

**Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato**  
al 31 Marzo 2018





Data di emissione: 14 maggio 2018  
Il presente fascicolo è disponibile su internet  
nella sezione "Investitori" sul sito  
[www.eurotech.com](http://www.eurotech.com)

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

**INDICE**

<b>Organi Sociali</b> .....	<b>4</b>
<b>Dati di sintesi</b> .....	<b>5</b>
<i>Ricavi per linee di business</i> .....	6
<i>Sintesi risultati</i> .....	7
<b>Informazioni per gli azionisti</b> .....	<b>8</b>
<b>Il Gruppo Eurotech</b> .....	<b>9</b>
<b>Sintesi della gestione del primo trimestre 2018 e prevedibile evoluzione dell'attività</b> .....	<b>11</b>
<i>Premessa</i> .....	11
<i>Criteri di redazione</i> .....	11
<i>Andamento del periodo</i> .....	12
<b>Prospetti contabili e note di commento</b> .....	<b>15</b>
<i>Conto economico consolidato</i> .....	15
<i>Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata</i> .....	17
<i>Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato</i> .....	18
<i>Indebitamento finanziario netto</i> .....	19
<i>Capitale circolante netto</i> .....	19
<i>Flussi monetari</i> .....	20
<i>A – Attività del Gruppo</i> .....	21
<i>B – Area di consolidamento</i> .....	21
<i>C – Ricavi</i> .....	22
<i>D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo</i> .....	24
<i>E – Costi per servizi</i> .....	24
<i>F – Costo del personale</i> .....	24
<i>G – Altri accantonamenti e altri costi</i> .....	25
<i>H – Altri ricavi</i> .....	25
<i>I – Ammortamenti e svalutazioni</i> .....	25
<i>J – Oneri e proventi finanziari</i> .....	25
<i>K – Imposte dell'esercizio</i> .....	26
<i>L – Attività non correnti</i> .....	27
a - <i>Immobilizzazioni immateriali</i> .....	27
b - <i>Immobilizzazioni materiali</i> .....	27
<i>M – Capitale circolante netto</i> .....	28
<i>N – Posizione finanziaria netta</i> .....	28
<i>O – Movimentazione del Patrimonio netto</i> .....	29
<i>P – Attività classificate come destinate alla vendita</i> .....	29
<i>Q – Fatti di rilievo del trimestre</i> .....	30
<i>R – Eventi successivi al 31 marzo 2018</i> .....	30
<i>S – Rischi e incertezze</i> .....	30
<i>T – Altre informazioni</i> .....	30
<b>Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b> .....	<b>33</b>

## Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione	
Presidente	Giuseppe Panizzardi <sup>1 5</sup>
Consigliere	Roberto Siagri <sup>6</sup>
Consigliere	Dino Paladin <sup>1</sup>
Consigliere	Giulio Antonello <sup>1 2 6</sup>
Consigliere	Riccardo Costacurta <sup>1 2 3 4 5</sup>
Consigliere	Chiara Mio <sup>1 2 3 4 5 6</sup>
Consigliere	Giorgio Mosca <sup>1</sup>
Consigliere	Carmen Pezzuto <sup>1 2 4</sup>
Consigliere	Marina Pizzol <sup>1 3</sup>

Il Consiglio di Amministrazione attualmente in essere, è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 26 aprile 2017; rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2019.

Collegio Sindacale	
Presidente	Gianfranco Favaro
Sindaco effettivo	Laura Briganti
Sindaco effettivo	Gaetano Rebecchini
Sindaco supplente	Clara Carbone
Sindaco supplente	Nicola Turello

Il Collegio Sindacale attualmente in essere è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 26 aprile 2017 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2019.

Società di revisione	
	PricewaterhouseCoopers

L'incarico di revisione è stato conferito dall'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2014 per il periodo 2014-2022.

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

<sup>3</sup> Membro del Comitato Controllo e Rischi

<sup>4</sup> Membro del Comitato per le operazioni con parti correlate

<sup>5</sup> Membro del Comitato per la remunerazione

<sup>6</sup> Membro del Comitato nomine

## Dati di sintesi

### Dati economici

(Migliaia di Euro)		1° trimestre 2018	%	1° trimestre 2017	%	Var. %
<b>DATI ECONOMICI</b>						
RICAVI DI VENDITA		17.894	100,0%	9.114	100,0%	96,3%
PRIMO MARGINE	(*)	8.733	48,8%	4.278	46,9%	104,1%
EBITDA	(**)	1.621	9,1%	(2.876)	-31,6%	N/A
EBIT	(***)	1.172	6,5%	(4.091)	-44,9%	N/A
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		795	4,4%	(4.300)	-47,2%	N/A
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO		623	3,5%	(3.733)	-41,0%	N/A

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

(Migliaia di Euro)		1° trimestre 2018 adjusted	%	1° trimestre 2017 adjusted	%	Var. %
<b>DATI ECONOMICI</b>						
RICAVI DI VENDITA		17.894	100,0%	9.114	100,0%	96,3%
PRIMO MARGINE	(*)	8.733	48,8%	4.278	46,9%	104,1%
EBITDA	(**)	1.621	9,1%	(2.876)	-31,6%	N/A
EBIT	(***)	1.172	6,5%	(3.479)	-38,2%	N/A
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		795	4,4%	(3.688)	-40,5%	N/A
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO		623	3,5%	(3.335)	-36,6%	N/A

(\*) Il Primo Margine è la risultante della differenza tra i ricavi di vendita dei beni e servizi ed i consumi di materie prime.

(\*\*) L'EBITDA è un risultato intermedio, determinato al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, degli oneri e proventi finanziari, delle valutazioni di imprese collegate con il metodo del patrimonio netto e delle imposte sul reddito del periodo. Si tratta di una misura utilizzata dal Gruppo per monitorare e valutare il suo andamento operativo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello utilizzato da altri e pertanto non risultare comparabile.

(\*\*\*) Il risultato operativo (EBIT) è al lordo degli oneri e proventi finanziari, della valutazione di imprese collegate con il metodo del patrimonio netto e delle imposte sul reddito del periodo.

Per il dettaglio degli effetti derivanti dalla "price allocation" si veda la nota di commento a pag. 13.

*Dati patrimoniali*

Migliaia di Euro	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
ATTIVITA' NON CORRENTI	85.688	84.532	96.413
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	17.349	17.717	14.792
CAPITALE INVESTITO NETTO*	96.889	96.319	103.996
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	28	28	769
PATRIMONIO NETTO	92.539	90.697	101.456
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	4.378	5.650	3.309

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

*Numero di dipendenti*

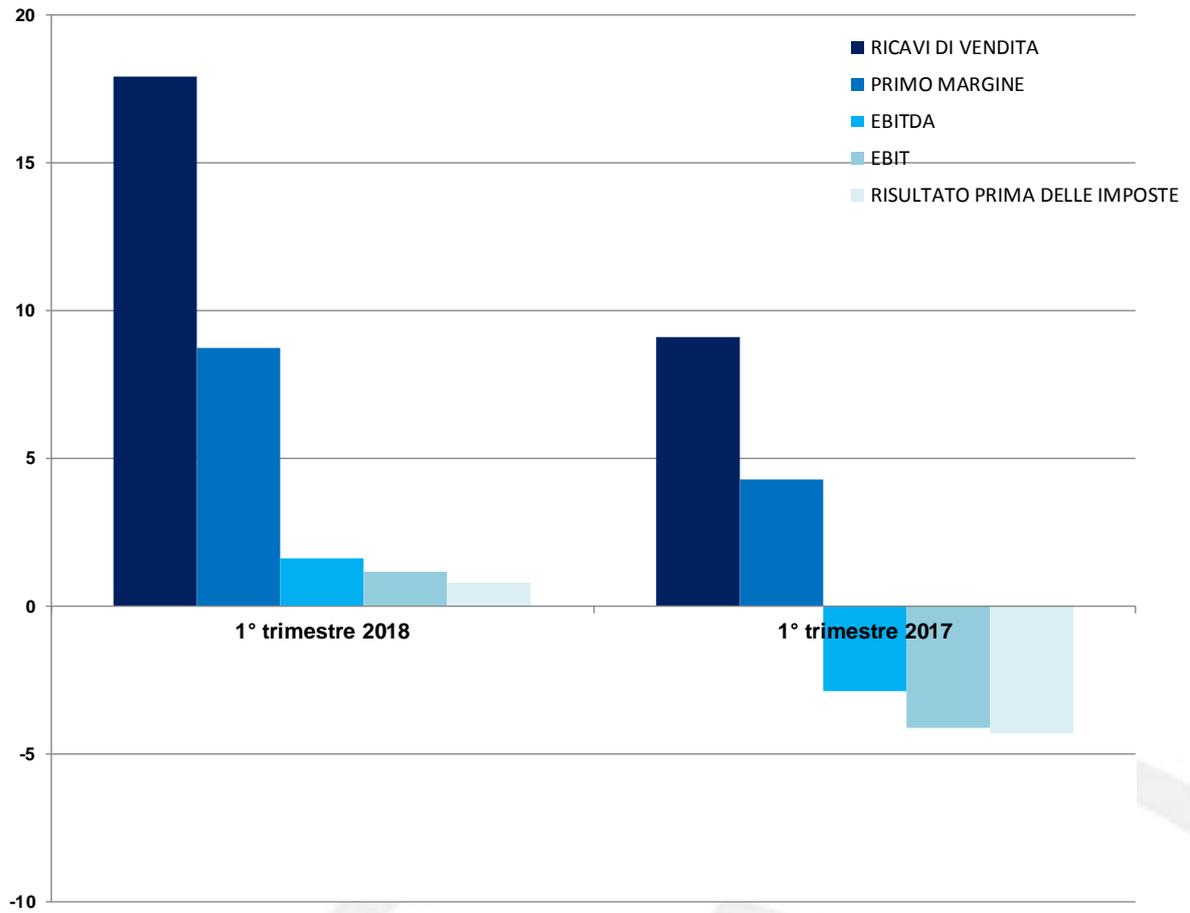
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
NUMERO DI DIPENDENTI	291	294	305

**Ricavi per linee di business**

Fino a giugno 2017 la società ha rappresentato due linee di business separate che erano quella dei NanoPC e quella degli HPC (High Performance Computer). Da luglio 2017 in considerazione della modificata strategia aziendale sugli HPC si è provveduto ad unire le due divisioni poiché si ritiene molto più interessante il mercato dei Supercalcolatori di ridotte dimensioni fisiche e di grandi capacità elaborative (anche detti HPEC - High Performance Embedded Computer), che vengono usati da clienti affini a quelli della divisione NanoPC più incentrata sugli Embedded Computer. Gli HPC di grandi dimensioni erano già stati pensati e disegnati in maniera modulare così che fosse agevole trasformarli in supercomputer di piccole dimensioni quando l'industria lo avesse richiesto.

Dopo questa riorganizzazione l'unica linea di business che il Gruppo presidia è quella "NanoPC" che è composta da a) moduli e sistemi elettronici miniaturizzati destinati ai settori trasporti, logistica, difesa, sicurezza, medicale e industriale; b) gateway, edge-computer e piattaforme software per l'Internet delle cose.

## Sintesi risultati



## Informazioni per gli azionisti

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

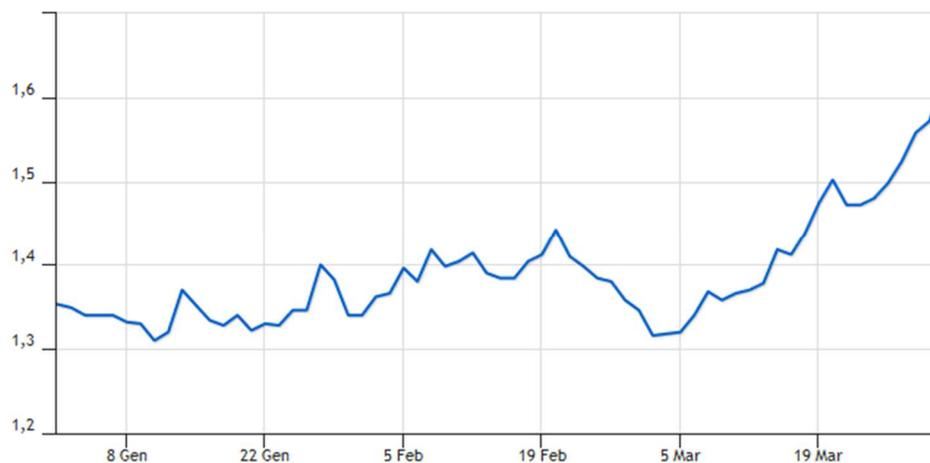
### Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 31 marzo 2018

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.	1.319.020
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di marzo 2018)	Euro 55 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 31 marzo 2018)	Euro 56 milioni

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

Relative performance EUROTECH S.p.A.  
01.01.2018 – 31.03.2018

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 un'azienda globale con una forte vocazione internazionale e un fatturato distribuito su tre continenti. È un Gruppo con sedi operative in Europa, Nord America e Giappone, guidate e coordinate dalla sede centrale in Italia.

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

All'interno di questa visione, Eurotech svolge attività di ricerca e sviluppo finalizzate alla realizzazione e commercializzazione di computer miniaturizzati ad elevata capacità di calcolo e alta efficienza energetica per impieghi in vari ambiti industriali, facilmente collegabili tra di loro e al "cloud" tramite il nuovo paradigma dell'Internet of Things (IoT).

L'offerta del Gruppo è modulare con diversi livelli di integrazione hardware e software ed è così articolata:

- componenti di base: schede elettroniche di calcolo e comunicazione secondo diversi formati proprietari e conformi agli standard (PC/104, Com-Express, VME, CompactPCI, ecc.);
- sotto-sistemi di calcolo e comunicazione ad alte e altissime prestazioni e a basso consumo per applicazioni fisse e mobili realizzati a partire dai componenti di base e da componenti di terze parti (famiglie di prodotto: DuraCOR, BoltCOR, DynaCOR, ecc.);
- dispositivi e sensori pronti all'uso realizzati a partire dai componenti e sotto-sistemi con l'integrazione di specifici software (la famiglia ReliaGATE e DynaGATE per gli IoT Gateway, la famiglia BoltGATE per gli Edge Computers, e per quanto riguarda i sensori intelligenti il PCN e il ReliaSENS);
- software per l'integrazione con il cloud di componenti di base, dei sottosistemi e dei dispositivi: piattaforma software Everywhere Cloud;
- servizi di progettazione di soluzioni e personalizzazione di prodotti così da semplificare la loro integrazione nei prodotti dei clienti.

L'offerta di Eurotech trova impiego in molti ambiti applicativi, sia tradizionali che emergenti. I settori in cui Eurotech è maggiormente presente sono quello dell'industria manifatturiera, dei trasporti, del medicale, dell'energia e della difesa. 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. L'obiettivo che ci proponiamo con la nostra offerta è quello di ridurre il time-to-market e il total cost of ownership dei nostri clienti così che possano focalizzarsi sulle loro attività "core".

Con l'emergere dell'industria 4.0 e la diffusione dell'intelligenza artificiale e della robotica collaborativa molta potenza di calcolo che si era nel tempo spostata dalla "periferia" al "centro" (cloud computing) sta ritornando alla "periferia" (edge computing). Il paradigma dell'edge computing sta rivitalizzando sia il settore tradizionale dell'embedded computer che quello dell'High Performance Computer (HPC). Sempre più computer embedded saranno richiesti alla "periferia" purché interconnessi al cloud e questa funzione di interconnessione è garantita da piattaforme software IoT. Eurotech, anticipando il mercato, ha sviluppato negli anni una piattaforma per l'IoT industriale, commercializzata con il nome Everywhere Cloud e, grazie al modello di open-innovation adottato per il suo sviluppo, sta diventando uno standard de-facto.

Per quanto riguarda gli HPC, questi invece dovranno anche assumere altre forme: devono cominciare ad essere miniaturizzati, come negli anni '90 sono stati miniaturizzati i Personal Computer, al fine di poter essere utilizzati alla "periferia". Si passa così dagli HPC che stanno al "centro", agli HPC che stanno alla "periferia" che vengono oggi chiamati HPEC (High Performance Embedded Computer).

Grazie al know-how sviluppato negli anni nella progettazione di HPC raffreddati ad acqua calda e a bassa pressione, Eurotech è una tra le poche società in grado di offrire HPEC molto compatti e in grado di essere

impiegati in spazi ridotti tipici di applicazioni mobili e comunque in grado di rispondere alle esigenze attuali dei nostri mercati di sbocco.

Al fine di eccellere con i propri prodotti e garantire il maggior vantaggio competitivo ai propri clienti si è attivato un sistema di innovazione incrementale e disruptive in grado di far evolvere i prodotti correnti e intercettare le nuove richieste latenti e non ancora manifestate dal mercato. Oltre all'attività interna di ricerca, si sono affiancate relazioni esterne con Università ed Istituti di ricerca così da creare un "network della conoscenza" che alimenta l'innovazione e contribuisce a mantenere la leadership tecnologica di Eurotech.

Eurotech ha sempre puntato ad eccellere all'interno degli standard di settore. Ha compreso cioè che, per fornire ai propri Clienti soluzioni sia performanti che aperte al futuro, l'eccellenza non doveva essere raggiunta solo con soluzioni proprietarie, bensì il più possibile con soluzioni state-of-the-art che rimanessero fedeli agli standard esistenti e, se non presenti a contribuire alla formazione degli stessi come si sta facendo nell'Internet delle cose (protocollo MQTT e i progetti open-source Kura e Kapua).

Da ultimo, per la sostenibilità dell'impresa e poter così adattare il modello di business e poter aggiungere di nuovi, è stata posta una costante attenzione allo sviluppo nel tempo dei prodotti di base per seguirne l'evoluzione tecnologica, che alla progressiva evoluzione dell'offerta aggiungendo alla stessa dispositivi sempre più integrati e sempre più facili da interconnettere in rete e che permettano anche di seguire, grazie all'IoT, modelli di business a ricavi ricorrenti.



# Sintesi della gestione del primo trimestre 2018 e prevedibile evoluzione dell'attività

## ***Premessa***

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Eurotech al 31 marzo 2018, non sottoposto a revisione contabile, e 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 2018 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 2018 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 2017, ai quali si fa espresso ed integrale rinvio ad eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2018.

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 espressi 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.

La redazione dei prospetti di bilancio e delle relative note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni con particolare riferimento agli accantonamenti ai fondi svalutazione e ai fondi rischi. Le stime sono riviste periodicamente e l'eventuale rettifica, a seguito di mutamenti nelle circostanze sulle quali la stima si era basata o in seguito a nuove informazioni, è rilevata nel conto economico. L'impiego di stime ragionevoli è parte essenziale della preparazione del bilancio e non ne pregiudica la complessiva attendibilità.

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

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

## **Andamento del periodo**

Il 2018 è iniziato in maniera positiva confermando il trend con cui si era concluso il 2017.

Il primo trimestre è stato anche a cambi costanti, il più elevato primo trimestre degli ultimi 5 anni e registra un risultato netto di periodo positivo per Euro 623 migliaia.

Riflettendo l'andamento previsto a piano, i primi tre mesi dell'anno evidenziano una domanda, da parte dei clienti, sostenuta in tutti i continenti con ordinativi in crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Con riferimento alle geografie in cui il gruppo opera, l'area americana e quella europea hanno più che raddoppiato il fatturato, mentre quella asiatica è cresciuta di oltre 50%.

I cambiamenti apportati all'organizzazione, gli investimenti fatti nello sviluppo di una ampia gamma di prodotti innovativi e la capacità del Gruppo di creare soluzioni funzionali alle esigenze dei singoli clienti hanno determinato l'ottenimento di quei risultati che, grazie anche al portafoglio ordini a fine del trimestre e da consegnare entro l'anno, ci permettono di lavorare con serenità nella rimanente parte dell'anno e ci consentono di dedicare più energie all'ottenimento di un adeguato livello di ordini per il 2019.

Nel settore dell'IoT, Eurotech continua ad essere uno dei leader tecnologici grazie al proprio portafoglio prodotti e alla creazione e continua implementazione di un ecosistema di partner. Sono sempre in crescita i POC (Proof Of Concept) ma vanno ancora a rilento gli avvisi delle fasi di implementazioni su grande scala dei progetti IoT. Nonostante ciò, il management conta molto nelle implementazioni IoT in ambito B2B e B2B2C per accelerare le crescite future del Gruppo.

I ricavi del Gruppo dei primi tre mesi 2018, sono stati pari a Euro 17,89 milioni rispetto a Euro 9,11 milioni dei primi tre mesi del 2017 con un incremento del 96,3%. A cambi costanti il fatturato evidenzierebbe un incremento ancora maggiore, pari al 115,5%. Come avevamo evidenziato lo scorso anno a commento dei primi tre mesi del 2017, il basso fatturato del trimestre era eccezionale e rifletteva una fase intermedia che alcuni dei nostri clienti più importanti stavano attraversando.

Con riferimento alla localizzazione delle attività del Gruppo, nel trimestre l'area americana è risultata quella che ha generato il maggior fatturato con il 45,0% del totale (primo trimestre 2017 34,9%) seguita dall'area giapponese con il 33,5% (nel primo trimestre 2017 era del 44,4% e rappresentava l'area più importante), mentre l'area europea rappresenta il restante 21,5% (primo trimestre 2017: 20,7%).

Storicamente l'andamento del primo trimestre era quello meno significativo in quanto generalmente risultava il più debole dell'anno; nel 2018 invece, trainato dall'incremento del portafoglio ordini, come già evidenziato a fine anno, il primo trimestre si è mantenuto sui livelli dei precedenti due trimestri (terzo e quarto trimestre 2017) ed il trend che innesta permette di guardare con rinnovato ottimismo all'anno in corso. Le attività svolte nelle varie aree geografiche, e in particolare la riorganizzazione dell'area americana, iniziata nella primavera dell'anno scorso e tutt'ora in corso, stanno generando i risultati sperati e i dati lo dimostrano. Contiamo di continuare a far evolvere l'organizzazione anche nel 2018 per renderla sempre più adatta a perseguire ed accelerare la crescita dei ricavi e sfruttare così la leva operativa.

Prima di commentare in dettaglio i dati di conto economico, si precisa che a fine 2017 si sono conclusi gli effetti derivanti dalla contabilizzazione della “price allocation”<sup>7</sup> relativa all’aggregazione aziendale che nel 2017 era solo quella relativa ad Advanet Inc..

Il primo margine del primo trimestre 2018 è stato pari a Euro 8,73 milioni, con un’incidenza sul fatturato del 48,8%, rispetto ad un’incidenza del 46,9% nel primo trimestre 2017 e in linea con il valore rappresentato per esercizio 2017 che ammontava a 48,5%. Il continuo mantenimento del primo margine vicino al 50% nei diversi trimestri dimostra la capacità del gruppo di riuscire a realizzare e vendere prodotti innovativi e che riscontrano le esigenze del mercato.

Nei tre mesi di riferimento i costi operativi al lordo delle rettifiche operate sono diminuiti di Euro 290 migliaia passando da Euro 8,13 milioni del primo trimestre 2017 a Euro 7,84 milioni del primo trimestre 2018.

L’effetto è ancor più evidente se confrontato in termini percentuali sul fatturato; l’incidenza di tali costi operativi lordi sui ricavi è passata dal 89,2% del primo trimestre 2017 al 43,8% del primo trimestre 2018.

Il decremento, in valore assoluto, riflette, oltre ad un effetto cambio in sede di traduzione dei bilanci in valuta non Euro, le azioni di contenimento dei costi operativi effettuate nel corso del 2017 che in parte sono state compensate dai maggiori costi variabili generati da un fatturato in crescita. In generale questo trimestre mostra nei fatti la leva operativa della società, dimostra cioè come la struttura dei costi operativi abbia caratteristiche prettamente fisse e dunque con pochi costi variabili dipendenti dal fatturato.

Il risultato prima degli ammortamenti delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito (EBITDA), nei primi tre mesi, è positivo ed ammonta a Euro 1,62 milioni (9,1% dei ricavi) rispetto ad Euro -2,88 milioni per il 2017 (-31,6% dei ricavi), riflettendo l’andamento tanto del primo margine quanto dei costi operativi e degli altri ricavi.

Il risultato operativo (EBIT) passa da Euro -4,09 milioni nei primi tre mesi del 2017 (-44,9% dei ricavi), ad Euro 1,17 milioni dei primi tre mesi 2018 (6,5% dei ricavi). Tale andamento risente, oltre a quanto indicato più sopra, anche degli ammortamenti imputati a conto economico nel primo trimestre 2018, derivanti sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento a tutto il 31 marzo 2018. L’ammontare degli ammortamenti contabilizzati nel 2017 includeva Euro 0,61 milioni derivanti dagli effetti della “price allocation” relativa all’acquisizione di Advanet Inc.. Gli effetti della “price allocation” essendosi conclusi a fine 2017, non hanno comportato alcun impatto nel 2018.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi tre mesi del 2018, è risultata negativa per Euro 377 migliaia, come lo è stata nei primi tre mesi del 2017 per Euro 209 migliaia. Tale gestione ha risentito in particolare del diverso andamento delle valute, in termini di valore medio nei periodi considerati che hanno determinato la contabilizzazione di differenze cambio non realizzate per Euro 287 migliaia. Per un maggiore dettaglio si veda quanto commentato nella nota esplicativa “J”.

Il Risultato prima delle imposte nel corso dei tre mesi di riferimento è positivo per Euro 0,79 milioni, mentre era stato negativo per Euro 4,30 milioni nei primi tre mesi 2017. Il miglioramento del risultato prima delle imposte per Euro 5,09 milioni riflette l’effetto combinato del maggior EBIT per Euro 5,26 milioni e dell’andamento negativo della gestione finanziaria netta per Euro 0,17 milioni per effetto del diverso andamento dei cambi.

---

<sup>7</sup> In dettaglio gli effetti derivanti dalla contabilizzazione della “price allocation” relativa all’aggregazione aziendale del Gruppo Advanet che ha influenzato solo il periodo 2017 e che possono essere sintetizzati come segue:

- ammortamenti e svalutazioni: Euro 610 migliaia, pari ai maggiori ammortamenti imputati sui maggiori valori attribuiti alle immobilizzazioni immateriali (ed in particolare alla relazione con la clientela), i maggiori ammortamenti sono da imputare ai maggiori valori attribuiti all’unità generatrice di valore al Gruppo Advanet;
- minori imposte sul reddito: Euro 214 migliaia derivante dall’effetto imposte sulle rettifiche operate.

Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla “price allocation” hanno inciso per Euro 0,61 milioni solo nei primi tre mesi del 2017.

In termini di risultato netto di Gruppo, il carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo ha determinato un risultato positivo di Euro 0,62 milioni per il trimestre (Euro -3,73 milioni dei primi tre mesi 2017). L’andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva dal differente carico fiscale rilevato complessivamente sulle realtà del Gruppo.

L’ottenimento del risultato positivo in connessione con l’andamento del capitale circolante ha permesso di evidenziare dei flussi dell’attività operativa positivi a tutto vantaggio dell’incremento delle disponibilità liquide.



## 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	1° trimestre 2018 (b)	di cui correlate	%	1° trimestre 2017 (a)	di cui correlate	%	variazioni (b-a)	
								assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	17.894	71	100,0%	9.114	266	100,0%	8.780	96,3%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(9.161)		-51,2%	(4.836)	(292)	-53,1%	4.325	-89,4%
<b>Primo margine</b>		<b>8.733</b>		<b>48,8%</b>	<b>4.278</b>		<b>46,9%</b>	<b>4.455</b>	<b>104,1%</b>
Costi per servizi	E	(2.923)		-16,3%	(2.636)	(1)	-28,9%	287	-10,9%
Costi per il godimento beni di terzi		(422)		-2,4%	(450)		-4,9%	(28)	6,2%
Costo del personale	F	(4.263)		-23,8%	(4.823)		-52,9%	(560)	11,6%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(231)		-1,3%	(220)		-2,4%	11	5,0%
Altri ricavi	H	727		4,1%	975		10,7%	(248)	-25,4%
<b>Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)</b>		<b>1.621</b>		<b>9,1%</b>	<b>(2.876)</b>		<b>-31,6%</b>	<b>4.497</b>	<b>-156,4%</b>
Ammortamenti	I	(449)		-2,5%	(1.215)		-13,3%	(766)	-63,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>1.172</b>		<b>6,5%</b>	<b>(4.091)</b>		<b>-44,9%</b>	<b>5.263</b>	<b>128,6%</b>
Oneri finanziari	J	(674)		-3,8%	(388)		-4,3%	286	-73,7%
Proventi finanziari	J	297	6	1,7%	179		2,0%	118	65,9%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>795</b>		<b>4,4%</b>	<b>(4.300)</b>		<b>-47,2%</b>	<b>5.095</b>	<b>118,5%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	K	(172)		-1,0%	567		6,2%	739	130,3%
<b>Utile (Perdita) di periodo delle attività in funzionamento</b>		<b>623</b>		<b>3,5%</b>	<b>(3.733)</b>		<b>-41,0%</b>	<b>4.356</b>	<b>116,7%</b>
<b>Utile (Perdita) di periodo attribuibile alle Minoranze</b>	O	<b>0</b>		<b>0,0%</b>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo</b>	O	<b>623</b>		<b>3,5%</b>	<b>(3.733)</b>		<b>-41,0%</b>	<b>4.356</b>	<b>116,7%</b>
<b>Utile base per azione</b>		<b>0,018</b>			<b>(0,109)</b>				
<b>Utile diluito per azione</b>		<b>0,018</b>			<b>(0,109)</b>				

(Migliaia di Euro)	Note	1° trimestre 2018	1° trimestre 2017
<b>Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo (A)</b>		<b>623</b>	<b>(3.733)</b>
<b><i>Altre componenti del conto economico complessivo</i></b>			
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio :</i>			
(Perdita)/Utile netto sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (Cash Flow Hedge)	O	2	3
Effetto fiscale		-	-
		<u>2</u>	<u>3</u>
Differenza di conversione di bilanci esteri		<u>1.989</u>	<u>2.098</u>
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere	O	(924)	(535)
Effetto fiscale		-	-
		<u>(924)</u>	<u>(535)</u>
<b><i>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)</i></b>		<b>1.067</b>	<b>1.566</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio :</i>			
(Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti	O	(1)	0
Effetto fiscale		-	-
		<u>(1)</u>	<u>0</u>
<b><i>Totale utile (perdita) delle altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdite) d'esercizio al netto delle imposte (C)</i></b>		<b>(1)</b>	<b>0</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a delle imposte (A+B+C)</b>		<b>1.689</b>	<b>(2.167)</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile alle Minoranze</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile al Gruppo</b>		<b>1.689</b>	<b>(2.167)</b>

**Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata**

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2018	di cui correlate	31.12.2017	di cui correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
Immobilizzazioni immateriali		81.116		79.968	
Immobilizzazioni materiali		2.352		2.436	
Partecipazioni in altre imprese		140		144	
Attività per imposte anticipate		1.365		1.283	
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine		81	81	83	83
Altre attività non correnti		634		618	
<b>Attività non correnti</b>	<b>L</b>	<b>85.688</b>		<b>84.532</b>	
Rimanenze di magazzino		20.056		17.821	
Lavori in corso su ordinazione		455	455	412	412
Crediti verso clienti		13.311	134	15.623	252
Crediti per imposte sul reddito		207		204	
Altre attività correnti		2.757		1.782	
Altre attività correnti finanziarie		102	6	95	5
Disponibilità liquide		8.974		6.745	
<b>Attività correnti</b>		<b>45.862</b>		<b>42.682</b>	
<b>Attività classificate come destinate alla vendita</b>	<b>P</b>	<b>28</b>		<b>28</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>131.578</b>		<b>127.242</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale		8.879		8.879	
Riserva sovrapp. azioni		136.400		136.400	
Riserve diverse		(52.740)		(54.582)	
<b>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>O</b>	<b>92.539</b>		<b>90.697</b>	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze</b>	<b>O</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>O</b>	<b>92.539</b>		<b>90.697</b>	
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		2.142		1.844	
Benefici per i dipendenti		2.362		2.343	
Passività per imposte differite		2.997		2.816	
Fondi rischi e oneri		708		688	
<b>Passività non correnti</b>		<b>8.209</b>		<b>7.691</b>	
Debiti verso fornitori		14.166	161	13.088	149
Finanziamenti passivi a breve termine		11.386		10.720	
Strumenti finanziari derivati		7		9	
Debiti per imposte sul reddito		331		262	
Altre passività correnti		4.940		4.775	
<b>Passività correnti</b>		<b>30.830</b>		<b>28.854</b>	
<b>Totale passività</b>		<b>39.039</b>		<b>36.545</b>	
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>		<b>131.578</b>		<b>127.242</b>	

**Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato**

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per (Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	Patrimonio Netto attribuibile al Gruppo	Patrimonio Netto attribuibile alle Minoranze	Patrimonio netto consolidato
Saldo al 31 dicembre 2016	8.879	1.385	136.400	12.689	(54.109)	(12)	(398)	6.889	(3.097)	(5.069)	103.557	-	103.557
Destinazione risultato 2016	-	-	-	-	(5.069)	-	-	-	-	5.069	-	-	-
Risultato al 31 marzo 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.733)	(3.733)	-	(3.733)
Piano di Performance Share	-	-	-	-	66	-	-	-	-	-	66	-	66
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>													
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	3
(Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	2.098	-	-	-	-	-	-	2.098	-	2.098
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	(535)	-	-	(535)	-	(535)
Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile al Gruppo	-	-	-	2.098	-	3	-	(535)	-	(3.733)	(2.167)	-	(2.167)
Saldo al 31 marzo 2017	8.879	1.385	136.400	14.787	(59.112)	(9)	(398)	6.354	(3.097)	(3.733)	101.456	-	101.456
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>													
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
(Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	1.989	-	-	-	-	-	-	1.989	-	1.989
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	(924)	-	-	(924)	-	(924)
Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile al Gruppo	-	-	-	1.989	-	2	(1)	(924)	-	623	1.689	-	1.689
Saldo al 31 marzo 2018	8.879	1.385	136.400	10.806	(63.349)	(7)	(457)	1.356	(3.097)	623	92.539	-	92.539

## Indebitamento finanziario netto

Come da Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, il prospetto riportante l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2018, analizzato per scadenza e confrontato con l'analoga situazione al 31 marzo 2017 e al 31 dicembre 2017 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)		31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Disponibilità liquide	A	(8.974)	(6.745)	(7.925)
<b>Liquidità</b>	<b>B=A</b>	<b>(8.974)</b>	<b>(6.745)</b>	<b>(7.925)</b>
Altre attività finanziarie correnti	C	(102)	(95)	(76)
Strumenti finanziari derivati	D	7	9	9
Finanziamenti passivi a breve termine	E	11.386	10.720	8.571
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>F=C+D+E</b>	<b>11.291</b>	<b>10.634</b>	<b>8.504</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>	<b>G=B+F</b>	<b>2.317</b>	<b>3.889</b>	<b>579</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	H	2.142	1.844	2.824
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>I=H</b>	<b>2.142</b>	<b>1.844</b>	<b>2.824</b>
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO come da disposizione CONSOB</b>				
	<b>J=G+I</b>	<b>4.459</b>	<b>5.733</b>	<b>3.403</b>
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	K	(81)	(83)	(94)
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>L=J+K</b>	<b>4.378</b>	<b>5.650</b>	<b>3.309</b>

## Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 31 marzo 2018, confrontato con l'analoga situazione al 31 marzo 2017 e al 31 dicembre 2017 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2018 (b)	31.12.2017 (a)	31.03.2017	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino		20.056	17.821	20.545	2.235
Lavori in corso su ordinazione		455	412	0	43
Crediti verso clienti		13.311	15.623	8.826	(2.312)
Crediti per imposte sul reddito		207	204	338	3
Altre attività correnti		2.757	1.782	2.000	975
<b>Attivo corrente</b>		<b>36.786</b>	<b>35.842</b>	<b>31.709</b>	<b>944</b>
Debiti verso fornitori		(14.166)	(13.088)	(11.135)	(1.078)
Debiti per imposte sul reddito		(331)	(262)	(403)	(69)
Altre passività correnti		(4.940)	(4.775)	(5.379)	(165)
<b>Passivo corrente</b>		<b>(19.437)</b>	<b>(18.125)</b>	<b>(16.917)</b>	<b>(1.312)</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>M</b>	<b>17.349</b>	<b>17.717</b>	<b>14.792</b>	<b>(368)</b>

**Flussi monetari**

(Migliaia di Euro)		31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	A	1.839	(788)	(481)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	B	(563)	(1.625)	(482)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	C	832	896	(390)
Differenze cambio nette	D	121	(924)	92
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	E=A+B+C+D	2.229	(2.441)	(1.261)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		6.745	9.186	9.186
Disponibilità liquide alla fine del periodo		8.974	6.745	7.925



## A – Attività del Gruppo

Le attività del Gruppo, che fino al 30 giugno 2017 erano suddivise in 2 linee di business (NanoPC e HPC), ora sono state raggruppate in un unico settore che comprende sia i computer miniaturizzati e ad alta capacità di calcolo per impieghi speciali, sia le piattaforme SW di integrazione M2M.

Il settore è rappresentato da moduli, sistemi e piattaforme attualmente destinati ai mercati trasporti, industriale, medicale, sicurezza, difesa e logistica.

L'attività relativa a questo settore si svolge attraverso le società Eurotech S.p.A. e I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. operanti principalmente in Italia, 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, Advanet Inc. (Giappone) operante principalmente in Giappone. I prodotti sono commercializzati con i marchi Eurotech, Dynatem, IPS e Advanet.

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 2018 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>			
Eurotech S.p.A.	Via Fratelli Solari 3/A – Amaro (UD)	Euro 8.878.946	
<i>Società controllate consolidate integralmente</i>			
Aurora S.r.l.	Via Fratelli Solari 3/A – Amaro (UD)	Euro 10.000	100,00%
EthLab S.r.l.	Viale Dante, 300 – Pergine (TN)	Euro 115.000	100,00%
Eurotech Inc.	Columbia (USA)	USD 26.500.000	100,00%
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	GBP 33.333	100,00%
E-Tech USA Inc.	Columbia (USA)	USD 8.000.000	100,00%
Eurotech France S.A.S.	Venissieux Cedex (Francia)	Euro 795.522	100,00%
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Via Piave, 54 – Caronno Varesino (VA)	Euro 51.480	100,00%
Advanet Inc.	Okayama (Giappone)	JPY 72.440.000	90,00% (1)

(1) La percentuale di possesso formale è del 90%, ma per effetto del possesso come azioni proprie da parte della stessa Advanet del 10% del capitale sociale il consolidamento è pari al 100%.

La società slovacca Eth Devices S.r.o., posta in liquidazione nel 2017, è stata consolidata fino al 31.01.2018 data della chiusura della liquidazione.

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

Rotowi Technologies S.p.A. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.)	Via del Follatolo, 12 – Trieste	21,31%
--	---------------------------------	--------

*Altre società minori valutate al costo*

Kairos Autonomi Inc.	Sandy (USA)	19,00%
----------------------	-------------	--------

*Società collegate iscritte tra le attività destinate alla vendita*

eVS embedded Vision Systems S.r.l.	Ca' Vignal2, Strada Le Grazie 15 – Verona	24,00% (2)
------------------------------------	---	------------

Le principali variazioni intervenute nelle società controllate e collegate rispetto al 31 dicembre 2017 sono le seguenti:

- 31.01.2018 la società slovacca Eth Devices S.r.o. in liquidazione è stata consolidata fino al 31.01.2018 data della chiusura della liquidazione.

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 31.03.2018	Puntuale 31.03.2018	Medio 2017	Puntuale 31.12.2017	Medio 31.03.2017	Puntuale 31.03.2017
Sterlina Inglese	0,88337	0,87490	0,87667	0,88723	0,86009	0,85553
Yen giapponese	133,16620	131,15000	126,71120	135,01000	121,01385	119,55000
Dollaro USA	1,22920	1,23210	1,12970	1,19930	1,06480	1,06910

## **C – Ricavi**

I ricavi realizzati dal Gruppo nel primo trimestre 2018 ammontano a Euro 17,89 milioni (Euro 9,11 milioni nei primi tre mesi del 2017), con un incremento di Euro 8,78 milioni pari al 96,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'andamento è strettamente collegato alla ripresa degli ordinativi sulle diverse aree geografiche ma soprattutto nell'area americana ed in quella giapponese. Inoltre, il confronto con il trimestre 2017 evidenzia un incremento significativo a causa della situazione contingente verificatasi nel corso del primo trimestre 2017 dove il ritardo del ricevimento degli ordini aveva generato un volume del fatturato decisamente anomalo e al di sotto delle aspettative.

Il Gruppo ai fini gestionali è organizzato in una sola area di business, denominate anche settore di attività: che si chiama "NanoPC".

In base ai criteri di monitoraggio delle attività attualmente utilizzati, viene fornita una informativa articolata su base geografica, in relazione alla localizzazione delle varie realtà del Gruppo.

Le aree geografiche del Gruppo 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 aree geografiche di business**

Con particolare riferimento alla suddivisione dei ricavi in base all'area geografica delle unità operative, i ricavi possono essere così ulteriormente dettagliati:

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	T°trimestre 2018	T°trimestre 2017	Var % 18-17	T°trimestre 2018	T°trimestre 2017	Var % 18-17	T°trimestre 2018	T°trimestre 2017	Var % 18-17	T°trimestre 2018	T°trimestre 2017	Var % 18-17	T°trimestre 2018	T°trimestre 2017	Var % 18-17
Ricavi verso terzi	8.056	3.178		3.835	1.886		6.003	4.050		0	0		17.894	9.114	
Ricavi infra-settoriali	166	99		1.466	673		95	9		(1.727)	(781)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	8.222	3.277	150,9%	5.301	2.559	107,2%	6.098	4.059	50,2%	(1.727)	(781)	-121%	17.894	9.114	96,3%

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 8,22 milioni nei primi 3 mesi del 2018 ed a Euro 3,28 milioni nei primi 3 mesi del 2017, hanno registrato un significativo incremento del 150,9%. Tale incremento, frutto del lavoro commerciale e marketing svolto negli scorsi trimestri, è sicuramente amplificato da un trimestre 2017 inferiore ai dati storici. Gli ordinativi rimangono importanti soprattutto nella linea di business delle board&system dove ad una ripresa degli ordinativi di clienti consolidati, si è assistito ad un miglioramento della conversion ratio delle opportunità da parte di nuovi clienti che vedono nei nostri prodotti quelle soluzioni che possono ridurre il loro time to market. In deciso incremento anche gli ordini derivanti dalla linea di business IoT dove i POC fatti si stanno traducendo in ordini.

Anche l'area d'affari Europa registra un importante incremento passando da Euro 2,56 milioni del primo trimestre 2017 a Euro 5,30 milioni del primo trimestre 2018. Tale incremento riporta l'area Europa ai livelli storici per il primo trimestre dell'anno e con buone prospettive di crescita sull'anno grazie alle nuove opportunità di business che si sono generate sia in settori verticali nuovi e legati alle tecnologie HPEC sia ai settori tradizionali come quello dei trasporti e a quelli emergenti relativi all'IoT industriale e al paradigma dell'Industria 4.0.

L'area d'affari Asia infine evidenzia una crescita del 50,2% passando da Euro 4,06 milioni a Euro 6,10 milioni, per effetto dell'incremento degli ordini generato dai clienti tradizionali nel settore industriale e medicale e solo in parte mitigata da un effetto cambio che periodo su periodo ha visto l'indebolimento della valuta giapponese di circa il 10%.

### Ricavi per aree geografiche del cliente

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	T°trimestre 2018	%	T°trimestre 2017	%	var. %
Unione Europea	3.068	17,1%	1.610	17,7%	90,6%
Stati Uniti	8.553	47,8%	3.143	34,5%	172,1%
Giappone	6.003	33,5%	4.055	44,5%	48,0%
Altre	270	1,5%	306	3,4%	-11,8%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>17.894</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.114</b>	<b>100,0%</b>	<b>96,3%</b>

Con riferimento ai valori per area geografica riportati in tabella, i ricavi negli Stati Uniti risultano incrementati del 172,1% e l'incidenza dell'area Stati Uniti sul totale del fatturato dei primi tre mesi del 2017 ha riportato l'area ad essere quella predominante con una incidenza del 47,8% del fatturato totale.

L'area Giappone, nonostante l'incremento del 48,0%, come a fine 2017, risulta essere la seconda area di importanza incidendo il 33,5% sul fatturato di Gruppo.

Per quanto riguarda l'area Europa, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato è incrementato ma rimane con un'incidenza sul totale del fatturato intorno al 17,1%.

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

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata strettamente al fatturato, evidenzia una crescita nei periodi considerati, passando da Euro 4,84 milioni dei primi tre mesi del 2017 a Euro 9,16 milioni dei primi tre mesi del 2018. Nel periodo in esame, pertanto, si è registrata una variazione di Euro 4,32 milioni pari al 89,4%, inferiore all'incremento del fatturato che si è attestato al 96,3%. Tale diversa proporzionalità, ha fatto emergere un primo margine più alto e in linea con il risultato di fine anno ed è conseguenza sia del diverso mix di prodotti venduti nei due periodi messi a confronto, sia dall'incidenza del mercato nelle cui aree geografiche tali prodotti vengono venduti.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo passa dal 53,1% dei primi tre mesi del 2017 al 51,2% dei primi tre mesi del 2018.

## ***E – Costi per servizi***

L'incremento della parte variabile dei costi per servizi ha determinato un aumento degli stessi per Euro 0,29 milioni pari al 10,9% ed ammontano a Euro 2,92 milioni. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi, è notevolmente migliorata, passando dal 28,9% dei primi tre mesi del 2017 al 16,3% dei primi tre mesi del 2018. I costi, oltre a far riferimento alla gestione ordinaria e quindi a sostenere l'incremento del fatturato, fanno riferimento agli investimenti che il Gruppo continua a fare principalmente nella nuova linea di business delle piattaforme IoT/M2M per applicazioni nell'industria e nei servizi. Questi investimenti sono volti a supportare oltre che l'area vendite e marketing per migliorare la visibilità di questa linea di prodotto, anche l'area ricerca e sviluppo che mantiene i prodotti in linea con le nuove tecnologie presenti sul mercato.

## ***F – Costo del personale***

Il costo del personale, nel periodo in analisi, passa da Euro 4,82 milioni (52,9% dei ricavi) ad Euro 4,26 milioni (23,8% dei ricavi), con un decremento del 11,6%. Alla fine del primo trimestre 2018 c'è stata una leggera riduzione del numero di persone dovuto ad un normale turnover della forza lavoro. Già ad oggi il numero dei dipendenti è maggiore, apportando nuove competenze alla struttura per poter sviluppare e realizzare la visione strategica che guida il Gruppo. Le competenze delle persone sono costantemente monitorate per fornire alle varie aree le competenze e le risorse necessarie.

La voce stipendi, inoltre, include per Euro 152 migliaia la quota pro-rata temporis del costo relativo al Piano di Performance Share in essere (nel primo trimestre 2017 l'importo contabilizzato a costo era di Euro 67 migliaia). Rispetto al 31 dicembre 2017, si è avuta una variazione degli addetti da 294 a 291 unità.

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

Dipendenti	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Manager	9	9	9
Impiegati	265	268	279
Operai	17	17	17
<b>TOTALE</b>	<b>291</b>	<b>294</b>	<b>305</b>

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

La voce al 31 marzo 2018 comprende una svalutazione crediti per Euro 42 migliaia (Euro 53 migliaia nei primi tre mesi del 2017) e si riferisce agli accantonamenti effettuati per far fronte all'eventuale inesigibilità di crediti nei confronti di clienti.

L'incidenza della voce altri accantonamenti e altri costi sui ricavi è del 1,3, inferiore rispetto al 2,4% dello stesso periodo del 2017.

## **H – Altri ricavi**

La voce altri ricavi evidenzia un decremento passando da Euro 975 migliaia dei primi tre mesi 2017 ad Euro 727 migliaia dei primi tre mesi del 2018.

Gli altri ricavi comprendono capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 499 migliaia (Euro 429 migliaia nei primi tre mesi del 2017) e proventi diversi per Euro 228 migliaia (Euro 546 migliaia nei primi tre mesi del 2017).

## **I – Ammortamenti e svalutazioni**

Il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni si decrementa di Euro 766 migliaia, passando da Euro 1,22 milioni dei primi tre mesi 2017 a Euro 0,45 milioni dei primi tre mesi del 2018 ed è principalmente dovuto ai minori ammortamenti contabilizzati in seguito al completamento, avvenuto a fine 2017, dell'ammortamento del valore residuo della relazione con la clientela sorta in sede di "price allocation". L'importo contabilizzato al 31 marzo 2017, era pari ad Euro 612 migliaia.

## **J – Oneri e proventi finanziari**

Gli oneri finanziari passano da Euro 0,39 milioni dei primi tre mesi del 2017 a Euro 0,67 milioni dei primi tre mesi del 2018. Tale incremento è da iscriversi principalmente all'incremento delle perdite su cambi legate all'andamento del dollaro americano, dello yen giapponese e della sterlina inglese.

I proventi finanziari, sempre per effetto della gestione cambi, si incrementano di Euro 0,12 milioni passando da Euro 0,18 milioni dei primi 3 mesi del 2017 a Euro 0,30 milioni dei primi tre mesi del 2018.

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

- perdite su cambi: Euro 0,55 milioni al 31.03.2018, con una incidenza sui ricavi del 3,1%, rispetto a Euro 0,29 milioni al 31.03.2017, con una incidenza sui ricavi del 3,1%. L'importo delle perdite su cambi non realizzate al 31.03.2018 ammontano a Euro 417 migliaia;
- utili su cambi: Euro 0,29 milioni al 31.03.2018, con una incidenza sui ricavi del 1,6%, rispetto a Euro 0,17 milioni al 31.03.2017, con una incidenza sui ricavi del 1,9%. L'importo degli utili su cambi non realizzati al 31.03.2018 ammontano a Euro 130 migliaia;
- interessi passivi vari: Euro 102 migliaia al 31.03.2018, con una incidenza dello 0,7%, rispetto a Euro 89 migliaia al 31.03.2017, con una incidenza del 1,1%.

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2018	1° trimestre 2017	var. %
Perdite su cambi	551	287	92,0%
Interessi passivi diversi	102	86	18,6%
Oneri su prodotti derivati	8	3	166,7%
Altri oneri finanziari	13	12	8,3%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>674</b>	<b>388</b>	<b>73,7%</b>

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2018	1° trimestre 2017	var. %
Utili su cambi	291	173	68,2%
Interessi attivi	4	2	100,0%
Altri proventi finanziari	2	4	-50,0%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>297</b>	<b>179</b>	<b>65,9%</b>
<b>Gestione finanziaria netta</b>	<b>( 377)</b>	<b>( 209)</b>	<b>80,4%</b>
<b>incidenza sui ricavi</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-2,3%</b>	

## **K – Imposte dell'esercizio**

Le imposte al 31 marzo 2018 sono globalmente negative per Euro 172 migliaia (di cui Euro 230 migliaia per imposte correnti e Euro 58 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad un impatto positivo di Euro 567 migliaia al 31 marzo 2017 (di cui Euro 170 migliaia per imposte correnti ed Euro 737 migliaia per imposte differite attive nette), registrando una variazione negativa di Euro 739 migliaia.

## L – Attività non correnti

La variazione positiva dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2017 e il 31 marzo 2018 pari a Euro 1,16 milioni è dovuta principalmente alle variazioni dei rapporti di cambio e all'incremento delle attività per imposte anticipate. Gli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 0,55 milioni sono in parte bilanciati dagli ammortamenti per Euro 0,45 milioni.

Gli incrementi più significativi sono da iscriversi alla voce delle immobilizzazioni immateriali e in modo prevalente alle attività di sviluppo che riguardano progetti di sviluppo di nuovi prodotti per un ammontare complessivo di Euro 0,51 milioni.

### a - Immobilizzazioni immateriali

La tabella seguente ne illustra la composizione e le principali variazioni del periodo:

(Migliaia di Euro)	COSTI DI SVILUPPO	AVVIAMENTO	SOFTWARE MARCHI BREVETTO	IMMOBILIZZ. IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI	ALTRE IMMOBILIZZ. IMMATERIALI	TOTALE IMMOBILIZZAZ. IMMATERIALI
<b>VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)</b>	2.158	67.185	7.952	2.667	6	79.968
<i>Variazioni al 31 Marzo 2018</i>						
- Acquisti	-	-	7	512	-	519
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(302)	-	(13)	-	-	(315)
- Altri movimenti	970	742	233	(1.001)	-	944
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>668</b>	<b>742</b>	<b>227</b>	<b>(489)</b>	<b>-</b>	<b>1.148</b>
<b>VALORE A FINE PERIODO (A+B)</b>	<b>2.826</b>	<b>67.927</b>	<b>8.179</b>	<b>2.178</b>	<b>6</b>	<b>81.116</b>

Il valore di carico dell'avviamento e dei marchi con vita utile indefinita allocati ad ognuna delle unità generatrici di flussi finanziari è il seguente:

Unità generatrice di flusso di cassa	31.03.2018		31.12.2017	
	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita
Advanet Inc.	42.522	8.075	41.306	7.843
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	19.917	-	20.461	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	4.992	-	4.922	-
Eurotech France S.a.s.	406	-	406	-
Altri minori	90	-	90	-
<b>TOTALE</b>	<b>67.927</b>	<b>8.075</b>	<b>67.185</b>	<b>7.843</b>

### b - Immobilizzazioni materiali

La tabella seguente ne illustra la composizione e le principali variazioni del periodo:

(Migliaia di Euro)	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZATUR E INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	IMMOBILIZZAZIO NI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	IMMOBILIZZAZI ONI IN LEASING	TOTALE IMMOBILIZZAZ. MATERIALI
<b>VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)</b>	1.090	241	345	677	2	81	2.436
<i>Variazioni al 31 Marzo 2018</i>							
- Acquisti	-	-	19	11	-	-	30
- Alienazioni	-	-	-	(1)	-	-	(1)
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(9)	(16)	(44)	(57)	-	(8)	(134)
- Altri movimenti	-	1	6	14	-	-	21
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(9)</b>	<b>(15)</b>	<b>(19)</b>	<b>(33)</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>(84)</b>
<b>VALORE A FINE PERIODO (A+B)</b>	1.081	226	326	644	2	73	2.352

## **M – Capitale circolante netto**

Il capitale circolante netto si riduce di Euro 0,37 milioni, passando da Euro 17,72 milioni del 31 dicembre 2017 a Euro 17,35 milioni del 31 marzo 2018; tale andamento è dovuto al diverso andamento dei flussi di incasso e di pagamento come generalmente si verifica nel corso del primo trimestre e all'incremento del valore del magazzino per far fronte alle spedizioni dei prossimi trimestri in un regime di allungamenti dei tempi di consegna di alcuni componenti critici.

La variazione positiva dell'attivo corrente per Euro 0,94 milioni è dovuta principalmente all'incremento delle rimanenze di magazzino per Euro 2,23 milioni e delle altre attività correnti per Euro 0,98 milioni compensati solo in parte dalla riduzione dei crediti verso clienti per Euro 2,31 milioni.

L'incremento del passivo corrente per Euro 1,31 milioni è iscrivibile all'incremento dei debiti commerciali e delle altre passività correnti.

## **N – Posizione finanziaria netta**

Il Gruppo evidenzia un indebitamento finanziario netto di Euro 4,38 milioni al 31 marzo 2018, rispetto ad Euro 5,65 milioni al 31 dicembre 2017.

La variazione positiva e quindi la riduzione dell'indebitamento, come previsto, è da iscriversi alla generazione di cassa del periodo dopo un quarto trimestre importante in termini di fatturato. Ciò è dimostrato anche dal livello delle disponibilità liquide che sono incrementate di Euro 2,23 milioni rispetto al 31.12.2017.

Si veda anche l'andamento dei flussi finanziari a pag. 20.

Si evidenzia che la voce finanziamenti passivi a breve termine (in applicazione di quanto stabilito dallo IAS 1.65) include, come già fatto anche al 31.12.2017, la quota a medio-lungo termine (Euro 0,95 milioni) di due finanziamenti in essere rispetto al quale, sulla base di dati consolidati consuntivi al 31 dicembre 2017, non risulta rispettato uno dei covenant previsti nel rispetto dei contratti di finanziamento.

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 31.03.2019.

## **O – Movimentazione del Patrimonio netto**

Il capitale sociale al 31 marzo 2018 è costituito da numero 35.515.784 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, senza valore nominale.

Il saldo della riserva legale dell'Emittente al 31 marzo 2018 ammonta a Euro 1,38 milioni.

La riserva da sovrapprezzo azioni, riferita interamente alla Capogruppo, è iscritta per un ammontare complessivo di Euro 136,4 milioni.

La riserva di conversione positiva, che ammonta a Euro 10,81 milioni, è generata dall'inclusione nel resoconto intermedio di gestione della situazione patrimoniale ed economica delle controllate americane Eurotech Inc, ed E-Tech USA Inc., della controllata inglese Eurotech Ltd. e della controllata giapponese Advanet Inc..

La voce Altre riserve è negativa per Euro 63,35 milioni ed è composta dalla riserva straordinaria della Capogruppo, formata da perdite a nuovo e da alcuni accantonamenti di utili non distribuiti nei precedenti esercizi, nonché da altre riserve con diversa origine. La variazione dell'esercizio è da attribuirsi alla destinazione del risultato 2017 e alla contabilizzazione del Piano di Performance share di Eurotech di competenza del periodo descritto nell'apposita sezione del Bilancio Consolidato 2017.

La riserva per "cash flow hedge", che include sulla base dello IAS 39 le operazioni di copertura dei flussi finanziari, è negativa per Euro 7 migliaia e si è decrementata per Euro 2 migliaia al lordo dell'effetto fiscale, per altro non contabilizzato per la mancanza dei relativi presupposti.

La riserva per differenze cambio, in cui vengono contabilizzate sulla base dello IAS 21 le differenze cambio sui finanziamenti infragruppo in valuta che costituiscono parte di un investimento netto in una partecipazione estera, è positiva per Euro 1,36 migliaia e si decrementa di Euro 0,92 milioni al lordo del relativo effetto fiscale, ancora non contabilizzato mancandone i presupposti.

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo Eurotech S.p.A. al termine del periodo sono 1.319.020 (stesso quantitativo anche al 31 dicembre 2017).

## **P –Attività classificate come destinate alla vendita**

In seguito alle delibere del Consiglio di amministrazione della Capogruppo, il valore delle quote detenute in Inasset S.r.l. per un valore di Euro 19 migliaia e di eVS embedded Vision System S.r.l. per un valore di Euro 9 migliaia sono state classificate in questa voce in attesa di una eventuale definizione della cessione.

## **Q – Fatti di rilievo del trimestre**

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

- 25/01/2018 [Eurotech e ALTEN Calsoft Labs partner per fornire soluzioni innovative in ambito IoT](#)
- 28/02/2018 [AAEON Technology Europe BV annuncia la collaborazione con Eurotech per potenziare i suoi gateway IIoT con il software framework ESF](#)

La società ha inoltre preso parte alla Star Conference 2018 di Milano in data 21 marzo.

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

## **R – Eventi successivi al 31 marzo 2018**

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

- 05/04/2018 [Il ReliaGATE 20-25 di Eurotech ottiene l'integrazione certificata SAP Built on SAP® Cloud Platform](#)
- 17/04/2018 [Eurotech and e-Lios Partner Up for a Coffee 4.0](#)

Non si evidenziano ulteriori fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dei tre mesi.

## **S - Rischi e incertezze**

Si rimanda ai paragrafi “Principali rischi e incertezze a cui il Gruppo è esposto” e “Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri” contenuti nel documento Bilancio Consolidato 2017 in cui vengono illustrati i rischi a cui il Gruppo Eurotech è sottoposto.

## **T – Altre informazioni**

Si precisa inoltre che:

- i rapporti economici intercorsi fra le società del gruppo avvengono a prezzi di mercato e sono eliminati 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 2018;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel primo trimestre 2018 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;

- al 31 marzo 2018 la società deteneva in portafoglio numero 1.319.020 azioni proprie per un controvalore pari a Euro 3.097 migliaia. La movimentazione è stata la seguente:

	Nr azioni	Val. nominale (Migliaia di Euro)	Quota % cap. soc.	Val. carico (Migliaia di Euro)	Val. Medio unitario
Situazione al 01.01.2018	1.319.020	330	3,71%	3.097	2,35
Acquisti	-	-	0,00%	0	
Situazione al 31.03.2018	1.319.020	330	3,71%	3.097	2,35

- 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;
- ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n.18079 del 20 gennaio 2012, Eurotech aderisce al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dall'Allegato 3B del predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Amaro, 14 maggio 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Dott. Roberto Siagri  
Amministratore Delegato



Pagina lasciata volutamente bianca

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

Amaro, 14 maggio 2018

### DICHIARAZIONE

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

Il sottoscritto Sandro Barazza,

dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Eurotech S.p.A., con riferimento al Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2018, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 14 maggio 2018,

### ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 *bis*, parte IV, titolo III, capo II, sezione *V-bis*, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri, e alle scritture contabili.

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

