO	124.044	120.074	133.238
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	10.854	10.109	2.753

*Numero di dipendenti*

	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
NUMERO DI DIPENDENTI	486	530	560

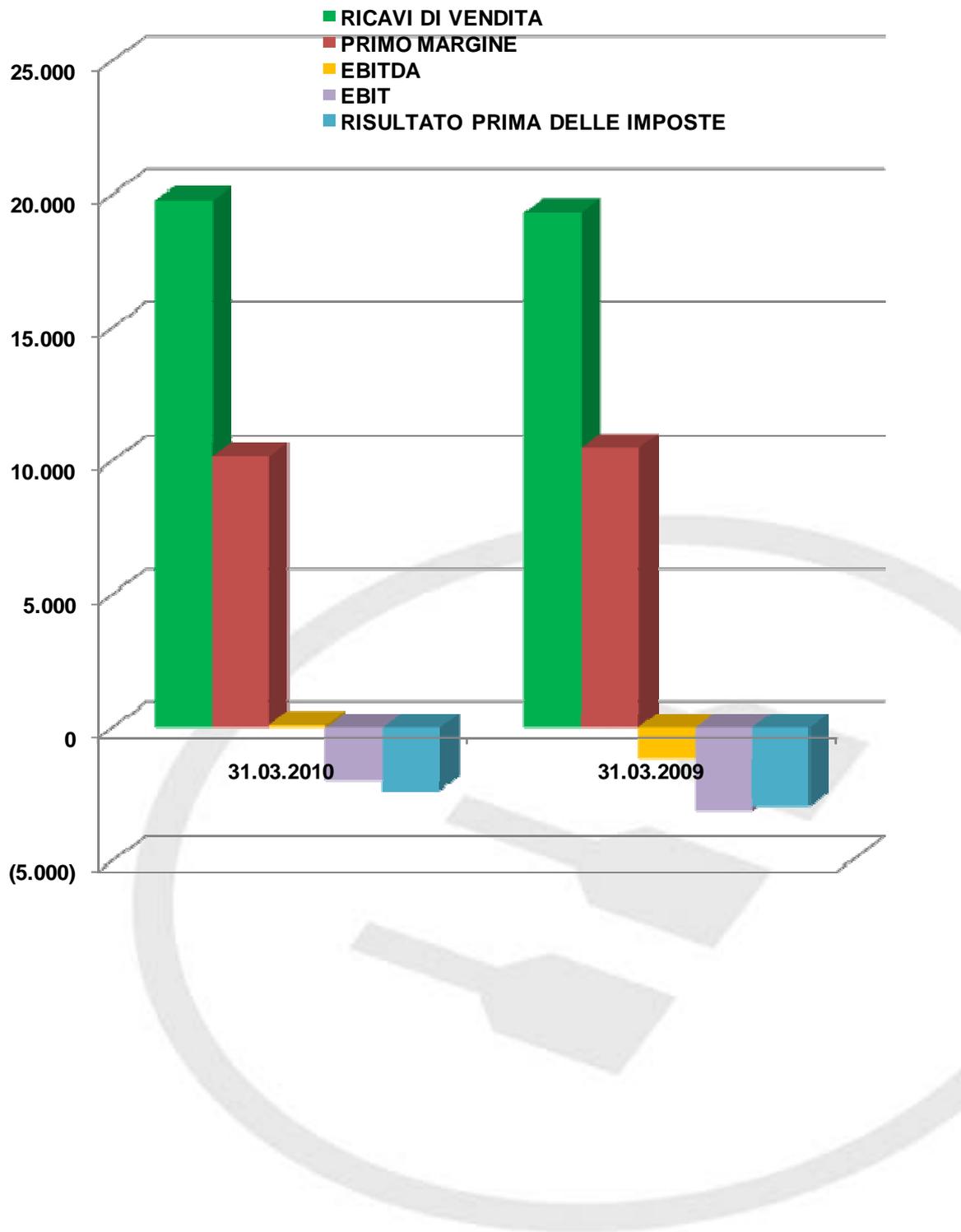
**Ricavi per linee di business**

(Migliaia di Euro)	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	31.03.2010		31.03.2009		31.03.2010		31.03.2009		31.03.2010		31.03.2009	
	31.03.2010	31.03.2009	Var % 09-08	Esercizio 2009	31.03.2010	31.03.2009	Var % 09-08	Esercizio 2009	31.03.2010	31.03.2009	Var % 09-08	Esercizio 2009
Ricavi delle vendite	19.349	19.252	0,5%	82.682	399	53	652,8%	847	19.748	19.305	2,3%	83.529



Le linee di business che il Gruppo presidia sono il settore "NanoPC" e il settore "HPC" (High Performance Computer). Il settore NanoPC è composto da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati destinati ai settori trasporti, aerospazio, difesa, sicurezza, industriale e medicale mentre il settore HPC è composto 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 i nostri attuali clienti in questo settore.

### Grafico risultati



## Informazioni per gli azionisti

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

### Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 31 marzo 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.	420.410
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di marzo 2010)	Euro 95 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 31 marzo 2010)	Euro 95 milioni

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

Relative performance EUROTECH S.p.A.  
01.01.2010 – 31.03.2010

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



## 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 il 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 ubiquo. Il concetto di pervasivo combina tre fattori chiave: la miniaturizzazione di dispositivi “intelligenti”, cioè dotati della capacità di elaborare informazioni; la loro diffusione nel mondo reale – all’interno di edifici e macchinari, a bordo di veicoli, addosso alle perone 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 “Cloud” o “Grid”.

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

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

I NanoPC possono presentarsi anche sotto forma di system-on-chip (SoC) e avere quindi le dimensioni di una moneta; è il caso ad esempio dei sensori intelligenti, detti anche “smart dust”.

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

L’offerta di NanoPC del Gruppo trova impiego in molti ambiti applicativi, sia tradizionali che emergenti. I settori in cui Eurotech è maggiormente presente sono quello dei trasporti, della difesa, industriale 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 dentro gli standard di mercato
- modello di produzione “fabless”, cioè con prevalente terziarizzazione dei volumi produttivi
- evoluzione del modello di business verso prodotti pronti all’uso (più vicini allo scenario applicativo del Committente o del Cliente finale)
- forte interazione con il modo accademico e la ricerca di base.

## **Sintesi della gestione del primo trimestre 2010 e prevedibile evoluzione dell'attività**

### ***Premessa***

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Eurotech al 31 marzo 2010, non sottoposta a revisione contabile, ed i prospetti contabili dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Board e omologati dall'Unione Europea.

I risultati del Gruppo al 31 marzo 2010 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS in vigore alla data di redazione e predisposti in base all'allegato 3D del regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

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

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2010 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del Gruppo conformi agli IFRS.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della Relazione trimestrale consolidata sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo al 31 dicembre 2009, ai quali si fa espresso ed integrale rinvio. Il calcolo delle imposte è stato effettuato in base alla migliore stima possibile effettuabile al momento. Il criterio adottato per la conversione in Euro delle situazioni contabili espresse in valuta diversa prevede che: i saldi patrimoniali siano convertiti ai cambi rilevati l'ultimo giorno del periodo; i saldi economici siano convertiti ai cambi medi del periodo; le differenze emergenti dalla conversione dei saldi patrimoniali ed economici siano iscritte in una riserva del Patrimonio netto.

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

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

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

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

## **Andamento del periodo**

I ricavi del Gruppo dei primi tre mesi 2010 sono stati pari a Euro 19,75 milioni rispetto a Euro 19,31 milioni dei primi tre mesi del 2009. Tale incremento del 2,3% è da considerarsi un primo passo verso una ripresa del fatturato rispetto alla flessione registrata lo scorso anno. L'effetto della congiuntura economica globale non si è ancora concluso, ma si intravedono sicuramente dei miglioramenti in diversi settori e mercati. Si registra un miglioramento in termini di ordinativi da parte dei clienti anche se permane una visibilità di breve periodo.

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

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

- L'EBIT anziché a Euro -2,02 milioni ammonterebbe a Euro -1,23 milioni;
- Il risultato prima delle imposte anziché Euro -2,38 milioni sarebbe stato di Euro -858 migliaia;
- Il risultato netto del gruppo anziché a Euro -2,73 milioni ammonterebbe a Euro -1,57 milioni.

Il primo margine rimane in linea con quello realizzato a fine anno 2009 attestandosi al 51,4%, seppur in leggero calo rispetto al 54,3% realizzato nel primo trimestre del 2009. Tale calo è da attribuire principalmente alla diversa contribuzione al fatturato del periodo da parte delle società con una marginalità superiore, rispetto a quanto verificatosi lo scorso anno. Il valore percentuale rimane comunque al di sopra del 50% che è il livello target stabilito dal management e ancora una volta conferma da un lato la validità del modello di business applicato dal Gruppo, basato sempre più sulla vendita di prodotti ad alto valore, e dall'altro la costante attenzione al contenimento dei COGS.

Nei tre mesi di riferimento, al lordo delle rettifiche operate, l'incidenza dei costi operativi sui ricavi è passata dal 62,6% dei 3 mesi 2009 (pari a Euro 12,1 milioni) al 54,7% dei tre mesi 2010 (pari a Euro 10,8 milioni). Tale andamento ha influenzato il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA) del Gruppo.

Il trimestre appena chiuso ha visto il Gruppo beneficiare della politica di contenimento dei costi fissi e di razionalizzazione delle risorse esistenti iniziata lo scorso anno, nonché delle azioni atte all'identificazione e

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

- ammortamenti e svalutazioni: Euro 786 migliaia (Euro 815 migliaia al 31 marzo 2009), pari ai maggiori ammortamenti imputati sui maggiori valori attribuiti alle relazioni con la clientela (immobilizzazioni immateriali). In entrambi i periodi, i maggiori ammortamenti sono da imputare ai maggiori valori attribuiti alla unità generatrici di valore Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems Inc. e ex Arcom Control Systems Inc.) e al Gruppo Advanet;
- oneri e proventi finanziari: Euro 734 migliaia di oneri e proventi netti finanziari (di cui Euro 136 migliaia relativi ad interessi passivi per attualizzazione e Euro 598 migliaia di differenza cambi passiva da valutazione) per il 2010 e da Euro 186 migliaia (di cui Euro 89 relativi ad interessi passivi per attualizzazione e Euro 275 migliaia di differenza cambi attiva da valutazione) per il 2009 derivanti dall'iscrizione del debito per l'acquisto dell'ulteriore 25% delle quote di Advanet Inc. in seguito alla valorizzazione di un'opzione put;
- minori imposte sul reddito: Euro 324 migliaia (Euro 328 migliaia al 31 marzo 2009) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate;
- maggior risultato di terzi: Euro 34 migliaia (Euro 36 migliaia al 31 marzo 2009), derivante dall'effetto attribuito ai terzi della "price allocation".

attivazione di sinergie tra le diverse consociate. L'impatto dei costi prevalentemente fissi su un trimestre in linea con le aspettative, ma inferiore alla reale capacità del Gruppo, continua tuttavia ad essere superiore al livello atteso per fine anno.

Il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA), nei primi tre mesi, è passato da un risultato di Euro -1,17 milioni per il 2009 a un risultato positivo di 92 migliaia per il 2010. Tale miglioramento, come detto, riflette le azioni applicate dal management per il contenimento e la razionalizzazione dei costi operativi ed è in parte ridotto dalla flessione di marginalità. Questi elementi sono i principali fattori che determinano la diversa incidenza dell'EBITDA sui ricavi, che passa dal -6,0% dei tre mesi 2009 allo 0,5% dei tre mesi 2010.

Il risultato operativo (EBIT) passa ad Euro -2.021 migliaia nel primo trimestre 2010 rispetto ad Euro -3.132 migliaia del primo trimestre 2009. L'incidenza dell'EBIT sui ricavi è influenzata dal livello del fatturato ed incide del -10,2%, rispetto al -16,2% dei primi tre mesi del 2009.

Tale andamento è stato influenzato anche dall'andamento dell'EBITDA già commentato più sopra ed in ogni caso risente degli ammortamenti imputati a conto economico nel primo trimestre 2010, derivanti sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento a tutto il 31 marzo 2010, sia dagli effetti derivanti dalla "price allocation" relative alle acquisizioni di Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems Inc. e ex Arcom Control Systems Inc.) e del Gruppo Advanet. L'effetto sul risultato operativo (EBIT) dei maggiori valori evidenziati in sede di "price allocation" nei tre mesi del 2010 è stato di Euro 786 migliaia, contro Euro 815 migliaia per i tre mesi 2009.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi tre mesi del 2010, è risultata negativa per Euro 291 migliaia; la stessa era invece positiva per Euro 165 migliaia nei primi tre mesi del 2009. Tale gestione ha risentito di una peggiore differenza cambio netta ed in particolare modo a fronte della valutazione dell'opzione del 25% del capitale di Advanet Inc. esercitabile nei prossimi mesi. La contabilizzazione di tale debito ha determinato delle perdite su cambi per Euro 598 migliaia e degli interessi da attualizzazione del debito per Euro 136 migliaia. Per un maggiore dettaglio si veda quanto commentato nella nota esplicativa "L".

Il Risultato prima delle imposte nel corso dei tre mesi di riferimento è negativo per Euro 2.378 migliaia (era negativo per Euro 2.967 migliaia nei primi tre mesi 2009). Tale andamento è stato influenzato dalle considerazioni sopra esposte. Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "price allocation" hanno inciso per Euro 629 migliaia nei primi tre mesi 2009 e per Euro 1.520 migliaia nei primi tre mesi 2010.

In termini di risultato netto di Gruppo si è passati da Euro -3.195 migliaia dei primi tre mesi 2009 a Euro -2.733 migliaia dei primi tre mesi 2010. L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva principalmente dalla riduzione 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" hanno inciso sul risultato netto di Gruppo dei primi tre mesi 2009 per Euro 1.162 migliaia (primi tre mesi 2009 Euro 265 migliaia).

## Prospetti contabili e note di commento

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

### Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	Note	Primi tre mesi 2010		Primi tre mesi 2009		variazioni (b-a)	
		(a)	%	(b)	%	assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	19.748	100,0%	19.305	100,0%	443	2,3%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(9.597)	-48,6%	(8.822)	-45,7%	(775)	-8,8%
<b>Primo margine</b>		<b>10.151</b>	<b>51,4%</b>	<b>10.483</b>	<b>54,3%</b>	<b>(332)</b>	<b>-3,2%</b>
Costi per servizi	E	(4.001)	-20,3%	(4.128)	-21,4%	127	-3,1%
Costi per il godimento beni di terzi		(519)	-2,6%	(554)	-2,9%	35	-6,3%
Costo del personale	F	(5.999)	-30,4%	(7.153)	-37,1%	1.154	-16,1%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(280)	-1,4%	(257)	-1,3%	(23)	-8,9%
Altri ricavi	H	740	3,7%	444	2,3%	296	66,7%
<b>Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)</b>		<b>92</b>	<b>0,5%</b>	<b>(1.165)</b>	<b>-6,0%</b>	<b>1.257</b>	<b>-107,9%</b>
Ammortamenti	I	(2.113)	-10,7%	(1.967)	-10,2%	(146)	-7,4%
Svalutazioni di immobilizzazioni	I	0	0,0%	0	0,0%	0	n/a
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>(2.021)</b>	<b>-10,2%</b>	<b>(3.132)</b>	<b>-16,2%</b>	<b>1.111</b>	<b>-35,5%</b>
Valutazione a patrimonio netto delle collegate		(66)	-0,3%	0	0,0%	(66)	n/a
Oneri finanziari	L	(1.179)	-6,0%	(773)	-4,0%	(406)	-52,5%
Proventi finanziari	L	888	4,5%	938	4,9%	(50)	-5,3%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(2.378)</b>	<b>-12,0%</b>	<b>(2.967)</b>	<b>-15,4%</b>	<b>589</b>	<b>-19,9%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	M	(382)	-1,9%	(224)	-1,2%	(158)	-70,5%
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>(2.760)</b>	<b>-14,0%</b>	<b>(3.191)</b>	<b>-16,5%</b>	<b>431</b>	<b>-13,5%</b>
<b>Risultato di terzi</b>	Q	<b>(27)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>4</b>	<b>0,0%</b>	<b>(31)</b>	<b>n.s.</b>
<b>Risultato del Gruppo</b>	Q	<b>(2.733)</b>	<b>-13,8%</b>	<b>(3.195)</b>	<b>-16,6%</b>	<b>462</b>	<b>-14,5%</b>
<b>Utile base per azione</b>		<b>(0,078)</b>		<b>(0,091)</b>			
<b>Utile diluito per azione</b>		<b>(0,078)</b>		<b>(0,091)</b>			

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b> (Migliaia di Euro)	Primi tre Note mesi 2010 (a)	Primi tre mesi 2009 (b)
<b>Risultato netto del periodo (A)</b>	<b>(2.760)</b>	<b>(3.191)</b>
(Perdita)/Utile netto da Cash Flow Hedge	(128)	(232)
Imposte sul reddito	0	0
	<u>(128)</u>	<u>(232)</u>
Differenza di conversione di bilanci esteri	5.583	(1.690)
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere	1.275	878
Imposte sul reddito	0	0
	<u>1.275</u>	<u>878</u>
	6.730	(1.044)
<i>Totale utile (perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte (B)</i>		
<b>Totale Risultato complessivo netto delle imposte (A+B)</b>	<b>3.970</b>	<b>(4.235)</b>
<b>Totale Risultato complessivo di terzi</b>	<b>83</b>	<b>4</b>
<b>Totale Risultato complessivo del Gruppo</b>	<b>3.887</b>	<b>(4.239)</b>

Vedasi note di commento da pagina 20.



**Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata**

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2010	31.12.2009
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali		111.029	106.170
Immobilizzazioni materiali		6.810	6.858
Partecipazioni in imprese collegate		1.503	1.381
Partecipazioni in altre imprese		255	243
Attività per imposte anticipate		1.316	1.172
Altre attività non correnti finanziarie		236	236
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine		518	511
Altre attività non correnti		826	791
<b>Attività non correnti</b>	N	<b>122.493</b>	<b>117.362</b>
Rimanenze di magazzino		19.072	17.060
Lavori in corso su ordinazione		1.124	819
Crediti verso clienti		22.526	23.035
Crediti per imposte sul reddito		4.571	5.627
Altre attività correnti		2.467	1.882
Disponibilità liquide		27.863	27.924
<b>Attività correnti</b>		<b>77.623</b>	<b>76.347</b>
<b>Totale attività</b>		<b>200.116</b>	<b>193.709</b>

(Migliaia di Euro)		31.03.2010	31.12.2009
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale		8.879	8.879
Riserve		111.904	108.017
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	Q	<b>120.783</b>	<b>116.896</b>
Capitale e riserve di terzi		3.288	3.049
Risultato di terzi		(27)	129
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	Q	<b>3.261</b>	<b>3.178</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	Q	<b>124.044</b>	<b>120.074</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		2.391	2.417
Benefici per i dipendenti		1.697	1.609
Passività per imposte differite		11.223	10.854
Fondi rischi e oneri		1.604	1.600
Debiti per aggregazioni aziendali		0	989
<b>Passività non correnti</b>		<b>16.915</b>	<b>17.469</b>
Debiti verso fornitori		15.951	14.171
Finanziamenti passivi a breve termine		24.274	24.488
Strumenti finanziari derivati		586	458
Debiti per imposte sul reddito		637	1.766
Altre passività correnti		5.489	4.855
Debiti per aggregazioni aziendali		12.220	10.428
<b>Passività correnti</b>		<b>59.157</b>	<b>56.166</b>
<b>Totale passività</b>		<b>76.072</b>	<b>73.635</b>
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>		<b>200.116</b>	<b>193.709</b>

## Indebitamento finanziario netto

Il prospetto, come da Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, riportante l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2010, analizzato per scadenza e confrontato con l'analoga situazione al 31 marzo 2009 e al 31 dicembre 2009 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)		31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Disponibilità liquide	A	(27.863)	(27.924)	(36.222)
<b>Liquidità</b>	<b>B=A</b>	<b>(27.863)</b>	<b>(27.924)</b>	<b>(36.222)</b>
Altre attività finanziarie correnti	C	0	0	(50)
Strumenti finanziari derivati	D	586	458	578
Finanziamenti passivi a breve termine	E	24.274	24.488	5.703
Debiti per aggregazioni aziendali	F	12.220	10.428	1.071
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>G=C+D+E+F</b>	<b>37.080</b>	<b>35.374</b>	<b>7.302</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>H=B+G</b>	<b>9.217</b>	<b>7.450</b>	<b>(28.920)</b>
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine	I	(518)	(511)	0
Debiti per aggregazioni aziendali	J	0	989	6.839
Altre attività finanziarie non correnti	K	(236)	(236)	0
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	L	2.391	2.417	24.834
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>M=I+J+K+L</b>	<b>1.637</b>	<b>2.659</b>	<b>31.673</b>
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>N=H+M</b>	<b>10.854</b>	<b>10.109</b>	<b>2.753</b>

## Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 31 marzo 2010, confrontato con l'analoga situazione al 31 marzo 2009 e al 31 dicembre 2009 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)	31.03.2010 (b)	31.12.2009 (a)	31.03.2009	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino	19.072	17.060	21.489	2.012
Lavori in corso su ordinazione	1.124	819	383	305
Crediti verso clienti	22.526	23.035	19.613	(509)
Crediti per imposte sul reddito	4.571	5.627	2.707	(1.056)
Altre attività correnti	2.467	1.882	2.471	585
<b>Attivo corrente</b>	<b>49.760</b>	<b>48.423</b>	<b>46.663</b>	<b>1.337</b>
Debiti verso fornitori	(15.951)	(14.171)	(12.769)	(1.780)
Debiti per imposte sul reddito	(637)	(1.766)	(959)	1.129
Altre passività correnti	(5.489)	(4.855)	(5.113)	(634)
<b>Passivo corrente</b>	<b>(22.077)</b>	<b>(20.792)</b>	<b>(18.841)</b>	<b>(1.285)</b>
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>27.683</b>	<b>27.631</b>	<b>27.822</b>	<b>52</b>

**Flussi monetari**

(Migliaia di Euro)	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	324	(2.835)	(3.094)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(1.171)	(3.649)	45
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di finanziamento	(240)	(3.711)	101
Variazione nella differenza di traduzione	1.026	(565)	486
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(61)	(10.760)	(2.462)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	27.924	38.684	38.684
Disponibilità liquide alla fine del periodo	27.863	27.924	36.222



## A – Attività del Gruppo

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

Il settore NanoPC è composto da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati attualmente destinati ai mercati trasporti, industriale, difesa e medicale.

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

Il settore HPC è composto da computer ad elevata capacità di calcolo, destinati attualmente a università, istituti di ricerca e centri di elaborazione dati.

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

## B – Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2010 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede legale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>		
Eurotech S.p.A.	Via Fratelli Solari 3/A – Amaro (UD)	
<i>Società controllate consolidate integralmente</i>		
Parvus Corp.	Salt Lake City (USA)	100,00%
Eurotech France S.A.S.	Venissieux Cedex (Francia)	100,00%
Eurotech Finland Oy	Helsinki (Finlandia)	100,00%
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Via Piave, 54 – Caronno Varesino (VA)	100,00%
Eurotech Inc.	Colombia (USA)	100,00%
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	100,00%
E-Tech UK Ltd.	Cambridge (UK)	100,00%
E-Tech USA Inc.	Colombia (USA)	100,00%
Sae S.r.l.	Via Fratelli Solari, 5 – Amaro (UD)	100,00%
Eth Devices S.r.o.	Bratislava (Slovakia)	100,00%
EthLab S.r.l.	Via Dante, 78 – Pergine (TN)	99,99%
Advanet Inc.	Okayama (Giappone)	65,00% (1)
Spirit 21 Inc.	Okayama (Giappone)	65,00% (1)

(1) In seguito alla valutazione di un'opzione put & call su una quota del 25% delle azioni, la percentuale di consolidamento è del 90%.

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

*Società collegate valutate a patrimonio netto*

Chengdu Vantron Technology Inc.	Chengdu (Cina)	49,50%
Isidorey LLC.	Wilmington (USA)	40,00%
Delos S.r.l.	Via Roberto Cozzi, 53 – Milano	40,00%
Union Arrow Technologies Inc.	Okayama (Giappone)	36,00%
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	Ca' Vignal2, Strada Le Grazie 15, – Verona (UD)	32,00%
Emilab S.r.l.	Via Jacopo Linussio, 1 – Amaro (UD)	24,82%
U.T.R.I. S.r.l.	Via del Follatoio, 12 – Trieste	21,31%

*Altre società minori valutate al costo*

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

Le principali variazioni intervenute nelle società controllate e collegate rispetto al 31 dicembre 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 e per la gestione degli stessi da remoto.

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

Valuta	Medio 31.03.2010	Puntuale 31.03.2010	Medio 2009	Puntuale 31.12.2009	Medio 31.03.2009	Puntuale 31.03.2009
Sterlina Inglese	0.88760	0.88980	0.88810	0.89094	0.90878	0.93080
Yen giapponese	125.48476	125.93000	130.33660	133.16000	122.04397	131.17000
Renminbi	n/a	n/a	9.52771	9.83500	8.90659	9.09420
Dollaro USA	1.38291	1.34790	1.39478	1.44060	1.30286	1.33080

## C - Ricavi

I ricavi realizzati dal Gruppo, ammontano a Euro 19.748 migliaia (Euro 19.305 migliaia nei primi tre mesi del 2009), con un incremento di Euro 443 migliaia pari al 2,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento è da attribuire ad una generale moderata ripresa rispetto al periodo posto a confronto, confortata anche da una ripresa degli ordinativi per i primi mesi dell'anno corrente.

L'evoluzione dei ricavi per le singole aree d'affari e la relativa variazione risulta essere la seguente:

RICAVI PER LINEE DI BUSINESS	31.03.2010	%	31.03.2009	%
NanoPC	19.349	98,0%	19.252	99,7%
High Perf. Computer	399	2,0%	53	0,3%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>19.748</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.305</b>	<b>100,0%</b>

I ricavi dell'area d'affari NanoPC, pari a Euro 19.252 migliaia nei primi tre mesi del 2009, sono stati di Euro 19.349 migliaia nei primi tre mesi del 2010.

In crescita rispetto all'esercizio precedente sono invece i ricavi dell'area HPC che sono passati da Euro 53 migliaia dei primi tre mesi del 2009 ad Euro 399 migliaia dei primi tre mesi del 2010.

La bassa incidenza dei ricavi nella linea di business HPC è ancora conseguenza della ciclicità del business di questo settore, caratterizzato inoltre da significative commesse con un numero limitato di clienti, generalmente riconducibili al mondo scientifico e della ricerca. Il Gruppo si attende già per questo esercizio, ma soprattutto per i prossimi esercizi, un significativo impulso al fatturato di tale area di business.

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

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	31.03.2010	31.03.2009	Var % 09-08	31.03.2010	31.03.2009	Var % 09-08	31.03.2010	31.03.2009	Var % 09-08	31.03.2010	31.03.2009	Var % 09-08	31.03.2010	31.03.2009	Var % 09-08
Ricavi verso terzi	9.245	9.820		4.488	3.507		5.616	5.925		0	0		19.349	19.252	
Ricavi infra-settoriali	311	530		1.568	533		61	551		(1.940)	(1.614)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	9.556	10.350	-7,7%	6.056	4.040	49,9%	5.677	6.476	-12,3%	(1.940)	(1.614)	20,2%	19.349	19.252	0,5%

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 9.245 nei primi 3 mesi del 2010 ed a Euro 9.820 milioni nei primi 3 mesi del 2009, hanno registrato un decremento del 5,8%. Tale riduzione è da iscriversi principalmente al delta cambio e solo in maniera residuale dalla diversa distribuzione del fatturato rispetto allo scorso esercizio.

L'area d'affari Europa evidenzia una crescita passando da Euro 3.507 milioni del primo trimestre 2009 a Euro 4.488 milioni del primo trimestre 2010 per effetto di un miglioramento della controllata francese.

Anche l'area d'affari Asia ha evidenziato una riduzione del 5,2% passando da Euro 5.925 milioni a Euro 5.616 milioni per effetto sia del delta cambio che di una diversa distribuzione degli ordini rispetto allo scorso esercizio. Si constata comunque nell'anno una ripresa degli ordinativi del settore delle macchine per semiconduttori, che nel 2009 aveva colpito pesantemente il mercato Giapponese.

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

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	31.03.2010	%	31.03.2009	%	var. %
Italia	1.251	6,3%	1.225	6,3%	2,1%
Resto Unione Europea	3.084	15,6%	2.345	12,1%	31,5%
Stati Uniti	8.247	41,8%	9.533	49,4%	-13,5%
Giappone	5.380	27,2%	5.744	29,8%	-6,3%
Altre	1.786	9,0%	458	2,4%	290,0%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>19.748</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.305</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,3%</b>

Con riferimento ai valori per area geografica riportati in tabella si evidenzia l'andamento del fatturato negli Stati Uniti che è diminuito del 13,5% sia per effetto dell'andamento del rapporto di cambio sia per una diversa distribuzione della clientela che ha visto incrementare l'area Canada (classificata tra le "altre"). Il decremento dell'area Giappone riflette quanto già più sopra commentato.

L'incremento dell'area "Resto Unione Europea" è dovuto al maggior fatturato prodotto in Francia dalla controllata francese.

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

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata strettamente al fatturato, evidenzia un incremento nel periodo considerato, passando da Euro 8.822 migliaia dei primi tre mesi del 2009 a Euro 9.597 migliaia dei primi tre mesi del 2010. Nel periodo in esame, infatti, si è registrato un decremento di Euro 775 migliaia pari al 8,8%.

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

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo passa dal 45,7% dei primi tre mesi del 2009 al 48,6% dei primi tre mesi del 2010.

## ***E – Costi per servizi***

I costi per servizi passano da Euro 4.128 migliaia dei primi tre mesi 2009 a Euro 4.001 migliaia dei primi tre mesi del 2010, registrando un decremento in valore assoluto di Euro 127 migliaia pari al 3,1%. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 21,4% dei primi tre mesi del 2009 al 20,3% dei primi tre mesi del 2010.

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

## ***F – Costo del personale***

Il costo del personale, nel periodo in analisi, passa da Euro 7.153 migliaia ad Euro 5.999, con un decremento del 16,1% riconducibile sia alla riduzione del numero di persone sia alla politica di contenimento dei livelli salariali nelle diverse realtà aziendali.

La sua incidenza sui ricavi passa dal 37,1% dei primi tre mesi del 2009 al 30,4% dei primi tre mesi del 2010, prevalentemente per effetto della riduzione e contenimento dei costi.

Rispetto al 31 dicembre 2009, la variazione del numero di dipendenti è dovuta principalmente al deconsolidamento della società Chengdu Vantron Technologies, che presentava 42 unità a fine anno 2009.

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

Dipendenti	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Managers	19	19	27
Impiegati	392	429	449
Operai	75	82	84
<b>TOTALE</b>	<b>486</b>	<b>530</b>	<b>560</b>

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

La voce al 31 marzo 2010 comprende una svalutazione crediti per Euro 41 migliaia (Euro 36 migliaia nei primi tre mesi del 2009) e si riferisce agli accantonamenti effettuati per far fronte all'eventuale inesigibilità crediti nei confronti di clienti.

L'incidenza della voce altri accantonamenti e altri costi sui ricavi si attesta sul 1,4% in linea rispetto al 1,3% dello stesso periodo del 2009.

## **H – Altri ricavi**

La voce altri ricavi evidenzia un incremento del 66,7%. La voce, infatti, passa da Euro 444 migliaia dei primi tre mesi 2009 ad Euro 740 migliaia dei primi tre mesi del 2010. Gli altri ricavi sono composti da capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 659 migliaia (Euro 328 migliaia nei primi tre mesi del 2009), a proventi diversi per Euro 82 migliaia (Euro 116 migliaia nei primi tre mesi del 2008) mentre nei primi tre mesi non sono stati ricevuti contributi in conto esercizio (come già nel 2009).

## **I – Ammortamenti e svalutazioni**

L'incremento degli ammortamenti è stato pari a Euro 146 migliaia, passando da Euro 1.967 migliaia dei primi tre mesi 2009 a Euro 2.113 migliaia dei primi tre mesi del 2010..

Gli ammortamenti relativi alla "price allocation" al 31 marzo 2010, pari ad Euro 786 migliaia, si riferiscono interamente alla quota residua della customer relationship.

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

L'incremento degli oneri finanziari, che passano da Euro 773 migliaia dei primi tre mesi del 2009 a Euro 1.179 migliaia dei primi tre mesi del 2010, è da iscriversi totalmente alle perdite su cambio legate al debito finanziario

in valuta iscritto in seguito alla valorizzazione dell'opzione put sul 25% del capitale di Advanet. Si è d'altra parte beneficiato di inferiori perdite su cambi sulle transazioni commerciali e su inferiori interessi passivi su finanziamenti.

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

- perdite su cambi: Euro 865 migliaia al 31.03.2010 con una incidenza sui ricavi del 4,3%, rispetto a Euro 357 migliaia al 31.03.2009 con una incidenza sui ricavi del 1,8%;
- interessi passivi vari: Euro 302 migliaia al 31.03.2010 con un'incidenza del 1,5%, rispetto a Euro 414 migliaia al 31.03.2009 con una incidenza del 2,1%.

I proventi finanziari evidenziano leggere decremento di Euro 50 migliaia, passando da Euro 938 migliaia dei primi tre mesi del 2009 a Euro 888 migliaia dei primi tre mesi del 2010. Tale incremento è da attribuire principalmente al venir meno degli interessi attivi derivanti dalle disponibilità liquide utilizzate.

(Migliaia di Euro)	31.03.2010	31.03.2009	var. %
Perdite su cambi	267	357	-25,2%
Perdite su cambi da opzione PUT	598	0	n/a
Interessi passivi diversi	166	325	-48,9%
Interessi passivi da attualizzazione	136	89	52,8%
Oneri su prodotti derivati	0	0	n/a
Altri oneri finanziari	12	2	500,0%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>1.179</b>	<b>773</b>	<b>52,5%</b>

(Migliaia di Euro)	31.03.2010	31.03.2009	var. %
Utili su cambi	794	460	72,6%
Utili su cambi da opzione PUT	0	276	-100,0%
Interessi attivi	94	199	-52,8%
Altri proventi finanziari	0	3	-100,0%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>888</b>	<b>938</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Gestione finanziaria netta</b>	<b>( 291)</b>	<b>165</b>	<b>-276,4%</b>
<b>incidenza sui ricavi</b>	<b>-1,5%</b>	<b>0,9%</b>	

## **M – Imposte dell'esercizio**

Le imposte al 31 marzo 2010 ammontano a totali Euro 382 migliaia (di cui Euro 723 migliaia per imposte correnti e Euro 341 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad un impatto di Euro 224 migliaia al 31 marzo 2009 (di cui Euro 897 migliaia per imposte correnti ed Euro 673 migliaia per imposte differite attive nette), registrando un incremento di Euro 158 migliaia.

## ***N – Attività non correnti***

La variazione positiva dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2009 e il 31 marzo 2010 pari a Euro 5.131 migliaia è dovuta principalmente alle variazioni dei rapporti di cambio oltre che agli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 1.027 migliaia al lordo degli ammortamenti per Euro 2.113 migliaia.

L'incremento più significativo è da iscriversi alle voci delle immobilizzazioni immateriali e in modo prevalente alle differenze cambio maturate sui saldi iniziali dei valori espressi in valuta estera ed in particolare in relazione alla voce "avviamento" e alla voce altre immobilizzazioni, che include il valore delle relazioni con la clientela definito in sede di allocazione del prezzo delle acquisizioni.

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

Il capitale circolante netto passa da Euro 27.631 migliaia del 31 dicembre 2009 a Euro 27.683 migliaia del 31 marzo 2010, con un leggero incremento di Euro 52 migliaia.

La variazione positiva dell'attivo corrente per Euro 1.337 migliaia è dovuta principalmente all'incremento delle scorte di magazzino per Euro 2.317 migliaia e delle altre attività correnti per Euro 585 migliaia, che hanno più che bilanciato la riduzione dei crediti commerciali per Euro 509 migliaia e la diminuzione delle imposte sul reddito per Euro 1.056 migliaia.

L'incremento del passivo corrente per Euro 1.285 migliaia è imputabile alla combinazione dell'incremento dei debiti commerciali per Euro 1.780 migliaia e delle altre passività correnti per Euro 634 migliaia con il decremento delle imposte sul reddito per Euro 1.129 migliaia.

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

Il Gruppo evidenzia un indebitamento finanziario netto di Euro 10.854 migliaia al 31 marzo 2010 contro un indebitamento finanziario netto di Euro 10.109 al 31 dicembre 2009.

La variazione è da iscriversi principalmente alla rideterminazione per effetto dell'adeguamento cambio della passività finanziaria a valore equo di Euro 11,2 milioni (Euro 10,4 milioni nel 2009) a fronte dell'opzione put sulla quota del 25% delle azioni di Advanet Inc. esercitabile nei prossimi mesi. Tale passività non ha ancora carattere definitivo ma rappresenta la miglior stima alla data odierna. Al netto dell'opzione, si avrebbe una posizione finanziaria netta positiva per Euro 309 migliaia.

Si evidenzia che nella voce finanziamenti passivi a breve termine è stata contabilizzata anche al 31.03.2010 la quota a medio-lungo termine (Euro 17.193 migliaia) di due finanziamenti in essere rispetto ai quali, sulla base dei dati consolidati consuntivi al 31 dicembre 2009, non risulta rispettato uno dei covenant previsti nei rispettivi contratti di finanziamento. Si evidenzia che la società nella determinazione di tali parametri al fine di verificarne il relativo rispetto, ha dato un'interpretazione estensiva della clausola contrattuale che definisce le voci da includere nelle passività finanziarie, includendo anche i debiti per aggregazioni aziendali.

Pertanto sulla base dell'applicazione di quanto stabilito dallo IAS 1.65, nonostante gli istituti di credito finanziatori abbiano espresso in via informale la volontà a non richiedere il pagamento immediato del debito come conseguenza del mancato rispetto di un covenant, Eurotech ha classificato come corrente la quota dei finanziamenti a medio lungo termine, che sulla base della scadenza originaria al 31 marzo 2010 (come d'altronde al 31 dicembre 2009) risultava esigibile oltre 12 mesi.

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

Tra i finanziamenti passivi a breve termine sono compresi principalmente i conti correnti passivi, le rate sui mutui e i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31.03.2010 oltre che Euro 17.193 migliaia di debiti a medio lungo termine che sono stati riclassificati in questa voce.

## Q – Movimentazione del Patrimonio netto

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (perdita) periodo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile (Perdita) di terzi	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 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 31 marzo 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.733)	(2.733)	-	(27)	(27)	(2.760)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>														
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	(128)	-	-	-	(128)	-	-	-	(128)
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	5.473	-	-	-	-	-	5.473	110	-	110	5.583
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	1.275	-	-	1.275	-	-	-	1.275
Totale risultato complessivo	-	-	-	5.473	-	(128)	1.275	-	(2.733)	3.887	110	(27)	83	3.970
Saldo al 31 marzo 2010	8.879	39	136.400	13.686	(32.611)	(586)	(951)	(1.340)	(2.733)	120.783	3.288	(27)	3.261	124.044

## R – Fatti di rilievo del trimestre

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

- 12/01/2010: Eurotech: Parvus presenta la scheda COM-1268, il primo switch PC104+ con 10 Porte Gigabit Ethernet Managed, IPv6, QoS
- 15/02/2010: Eurotech: il router ZyWAN impiegato in applicazioni di Smart Grid Regionale in USA
- 16/02/2010: EUROTECH presenta il DuraNAS 1000 Rugged Network Attached Storage per applicazione in ambienti ostili
- 15/03/2010: Il CdA approva il Progetto di Bilancio d'Esercizio e Consolidato 2009
- 15/03/2010: Lettera del Presidente Roberto Siagri agli azionisti
- 16/03/2010: Pubblicazione progetto di bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2009
- 17/03/2010: Eurotech annuncia l'introduzione di aurora Au-5600, il petascale supercomputer "green" basato sul nuovissimo processore Intel® Xeon® 5600 series
- 18/03/2010: Eurotech e AuroraScience installeranno un sistema HPC Aurora AU-5600 al LISC di Trento
- 23/03/2010: Eurotech: Convocazione all'assemblea ordinaria della società
- 23/03/2010: Eurotech sigla contratto da 7,5 milioni di dollari negli USA con King County Metro

La società ha inoltre preso parte alla Star Conference 2010 di Milano in data 18 marzo.

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

### **S – Eventi successivi al 31 marzo 2010**

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

- 07/04/2010: Eurotech ottiene ordine di 1 milione di dollari da Project Automation per applicazione nei trasporti in Italia
- 08/04/2010: Deposito della Relazione Illustrativa degli Amministratori all'Assemblea
- 27/04/2010: Delibere assunte dall'Assemblea ordinaria del 27 aprile 2010
- 29/04/2010: Parvus fornisce a Lockheed Martin il router/switch DuraNET 3825 per il Programma MEADS.

### **T – Altre informazioni**

Si precisa inoltre che:

- i rapporti economici intercorsi fra le società del gruppo avvengono a prezzi di mercato e sono eliminate nel processo di consolidamento;
- le operazioni poste in essere dalle società del gruppo con parti correlate rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato;
- ai sensi della comunicazione CONSOB n. 15519/2005 si segnala l'assenza di componenti economiche non ricorrenti nella relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2010;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel primo trimestre 2010 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 31 dicembre 2009 la società deteneva in portafoglio numero 420.140 azioni proprie per un controvalore pari a Euro 1.340 migliaia. A tutt'oggi non ci sono stati movimenti sulle azioni proprie;
- con riferimento a quanto previsto dall'art. 150, 1° comma del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, non sono state effettuate operazioni in potenziale conflitto d'interesse con società del Gruppo, da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione.

Amaro, 14 maggio 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Dott. Roberto Siagri  
Presidente

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

Amaro, 14 maggio 2010

### DICHIARAZIONE

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

Il sottoscritto Sandro Barazza,

dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Eurotech S.p.A., con riferimento alla Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2010, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 14 maggio 2010,

### ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 *bis*, parte IV, titolo III, capo II, sezione *V-bis*, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che, sulla base della propria conoscenza, la Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri, e alle scritture contabili.

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



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