RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA

al 30 settembre 2009

EUROTECH

Data di emissione: 13 novembre 2009
Il presente fascicolo è disponibile su internet
nella sezione “Investitori” sul sito
www.eurotech.com

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

INDICE

Organi Sociali **4**
Dati di sintesi **5**
Ricavi per linee di business *6*
Grafico risultati *7*
Informazioni per gli azionisti **8**
Il Gruppo Eurotech **9**
Sintesi della gestione del terzo trimestre 2009 e prevedibile evoluzione dell'attività **10**
Premessa *10*
Criteri di redazione *10*
Andamento del periodo *11*
Prospetti contabili e note di commento **13**
Conto economico consolidato *13*
Stato patrimoniale consolidato *14*
Indebitamento finanziario netto *15*
Capitale circolante netto *15*
A – Attività del Gruppo *16*
B – Area di consolidamento *16*
C - Ricavi *17*
D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo *19*
E – Costi per servizi *19*
F – Costo del personale *20*
G – Altri accantonamenti e altri costi *20*
H – Altri ricavi *20*
I – Ammortamenti e svalutazioni *20*
L – Oneri e proventi finanziari *21*
M – Imposte dell'esercizio *22*
N – Attività non correnti *22*
O – Capitale circolante netto *22*
P – Posizione finanziaria netta *22*
Q – Movimentazione del Patrimonio netto *23*
R – Fatti di rilievo del trimestre *23*
S – Eventi successivi al 30 settembre 2009 ..... *24*
T – Altre informazioni *24*
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari **25**

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione	
Presidente	Roberto Siagri
Vice Presidente	Giampietro Tecchiolli
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

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

[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.

Dati di sintesi

Dati economici

3° trim 2009	%	3° trim 2008	%	DATI ECONOMICI		30.09.2009	%	30.09.2008	%
18.617	100,0%	20.690	100,0%	RICAVI DI VENDITA		57.531	100,0%	62.805	100,0%
9.453	50,8%	11.381	55,0%	PRIMO MARGINE	(*)	30.438	52,9%	34.683	55,2%
20	0,1%	1.666	8,1%	EBITDA	(**)	(1.059)	-1,8%	3.347	5,3%
(1.822)	-9,8%	164	0,8%	EBIT	(***)	(6.910)	-12,0%	(2.494)	-4,0%
(2.363)	-12,7%	(829)	-4,0%	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(7.819)	-13,6%	(4.970)	-7,9%
(2.548)	-13,7%	(1.240)	-6,0%	RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		(8.726)	-15,2%	(6.309)	-10,0%

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

3° trim 2009 adjusted	%	3° trim 2008 adjusted	%	DATI ECONOMICI		30.09.2009 adjusted	%	30.09.2008 adjusted	%
18.617	100,0%	20.690	100,0%	RICAVI DI VENDITA		57.531	100,0%	62.805	100,0%
9.453	50,8%	11.380	55,0%	PRIMO MARGINE	(*)	30.438	52,9%	34.917	55,6%
20	0,1%	1.665	8,0%	EBITDA	(**)	(1.059)	-1,8%	3.581	5,7%
(1.081)	-5,8%	1.051	5,1%	EBIT	(***)	(4.599)	-8,0%	1.008	1,6%
(1.308)	-7,0%	1.880	9,1%	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(5.516)	-9,6%	588	0,9%
(1.831)	-9,8%	490	2,4%	RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		(7.468)	-13,0%	(2.992)	-4,8%

Vedasi nota di commento a pag. 11 per gli effetti derivanti dalla price allocation.

(*) Il Primo Margine è la risultante della differenza tra i ricavi di vendita dei beni e servizi ed i consumi di materie prime.
(**) Risultato prima degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito dell'esercizio (EBITDA)
(***) Risultato operativo (EBIT) è al lordo degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito d'esercizio

Dati patrimoniali

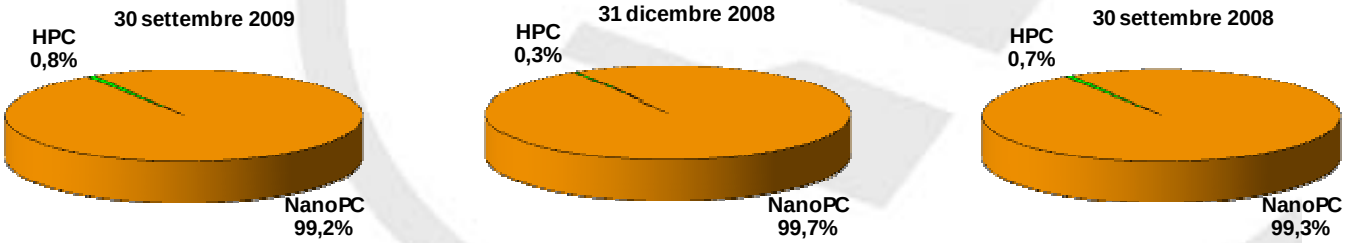
Migliaia di Euro	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2008
ATTIVITA' NON CORRENTI	119.656	125.690	124.363
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	22.739	27.430	27.173
PATRIMONIO NETTO	123.819	137.473	124.006
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	3.554	(572)	9.066

Numero di dipendenti

	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2008
NUMERO DI DIPENDENTI	538	586	594

Ricavi per linee di business

(Migliaia di Euro)	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	30.09.2009	30.09.2008	Var % 09-08	Esercizio 2008	30.09.2009	30.09.2008	Var % 09-08	Esercizio 2008	30.09.2009	30.09.2008	Var % 09-08	Esercizio 2008
Ricavi delle vendite	57.065	62.348	-8,5%	91.413	466	457	2,0%	318	57.531	62.805	-8,4%	91.731



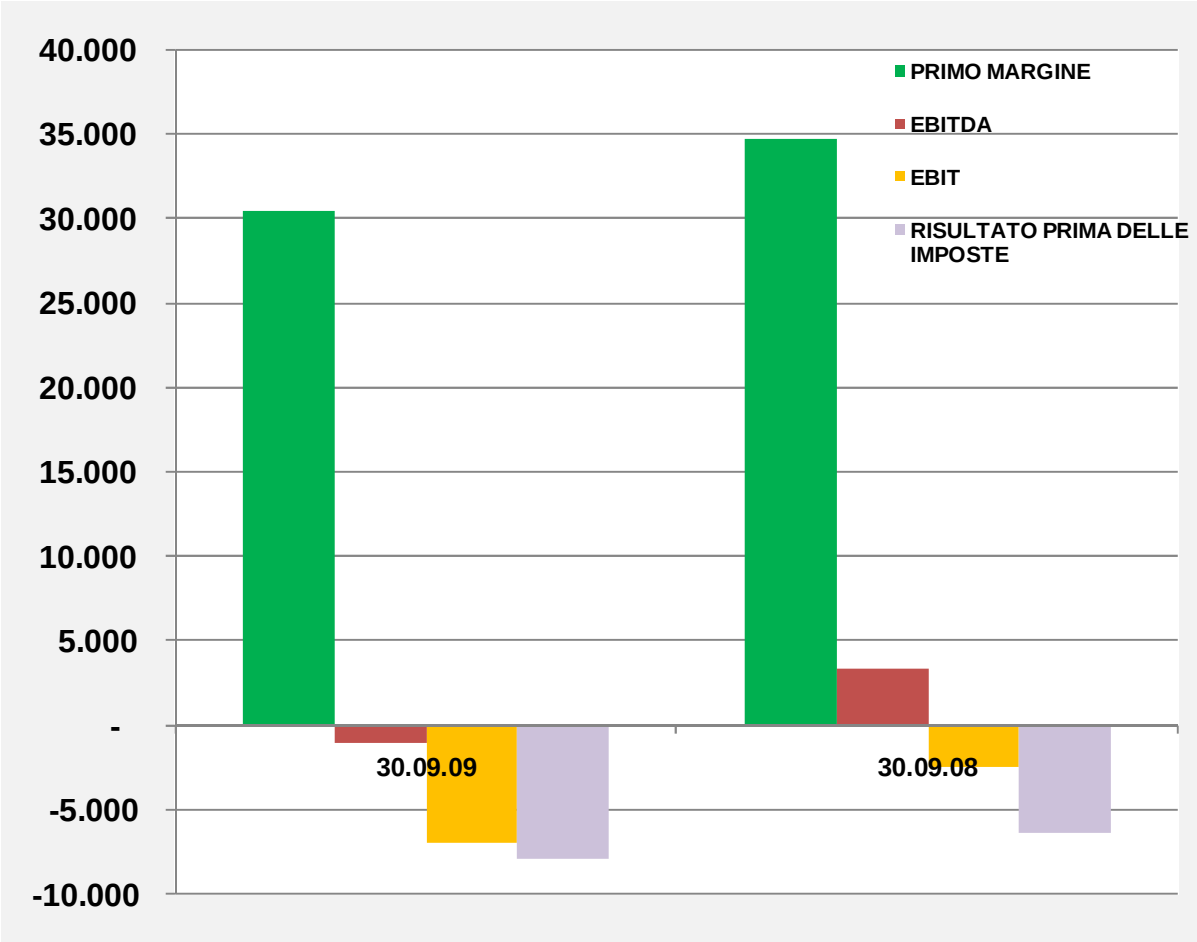
Le linee di business che il Gruppo presidia sono il settore “NanoPC” e il settore “HPC” (High Performance Computer). Il settore NanoPC è composto da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati destinati ai settori trasporti, aerospazio, difesa, sicurezza, industriale e medicale mentre il settore HPC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

Ricavi del settore NanoPC per aree geografiche di business

All'interno del settore "NanoPC", e per la sua attuale rilevanza, il Gruppo delinea alcune grandezze operative fondamentali per area geografica. Le aree identificate sono l'Europa, il Nord America e l'Asia e riflettono la localizzazione delle società del Gruppo.

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	30.09.2009	30.09.2008	Var % 09-08	30.09.2009	30.09.2008	Var % 09-08	30.09.2009	30.09.2008	Var % 09-08	30.09.2009	30.09.2008	Var % 09-08	30.09.2009	30.09.2008	Var % 09-08
Ricavi verso terzi	29.983	25.762		12.310	15.351		14.772	21.235		0	0		57.065	62.348	
Ricavi infra-settoriali	1.320	987		2.049	2.635		1.200	777		(4.569)	(4.399)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	31.303	26.749	17,0%	14.359	17.986	-20,2%	15.972	22.012	-27,4%	(4.569)	(4.399)	3,9%	57.065	62.348	-8,5%

Grafico risultati



Informazioni per gli azionisti

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

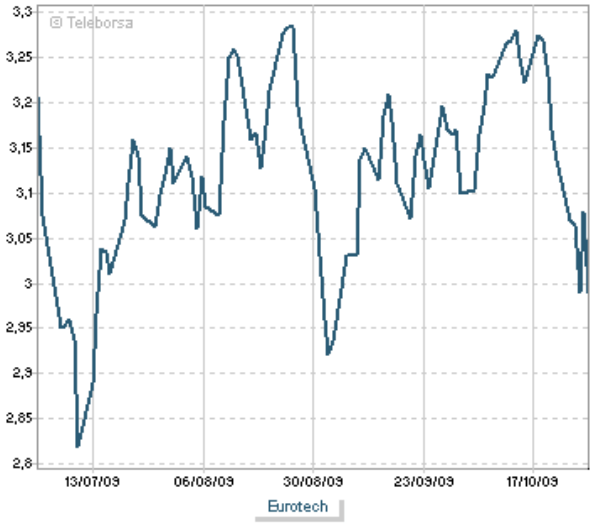
Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 30 settembre 2009

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 settembre 2009)	Euro 111 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 30 settembre 2009)	Euro 112 milioni

Andamento del titolo Eurotech S.p.A.

Relative performance EUROTECH S.p.A.
01.07.2009 – 30.09.2009

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 circa 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 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 "Grid Pervasivo" o "Cloud Pervasivo".

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") da installare all'interno di macchine industriali;
- sistema o piattaforma "application ready" da collocare a bordo di mezzi mobili come treni, aerei e autobus;
- dispositivo pronto all'uso (ready-2-use) da impiegare nei contesti applicativi più svariati, spesso a supporto dell'erogazione di servizi a valore aggiunto.

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

L'offerta di NanoPC del Gruppo trova impiego in molti ambiti applicativi, sia tradizionali che emergenti. I settori in cui Eurotech è maggiormente presente sono quello dei trasporti, della difesa, 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.

Sintesi della gestione del terzo trimestre 2009 e prevedibile evoluzione dell'attività

Premessa

La relazione trimestrale ed i prospetti contabili del Gruppo Eurotech al 30 settembre 2009, non sottoposti a revisione contabile, unitamente ai prospetti dei periodi posti a confronto, sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Board e omologati dall'Unione Europea.

I risultati del Gruppo al 30 settembre 2009 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS in vigore alla data di redazione e predisposti in base all'allegato 3D del regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2009 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificate, 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 sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo al 31 dicembre 2008, 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 e 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: che è la risultante della differenza tra i ricavi di vendita di beni e servizi ed i consumi di materie prime;
- EBITDA: risultato prima degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito dell'esercizio;
- Risultato operativo (EBIT): è al lordo degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito d'esercizio.

Andamento del periodo

I ricavi del Gruppo hanno registrato una riduzione del 8,4% pari a Euro 5,27 milioni e sono passati da Euro 62,81 milioni dei primi nove mesi 2008 a Euro 57,53 milioni dei primi nove mesi 2009. Tale riduzione come già evidenziato anche nel documento della semestrale, è da attribuire principalmente alla congiuntura economica globale che oltre ad aver determinato una riduzione degli ordinativi tra fine 2008 ed inizio 2009, ha continuato a determinare effetti nel corso del 2009.
L'impatto della situazione macroeconomica mondiale continua ad influenzare soprattutto l'area Giapponese e quella Europea, dove si sono registrati i cali più significativi del fatturato.

Il processo di integrazione e consolidamento delle acquisizioni effettuate negli ultimi anni sta dando i risultati attesi e si stanno vedendo gli effetti positivi sul livello di efficienza complessiva del Gruppo previsti.

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

Di seguito vengono sintetizzati i risultati intermedi con e senza gli effetti della "*price allocation*":
- l'EBIT anziché Euro -6,91 milioni ammonterebbe a Euro -4,60 milioni;
- Il risultato prima delle imposte anziché Euro -7,82 milioni sarebbe stato di Euro -5,52 milioni;
- Il risultato netto del gruppo anziché Euro -8,73 milioni ammonterebbe a Euro -7,47 milioni.

Il primo margine rimane in linea con le aspettative previste dal management ad inizio anno e si attesta al 52,9% in calo rispetto al 55,2% registrato nei nove mesi del 2008, nonostante la minore contribuzione apportata, per effetto del calo di fatturato, dal Gruppo giapponese che presenta un margine elevato. In generale, la tenuta del primo margine dimostra la validità del modello di business applicato dal Gruppo, basato sempre più sulla vendita di prodotti ad alto valore e la continua attenzione al contenimento dei COGS, attuata tramite l'integrazione e l'armonizzazione tra le società del Gruppo dei processi di gestione dei materiali di acquisto.

Nei nove mesi di riferimento, i costi operativi, al lordo delle rettifiche, in valore assoluto sono leggermente aumentati a causa degli effetti negativi sul cambio, passando da Euro 33,2 milioni dei 9 mesi 2008 (con un incidenza del 52,9% sui ricavi) a Euro 33,9 milioni dei 9 mesi 2009 (con una incidenza del 58,9% sui ricavi).
Tale andamento ha inciso sul risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA) del Gruppo.
Nel corso del 2009 il Gruppo ha attuato una politica di contenimento dei costi fissi, di razionalizzazione delle risorse esistenti e di prosecuzione nell'identificazione e realizzazione di sinergie tra le diverse consociate. La flessibilità di alcune strutture ha permesso di contenere l'impatto dei costi prevalentemente fissi in questi nove mesi, nei quali - per le cause sopra esposte - il livello dei ricavi è stato inferiore a quello sostenibile dall'attuale struttura del Gruppo, che è già correttamente dimensionata per sostenere la crescita futura. Per effetto della storicità dell'andamento del business del Gruppo, che presenta un ultimo quarto dell'anno significativo, i costi fissi risultino tipicamente assorbiti in maniera migliore a fine esercizio.

[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:
- consumi di materie prime: Euro 234 migliaia solo al 30 settembre 2008, derivanti dall'imputazione a conto economico di parte del maggior valore del magazzino identificato in sede di acquisizione;
- ammortamenti e svalutazioni: Euro 2.311 migliaia (Euro 3.268 migliaia al 30 settembre 2008), pari ai maggiori ammortamenti imputati sui maggiori valori attribuiti alle immobilizzazioni immateriali (relazione con la clientela, marchio e portafoglio ordini);
- oneri e proventi finanziari: Euro 259 migliaia di oneri finanziari relativi ad interessi passivi (Euro 578 migliaia al 30 settembre 2009) e Euro 267 migliaia di proventi finanziari derivanti da differenza cambi di valutazione (Euro 1.478 migliaia di oneri finanziari derivanti da differenza cambi di valutazione al 30 settembre 2008) 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 945 migliaia (Euro 2.104 migliaia al 30 settembre 2008) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate;
- minore risultato di terzi: Euro 100 migliaia (Euro 137 migliaia al 30 settembre 2008), derivante dall'effetto attribuito ai terzi della "price allocation".

Il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA) nei primi nove mesi è passato da un risultato di Euro 3,35 milioni dei primi nove mesi del 2008 a un risultato di Euro -1,06 milioni per il 2009. Tale andamento è da attribuire principalmente al ridotto apporto derivante dal primo margine in seguito alla riduzione del fatturato, oltre che da accantonamenti per coprire il rischio di insolvenza su alcuni crediti verso clienti. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi, in virtù di tali fattori, è passata dal 5,3% dei nove mesi 2008 al -1,8% dei nove mesi 2009.

Il risultato operativo (EBIT) passa da Euro -2,49 milioni dei nove mesi 2008 a Euro -6,91 milioni del 2009. L'incidenza dell'EBIT sui ricavi è influenzata dal minor fatturato ed incide per il -12,0% rispetto al -4,0% dei primi mesi del 2008.
Tale andamento risente anche degli ammortamenti imputati a conto economico nei primi 9 mesi del 2009, oltre che dall'andamento dell'EBITDA già commentato più sopra. Gli ammortamenti derivano sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento proprio nel corso del 2009, sia dagli effetti non monetari 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 nove mesi del 2009 è stato di Euro 2.311 migliaia contro Euro 3.268 migliaia per i nove mesi 2008.

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, oltre che di un attento impiego della liquidità, di una riduzione dei tassi di interesse sui finanziamenti passivi verso il sistema bancario. Si precisa inoltre che i primi nove mesi del 2009 sono stati influenzati per Euro 259 migliaia dagli interessi da attualizzazione del debito in valuta contabilizzato già a dicembre 2007 a fronte della valutazione dell'opzione del 25% del capitale di Advanet Inc., esercitabile nei primi mesi del 2010, e per Euro 267 migliaia dal differenziale cambio positivo di tale passività finanziaria per effetto dell'attuale deprezzamento dello Yen giapponese sull'Euro, avvenuto a fine settembre. Per un maggiore dettaglio si veda quanto commentato nella nota esplicativa "L".

Il Risultato prima delle imposte, nel corso dei nove mesi di riferimento è negativo per Euro 7.819 migliaia (era negativo per Euro 4.970 migliaia nei primi nove mesi 2008). Tale andamento è stato influenzato dalle considerazioni sopra esposte. Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "*price allocation*" hanno inciso per Euro 5.558 migliaia nei primi nove mesi 2008 e per Euro 2.303 migliaia nei primi nove mesi 2009.

In termini di risultato netto di Gruppo si è passati da Euro -6.309 migliaia dei primi nove mesi 2008 a Euro -8.726 migliaia dei primi nove mesi 2009. 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*" hanno inciso sul risultato netto di Gruppo dei primi nove mesi 2009 per Euro 1.258 migliaia (primi nove mesi 2008 Euro 3.317 migliaia).

Il terzo trimestre evidenzia una riduzione del fatturato del Gruppo del 10,0% per effetto principalmente della contrazione di fatturato nell'area giapponese ed europea. Il trimestre in oggetto evidenzia un fatturato di Euro 18,62 milioni che corrisponde al 32,4% del fatturato dei nove mesi, mentre lo stesso periodo del 2008 evidenziava un fatturato di Euro 20,69 milioni pari al 32,9% del fatturato dei nove mesi.

Anche nel trimestre considerato, il diverso mix di vendita ha determinato un differente primo margine che nel terzo trimestre 2009 ha una incidenza sui ricavi del 50,8% mentre nel terzo trimestre 2008 ha una incidenza sui ricavi del 55,0%.
I risultati intermedi risultano influenzati dall'andamento dei costi operativi in calo rispetto allo stesso periodo del 2008 e dagli ammortamenti effettuati nel trimestre. L'EBITDA nel terzo trimestre 2009 è positivo per Euro 20 migliaia con un incidenza del 0,1% sui ricavi del trimestre, laddove lo stesso trimestre 2008 evidenziava un valore di Euro 1.666 migliaia con una incidenza del 8,1% sui ricavi del trimestre.
Il risultato operativo (EBIT) del terzo trimestre 2009 ammonta a Euro -1.822 migliaia con una incidenza sui ricavi del -9,8% contro un risultato positivo di Euro 164 migliaia (incidenza sui ricavi del 0,8%) dello stesso periodo 2008. Gli effetti negativi derivanti dalla price allocation sull'EBIT ammontano a Euro 887 migliaia per il terzo trimestre del 2008 e a Euro 741 migliaia per il terzo trimestre del 2009.
Tali andamenti riflettono l'andamento dei risultati intermedi più sopra commentati.

Prospetti contabili e note di commento

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

Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	Note	3° trim. 2009	%	3° trim. 2008	%	Primi nove mesi 2009 (a)	%	Primi nove mesi 2008 (b)	%	variazioni (b-a) assoluto	variazioni (b-a) %
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	18.617	100,0%	20.690	100,0%	57.531	100,0%	62.805	100,0%	(5.274)	-8,4%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(9.164)	-49,2%	(9.309)	-45,0%	(27.093)	-47,1%	(28.122)	-44,8%	1.029	-3,7%
Primo margine		**9.453**	**50,8%**	**11.381**	**55,0%**	**30.438**	**52,9%**	**34.683**	**55,2%**	**(4.245)**	**-12,2%**
Costi per servizi	E	(3.372)	-18,1%	(2.834)	-13,7%	(11.623)	-20,2%	(10.916)	-17,4%	(707)	-6,5%
Costi per il godimento beni di terzi		(516)	-2,8%	(497)	-2,4%	(1.579)	-2,7%	(1.543)	-2,5%	(36)	-2,3%
Costo del personale	F	(6.046)	-32,5%	(6.400)	-30,9%	(19.559)	-34,0%	(19.799)	-31,5%	240	-1,2%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(85)	-0,5%	(475)	-2,3%	(1.122)	-2,0%	(898)	-1,4%	(224)	-24,9%
Altri ricavi	H	586	3,1%	491	2,4%	2.386	4,1%	1.820	2,9%	566	31,1%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)		**20**	**0,1%**	**1.666**	**8,1%**	**(1.059)**	**-1,8%**	**3.347**	**5,3%**	**(4.406)**	**131,6%**
Ammortamenti	I	(1.788)	-9,6%	(1.502)	-7,3%	(5.440)	-9,5%	(5.611)	-8,9%	171	-3,0%
Svalutazioni di immobilizzazioni	I	(54)	-0,3%	0	0,0%	(411)	-0,7%	(230)	-0,4%	(181)	-78,7%
Risultato operativo (EBIT)		**(1.822)**	**-9,8%**	**164**	**0,8%**	**(6.910)**	**-12,0%**	**(2.494)**	**-4,0%**	**(4.416)**	**-177,1%**
Valutazione a patrimonio netto delle collegate		0	0,0%	(37)	-0,2%	(23)	0,0%	(97)	-0,2%	74	-76,3%
Oneri finanziari	L	(634)	-3,4%	(2.325)	-11,2%	(2.591)	-4,5%	(4.806)	-7,7%	2.215	-46,1%
Proventi finanziari	L	93	0,5%	1.369	6,6%	1.705	3,0%	2.427	3,9%	(722)	-29,7%
Risultato prima delle imposte		**(2.363)**	**-12,7%**	**(829)**	**-4,0%**	**(7.819)**	**-13,6%**	**(4.970)**	**-7,9%**	**(2.849)**	**-57,3%**
Imposte sul reddito dell'esercizio	M	(228)	-1,2%	(315)	-1,5%	(920)	-1,6%	(1.134)	-1,8%	214	-18,9%
Risultato netto dell'esercizio		**(2.591)**	**-13,9%**	**(1.144)**	**-5,5%**	**(8.739)**	**-15,2%**	**(6.104)**	**-9,7%**	**(2.635)**	**-43,2%**
Risultato di terzi	Q	**(43)**	**-0,2%**	**96**	**0,5%**	**(13)**	**0,0%**	**205**	**0,3%**	**(218)**	**106,3%**
Risultato del Gruppo	**Q**	**(2.548)**	**-13,7%**	**(1.240)**	**-6,0%**	**(8.726)**	**-15,2%**	**(6.309)**	**-10,0%**	**(2.417)**	**-38,3%**
Utile base per azione						**(0,249)**		**(0,178)**			
Utile diluito per azione						**(0,249)**		**(0,178)**			

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Migliaia di Euro)	Note	3° trim. 2009	3° trim. 2008	Primi nove mesi 2009	Primi nove mesi 2008
Risultato netto del periodo (A)		**(2.591)**	**(1.144)**	**(8.739)**	**(6.104)**
(Perdita)/Utile netto da Cash Flow Hedge		(89)	(188)	(253)	137
Imposte sul reddito		0	0	0	0
		(89)	*(188)*	*(253)*	*137*
Differenza di conversione di bilanci esteri		*1.189*	*8.672*	*(3.710)*	*5.692*
Acquisizione quote della minoranza		*0*	*0*	*0*	*(181)*
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere		(658)	1.730	(952)	530
Imposte sul reddito		0	0	0	0
		(658)	*1.730*	*(952)*	*530*
Totale utile (perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte (B)		*442*	*10.214*	*(4.915)*	*6.178*
Totale Risultato complessivo netto delle imposte (A+B)		**(2.149)**	**9.070**	**(13.654)**	**74**
Totale Risultato complessivo di terzi		**58**	**354**	**(134)**	**403**
Totale Risultato complessivo del Gruppo		**(2.207)**	**8.716**	**(13.520)**	**(329)**

Vedasi note di commento da pagina 20.

Stato patrimoniale consolidato

(Migliaia di Euro)	Note	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2008
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali		108.177	114.399	114.794
Immobilizzazioni materiali		7.040	7.885	6.287
Partecipazioni in imprese collegate		1.097	875	838
Partecipazioni in altre imprese		240	249	281
Attività per imposte anticipate		1.958	1.533	1.498
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine		404	0	0
Altre attività non correnti		740	749	665
Attività non correnti	N	**119.656**	**125.690**	**124.363**
Rimanenze di magazzino		19.553	19.783	22.073
Lavori in corso su ordinazione		953	383	383
Crediti verso clienti		14.734	22.063	17.162
Crediti per imposte sul reddito		2.721	4.124	4.770
Altre attività correnti		2.423	2.792	3.011
Altre attività correnti finanziarie		0	719	0
Disponibilità liquide		32.285	38.684	42.410
Attività correnti		**72.669**	**88.548**	**90.027**
Totale attività		**192.325**	**214.238**	**214.390**

(Migliaia di Euro)		30/09/2009	31/12/2008	30/09/2008
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale		8.879	8.879	8.879
Riserve		111.660	125.180	112.259
Patrimonio netto del Gruppo	Q	**120.539**	**134.059**	**121.138**
Patrimonio netto di terzi	Q	**3.280**	**3.414**	**2.868**
Patrimonio netto consolidato	Q	**123.819**	**137.473**	**124.006**
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		22.797	24.654	26.745
Benefici per i dipendenti		1.565	1.742	2.085
Passività per imposte differite		11.394	12.556	15.611
Fondi rischi e oneri		1.659	1.921	768
Debiti per aggregazioni aziendali		0	8.049	17.886
Passività non correnti		**37.415**	**48.922**	**63.095**
Debiti verso fornitori		12.113	15.207	11.597
Finanziamenti passivi a breve termine		5.101	5.782	7.063
Strumenti finanziari derivati		347	346	0
Debiti per imposte sul reddito		675	1.461	2.740
Altre passività correnti		4.857	5.047	5.889
Debiti per aggregazioni aziendali		7.998	0	0
Passività correnti		**31.091**	**27.843**	**27.289**
Totale passività		**68.506**	**76.765**	**90.384**
Totale passività e Patrimonio netto		**192.325**	**214.238**	**214.390**

Indebitamento finanziario netto

Il prospetto, come da Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, riportante l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 settembre 2009, analizzato per scadenza e confrontato con l'analoga situazione al 30 settembre 2008 e al 31 dicembre 2008 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)		30.09.2009	31.12.2008	30.09.2008
Disponibilità liquide	A	(32.285)	(38.684)	(42.410)
Liquidità	**B=A**	**(32.285)**	**(38.684)**	**(42.410)**
Altre attività finanziarie correnti	C	0	(719)	0
Strumenti finanziari derivati	D	347	346	(218)
Finanziamenti passivi a breve termine	E	5.101	5.782	7.063
Debiti per aggregazioni aziendali	F	7.998	0	0
Indebitamento finanziario corrente	**G=C+D+E+F**	**13.446**	**5.409**	**6.845**
Indebitamento finanziario corrente netto	**H=B+G**	**(18.839)**	**(33.275)**	**(35.565)**
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine	I	(404)	0	0
Debiti per aggregazioni aziendali	J	0	8.049	17.886
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	K	22.797	24.654	26.745
Indebitamento finanziario non corrente	**L=I+J+K**	**22.393**	**32.703**	**44.631**
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**M=H+L**	**3.554**	**(572)**	**9.066**

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 30 settembre 2009, confrontato con l'analoga situazione al 30 settembre 2008 e al 31 dicembre 2008 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)	Note	30/09/2009 (b)	31/12/2008 (a)	30/09/2008	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino		19.553	19.783	22.073	(230)
Lavori in corso su ordinazione		953	383	383	570
Crediti verso clienti		14.734	22.063	17.162	(7.329)
Crediti per imposte sul reddito		2.721	4.124	4.770	(1.403)
Altre attività correnti		2.423	2.792	3.011	(369)
Attivo corrente		*40.384*	*49.145*	*47.399*	*(8.761)*
Debiti verso fornitori		(12.113)	(15.207)	(11.597)	3.094
Debiti per imposte sul reddito		(675)	(1.461)	(2.740)	786
Altre passività correnti		(4.857)	(5.047)	(5.889)	190
Passivo corrente		*(17.645)*	*(21.715)*	*(20.226)*	*4.070*
Capitale Circolante Netto	O	**22.739**	**27.430**	**27.173**	**(4.691)**

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 per impieghi speciali, attualmente destinati ai macro settori industriale, trasporti, 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 SAEE S.r.l. operanti principalmente in Italia, Parvus Corp. e Eurotech Inc. operanti principalmente negli Stati Uniti, Eurotech Ltd operante principalmente nel Regno Unito, Eurotech France S.A.S. operante principalmente in Francia, Gruppo Advanet operante principalmente in Giappone, Eurotech Finland Oy operate nei mercati del Nord Europa e in Cina. 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 calcolo.

Eurotech è quotata dal 30 novembre 2005 nel segmento STAR del mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

B – Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2009 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede legale	Quota del Gruppo
Società Capogruppo		
Eurotech S.p.A.	Via Fratelli Solari 3/A – Amaro (UD)	
Società controllate consolidate integralmente		
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.	Caronno Varesino (VA)	100,00%
Eurotech Inc.	Columbia (USA)	100,00%
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	100,00%
E-Tech UK Ltd.	Cambridge (UK)	100,00%
E-Tech USA Inc.	Columbia (USA)	100,00%
Saee S.r.l.	Amaro (UD)	100,00%
EthLab S.r.l.	Pergine (TN)	99,99%
Chengdu Vantron Technology Limited	Chengdu (Cina)	65,00%
Advanet Inc.	Okayama (Giappone)	65,00% (1)
Spirit 21 Inc.	Okayama (Giappone)	65,00% (1)

(1) In seguito alla valutazione di un'opzione put e 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		
Delos S.r.l.	Milano	40,00%
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	Verona (UD)	32,00%
Emilab S.r.l.	Amaro (UD)	24,82%
U.T.R.I. S.r.l.	Trieste	21,31%

Altre società minori valutate al costo

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

Rispetto al 30 giugno 2009, al 30 settembre 2009 non si sono verificate variazioni nelle quote detenute in società controllate e collegate.

Successivamente al 30 settembre 2009 e precisamente in data 21 ottobre 2009 è stata costituita la società ETH Devices S.r.o. con sede in Bratislava (Slovacchia) che svolgerà attività di sviluppo di una nuova famiglia di prodotti a basso consumo e attività di commercializzazione nell'est Europa dei prodotti del Gruppo.

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 30.09.2009	Puntuale 30.09.2009	Medio 2008	Puntuale 31.12.2008	Medio 30.09.2008	Puntuale 30.09.2008
Sterlina Inglese	0,88621	0,90930	0,79628	0,95250	0,78202	0,79030
Yen giapponese	129,53487	131,07000	152,45406	126,14000	161,03641	150,47000
Renmimbi	9,33619	9,99580	10,22361	9,49560	10,62631	9,79540
Dollaro USA	1,36648	1,46430	1,47076	1,39170	1,52169	1,43030

C - Ricavi

I ricavi realizzati dal Gruppo, ammontano a Euro 57.531 migliaia (Euro 62.805 migliaia nei primi nove mesi del 2008), con una riduzione di Euro 5.274 migliaia pari al 8,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale riduzione come già commentato è da attribuire principalmente alla riduzione delle vendite nel mercato asiatico e giapponese in particolare e nel mercato europeo.

Il Gruppo ai fini gestionali è organizzato in linee di business, denominate anche settori di attività 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. Considerata l'attuale preponderanza del settore NanoPC, si è ritenuto di fornire per esso una informativa articolata su base geografica, in relazione alla localizzazione delle varie realtà del Gruppo e sulla base dei medesimi criteri di monitoraggio delle attività attualmente utilizzati dall'alta direzione.
Oltre al settore HPC, le aree geografiche del Gruppo del settore NanoPC sono definite dalla localizzazione dei beni e delle operazioni del Gruppo. Le aree individuate all'interno del Gruppo sono: Europa, Nord America e Asia.

Ricavi per linee di business

L'evoluzione dei ricavi, e la relativa variazione, per ciascuna delle linee di business identificate risulta essere la seguente:

3° Q 2009	%	3° Q 2008	%	RICAVI PER LINEE DI BUSINESS	30.09.2009	%	31.12.2008	%	30.09.2008	%
18.613	100,0%	20.443	98,8%	NanoPC	57.065	99,2%	91.413	99,7%	62.348	99,3%
4	0,0%	247	1,2%	High Perf. Computer	466	0,8%	318	0,3%	457	0,7%
18.617	**100,0%**	**20.690**	**100,0%**	**TOTALE RICAVI**	**57.531**	**100,0%**	**91.731**	**100,0%**	**62.805**	**100,0%**

I ricavi dell'area d'affari NanoPC, pari a Euro 62.348 migliaia nei primi nove mesi del 2008 ed a Euro 57.065 migliaia nei primi nove mesi del 2009, hanno registrato un decremento del 8,5%.
L'andamento dell'area di business HPC è conseguenza della ciclicità che caratterizza i nostri clienti attuali in questo settore, caratterizzato inoltre da un numero limitato di grosse commesse verso clienti generalmente riconducibili al mondo scientifico e della ricerca.

Ricavi del settore NanoPC per aree geografiche di business

Con particolare riferimento al settore NanoPC, la suddivisione dei ricavi in base all'area geografica può essere così ulteriormente dettagliata:

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	30/09/2009	30/09/2008	Var % 09-08	30/09/2009	30/09/2008	Var % 09-08	30/09/2009	30/09/2008	Var % 09-08	30/09/2009	30/09/2008	Var % 09-08	30/09/2009	30/09/2008	Var % 09-08
Ricavi verso terzi	29.983	25.762		12.310	15.351		14.772	21.235		0	0		57.065	62.348	
Ricavi infra-settoriali	1.320	987		2.049	2.635		1.200	777		(4.569)	(4.399)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	31.303	26.749	17,0%	14.359	17.986	-20,2%	15.972	22.012	-27,4%	(4.569)	(4.399)	3,9%	57.065	62.348	-8,5%

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 31,3 milioni nei primi nove mesi del 2009 ed a Euro 26,7 milioni nei primi nove mesi 2008, hanno registrato un incremento del 17,0%. Tale crescita è da ascriversi oltre al delta cambio anche all'apporto dei settori cosiddetti anti-ciclici quali quello medicale e della difesa.
L'area d'affari Europa evidenzia per contro una riduzione del 20,2% passando da Euro 18,0 milioni dei primi nove mesi del 2008 ad Euro 14,4 milioni dei primi nove mesi del 2009. In quest'area, soprattutto le società focalizzate sulle applicazioni industriali hanno continuato a risentire della congiuntura economica in corso.
Anche l'area d'affari Asia ha evidenziato una riduzione del 27,4% passando da Euro 22,0 milioni a Euro 16,0 milioni per effetto della crisi, che nel settore delle macchine per i semiconduttori ha colpito in modo specifico il Giappone. La riduzione è in linea con l'andamento di tale settore ed appare sostanzialmente coerente con le attese esplicitate nel budget della controllata per l'anno in corso.

Ricavi per aree geografiche del cliente

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

3° Q 2009	%	3° Q 2008	%	RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	30.09.2009	%	30.09.2008	%	var. %	31.12.2008	%
1.158	6,2%	1.844	8,9%	Italia	3.857	6,7%	5.620	8,9%	-31,4%	8.424	9,2%
2.507	13,5%	2.583	12,5%	Resto Unione Europea	8.599	14,9%	8.700	13,9%	-1,2%	13.229	14,4%
9.013	48,4%	8.366	40,4%	Stati Uniti	28.105	48,9%	23.372	37,2%	20,3%	36.137	39,4%
4.324	23,2%	6.074	29,4%	Giappone	14.100	24,5%	20.623	32,8%	-31,6%	28.517	31,1%
1.615	8,7%	1.823	8,8%	Altre	2.870	5,0%	4.490	7,1%	-36,1%	5.424	5,9%
18.617	**100,0%**	**20.690**	**100,0%**	**TOTALE RICAVI**	**57.531**	**100,0%**	**62.805**	**100,0%**	**-8,4%**	**91.731**	**100,0%**

I ricavi negli Stati Uniti sono incrementati del 20,3% ovvero di Euro 4,73 milioni. Tale incremento dimostra la tenuta dell'area geografica americana, in particolare nei settori anticiclici quali il medicale e la difesa, anche per effetto dell'incremento del parco clienti e dell'andamento del cambio. In diminuzione invece è il fatturato nell'area Giapponese e in Italia.
La riduzione del fatturato in Giappone è da attribuire all'attuale situazione economica di crisi in quell'area, in particolar modo per il settore dei semiconduttori. La riduzione del fatturato nell'area appena citata è stata di Euro 6,52 milioni, pari ad un decremento del 31,1%.
Per quanto riguarda l'Italia la flessione è da attribuire alla stagnazione dei mercati di sbocco specifici in quell'area, come per esempio il settore del trasporto pubblico.

D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo è correlata strettamente al fatturato e conseguentemente evidenzia una riduzione nel periodo considerato passando da Euro 28.122 migliaia dei primi nove mesi del 2008 a Euro 27.093 migliaia dei primi nove mesi del 2009. Nel periodo in esame si è infatti registrato un decremento di Euro 1.029 migliaia pari al 3,7% ovvero proporzionalmente inferiore alla riduzione di fatturato per effetto principalmente della minore contribuzione apportata da società con margini più elevanti rispetto alla media del Gruppo.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo passa dal 44,8% dei primi nove mesi del 2008 al 47,1% dei primi nove mesi del 2009.

E – Costi per servizi

I costi per servizi passano da Euro 10.916 migliaia dei primi nove mesi 2008 a Euro 11.623 migliaia dei primi nove mesi 2009, registrando un incremento in valore percentuale del 6,5%. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi passa dal 17,4% dei primi nove mesi del 2008 al 20,2% dei primi nove mesi del 2009. La crescita in termini di valore è da attribuire principalmente all'effetto di conversione in euro dei valori delle società estere: va considerato infatti che i valori espressi in valuta locale presentano una riduzione,in alcuni casi anche significativa.

F – Costo del personale

Il costo del personale, nel periodo in analisi, evidenzia una riduzione dovuta alla politica di contenimento e razionalizzazione dei costi operata dalle diverse entità del Gruppo. Ancora maggiore sarebbe la riduzione dei costi qualora venisse eliminato l'effetto cambio applicato nei periodi considerati tenendo conto dell'apprezzamento delle valute quali il dollaro americano e lo yen giapponese.
Come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero di dipendenti del Gruppo è diminuito alla fine dei periodi considerati passando da 594 dei primi nove mesi del 2009 a 538 dei primi nove mesi del 2009, con un decremento di 48 unità rispetto al 31 dicembre 2008. La variazione del numero di dipendenti è dovuta ad una riduzione del personale derivante anche dalle sinergie tra le varie aziende del Gruppo.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero di dipendenti del Gruppo è il seguente:

Dipendenti	30.09.2009	31.12.2008	9 months 2008
Manager (*)	18	21	25
Impiegati	447	469	506
Operai	73	96	63
TOTALE	**538**	**586**	**594**

(*) Di cui 2 inquadrati in Italia in qualità di Dirigenti.

G – Altri accantonamenti e altri costi

La voce al 30 settembre 2009 comprende una svalutazione crediti per Euro 716 migliaia (Euro 269 migliaia nei primi nove mesi 2008) 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 2,0% leggermente in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2007.

H – Altri ricavi

La voce altri ricavi evidenzia un incremento del 31,1%. La voce, infatti, passa da Euro 1.820 migliaia dei primi nove mesi 2008 a Euro 2.386 migliaia dei primi nove mesi 2009. Gli altri ricavi sono composti da capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 1.841 migliaia (con un incremento di Euro 443 migliaia rispetto ai primi nove mesi 2008), da contributi in conto esercizio per Euro 193 migliaia (rispetto a Euro 209 migliaia a settembre 2008) e a proventi diversi per Euro 352 migliaia (con un incremento di Euro 139 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio).

I – Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni passano da Euro 5.841 migliaia dei primi nove mesi del 2008 a Euro 5.851 migliaia dei primi nove mesi del 2009. In particolare, gli ammortamenti si sono ridotti di Euro 171 migliaia: tale variazione è dovuta principalmente alla riduzione degli ammortamenti effettuati sui maggiori valori derivanti dalle "price allocation" per

effetto della svalutazione dei marchi operata in sede di chiusura dell'esercizio 2008, riduzione che è stata maggiore dell'incremento degli ammortamenti derivanti dai costi di sviluppo capitalizzati e dagli investimenti fatti nel periodo.
Gli ammortamenti per Euro 2.311 miglia relativi alle "price allocation" si riferiscono interamente alle relazioni con la clientela.
La svalutazione delle immobilizzazioni per Euro 411 migliaia nei primi nove mesi del 2009 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.

L – Oneri e proventi finanziari

La riduzione degli oneri finanziari che passano da Euro 4.806 migliaia dei primi nove mesi 2008 a Euro 2.591 migliaia dei primi nove mesi 2009 è da iscriversi sia a inferiori differenze cambio passive legate all'andamento del dollaro americano, della sterlina inglese e dello yen giapponese (per quest'ultimo in seguito al differenziale cambio legato al debito finanziario in valuta iscritto in seguito alla valorizzazione dell'opzione put per l'acquisizione del 25% di Advanet), sia alla riduzione dei tassi di interesse sull'indebitamento del Gruppo. Il valore assoluto e l'incidenza sui ricavi delle principali componenti della voce oneri finanziari è la seguente:

- perdite su cambi: Euro 1.313 migliaia al 30.09.2009 con una incidenza del 2,3% rispetto a Euro 2.247 migliaia al 30.09.2008 con una incidenza del 3,6% ;
- interessi passivi vari: Euro 920 migliaia nei primi nove mesi del 2009 con una incidenza del 1,6% rispetto a Euro 1.905 migliaia nei primi nove mesi del 2008 con un incidenza del 3,0%.

I proventi finanziari evidenziano un decremento di Euro 722 migliaia passando da Euro 2.427 migliaia dei primi nove mesi del 2008 a Euro 1.705 migliaia dei primi nove mesi del 2009. Tale decremento è da attribuire principalmente alla diversa remunerazione sulla disponibilità liquida.

3° Q 2009	3° Q 2008	(Migliaia di Euro)	30.09.2009	var. %	30.09.2008
320	72	Perdite su cambi	1.313	70,7%	769
0	1.478	Perdite su cambi da opzione PUT	0	-100,0%	1.478
216	178	Interessi passivi diversi	920	-51,7%	1.905
85	578	Interessi passivi da attualizzazione	259	-55,2%	578
1	0	Oneri su prodotti derivati	61	n/a	0
12	19	Altri oneri finanziari	38	-50,0%	76
634	**2.325**	**Oneri finanziari**	**2.591**	**-46,1%**	**4.806**

3° Q 2009	3° Q 2008	(Migliaia di Euro)	30.09.2009	var. %	30.09.2008
190	1.198	Utili su cambi	945	-29,3%	1.337
(229)	(135)	Utili su cambi da opzione PUT	267	n/a	0
128	306	Interessi attivi	485	-55,3%	1.085
4	0	Altri proventi finanziari	8	60,0%	5
93	**1.369**	**Proventi finanziari**	**1.705**	**-29,7%**	**2.427**
(541)	**(956)**	**Gestione finanziaria netta**	**(886)**	**-62,8%**	**(2.379)**

M – Imposte dell'esercizio

Le imposte al 30 settembre 2009 ammontano a totali Euro 920 migliaia (di cui Euro 1.961 migliaia per imposte correnti e Euro 1.041 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad un impatto di Euro 1.134 migliaia al 30 settembre 2008 (di cui Euro 2.532 migliaia per imposte correnti e Euro 1.398 migliaia per imposte differite attive nette), registrando un decremento di Euro 214 migliaia.

N – Attività non correnti

La variazione negativa dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2008 e il 30 settembre 2009 pari a Euro 6.034 migliaia è da iscriversi principalmente alla variazione della voce immobilizzazioni immateriali. Tale variazione è dovuta prevalentemente all'effetto derivante dalla variazione cambi, in particolare sull'avviamento, sui marchi e sulle relazioni con la clientela iscritti in sede di allocazione di acquisizione, nonché dagli ammortamenti e svalutazioni registrate nei primi nove mesi dell'anno.

La voce partecipazioni in società collegate e altre imprese si incrementa di Euro 222 migliaia. Oltre alla svalutazione applicata ad alcune partecipazioni per Euro 23 migliaia si registra un incremento di Euro 245 migliaia in virtù del versamento del 40% del capitale della neo costituita società giapponese Union Arrow Technologies Inc. società attiva nella progettazione e vendita di macchine di testing senza contatto per il settore dei Flat Panel Display, degli OLED Display e delle celle solari.

O – Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto passa da Euro 27.430 migliaia del 31 dicembre 2008 a Euro 22.739 migliaia del 30 settembre 2009 con un significativo calo di Euro 4.691 migliaia.
La variazione dell'attivo corrente per Euro 8.761 migliaia è dovuto principalmente alla riduzione dei crediti commerciali per Euro 7.329 migliaia e dei crediti per imposte per Euro 1.403 migliaia.
Il decremento del passivo corrente per Euro 4.070 migliaia è invece imputabile al decremento dei debiti commerciali per Euro 3.094 migliaia e dei debiti per imposte sul reddito per Euro 786 migliaia.

P – Posizione finanziaria netta

Il Gruppo evidenzia un indebitamento finanziario netto per Euro 3.554 migliaia al 30 settembre 2009 rispetto alla posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2008 e di Euro 572 migliaia.
La variazione è da iscriversi principalmente all'utilizzo delle disponibilità liquide per finanziare l'attività operativa del Gruppo e conservare così una struttura già pronta a sostenere una ulteriore crescita del fatturato.
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.
Tra i finanziamenti passivi a breve termine sono compresi principalmente i conti correnti passivi, le rate sui mutui e i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30.09.2010.

Si evidenzia che nel calcolo della posizione finanziaria netta sono stati conteggiati anche Euro 7.998 migliaia al 30 settembre 2009 (2008: Euro 8.049 migliaia) di futuri esborsi e sono così ripartiti:

- passività finanziaria a valore equo di Euro 7,0 milioni (importo simile al 31 dicembre 2008) a fronte dell'opzione put sulla quota del 25% delle azioni di Advanet Inc. esercitabili nei primi mesi del 2010. Si evidenzia che

l'iscrizione di tale passività finanziaria non ha comportato un'effettiva uscita di cassa ed inoltre tale passività finanziaria non ha carattere definitivo ma rappresenta la migliore stima alla data odierna.

- debito residuo per Euro 1 milione (Euro 1 milione al 31 dicembre 2008) verso gli azionisti di Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems Inc.) per la parte del prezzo vincolato ad un deposito escrow, pagabile nel 2010.

Al netto dell'opzione, si avrebbe una posizione finanziaria netta positiva per Euro 4.444 migliaia.

Q – Movimentazione del Patrimonio netto

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrappr. 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	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.726)	(8.726)	-	(13)	(13)	(8.739)
Altri utili (perdite) complessivi:														
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	(253)	-	-	-	(253)	-	-	-	(253)
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	(3.589)	-	-	-	-	-	(3.589)	(121)	-	(121)	(3.710)
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	(952)	-	-	(952)	-	-	-	(952)
Totale risultato complessivo	-	-	-	*(3.589)*	-	*(253)*	*(952)*	-	*(8.726)*	*(13.520)*	*(121)*	*(13)*	*(134)*	*(13.654)*
Saldo al 30 settembre 2009	8.879	39	136.400	8.973	(20.560)	(600)	(2.526)	(1.340)	(8.726)	120.539	3.293	(13)	3.280	123.819

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrappr. 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 2007	8.879	39	136.400	(3.978)	(12.365)	81	(2.622)	(44)	(4.922)	121.468	2.549	(85)	2.464	123.932
Destinazione risultato 2007	-	-	-	-	(4.922)	-	-	-	4.922	-	(85)	85	-	-
Risultato al 30 giugno 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.309)	(6.309)	-	205	205	(6.104)
Altri utili (perdite) complessivi:														
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	137	-	-	-	137	-	-	-	137
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	5.442	-	-	-	-	-	5.442	250	-	250	5.692
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	530	-	-	530	-	-	-	530
Acquisizione quote della minoranza	-	-	-	-	(129)	-	-	-	-	(129)	(52)	-	(52)	(181)
Totale risultato complessivo	-	-	-	*5.442*	*(129)*	*137*	*530*	-	*(6.309)*	*(329)*	*198*	*205*	*403*	*74*
Saldo al 30 settembre 2008	8.879	39	136.400	1.464	(17.416)	218	(2.092)	(44)	(6.309)	121.139	2.662	205	2.867	124.006

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 istituzionale del Gruppo www.eurotech.com alla pagina http://www.eurotech.com/it/sala+stampa/news):

– 02/07/2009: Eurotech annuncia due nuovi modelli di Panel PC ed un Box Computer;
– 22/07/2009: Computer da missione di Parvus scelti per i sistemi di rilevamento mine di Nitek;
– 28/07/2009: Eurotech: ordine di 1,2M€ per un supercomputer basato su architettura Aurora;
– 07/08/2009: Advanet Inc. investe nel testing senza contatto per display e celle solari;
– 11/08/2009: Successo dei computer Parvus a bordo dell'aereo senza pilota Excalibur;
– 28/08/2009: Approvati in data odierna dal CdA i risultati della semestrale consolidata al 30 giugno 2009;

– 01/09/2009: Advanet riceve un riconoscimento dall'Agenzia giapponese per l'Energia Atomica e dal KEK;
– 02/09/2009: Everyware™ Software frame work Porta il Middleware all'Interno delle Piattaforme Embedded a Basso Consumo;
– 15/09/2009: Eurotech annuncia l'accordo con DynaVox Mayer-Johnson per la produzione di DynaVox Xpress™, il primo dispositivo portatile al mondo per la comunicazione assistita;
– 22/09/2009: Commessa da 3,2 milioni di dollari per computer embedded che migliorano l'efficienza energetica degli edifici;
– 28/09/2009: Ordini per un valore di 2,8 milioni di dollari da cliente nel medicale.

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

S – Eventi successivi al 30 settembre 2009

Per gli eventi successivi al 30 settembre, si faccia riferimento ai comunicati stampa di seguito elencati (il testo completo è consultabile sul sito istituzionale del Gruppo www.eurotech.com alla pagina: http://www.eurotech.com/it/sala+stampa/news):
– 01/10/2009: Acquisita commessa di $1.8 milioni da Cadec Global per tecnologia embedded per la gestione flotte;
– 07/10/2009: Eurotech: contratto da $2,5M con cliente nel medicale per un progetto approvato dalla FDA americana;
– 13/10/2009: Boeing stipula un contratto con Parvus per la fornitura di strumenti di visualizzazione dati a bordo degli aeromobili P-8A Poseidon;
– 09/11/2009: Parvus acquisisce un ulteriore ordine di $3,2M da L-3 per la fornitura di sottosistemi per il ROVER;
– 12/11/2009: Siglato contratto con GE Healthcare per la fornitura di piattaforme per dispositivi medicali.

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;
- nonostante l'autorizzazione conferita dall'assemblea degli Azionisti, Eurotech S.p.A. non ha effettuato nel terzo trimestre 2009 acquisti e vendite sul mercato di azioni proprie. Al 31 dicembre 2008 la società deteneva in portafoglio numero 420.140 azioni proprie ad valore di carico totale di Euro 1.348 migliaia. Dal 31 dicembre 2008 al 30 settembre 2009 il numero delle azioni in portafoglio è rimasto invariato;
- con riferimento a quanto previsto dall'art. 150, 1° comma del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, non sono state effettuate operazioni in potenziale conflitto d'interesse con società del Gruppo, da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione.

Amaro, 13 novembre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Dott. Roberto Siagri
Presidente

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Amaro, 13 novembre 2009

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154 – BIS COMMA 2 DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 (TESTO UNICO DELLA FINANZA)

Il sottoscritto Sandro Barazza,

dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, del Gruppo Eurotech, con riferimento alla Relazione Trimestrale al 30 settembre 2009, approvata dal Consiglio di amministrazione della Società in data 13 novembre 2009, dichiara che la stessa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri, e alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari
Sandro Barazza



www.eurotech.com