



**EUROTECH**

Imagine. Build. Succeed.

# ANNUAL REPORT

---

# 2018



Data di emissione: 15 marzo 2019  
Il presente fascicolo è disponibile su internet  
nella sezione "Investitori" del 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

## Annual Report 2018



# Indice

<b>7</b>	<b>Lettera agli azionisti</b>		
<b>11</b>	<b>Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2018</b>		
<b>13</b>	<b>Profilo di Eurotech Group</b>		
15	Conoscere Eurotech		
18	Eurotech Group in cifre		
<b>21</b>	<b>I momenti più significativi della nostra storia</b>		
<b>29</b>	<b>Vision</b>		
<b>33</b>	<b>Mission</b>		
<b>37</b>	<b>Valori</b>		
<b>41</b>	<b>Modello di business</b>		
43	I quattro elementi chiave del modello Eurotech		
45	L'approccio strategico all'innovazione		
46	L'approccio strategico alla crescita		
47	L'approccio strategico al mercato		
<b>49</b>	<b>Prodotti</b>		
51	L'essenza dei prodotti Eurotech		
<b>53</b>	<b>Mercati</b>		
55	Il nostro Cliente tipo		
55	Applicazioni		
<b>59</b>	<b>Informazioni societarie</b>		
<b>63</b>	<b>Informazioni per gli azionisti</b>		
<b>67</b>	<b>Relazione sulla gestione</b>		
69	Premessa		
69	Il Gruppo Eurotech		
70	Andamento economico		
83	Situazione patrimoniale e finanziaria		
90	Azioni proprie della società controllante posseduta da essa o da imprese controllate		
90	Investimenti ed attività di ricerca e sviluppo		
91	Principali rischi e incertezze a cui il Gruppo è esposto		
95	Informativa sull'ambiente e sul personale		
95	Informativa relativa alle esposizioni Sovrane		
96	Processo di semplificazione normativa in base alla delibera Consob N. 18079/2012		
96	Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio		
96	Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari		
96	Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale		
97	Società controllate costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea		
97	Scenario competitivo, evoluzione prevedibile della gestione e strategia futura di crescita		
<b>99</b>	<b>Allegato 1 - Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'articolo 123-bis TUF</b>		
<b>161</b>	<b>Prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2018 redatti secondo i principi contabili internazionali</b>		
163	Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata		
164	Conto Economico consolidato		
165	Conto Economico Complessivo Consolidato		
166	Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato		
167	Rendiconto Finanziario consolidato		
<b>169</b>	<b>Note di commento ai prospetti contabili</b>		
171	A – Informazioni societarie		
171	B – Criteri di redazione e conformità agli IFRS		
175	C – Valutazioni discrezionali e stime contabili significative		
177	D – Area di consolidamento		
178	E – Principi contabili e criteri di valutazione		
197	F – Informativa di settore		
199	G – Composizione delle principali voci dello stato patrimoniale		
199	1 - Immobilizzazioni immateriali		
203	2 - Immobilizzazioni materiali		
205	3 - Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese		
206	4 - Altre attività non correnti		
207	5 - Rimanenze di magazzino		
208	6 - Lavori in corso su ordinazione		
209	7 - Crediti verso clienti		
210	8 - Crediti e debiti per imposte sul reddito		
211	9 - Altre attività correnti		
211	10 - Disponibilità liquide		
212	11 - Altre attività e passività finanziarie		
212	12 - Attività classificate come destinate alla vendita		
212	13 - Posizione finanziaria netta		
214	14 - Patrimonio netto		
215	15 - Utile (Perdita) per azione base e diluito		
216	16 - Finanziamenti passivi		
218	17 - Benefici ai dipendenti		
222	18 - Pagamenti basati su azioni		
223	19 - Fondi rischi e oneri		
225	20 - Debiti verso fornitori		
225	21 - Altre passività correnti		
227	22 - Impegni e garanzie		
<b>228</b>	<b>H – Composizione delle principali voci di conto economico</b>		
228	23 - Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo		
228	24 - Altri costi operativi		
228	25 - Costi per servizi		
229	26 - Costo del personale		
230	27 - Altri accantonamenti ed altri costi		
230	28 - Altri ricavi		
231	29 - Rettifiche di costi per incrementi interni		
232	30 - Ammortamenti e svalutazioni		
231	31 - Proventi ed oneri finanziari		
232	32 - Valutazione e gestione delle partecipazioni		
232	33 - Imposte sul reddito dell'esercizio		
<b>235</b>	<b>I – Altre informazioni</b>		
235	34 - Rapporti con parti correlate		
237	35 - Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri		
240	36 - Strumenti finanziari		
243	37 - Passività potenziali		
243	38 - Informazioni richieste in base alla legge n. 124/2017		
244	39 - Eventi successivi		
<b>245</b>	<b>Appendice I – informazioni ai sensi dell'art 149-duodecis del regolamento Emittenti Consob</b>		



<b>249</b>	<b>Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154-bis, del D.lgs. 24.02.1998, n. 58</b>	334	6 - Rimanenze di magazzino
		335	7 - Lavori in corso su ordinazione
		335	8 - Crediti commerciali
		337	9 - Crediti per imposte sul reddito
		337	10 - Altre attività correnti
<b>253</b>	<b>Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato ai sensi dell'art. 14 e 16 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39</b>	338	11 - Altre attività correnti finanziarie
		339	12 - Disponibilità liquide
		339	13 - Posizione finanziaria netta
		342	14 - Patrimonio netto
<b>261</b>	<b>Bilancio d'esercizio al 31 Dicembre 2018</b>	344	15 - Finanziamenti passivi
		345	16 - Benefici ai dipendenti
<b>263</b>	<b>EUROTECH S.p.A.</b>	347	17 - Pagamenti basati su azioni
<b>265</b>	Informazioni societarie	348	18 - Fondi rischi ed oneri
		349	19 - Debiti commerciali
<b>267</b>	<b>Relazione sulla gestione</b>	350	20 - Debiti tributari
<b>269</b>	Premessa	350	21 - Altre passività correnti
<b>269</b>	Dati di sintesi	352	22 - Impegni e garanzie
<b>272</b>	L'azienda Eurotech S.p.A.	<b>353</b>	<b>F - Composizione delle principali voci di conto economico</b>
<b>273</b>	Andamento economico	353	23 - Ricavi
<b>282</b>	Situazione patrimoniale e finanziaria	354	24 - Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo
<b>286</b>	Investimenti	354	25 - Altri costi operativi
<b>286</b>	Obiettivi e politiche della Società nella gestione di alcuni rischi (art. 2482, 2 comma, n.6 bis)	355	25.1 - Costi per servizi
<b>286</b>	Rapporti con imprese controllate, collegate e imprese sottoposte al controllo di queste ultime e con parti correlate	355	25.2 - Costo del personale
<b>288</b>	Azioni proprie della società	356	25.3 - Altri accantonamenti ed altri costi
<b>288</b>	Elenco delle sedi secondarie della società	356	25.4 - Altri proventi
<b>288</b>	Principali rischi e incertezze a cui la società è esposta	357	25.5 - Rettifiche di costi per incrementi interni
<b>293</b>	Informativa sull'ambiente e sul personale	357	26 - Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni immateriali e materiali
<b>293</b>	Informativa relativa alle esposizioni Sovrane	358	27 - Proventi ed oneri finanziari
<b>293</b>	Processo di semplificazione normativa in base alla delibera Consob N. 18079/2012	359	28 - Gestione delle partecipazioni
<b>293</b>	Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio	359	29 - Imposte sul reddito dell'esercizio
<b>294</b>	Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari	<b>361</b>	<b>G - Altre informazioni</b>
<b>294</b>	Società controllate costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all' Unione Europea	361	30 - Rapporti con parti correlate
<b>294</b>	Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale	363	31 - Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri
<b>294</b>	Scenario competitivo, evoluzione prevedibile della gestione e strategia futura di crescita	365	32 - Strumenti finanziari
		368	33 - Passività potenziali
		368	34 - Informazioni richieste in base alla legge n. 124/2017
		369	35 - Eventi successivi
<b>297</b>	<b>Prospetti contabili al 31 dicembre 2018 redatti secondo i principi contabili internazionali</b>	<b>371</b>	<b>Appendice I - Informazioni ai sensi dell'art 149-duodecimo del regolamento Emittenti Consob</b>
<b>299</b>	Situazione patrimoniale - finanziaria		
<b>300</b>	Conto Economico	<b>375</b>	<b>Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis, del D.lgs. 24.02.1998, n. 58</b>
<b>301</b>	Conto Economico Complessivo		
<b>302</b>	Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto	<b>379</b>	<b>Relazione della società di revisione sul bilancio d'esercizio</b>
<b>303</b>	Rendiconto Finanziario		
<b>305</b>	<b>Note ai prospetti contabili</b>	<b>387</b>	<b>Relazione del Collegio Sindacale a norma dell'art. 153 D. Lgs.58/98 se dell'art. 2429 C.C.</b>
<b>307</b>	A - Informazioni societarie		
<b>307</b>	B - Criteri di redazione e conformità agli IFRS		
<b>311</b>	C - Valutazioni discrezionali e stime contabili significative		
<b>313</b>	D - Principi contabili e criteri di valutazione		
<b>328</b>	E - Composizione delle principali voci dello stato patrimoniale		
<b>328</b>	1 - Immobilizzazioni immateriali		
<b>329</b>	2 - Immobilizzazioni materiali		
<b>330</b>	3 - Partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese		
<b>332</b>	4 - Finanziamenti verso società controllate e collegate		
<b>333</b>	5 - Altre attività non correnti		

Pagina lasciata volutamente in bianco



## Lettera agli azionisti

Gentili Azionisti,

il 2018 è stato l'anno che ha cominciato a trasformare in risultati economici tangibili gli investimenti fatti negli ultimi anni. L'anno ha confermato fin dai primi mesi il trend che si era innescato già nel secondo semestre del 2017. Tutte le aree geografiche in cui operiamo – Europa, Giappone e USA – hanno mostrato un buon andamento degli ordini, che è rimasto sostenuto per tutto il 2018. Questo andamento positivo ci ha permesso di realizzare nel corso dell'anno un fatturato di 79 milioni di euro, con un Ebitda che ha avuto un'incidenza sui ricavi di oltre il 10% a più di 8 milioni di euro e con un utile netto di 5,7 milioni di euro. Abbiamo inoltre portato la posizione finanziaria ad una cassa netta positiva di quasi 1 milione di euro, grazie ad una generazione di cassa di circa 6,6 milioni di euro, e abbiamo ridotto il capitale circolante sia in termini assoluti che in termini percentuali, portandolo a poco meno del 20% del fatturato.



Roberto Siagri, Amministratore Delegato

L'anno si è anche concluso con una crescita importante degli ordinativi, così come era già successo nel 2017. A fine 2018 il portafoglio ordini per il 2019 mostra un incremento del 55% rispetto agli ordini esistenti a fine 2017 per il 2018. Questo dato contiene due buone notizie: possiamo puntare a crescere in doppia cifra anche nel 2019 e abbiamo più visibilità rispetto al passato sull'andamento a medio termine del nostro business. Tutto questo ci consente di lavorare meglio dal punto di vista di produzione e consegna degli ordini, a tutto beneficio del controllo del capitale circolante e dei costi.

Il risultato del 2018 continua a mostrare l'attivazione della leva operativa all'aumentare del fatturato e come l'incremento di fatturato e primo margine si scarichino sull'Ebitda. Il fatturato che afferisce all'Internet delle cose (IoT) anche nel 2018 ha continuato a crescere, attestandosi attorno al 10% del fatturato complessivo. Ci aspettiamo però, già a partire dal 2019, una ulteriore accelerazione della crescita del fatturato IoT, con l'avvio, ormai prossimo, delle produzioni di serie da parte dei clienti che hanno concluso positivamente le sperimentazioni. Tra le nuove referenze che ci siamo assicurati nel corso dell'anno merita una menzione speciale DB Cargo, il più grande operatore europeo di trasporto merci su rotaia, che ha scelto la nostra piattaforma IoT ed i nostri gateway per la realizzazione del gemello digitale del locomotore per una parte della loro flotta.



La nostra presenza sempre più visibile in ambito Industrial IoT è testimoniata dai risultati di una survey di Gartner (in Germania, Cina, Giappone e USA) – che colloca Eurotech tra i primi 10 fornitori che le aziende sceglierebbero per l'implementazione di una piattaforma IoT e dal riconoscimento di Frost&Sullivan che ha premiato Eurotech come leader globale in innovazione con la piattaforma IoT Everywhere Cloud.

Nel corso del 2018 il Gruppo ha continuato la sua strategia d'investimento in innovazione del portafoglio prodotti sia per quanto riguarda l'hardware sia per quanto riguarda il software. Come dicevo anche lo scorso anno, questi investimenti servono a posizionare Eurotech, sempre di più e sempre meglio, dentro i nuovi paradigmi tecnologici che oltre all'Internet delle cose includono l'Edge computing. All'interno di questa nuova classificazione del calcolo, vanno collocati i nostri gateway IoT e gli High Performance Edge Computer, calcolatori in grado di sfruttare fuori dai datacenter e vicino o dentro le macchine (“at the edge”) gli algoritmi di deep-learning, che sono alla base dello sviluppo di intelligenze artificiali. Tutte queste evoluzioni ci stanno facendo entrare appieno dentro la nuova fase della trasformazione digitale e più precisamente dentro l'era dell'autonomia, che vedrà fiorire ancora di più gli investimenti in Industria 4.0. Per servire questi nuovi mercati, il portafoglio prodotti di Eurotech è stato suddiviso in tre macro aree: Embedded Computer, Edge Computer e Software per l'Internet delle cose.

Lo scorso anno parlavo della inevitabilità per le imprese di investire nella digitalizzazione e con il 2018 è proprio quello che abbiamo cominciato finalmente a vedere materializzarsi. A tale proposito abbiamo continuato ad allargare il nostro ecosistema di partner tecnologici e di system integrator, che useranno le nostre tecnologie nei progetti di digitalizzazione delle imprese loro clienti. Il portafoglio di componenti tecnologici di Eurotech per l'Industria 4.0 è anche modulare e permette così l'attivazione di ecosistemi che comprendono anche aziende che in passato erano solo concorrenti diretti. Siamo passati così dalla competizione alla coopetizione con maggiori benefici per tutti. L'attenzione ai temi della cybersecurity nella realizzazione dei componenti tecnologici IoT è uno dei valori aggiunti della nostra proposta tecnologica che è molto apprezzato dal mercato. Di sicuro Eurotech oggi ha le tecnologie giuste per soddisfare la domanda di digitalizzazione che il mercato industriale richiederà nei prossimi anni.

In conclusione, con il 2018 gli sforzi fatti nell'innovare il nostro portafoglio prodotti non solo hanno iniziato a dare i frutti attesi, ma stanno anche posizionando Eurotech tra i leader di mercato per quanto riguarda l'Industria 4.0 e la trasformazione digitale delle imprese. I mercati che si stanno aprendo sono nuovi ‘oceani blu’ che trasformano, rimescolano e a volte scardinano i vecchi ‘mari rossi’ del calcolo, dell'automazione e della telemetria, con importanti opportunità di crescita per chi sa comprendere i trend ed innovare di conseguenza. Io sono convinto che Eurotech abbia tutte le carte in regola per affrontare con ottimismo gli anni a venire, ora più che mai, visto che il mercato sta confermando la validità degli investimenti effettuati e la generazione di cassa è tornata ai livelli attesi.

Aver adottato un modello di open innovation per le componenti software e un modello di produzione per lo più fables per le componenti hardware ci rende snelli e ci permette di avere un'organizzazione che potrà scalare la dimensione del business in maniera più agile. Rimangono da vincere numerose sfide, tra le quali la piena attivazione dei nuovi modelli di servizio a sottoscrizione ricorrente e la ricerca ed inserimento di nuove risorse umane dotate delle opportune competenze tecniche.



Il vento si è alzato: ci eravamo preparati per questo e abbiamo preso il largo. Ma siamo solo all'inizio: continueremo con passione e dedizione a lavorare affinché il vento della trasformazione digitale sia per noi sempre in poppa, così da portarci a compiere un grande viaggio nei nuovi oceani blu della quarta rivoluzione industriale.

18 Marzo 2019

L'Amministratore Delegato  
*firmato Roberto Siagri*

Pagina lasciata volutamente in bianco

**Bilancio Consolidato**  
al 31 Dicembre 2018



Pagina lasciata volutamente in bianco



## Profilo di Eurotech Group

Pagina lasciata volutamente in bianco



## Conoscere 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: BoltMAR, 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: Everyware Software Framework (ESF) lato Operational Technology (OT) e piattaforma d'integrazione Everyware Cloud lato Information Technology (IT);
- 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 il Gruppo è maggiormente presente sono quelli 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 rivalutando sia il settore tradizionale degli embedded computer che quello degli 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 Everyware 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.

Fin dalla sua nascita nel 1992, Eurotech ha focalizzato il proprio sviluppo su quattro principi guida, che evolvendosi nel corso degli anni hanno sostenuto e continuano a sostenere la crescita e l'adattamento alla nuova domanda del mercato:

- modello di produzione fabless
- innovazione per la sostenibilità futura
- eccellenza dentro gli standard di mercato
- prodotti sempre più facili da interconnettere ed utilizzare.



Eurotech fin dalle origini ha adottato un modello produttivo “fabless”, caratterizzato cioè dalla quasi totale assenza di impianti di produzione. All’interno della catena del valore, Eurotech si occupa delle fasi di ricerca, sviluppo, ingegnerizzazione e commercializzazione dei prodotti, demandando, quasi integralmente, la produzione degli stessi in outsourcing a contract-manufacturer selezionati di volta in volta in funzione del mercato di sbocco, della complessità e numerosità del prodotto stesso.

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 sia di far evolvere i prodotti correnti che di 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 la scalabilità del business, è stata posta una costante attenzione 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.



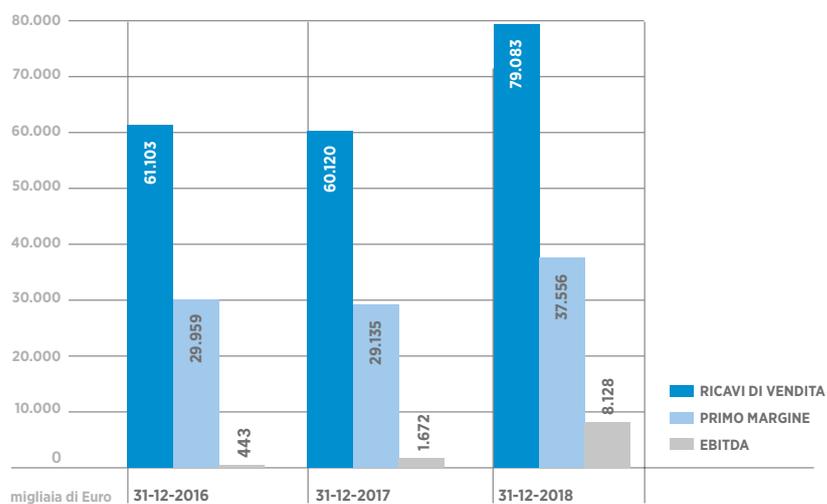
## Eurotech Group in cifre

### Premessa

I risultati economici finanziari del Gruppo Eurotech dell'esercizio 2018 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea. Se non altrimenti specificato, i dati sono espressi in migliaia di euro.

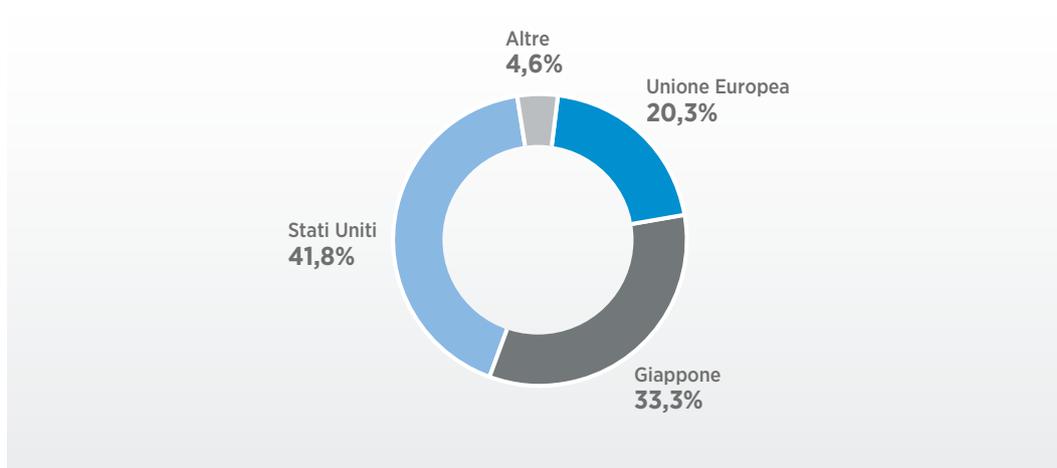
### Risultati economici e finanziari del Gruppo

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2016	%
<b>DATI ECONOMICI</b>						
RICAVI DI VENDITA	79.083	100,0%	60.120	100,0%	61.103	100,0%
PRIMO MARGINE	37.556	47,5%	29.135	48,5%	29.959	49,0%
EBITDA	8.128	10,3%	1.672	2,8%	443	0,7%
EBIT	5.844	7,4%	( 2.985)	-5,0%	( 5.565)	-9,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.624	7,1%	( 4.561)	-7,6%	( 5.125)	-8,4%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO	5.682	7,2%	( 4.672)	-7,8%	( 5.069)	-8,3%





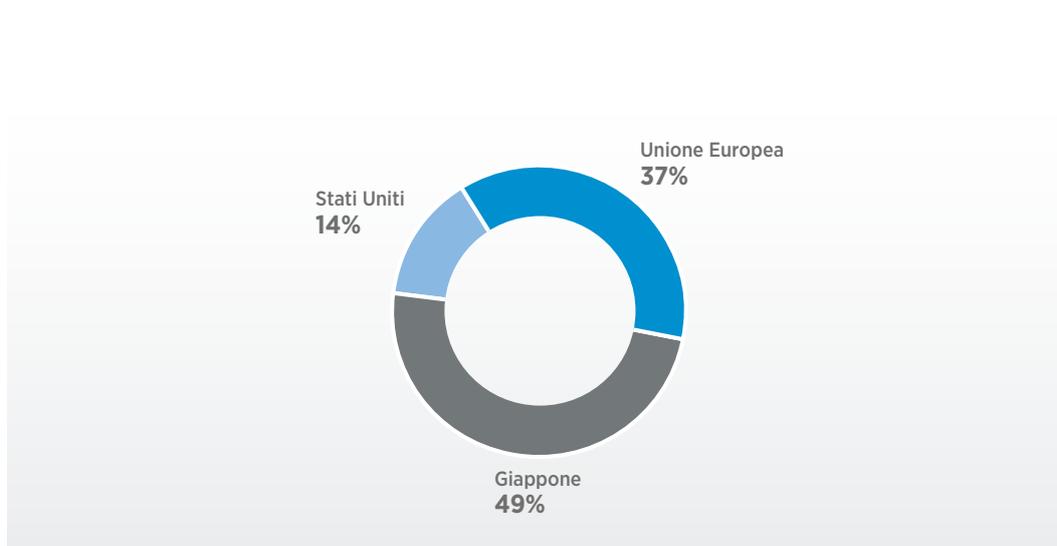
### Ricavi di vendita 2018 per area geografica



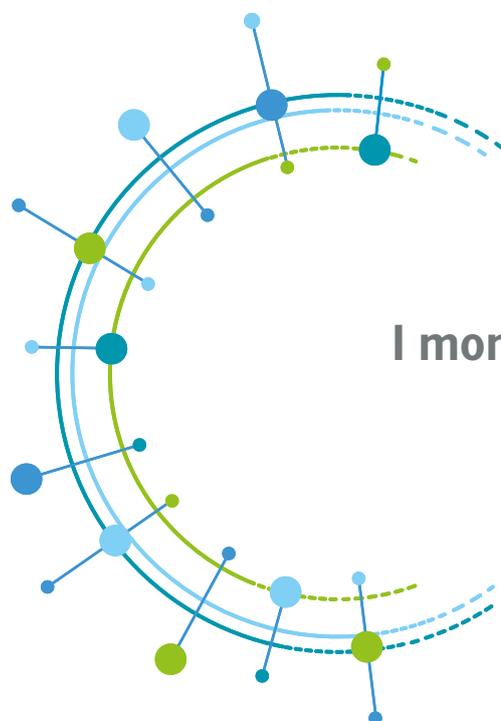
### Dipendenti del Gruppo

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
NUMERO DI DIPENDENTI	302	294	321	341

### Ripartizione dipendenti 2018 per area geografica



Pagina lasciata volutamente in bianco



**I momenti più significativi  
della nostra storia**

Pagina lasciata volutamente in bianco



### 1992-1994: la “fabbrica delle idee”

- 1992** Un gruppo di giovani tecnici fonda EuroTech s.r.l., sull’idea di miniaturizzare il PC per usarlo in nuovi ambiti applicativi ancora inesplorati. Un modello di “fabbrica delle idee” senza la “fabbrica delle macchine”, aperta all’Europa – e al mondo – (*Euro*) e alle nuove Tecnologie (*Tech*).
- 1993** Vengono sviluppati i primi prodotti basati sullo standard PC/104 per PC embedded.
- 1994** Friulia S.p.A., finanziaria di sviluppo della Regione FVG, entra nella società sottoscrivendo un aumento di capitale.

### 1995-2000: da laboratorio a industria

- 1995** Eurotech è il primo produttore al mondo a lanciare sul mercato un modulo PC/104 basato sul processore Intel 486DX a 32 bit.
- 1997** Inizia l’implementazione della strategia di internazionalizzazione attraverso le prime collaborazioni con distributori europei.  
Eurotech realizza una delle prime schede 3U al mondo basate sul processore Intel Pentium e su piattaforma compactPCI.  
La sede viene spostata ad Amaro (UD) e la società si trasforma in S.p.A.
- 1998** Eurotech completa la gamma di prodotti basati su standard compact PCI ed avvia la produzione di una nuova linea basata sullo standard PC/104Plus.  
Viene creata Neuricam S.p.A., spin-off dell’IRST (Istituto per la Ricerca Scientifica e Tecnologica) di Trento. L’obiettivo è di progettare e produrre circuiti integrati capaci di elaborazioni complesse di immagini direttamente su chip, offrendo così processori neurali, camere digitali CMOS e sensori intelligenti.  
Prosegue la strategia di internazionalizzazione con l’inizio delle vendite in USA, Asia ed Australia.
- 1999** Inizia l’attività della Strategic Business Unit (SBU) HPC (High Performance Computers) con la creazione dei supercomputer APEmille: progettato dall’INFN (Istituto Nazionale di Fisica Nucleare), è il risultato del progetto APE (Array Processor Experiment), che aveva l’obiettivo di sviluppare un computer capace di elaborare mille miliardi di operazioni al secondo (1 TeraOps).
- 2000** Viene creata la filiale commerciale USA.  
Vengono introdotti sul mercato HPC dei “cluster” basati su sistemi compactPCI.

### 2001-2007: crescita esterna e internazionalizzazione

- 2001** Nell’azionariato di Eurotech entrano, in aumento di capitale, il fondo di venture capital First Gen e di Meliorbanca Spa e Friulia con la veste di merchant-bank.  
Inizia lo sviluppo della nuova generazione di HPC APEnext.
- 2002** Viene acquisita la IPS S.r.l. di Varese così da estendere l’offerta di prodotto al settore industriale.
- 2003** Per consolidare e ampliare la presenza negli USA, viene portata a termine l’acquisizione della società Parvus di Salt Lake City (UTAH)
- 2004** Eurotech acquisisce la società francese Erim, ora Eurotech France S.a.s., entrando così in un mercato strategico per il Gruppo.



- 2005** Il 30 Novembre Eurotech S.p.A., la società capogruppo di Eurotech Group, si quota nel segmento Star (Segmento Titoli ad Alti Requisiti) della Borsa Valori di Milano. L'offerta globale è di 8.652.000 azioni; di queste, 7.450.000 sono nuove azioni, mentre 1.202.000 sono azioni esistenti poste in vendita dal fondo di venture capital First Gen-e, che in occasione della quotazione esce dalla compagine societaria. Le rimanenti 1.297.992 azioni possedute pre-IPO da First Gen-e vanno a costituire la Greenshoe, totalmente esercitata vista l'elevatissima adesione da parte degli investitori. A quotazione conclusa, il numero totale di azioni sale a 18.625.296 e si registra un incasso, derivante dall'aumento di capitale ottenuto, di 25,3 milioni di Euro.
- 2006** Viene acquisito il Gruppo Arcom, costituito dal 100% del capitale sociale delle società Arcom Control Systems Ltd. con sede in Inghilterra (Cambridge) e Arcom Control Systems Inc. con sede negli USA (Kansas City).  
Il Consiglio di Amministrazione di Eurotech delibera in giugno di aumentare il capitale sociale mediante emissione di azioni ordinarie per un controvalore complessivo di 109,2 milioni di Euro. Eurotech investe nel settore degli UGV (Unmanned Ground Vehicles) sottoscrivendo circa il 20% del capitale sociale della statunitense Kairos Autonomi. La società, attiva nella ricerca e sviluppo di sistemi integrati per veicoli senza guidatore, è guidata da George (Troy) A. Takach Jr., già fondatore di Parvus.
- 2007** Eurotech completa l'acquisizione di Applied Data Systems, Inc. ("ADS"), ora Eurotech Inc. dopo la fusione con Arcom Control Systems Inc., società con sede nel Maryland (USA). Attraverso questa operazione, Eurotech riceve in dote anche il 65% del capitale di Chengdu Vantron Technology Ltd, società cinese di R&D operante nel settore dei NanoPC.  
Eurotech svela Janus, la prima piattaforma di calcolo al mondo capace di raggiungere l'impressionante numero di 8 PetaOps, cioè 8 milioni di miliardi di operazioni al secondo.  
Eurotech annuncia di aver completato l'acquisizione del 65% delle azioni di Advanet, azienda giapponese con sede ad Okayama, e delle sue consociate Spirit 21, Vantec e Advanet R&D (insieme, "Advanet Group"). L'accordo di acquisto prevedeva anche un meccanismo di put & call per il restante 35% delle azioni di Advanet, che poi è stato esercitato nel 2010/2011.

## 2008-2010: integrazione e sinergie

- 2008** Nasce l'innovativo modulo Catalyst, basato sul nuovissimo processore Intel® Atom™.  
Il primo di luglio si completa la fusione tra le controllate statunitensi Applied Data Systems e Arcom e nasce ufficialmente Eurotech Inc, passaggio chiave del processo di integrazione del Gruppo Eurotech dopo le importanti acquisizioni dei due anni precedenti  
Al fine di rafforzare la partnership strategica avviata nel luglio 2006, a novembre Leonardo S.p.A. (già Finmeccanica S.p.A.) perfeziona l'acquisizione dell'11,1% del Capitale Sociale di Eurotech.  
Eurotech e Intel iniziano una collaborazione per lo sviluppo di sistemi HPC basati sui processori Intel e destinati a rispondere alle esigenze di calcolo in ambito medicale, industriale e scientifico.
- 2009** Eurotech diventa membro di PROSPECT e.V. (PROmotion of Supercomputing and PEtaComputing Technologies), uno dei consorzi leader in Europa per lo sviluppo e l'utilizzo dei supercomputer di prossima generazione, presieduto da tre istituti che sono anche tra i maggiori "consumatori" Europei di supercomputer: lo Jülich Supercomputing Centre, il Barcelona Supercomputing Centre e il Leibniz-Rechenzentrum Garching.  
Eurotech entra a far parte del United Nations Global Compact.



- 2010** Eurotech annuncia l'introduzione di Aurora Au-5600, il supercomputer "green" raffreddato a liquido basato sul nuovissimo processore Intel® Xeon® 5600.
- Eurotech sigla contratto da 7,5 milioni di dollari negli USA con King County Metro Transit per l'installazione di Mobile Access Router della famiglia DuraMAR su oltre 1000 autobus nell'area di Seattle.
- Eurotech ottiene da Cubic Transportation, leader mondiale nella fornitura di soluzioni complete per la gestione automatizzata dei pagamenti dei biglietti nel trasporto pubblico, un contratto da 10M USD per fornire computer embedded per sistemi di bigliettazione elettronica.
- Eurotech completa l'esercizio dell'opzione programmata per acquisire un ulteriore 25% del capitale di Advanet Inc. e sale così al 90% nella controllata giapponese.
- Eurotech diventa Solution Technology Integrator per Cisco, potendo così accedere alle risorse tecnologiche e commerciali del colosso americano.

## 2011 ad oggi: verso l'Internet of Things

- 2011** La piattaforma ESF (Everyware™ Software Framework) di Eurotech viene impiegata nei reference design dei gateway Machine-to-Machine (M2M) basati su processore Intel® Atom™ per ridurre sensibilmente il ciclo di sviluppo delle applicazioni e dei servizi basati sull'interconnessione tra dispositivi. La piattaforma di riferimento per gateway M2M basata su Intel® Atom™ e con Wind River Linux ed Everyware Software Framework di Eurotech consente agli sviluppatori di implementare nuovi servizi più rapidamente, più facilmente e più economicamente.
- Eurotech acquista le quote rimanenti di Advanet Inc, pari al 10% del capitale sociale, e ottiene così il 100% della propria controllata giapponese.
- A partire dal primo giugno entra nel perimetro di consolidamento Dynatem Inc, con sede a Mission Viejo in California.
- Mondialpol Service S.p.A., gestore a livello nazionale in Italia del trasporto e contazione del denaro per Intesa Sanpaolo, sceglie di effettuare il controllo in tempo reale delle proprie attività tramite apparati "Cloud Ready" di Eurotech con gestione dati in cloud computing.
- Eurotech e IBM donano il protocollo Message Queuing Telemetry Transport (MQTT) alla comunità Open Source Eclipse Foundation, con l'intento dichiarato di creare un nuovo standard per la connettività nell'Internet delle Cose. Così come l'HyperText Transfer Protocol (HTTP) ha consentito la comunicazione aperta via internet, la creazione di un protocollo open di messaggistica può avere lo stesso impatto nella realizzazione di sistemi intelligenti distribuiti. In quest'ottica, la tecnologia MQTT può rappresentare l'anello mancante necessario a inaugurare un nuovo livello di accessibilità e connettività tra i sistemi, oltre a consentire la creazione di soluzioni Machine-to-Machine (M2M) di nuova generazione.
- 2012** Eurotech rilascia la versione 2.0 di Everyware Cloud™. Questa piattaforma M2M cloud-based rappresenta la base per la trasmissione e la gestione di dati M2M in un contesto industriale, della logistica o dei trasporti.
- Eurotech annuncia la nuova famiglia di gateway multi-servizio di classe industriale progettati per abilitare applicazioni M2M in un'ampia varietà di ambiti. Basati sul processore Intel® Atom™, rendono disponibili potenza di calcolo e comunicazione, insieme ad un framework applicativo a livello middleware e una piattaforma di integrazione per una rapida implementazione e una immediata attivazione di servizi M2M.



**2013** Eurotech estende l'accordo di distribuzione con Avnet Electronics Marketing in Nord America per includere le piattaforme M2M.

RTX, fornitore di soluzioni a basso consumo per comunicazioni IP wireless, sottoscrive una partnership con Eurotech per aiutare i clienti a connettere dispositivi con il Cloud e trasmettere dati.

In data 1 ottobre Eurotech comunica di aver firmato con Curtiss-Wright Controls, Inc. – divisione di Curtiss-Wright Corporation – un accordo per la vendita dell'intero capitale sociale di Parvus Corporation, controllata americana al 100% del Gruppo Eurotech, specializzata in computer embedded e sottosistemi COTS per il mercato della Difesa negli USA. Il corrispettivo dell'operazione è stato definito tra le parti in 38 milioni di USD (pari a circa €28,1 milioni al cambio attuale) net debt free.

**2014** Eurotech ottiene la qualifica di fornitore "Partner" da John Deere nel suo programma "Achieving Excellence" Si tratta del più alto livello di classificazione come fornitore.

Eurotech annuncia DynaCOR 30-10, il nuovo computer rack mount fanless basato su Core i7 ideale per ambienti critici.

Eurotech annuncia il lancio di una nuova gamma di prodotti IOT/M2M: il modulo embedded Catalyst BT, un modulo IOT/M2M nativo che supporta la piattaforma cloud scalabile Everyware Device Cloud di Eurotech in grado di soddisfare i clienti che necessitano di prestazioni quad, dual o single-core di livello industriale fornendo avanzate capacità di networking e di video; il modulo cellulare rugged ReliaCELL progettato appositamente per essere integrato con gateway multi-service per garantire una connettività cellulare veloce e altamente affidabile in applicazioni M2M; il sistema di monitoraggio ambientale ReliaSENS 18-12, una centralina di monitoraggio ambientale connessa al cloud e dotata di sensori ad alta precisione per la misurazione dell'inquinamento dell'aria, con accesso ai dati in tempo reale ed infine gateway multi-service ReliaGATE 15-10 per applicazioni M2M, un gateway ed edge controller robusto e affidabile per l'aggregazione, l'elaborazione e il trasferimento dei dati, ideale per applicazioni M2M.

Everyware Software Framework (ESF) si aggiunge al Software Stack di Intel per la Internet of Things (IoT) completando la validazione di Everyware Software Framework (ESF) sulle Intel® Gateway Solutions per la Internet of Things (IoT). Utilizzando ESF su dispositivi e ai nodi delle reti di sensori, le funzioni di gestione di dispositivi e dati sono accessibili attraverso soluzioni aperte e basate su standard per la massima flessibilità nella internet delle cose e nelle soluzioni Machine-to-Machine (M2M).

Eurotech condivide con la community Eclipse l'open standard application framework per i gateway destinati ai servizi M2M attraverso il progetto Eclipse Kura, un incubatore open source che punta a realizzare un contenitore OSGi (Open Service Gateway initiative) per applicazioni M2M su gateway di servizi.

Eurotech diventa Red Hat ISV Advanced Partner, tale collaborazione consolida l'offerta di tecnologie IT a disposizione delle applicazioni M2M/IoT. Eurotech amplia il suo ecosistema su scala mondiale, stabilendo nuove relazioni con partner che condividono la stessa visione tecnologica e propensione all'innovazione. Questo accordo apre nuove opportunità nei mercati verticali in cui le soluzioni Red Hat hanno un ruolo importante e allarga il raggio d'azione dell'attuale tecnologia software.

**2015** L'accordo di collaborazione tra Eurotech e InVMA Limited, azienda specializzata in ambito IoT e M2M, offre la possibilità di coniugare capacità ed esperienze necessarie per fornire ai clienti una soluzione IoT/M2M completa, dai sensori, passando per i gateway intelligenti, fino alla piattaforma EC (Everyware Cloud) di Eurotech e ad applicazioni altamente flessibili per qualsiasi settore.



Eurotech e WebRatio annunciano il rafforzamento della loro collaborazione tecnologica per lo sviluppo di applicazioni Internet of Things (IoT) di livello Enterprise consentendo di integrare la complessità delle tecnologie operative M2M /IoT in una Piattaforma as-a-Service (PaaS) semplice da usare e semplice da integrare.

Collaborazione tra Eurotech e iNebula per la nascita di iNebula Connect, il primo servizio cloud che offre una piattaforma distribuita e sicura pensata per supportare «smart object», raccogliere i dati, archivarli e distribuirli in modo intelligente con workload applicativi di elevato valore ed effettuare analisi in tempo reale.

Eurotech installa il sistema Booster a completamento del supercomputer DEEP presso lo Jülich Supercomputing Centre completando così l'installazione del sistema DEEP cominciata a fine 2012 con la messa in funzione del Cluster.

La tecnologia M2M di Eurotech viene scelta per l'interconnessione dei prodotti di Ariston Thermo Group. In questo progetto, Eurotech mette a disposizione di Ariston Thermo Group le proprie tecnologie e competenze in ambito M2M per consolidare il ruolo di Ariston Thermo Group nel nuovo paradigma della Internet of Things ed entra di fatto nel grande mondo industriale italiano con una soluzione flessibile, scalabile e dall'interfaccia intuitiva con un immediato vantaggio non solo per il cliente finale, ma anche per i manutentori e per Ariston Thermo che viene così abilitata a seguire il proprio prodotto in tempo reale già dall'immissione sul mercato.

L'accordo di partnership con Arkessa, fornitore globale di connettività cellulare multi-network, ha lo scopo di realizzare le migliori soluzioni IoT su scala globale. L'integrazione tra Everyware Cloud, la piattaforma Eurotech per il Device & Data Management, e la piattaforma di gestione della connettività di Arkessa dà finalmente ai clienti una soluzione unica per la gestione dei loro asset connessi, semplificando in modo eccezionale l'implementazione di progetti IoT.

## 2016

Red Hat, Inc. ed Eurotech, hanno annunciato una collaborazione con l'obiettivo di semplificare l'integrazione IoT e accelerare l'implementazione di progetti IoT. Red Hat ed Eurotech hanno messo insieme le loro tecnologie complementari con l'intenzione di creare un'architettura end-to-end per l'IoT allo scopo di colmare il divario tra Operational Technology (OT) e Information Technology (IT).

Eurotech, ha siglato un accordo di collaborazione con Hitachi High-Technologies Europe GmbH (Hitachi High-Tech Europe), consociata di Hitachi High-Technologies Corporation (Hitachi High-Tech, TSE:8036), con un'enfasi su creatività e tecnologie di punta. L'obiettivo principale sono impianti industriali e apparecchiature con motori, compressori, generatori e sistemi di trasmissione, come ad esempio macchinari per l'industria manifatturiera e turbine eoliche.

Nel mese di aprile Eurotech, ha sottoscritto un contratto con King County Metro Transit per la fornitura di router di accesso mobile su tutti gli autobus dell'area interurbana di Seattle.

Nel mese di giugno la società entra a far parte dell'IoT Solutions Partner Program di Dell in qualità di Partner Associato.

Red Hat ed Eurotech annunciano un nuovo progetto open source all'interno di Eclipse Foundation per la gestione di dispositivi IoT, coprendo l'intero ciclo di vita dalla connettività alla gestione delle applicazioni e delle loro configurazioni. Il progetto co-sponsorizzato Eclipse Kapua complementa l'attuale progetto Eclipse Kura per offrire agli sviluppatori IoT e agli utenti finali una piattaforma open source per lo sviluppo di soluzioni end-to-end IoT aiutandoli ad evitare costose applicazioni proprietarie grazie all'adozione di componenti sviluppati nella comunità. Nel mese di ottobre viene rilasciato il primo codice sorgente aperto per Eclipse Kapua, una piattaforma modulare che fornisce i servizi necessari per gestire gateway IoT e dispositivi intelligenti.



Eurotech firma un accordo con Cisco per diventare Indirect Solutions Technology Integrator (STI), in base ad esso potrà fornire in tutto il mondo gateway studiati per applicazioni specifiche nei settori industriale o dei trasporti, dotati del software Cisco.

- 2017** Eurotech adotta la tecnologia VMWARE a bordo dei propri sistemi IoT, permettendo così una migliore assegnazione delle risorse di calcolo per un ambiente più efficiente e deterministico nell'ambito delle applicazioni industriali di elevate prestazioni. Inizia così la collaborazione fra le due società che collaboreranno anche per integrare lo stato dell'arte nell'ambito del monitoraggio e la gestione di nodi vicino al campo.

Fresenius Medical Care, fornitore leader a livello mondiale di prodotti per la dialisi e di servizi per persone con insufficienza renale cronica, ha scelto i gateway IoT Eurotech e la piattaforma di integrazione come componenti principali, sia hardware che software, del suo progetto IoT relativo alla connessione di dispositivi medici distribuiti a livello globale.

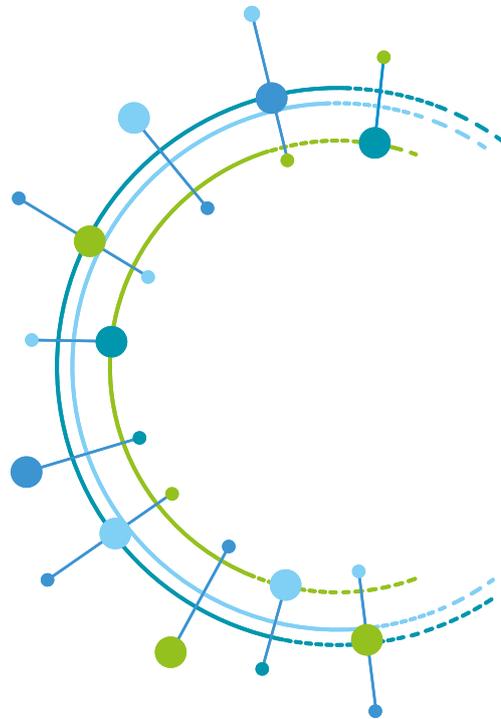
La tecnologia di Eurotech con il supercalcolatore raffreddato a liquido caldo "Aurora Hive", entra nel settore automotive della guida autonoma.

- 2018** Eurotech espande il suo ecosistema con un approccio ibrido di collaborazione-competizione siglando due partnership, una con AAEON Technology Europe BV per integrare la piattaforma di device e data management ESF (Everyware Software Framework) nei gateway di AAEON per l'IoT industriale e l'altra con Software AG per combinare la piattaforma Cumulocity IoT con la piattaforma ESF di Eurotech.

Eurotech continua a rafforzare la sua strategia open source facendo squadra con Cloudera e Red Hat per fornire un'architettura multi-cloud aperta e modulare, con funzionalità di sicurezza native per abilitare progetti end-to-end scalabili e sicuri di device management e analitiche dall'edge al cloud. L'architettura è stata costruita sulle fondamenta degli innovativi progetti open source lanciati e sostenuti dalle tre aziende all'interno delle fondazioni Eclipse e Apache. Creando un ponte tra OT e IT, questa architettura open source può aiutare ad affrontare gli aspetti critici della gestione di una infrastruttura IoT.

Eurotech integra la propria strategia di ecosistema diventando membro della ITxPT, l'Associazione di Information Technology per il Trasporto Pubblico, la cui missione è di implementare uno standard Europeo operativo per sistemi e componenti IT pensati per il trasporto pubblico che siano plug-and-play.

DB Cargo AG, la divisione trasporto merci della compagnia ferroviaria tedesca Deutsche Bahn AG, sceglie gli Edge Controller e i prodotti e servizi IoT di Eurotech per il progetto TechLOK, che punta ad abilitare il monitoraggio da remoto in tempo reale della flotta di locomotori di DB Cargo.



**Vision**

Pagina lasciata volutamente in bianco



I computer saranno sempre più miniaturizzati e interconnessi. Essi si fonderanno con l'ambiente della vita quotidiana, finché diventeranno indistinguibili da esso, per migliorare le nostre capacità sensoriali e percettive.

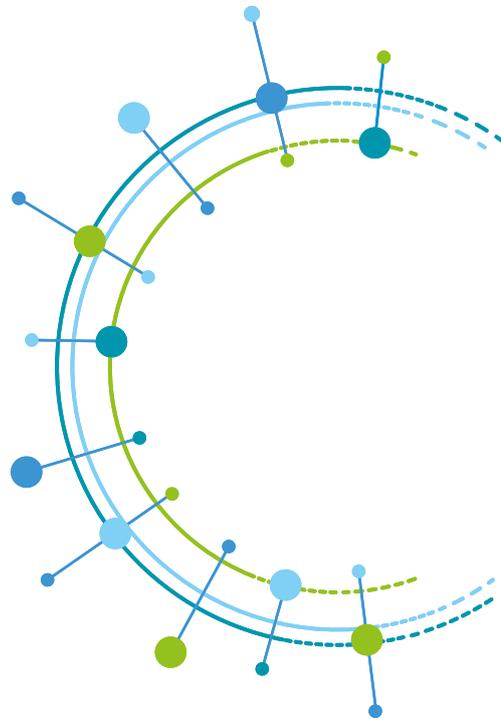


Se osserviamo il progresso della tecnologia di calcolo, non è difficile vedere un chiaro meta-trend, che va da un computer per molte persone (il mainframe) a un computer per una singola persona (il PC) e infine a molti computer interconnessi per tutti (Smartphone, eBook, tablet, navigatori satellitari, chioschi multimediali, fotocamere digitali, router Wi-Fi, smart tag, ATM ecc.). I computer di ieri riempivano intere stanze a causa della loro dimensione; i computer di domani "riempiranno" in maniera "invisibile" intere stanze a causa del loro numero.

Non useremo più i computer come dispositivi separati: essi saranno sofisticati elementi che ci daranno i mezzi per amplificare la realtà esterna e la nostra ubiquità attraverso la rete e attraverso il Cloud. Il progresso sarà tale che non vedremo più i computer come "computer", ma come "parte integrante del nostro mondo", come un'estensione di noi stessi: questo è quello che intendiamo quando parliamo di scomparsa o invisibilità dei computer, e cioè che essi diventeranno una parte del nostro ambiente e sfuggiranno alla nostra attenzione.

E' davanti ai nostri occhi che i computer stanno in telefoni, elettrodomestici, macchinari, automobili e in una moltitudine di dispositivi e apparecchiature di uso quotidiano. Comunque, questa presenza ubiqua non è sufficiente: non dobbiamo semplicemente rendere i nostri dispositivi più intelligenti o più potenti dal punto di vista del calcolo, dobbiamo dare loro la capacità di "percepire" il mondo. La griglia computazionale pervasiva, quella che oggi chiamiamo Cloud, deve essere alimentata con dati provenienti dal mondo reale e la rete di sensori wireless sono l'anello mancante. Quando questo gap sarà colmato, avremo finalmente un'estensione dei nostri cinque sensi. Saremo in grado di estendere virtualmente noi stessi, passando da un corpo umano con una buona capacità di elaborazione e povero di sensori ad un "iper-corpo" ricco di sensori e ricco di capacità di elaborazione.

Pagina lasciata volutamente in bianco



**Mission**

Pagina lasciata volutamente in bianco



Integrare lo stato dell'arte delle tecnologie di calcolo e comunicazione per sviluppare applicazioni innovative, in grado di dare un vantaggio competitivo ai nostri clienti. Migliorare la vita di tutti i giorni, rendendola più semplice, più sicura e più piacevole attraverso l'impiego ubiquo e pervasivo della tecnologia.



“Lo scopo di un computer è di aiutarti a fare qualcos'altro”. In questa storica frase di Mark Weiser è riassunta l'essenza dell'utilità per l'essere umano della diffusione di computer miniaturizzati ed interconnessi in tutto l'ambiente che ci circonda.

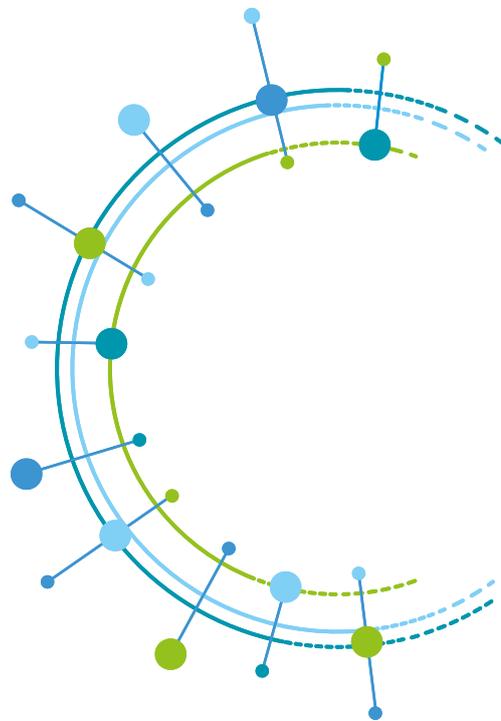
Noi vediamo questo come un mezzo per sollevare l'uomo dalle attività rischiose, faticose, alienanti o semplicemente noiose. Ci piace dare al nostro lavoro un fine che conservi al suo interno una naturale attenzione alla dimensione umana e sociale.

La pervasività e l'ubiquità dei computer miniaturizzati e interconnessi fa sì che non sia più una mera questione di computer, intesi come oggetti o strumenti, bensì sia sempre più una questione legata al vivere quotidiano.

La possibilità offerta dai calcolatori di amplificare i nostri sensi e la realtà ci pone nelle condizioni di guardare al mondo in una prospettiva nuova.

Le tecnologie attualmente esistenti possono davvero cambiare il rapporto tra uomo e computer, rendendo sempre più simbiotica la loro coesistenza. Gli umani, grazie alle tecnologie digitali, saranno in grado di aumentare le loro potenzialità senza rinunciare alla sicurezza e alla qualità della vita. Le tecnologie digitali raggiungeranno tanta più efficacia quanto più si integreranno nella vita di tutti i giorni.

Pagina lasciata volutamente in bianco



**Valori**

Pagina lasciata volutamente in bianco



La responsabilità sociale è essenziale per tutto il Gruppo Eurotech. Il nostro obiettivo è sempre stato quello di combinare competitività e onestà. Nel perseguire crescita, innovazione e risultati commerciali prestiamo al contempo la massima attenzione alla promozione della qualità della vita, degli standard di lavoro e dei diritti umani.

Siamo molto attenti anche all'ambiente in cui operiamo, e ci ispiriamo agli obiettivi indicati dalle convenzioni internazionali sullo sviluppo sostenibile: per questo aderiamo al Global Compact, la più grande iniziativa di sostenibilità e "corporate citizenship" al mondo, promossa dalle Nazioni Unite.

Oltre a puntare al continuo rafforzamento del capitale strutturale, ci impegnamo profondamente nello sviluppo di quello umano, relazionale e sociale, perché lo consideriamo un investimento fondamentale per garantire competitività, stabilità e longevità a tutto il Gruppo.

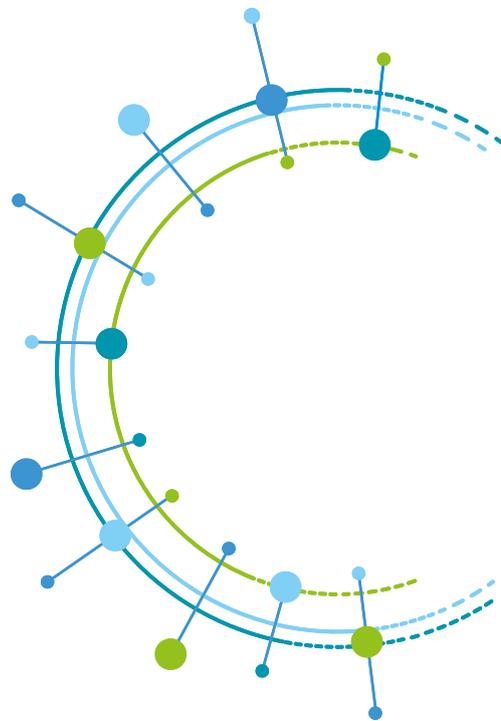


Tale impegno si riflette sulle politiche e sui comportamenti adottati dal management in azienda, che incoraggia la creatività e l'innovazione ed adotta pratiche di gestione basate sull'etica delle relazioni. Puntiamo molto alla qualità del management, con l'obiettivo di favorire la comunicazione, lo scambio di idee e far crescere una solida identità di Gruppo.

Investiamo nelle persone, nella valorizzazione delle loro competenze "chiave" e nella loro formazione continua. Coltiviamo e promuoviamo la creazione di un ambiente di lavoro improntato al rispetto e alla fiducia reciproci, nella tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro.



Crediamo che tra i nostri compiti ci sia quello di assicurare a tutti i lavoratori le medesime opportunità di impiego e professione, e un trattamento equo basato su criteri di merito. In Eurotech, vogliamo inoltre dare il giusto spazio a tutte quelle persone che hanno idee, passione e determinazione. Riconosciamo e incoraggiamo lo sviluppo delle capacità di ciascun dipendente unito al lavoro di squadra, in modo che l'energia e la creatività dei singoli trovino piena espressione nella realizzazione di successi condivisi all'interno del Gruppo.



**Modello di business**

Pagina lasciata volutamente in bianco



## I quattro elementi chiave del modello Eurotech

Ancor prima di creare Eurotech i suoi fondatori avevano chiaro in mente che, per poter competere con successo in un mercato in fermento come quello dei computer embedded degli anni Novanta, era di vitale importanza riuscire ad emergere. Eurotech doveva uscire dalla mischia molto rapidamente, per poter seguire un percorso di crescita. E doveva farlo senza richiedere ingenti capitali iniziali. Ecco quindi che fin dall'inizio è sembrato che puntare sull'eccellenza fosse la chiave giusta per emergere disponendo di molto capitale intellettuale, ma poco capitale economico.

Questo termine, eccellenza, rappresentava per Eurotech un mix di innovazione e qualità. Tuttavia, questo mix non era ancora sufficiente. Serviva una connotazione di eccellenza ancor più caratteristica, che fosse soprattutto il più funzionale possibile al raggiungimento di una solida crescita. Per questo fu subito chiaro a tutti che l'eccellenza andava ricercata restando all'interno degli standard di settore.

Anziché investire in soluzioni proprietarie o completamente personalizzate, quindi, Eurotech ha fin da subito creduto nella forza degli standard come base per proiettare tutta l'azienda al futuro. I fondatori avevano compreso fin dall'inizio che non bastava dare ai Clienti prodotti altamente performanti. Serviva anche che tali prodotti fossero aperti alla futura evoluzione della tecnologia, che si preannunciava travolgente, salvando al contempo gli investimenti in software, che rappresentano la parte più ingente in ogni implementazione. Gli standard, quindi, potevano permettere di innovare nella continuità, dando ai prodotti una prospettiva di relativa compatibilità con quello che il futuro avrebbe portato alla luce senza dover riscrivere completamente l'applicativo software. Pur conservando capacità e competenze per sviluppare soluzioni custom per impieghi o clienti speciali, Eurotech ha scelto fin dall'inizio di ricercare l'eccellenza con soluzioni che fossero lo stato dell'arte degli standard più riconosciuti.

Oggi Eurotech, grazie anche alla politica di acquisizione di aziende complementari, non solo presidia tutti i principali standard elettrici e meccanici di riferimento del mercato embedded (PC/104, PC/104plus, cPCI, cPCI Express, VME, VPX, EPIC, EBX, COM Express, PMC), ma ha anche un'offerta multi piattaforma, essendo in grado di fornire i moduli e le schede processore con architettura x86, PowerPC e ARM.

La seconda importante scelta fatta da subito, e che si è dimostrata vincente, è stata quella di essere una "fabbrica delle idee" senza la "fabbrica delle macchine". Un approccio che viene denominato "fabless". Ciò significa che Eurotech si è caratterizzata per l'assenza di stabilimenti e impianti per la produzione in volumi. All'interno della catena del valore, il Gruppo Eurotech realizza ricerca, sviluppo, ingegnerizzazione e prototipazione, controllo qualità e logistica. Per i NanoPC, quindi, i reparti produttivi si occupano solo della produzione di prototipi, delle piccole serie e di una parte dei test di prodotto laddove i volumi non rendono economicamente conveniente l'outsourcing. Per quel che riguarda i supercomputer (HPC), anche in questo caso tutte le attività di produzione delle schede e dei componenti meccanici è fatto all'esterno, mentre l'assemblaggio finale, i test e il burn-in sono effettuati internamente.

Dopo l'acquisizione di Advanet, il Gruppo si trova dotato anche di una piccola capacità produttiva, che comunque non va oltre il 20% della produzione totale ed è focalizzata sull'alto di gamma. Il Gruppo pertanto mantiene all'interno una limitata capacità produttiva per la produzione di bassi volumi, per i prototipi e le eventuali lavorazioni considerate strategiche. La produzione in volumi è invece quasi completamente terziarizzata a produttori esterni, che inviano poi i prodotti alle aziende del Gruppo per i test funzionali finali ed il controllo qualità.

Il terzo elemento chiave del modello di business di Eurotech è legato al costante monitoraggio dell'evoluzione dell'integrazione dei sistemi e della dinamica della catena di valore.



Negli anni Ottanta la catena del valore dei prodotti basati su tecnologie digitali era molto lunga: i componenti per realizzare un sistema completo erano tanti, tutti specializzati e ogni passaggio lungo la catena del valore richiedeva attori specifici e specializzati. In sostanza, chi operava a livello di schede era molto lontano dal cliente finale. Tuttavia già allora si percepiva chiaramente il trend d'integrazione dei diversi componenti (dato dalla "legge di Moore") e la conseguente riduzione del numero di attori nella catena del valore e. Come conseguenza, anche la distanza con l'utilizzatore finale andava diminuendosi e quindi l'approccio al business doveva adeguarsi.

Le schede sono passate dall'essere dei prodotti finiti all'essere sempre più spesso dei componenti di sistemi. Dall'altra parte, hardware e sistema operativo sono diventati sempre di più un binomio inscindibile, visto l'aumento della complessità dei sistemi e la progressiva standardizzazione delle funzioni. Oggi, dal solo hardware si è passati a piattaforme "application ready" (ARP), costituite da involucri che racchiudono al loro interno hardware, sistema operativo e middleware, elemento oggi essenziale per chi vuole trasportare su piattaforme con architetture differenti applicazioni XML, SOAP, web services e SOA. In futuro, con l'aumento della standardizzazione delle funzioni, si andrà sempre più verso l'aggiunta a tali piattaforme di ancor più software e di eventuali accessori, per creare dispositivi pronti all'uso o ready-2-use (R2U).

Un ulteriore effetto della progressiva integrazione dei sistemi è il cambio di prospettiva dell'interazione tra uomo e macchine: mentre all'inizio la bassa integrazione portava a focalizzarsi sulle macchine, oggi è possibile spostare il focus sui bisogni dell'uomo e concentrarsi sulle sue necessità. Grazie alla crescente miniaturizzazione, il computer si sta sempre più integrando con le persone e con il mondo reale: dal computer chiuso in una stanza e sulla scrivania si è passati a computer sempre più portatili e mobili, per arrivare oggi ai computer indossabili e alle reti di sensori miniaturizzati, in grado di rendere "intelligente" l'ambiente che ci circonda. Ecco allora che si afferma l'esigenza di creare sistemi ed interfacce che permettano all'uomo di non rendersi conto dell'interazione con le macchine (si parla di "seamless interface"): il computer diventa così invisibile, nel senso che l'uomo non ne percepisce la presenza. L'idea di Eurotech per il futuro è quindi quella di creare sempre di più dei prodotti R2U che si integrino completamente con l'ambiente e con lo spazio personale dell'utente, ma allo stesso tempo non ne monopolizzino l'attenzione e non lo costringano a interrompere l'attività in cui è coinvolto. L'utilizzo di nuovi prodotti e processi basati su questo concetto di invisibilità è ancora all'inizio in molti settori e può essere stimolato ed incentivato per creare importanti opportunità di crescita.

Un altro trend che sta plasmando il modo con cui i computer interagiscono tra loro e con gli esseri umani è legato all'affermazione delle tecnologie digitali dell'informazione e della comunicazione, che stanno guidando una rivoluzione irreversibile e destinata a mutare nel profondo gli ambiti della società e dell'individuo stesso. Nei prossimi anni assisteremo ad un cambio di paradigma: tutto ciò che ci circonda dovrà diventare più "intelligente" ed "interconnesso", così da poter essere meglio gestito e meglio usato, aumentando l'efficienza e riducendo gli sprechi.

Con circa sette miliardi di persone sul pianeta si dovrà fare molto di più con molto di meno. Questo richiederà sempre più tecnologia, sempre più computer miniaturizzati, interconnessi e ad alte prestazioni. Eurotech dispone già oggi delle soluzioni e delle competenze per raccogliere e portare dentro il web i dati del mondo reale: dai parametri di bordo di mezzi in azione ai dati di funzionamento di impianti, dalle condizioni ambientali di particolari aree sotto monitoraggio fino alle informazioni sui parametri fisiologici delle persone. Siamo in grado di costruire piattaforme tecnologiche capaci di abilitare un'intera gamma di servizi e funzioni a valore aggiunto nei settori dei trasporti, della logistica, della sicurezza, industriale e medicale.

Computer sempre più potenti, sempre più piccoli e fittamente interconnessi daranno luogo a un "esoscheletro computazionale" dove i computer, scomparendo dalla nostra vista, acquisteranno la proprietà di essere ovunque ci sia una connessione wireless. Questi computer ubiqui e connessi renderanno il pianeta più visibile e, grazie all'amplificazione della realtà, più vivibile e sostenibile.



Il quarto elemento fondamentale dell'approccio al business di Eurotech trae origine dalla consapevolezza che le tecnologie e i prodotti sono come gli esseri umani: crescono a fatica all'inizio, poi molto velocemente, quindi si assestano e alla fine inesorabilmente vanno in declino. E' necessario perciò rinnovare periodicamente tanto i prodotti quanto le tecnologie su cui questi si fondano: l'innovazione continua serve proprio a questo. C'è però una difficoltà intrinseca nel capire quale sarà la prossima tecnologia trainante o il prossimo prodotto vincente. Per comprenderlo bisogna provare, sperimentare, esplorare. Va anche detto che questa esplorazione in avanti di strade mai percorse prima potrebbe anche non dare alcun tipo di risultato: alcune strade si possono rivelare infatti impraticabili o più semplicemente non economicamente favorevoli. Se il ciclo di vita ci dice che il nostro prodotto prima o poi andrà in declino, allora la domanda è: tra le tante alternative tecnologiche, non tutte vincenti, quale è quella giusta? Alcune tecnologie sono destinate a morire prima ancora di entrare sul mercato, altre invece andranno sul mercato e ne determineranno lo sviluppo. Per mantenere il nostro stato di leadership tecnologica, dobbiamo esplorare il maggior numero possibile di scenari evolutivi. Per farlo unendo l'efficacia ai costi contenuti, utilizziamo le collaborazioni esterne con le Università e con gli Istituti di Ricerca, secondo due presupposti di base: condivisione del modello di sviluppo e condivisione degli scenari evolutivi. E' un rapporto win-win: l'Università fa ricerca su temi che non rimarranno in un cassetto, perché sono già "sponsorizzati" da un'impresa, e l'impresa può fare leva su una rete di ricercatori che ha una potenza di esplorazione parallela di scenari diversi altrimenti impossibile da mettere in campo.

## L'approccio strategico all'innovazione

Quando si parla di innovazione, esistono in generale due modalità di approccio: technology-push e market-pull. Il primo approccio parte da quello che la tecnologia è in grado di dare, il secondo da quello che il mercato richiede o è in grado di assorbire. Sono due approcci opposti, ma che possono essere combinati efficacemente. Ed è proprio quello che abbiamo scelto di fare in Eurotech.

Per un'azienda come la nostra, che basa molto il proprio successo sull'innovazione tecnologica e sull'anticipazione della domanda, è fondamentale che la ricerca sia guidata da un approccio technology-push. Solo con questo approccio è possibile mantenere una leadership tecnologica e continuare a sviluppare soluzioni allo stato dell'arte. Per rendere più efficace e più efficiente l'approccio technology-push, è di vitale importanza la rete di relazioni esterne con il "network della conoscenza": è così che si possono esplorare in parallelo e a costi contenuti più strade alternative. Il baricentro della ricerca technology-push è quindi molto spostato verso l'esterno, con un rapporto che punta ad essere di 80-20 tra esterno e interno. Per mantenere un presidio efficace sulla ricerca, quindi, è importante che il controllo sia centralizzato a livello di Capogruppo.

Diverso è invece il discorso per la parte di sviluppo. Per portare efficacemente sul mercato i risultati della ricerca è importante focalizzarsi su un approccio che parta proprio da quello che il mercato stesso vuole o potrebbe gradire: in altre parole, l'approccio giusto per lo sviluppo è market-pull. Inoltre, mentre la ricerca trae beneficio dalla contemporanea esistenza di più fronti aperti, lo sviluppo deve convergere verso un prodotto o una famiglia di prodotti, ed è quindi opportuno limitare la dispersione delle energie e le interferenze dall'esterno. Altra peculiarità dello sviluppo è che con esso entrano in gioco le specificità dei settori e delle aree geografiche, e un controllo centralizzato non permetterebbe di cogliere efficacemente tali specificità: per questo lo sviluppo è decentralizzato e distribuito tra le diverse società del Gruppo. In questo modo ognuna di esse può declinare al meglio una determinata idea di prodotto, cogliere le specificità locali e trasformare il risultato della ricerca in un successo commerciale.



## L'approccio strategico alla crescita

In Eurotech abbiamo intrapreso molto presto la strada della crescita esterna, con l'obiettivo di raggiungere una massa critica (il cosiddetto "tipping point") in breve tempo. Per crescere rapidamente dovevamo entrare altrettanto rapidamente in mercati per noi nuovi, come quello statunitense o giapponese; partire "da zero", senza una base di clienti e senza una reputazione del marchio in quei mercati, aumentava i rischi e allungava i tempi. Per questo abbiamo utilizzato la leva delle acquisizioni: volevamo crescere del 50% anno su anno e per sostenere tale ritmo servivano dei fattori accelerativi che si potevano trovare solo uscendo dai confini dell'azienda originaria.

Dal 2006 al 2007 abbiamo realizzato tre acquisizioni significative, che ci hanno consentito di raggiungere un footprint globale e una dimensione aziendale che ci posizionano oggi nella top 10 del mercato dei computer embedded. Questo "cambio di scala" ci ha permesso, tra le altre cose, di guardare alla crescita da una nuova e più forte prospettiva.

Il nostro approccio è focalizzato su tre linee guida strategiche.

La prima linea guida è quella della crescita combinata:

- prima di tutto per linee interne, facendo leva sulle sinergie di gruppo e guardando a nuovi tipi di Clienti, nuovi settori, nuove aree geografiche. Sul fronte interno abbiamo accumulato con le acquisizioni fatte un potenziale di crescita organica che si è solo parzialmente espresso, e che quindi va realizzato;
- in modo tattico per linee esterne, dando ancora spazio alla leva delle acquisizioni, viste anche come catalizzatori della crescita organica. Le opportunità di acquisto sono ancora molte e quindi è importante continuare a monitorarle per essere pronti a coglierle.

La seconda linea guida strategica dell'approccio alla crescita è il continuo potenziamento della reputazione del marchio Eurotech. Per ottenere questo agiamo su tre fronti:

1. consolidamento della corporate identity e promozione del brand Eurotech;
2. visibilità dell'azienda grazie a soluzioni innovative;
3. accordi con importanti partner industriali e commerciali.

La terza linea guida è quella del mantenimento della leadership tecnologica, essenziale per tenere fede alla mission di realizzare soluzioni innovative che coniughino lo stato dell'arte delle tecnologie di calcolo e comunicazione. Le leve su cui agiamo sono gli investimenti in ricerca e sviluppo, la collaborazione con Istituti di Ricerca e Università e l'acquisizione di partecipazioni di minoranza in Start-up attive su tecnologie e settori ad elevato potenziale.



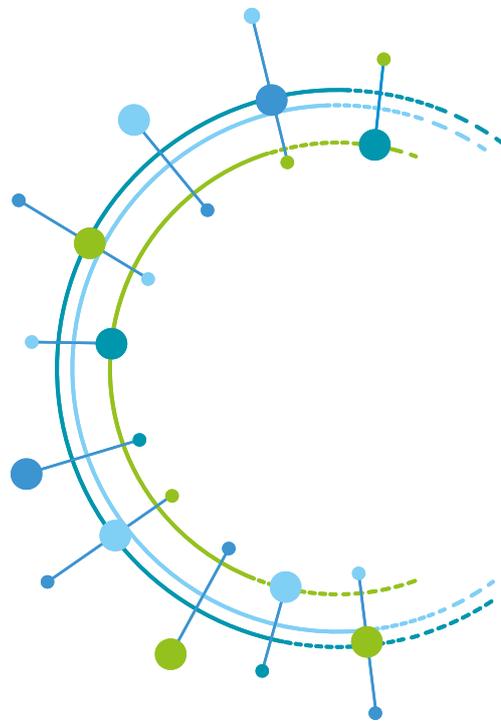
## L'approccio strategico al mercato

Il modello di vendita del Gruppo Eurotech si è storicamente caratterizzato per una netta prevalenza del canale diretto. Questa scelta si giustificava da un lato con il desiderio di mantenere un rapporto diretto con il mercato, dall'altro con la necessità di costruire un brand forte prima di approcciare il mercato con canali indiretti.

Oggi la crescita della riconoscibilità del nostro brand sta stimolando la crescita dell'impiego di canali indiretti per approcciare il mercato. Questa combinazione del modello di vendita diretta con il modello di vendita indiretta si sposa bene con l'evoluzione della nostra offerta. Si sta innescando una sorta di circolo virtuoso: la maggiore forza del marchio Eurotech attrae rivenditori e intermediari, che trovano nella nostra offerta sempre maggiore disponibilità di prodotti ready-to-use, cioè di dispositivi che, da un lato, possono beneficiare delle peculiarità del canale indiretto più di quanto possano fare le schede o i sistemi, dall'altro aprono la strada a partnership commerciali in cui Eurotech fornisce le piattaforme di calcolo e comunicazione in grado di abilitare e supportare le applicazioni o i servizi del partner.

La nostra strategia di approccio al mercato prevede quindi un rafforzamento della vendita indiretta accanto a quella diretta.

Pagina lasciata volutamente in bianco



**Prodotti**

Pagina lasciata volutamente in bianco



## L'essenza dei prodotti Eurotech

La tecnologia embedded è la tecnologia di base dei prodotti Eurotech. E' una tecnologia abilitante, in quanto permette la miniaturizzazione. E' la tecnologia sulla quale Eurotech ha basato la sua nascita e che continua ad essere nel DNA del Gruppo.

Nel corso degli anni, due cambiamenti hanno più di altri caratterizzato l'evoluzione dello scenario dei computer embedded: primo, il software si è sempre più aggiunto all'hardware, integrandosi con esso e creando una simbiosi ormai inscindibile; secondo, la dimensione della comunicazione si è aggiunta a quella della elaborazione.

In ogni fase della nostra storia abbiamo costantemente esplorato nuovi modi di utilizzare i calcolatori. Negli ultimi anni, è la loro crescente pervasività a stimolare la nostra creatività. I calcolatori interconnessi su grande e piccola scala ci permettono di amplificare la realtà, non solo di visualizzarla o virtualizzarla. La possibilità oggi offerta dai calcolatori di generare situazioni a realtà aumentata ci pone nelle condizioni di guardare al mondo in una prospettiva diversa.

Oggi la crescita della riconoscibilità del nostro brand sta stimolando la crescita dell'impiego di canali indiretti per approcciare il mercato. Questa combinazione del modello di vendita diretta con il modello di vendita indiretta si sposa bene con l'evoluzione della nostra offerta. Si sta innescando una sorta di circolo virtuoso: la maggiore forza del marchio Eurotech attrae rivenditori e intermediari, che trovano nella nostra offerta sempre maggiore disponibilità di prodotti ready-to-use, cioè di dispositivi che, da un lato, possono beneficiare delle peculiarità del canale indiretto più di quanto possano fare le schede o i sistemi, dall'altro aprono la strada a partnership commerciali in cui Eurotech fornisce le piattaforme di calcolo e comunicazione in grado di abilitare e supportare le applicazioni o i servizi del partner.

In quest'ottica, Eurotech Group sviluppa e commercializza Pervasive Computing Devices. Si tratta di dispositivi che conservano al loro interno, tra i componenti chiave, le schede embedded di calcolo con cui Eurotech è nata, anche se queste sono sempre più celate all'interno di piattaforme predisposte a ricevere un'applicazione (ARP) o di sistemi pronti all'uso (R2U).



Schede e moduli di calcolo e Sistemi di calcolo e comunicazione anche ad altissime prestazioni (HPEC)



Piattaforma IoT di Integrazione



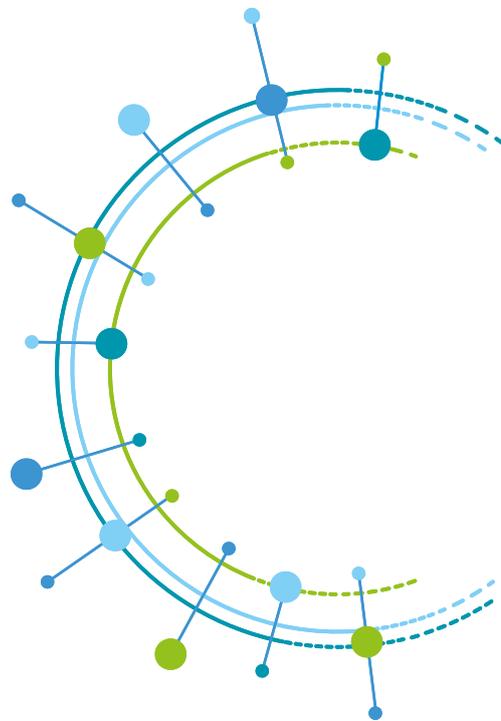
Sensori intelligenti, Gateway IoT e Edge computer



Fin dall'inizio i prodotti Eurotech si sono distinti per la particolare caratteristica di poter essere impiegati anche in ambienti particolarmente impegnativi: temperature molto basse o molto alte, forti escursioni termiche, umidità, vibrazioni, urti, sono tutte condizioni d'impiego naturali per le nostre soluzioni. Ecco perché abbiamo una lunga tradizione di applicazione in ambiti gravosi come quello militare, aerospaziale e dei trasporti.

La robustezza e l'affidabilità dei prodotti Eurotech li rendono adatti a tutti gli impieghi nei quali il malfunzionamento non è un'opzione e non deve accadere, cioè dove funzionamenti anomali o guasti possono causare un danno economico significativo. Per questo motivo tra i nostri Clienti annoveriamo aziende che realizzano macchine industriali di elevatissima precisione o impianti che devono garantire altissimi livelli di produttività, senza compromessi sulla qualità della produzione e senza fermi macchina.

Tutti i prodotti Eurotech si avvalgono della ricerca continua e dell'esperienza che abbiamo maturato negli anni sulle tecnologie fondamentali della miniaturizzazione, del basso consumo e della robustezza, e sono in grado di rispettare i più severi standard di riferimento.



**Mercati**

Pagina lasciata volutamente in bianco



## Il nostro Cliente tipo

Il Gruppo Eurotech distribuisce e commercializza le proprie soluzioni a livello mondiale, sia direttamente che attraverso partner qualificati. I Clienti del Gruppo operano in svariati settori, sia tradizionali che emergenti, ed hanno quindi esigenze diverse tra loro. Tuttavia, una larga parte dei nostri Clienti ci sceglie perché vede nel nostro Gruppo il fornitore o il partner ideale per rispondere ad alcune esigenze specifiche ricorrenti.

In particolare, i nostri Clienti manifestano richieste sempre più impegnative in termini di:

- Basso consumo e/o alimentazione a batteria
- Minima generazione di calore
- Formati compatti e dimensioni ridotte
- Connessioni Wired e Wireless
- Facilità di integrazione in infrastrutture ICT distribuite
- Robustezza, per usi in ambienti gravosi e condizioni ambientali estreme
- Elevata affidabilità
- Rispondenza ai più stringenti standard di mercato

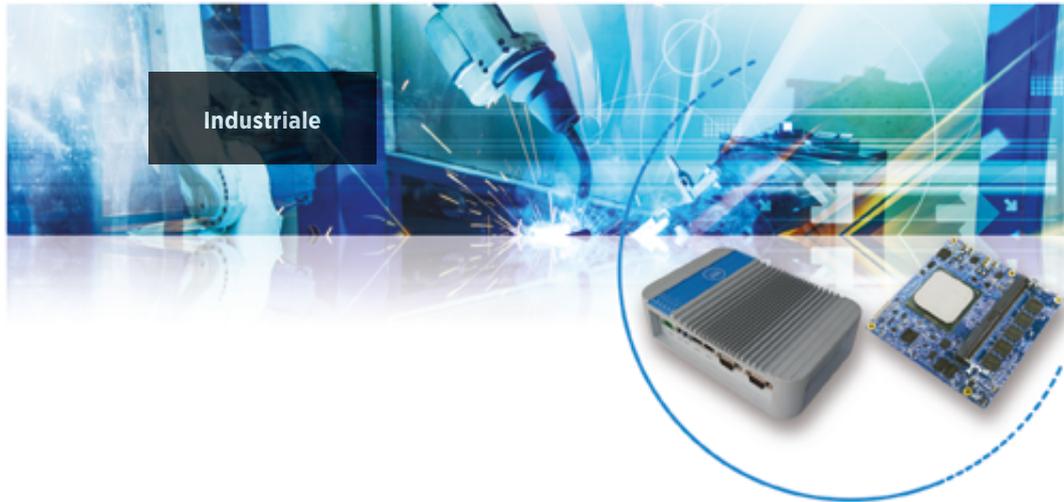
Oltre a questi requisiti funzionali, i nostri Clienti ricercano in Eurotech anche un centro di competenza tecnologico; vogliono ridurre il loro time-to-market, ridurre il total cost of ownership e focalizzarsi sulle loro attività "core". Hanno spesso necessità di soluzioni per applicazioni mission critical, la cui fornitura possa essere garantita per lunghi periodi di tempo: per questo apprezzano il nostro programma di Long Life Cycle sui prodotti e che perseguiamo anche attraverso un approccio Form Fit Function.

## Applicazioni

L'offerta del Gruppo Eurotech è articolata su linee di prodotti e soluzioni dedicate a specifici segmenti di mercato:

- Industriale
- Trasporti
- Medicale
- Energia
- Difesa

Pur accomunati dall'impiego delle medesime tecnologie di base, i prodotti e le soluzioni Eurotech trovano quindi impiego in molti ambiti applicativi specifici, sia tradizionali che emergenti. Eccone alcuni esempi:





Pagina lasciata volutamente in bianco



**Informazioni societarie**

Pagina lasciata volutamente in bianco



## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Giuseppe Panizzardì <sup>1 5</sup>
Vicepresidente	Roberto Siagri <sup>6</sup>
Vicepresidente	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 S.p.A.

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

1 Amministratori non investiti di deleghe operative.  
2 Amministratori indipendenti ai sensi del codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate.  
3 Membro del Comitato Controllo e Rischi  
4 Membro del Comitato per le operazioni con parti correlate  
5 Membro del Comitato per la remunerazione  
6 Membro del Comitato nomine



**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

---



## Informazioni per gli azionisti

Pagina lasciata volutamente in bianco



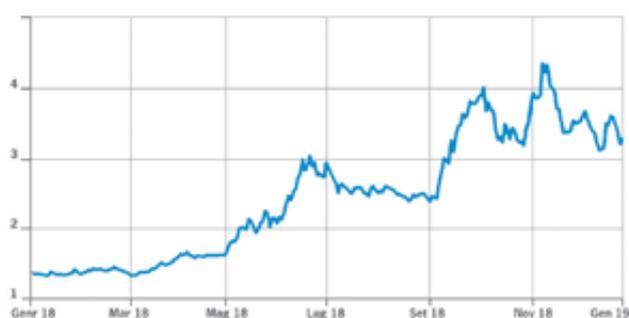
Le azioni ordinarie della controllante Eurotech S.p.A. del Gruppo Eurotech dal 30 novembre 2005 sono quotate al segmento Star del Mercato MTA di Borsa Italiana.

### Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 31 dicembre 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.	887.020
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di dicembre 2018)	Euro 117 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 31 dicembre 2018)	Euro 115 milioni

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

Relative performance EUROTECH S.p.A.  
 01.01.2018 – 31.12.2018



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

Pagina lasciata volutamente in bianco



**Relazione sulla gestione**

Pagina lasciata volutamente in bianco



## Premessa

I risultati economici finanziari del Gruppo Eurotech dell'esercizio 2018 e del periodo posto a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea. Se non altrimenti specificato, i dati sono espressi in migliaia di euro.

## Il Gruppo Eurotech

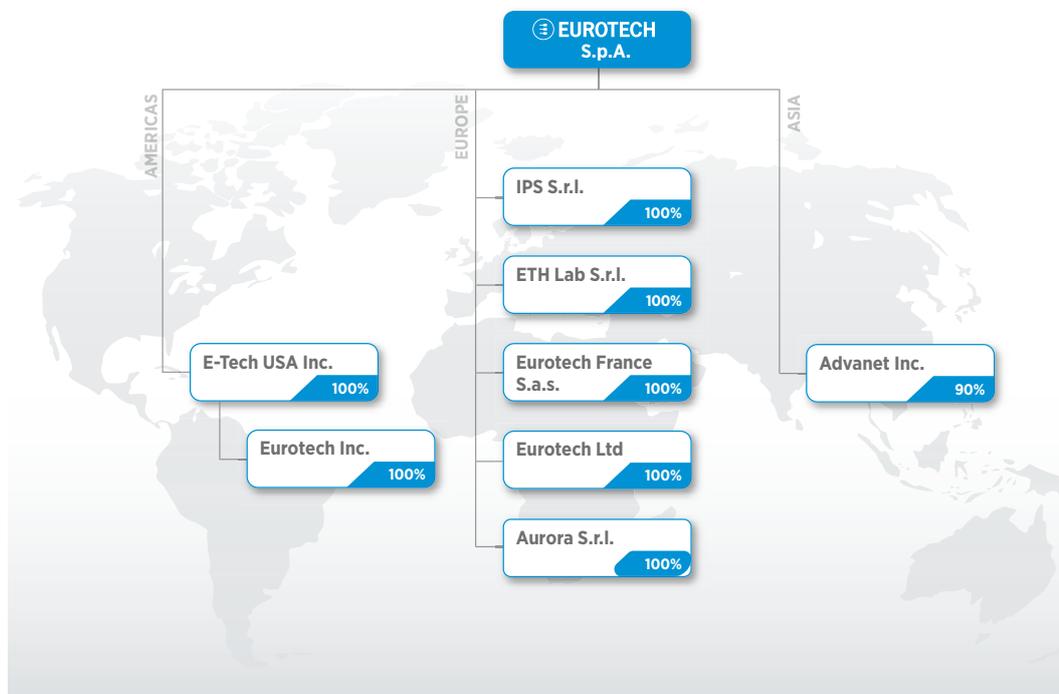
Il Gruppo Eurotech opera nel settore della ricerca, sviluppo, produzione e commercializzazione di computer miniaturizzati, ad alte prestazioni e con elevata efficienza energetica per impieghi speciali denominati NanoPC.

L'offerta del Gruppo è composta da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati che possono avere elevate potenze di calcolo e altissima efficienza energetica e da piattaforme software per l'integrazione Machine-to-Machine (M2M), attualmente destinati ai settori industriale, trasporti, medicale, energia e difesa.

Il Gruppo Eurotech al 31 dicembre 2018 è composto dalle seguenti società:

Denominazione sociale	Attività	Capitale sociale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>			
<b>Eurotech S.p.A.</b>	Opera nel settore dei NanoPC con un focus prevalente sul mercato italiano e nel mercato degli High Performance Computer a livello mondiale. Da un punto di vista organizzativo svolge il ruolo di holding di coordinamento a livello Corporate	Euro 8.878.946	
<i>Società controllate e consolidate con il metodo integrale</i>			
<b>Aurora S.r.l.</b>	Società di ingegneria operante principalmente nel mercato degli High Performance Embedded Computer fornendo servizi a supporto della controllante	Euro 10.000	100,00%
<b>E-Tech USA Inc.</b>	Società holding che controlla il 100% della società Eurotech Inc.	USD 8.000.000	100,00%
<b>EthLab S.r.l.</b>	Si occupa dal 2005 di ricerca e sviluppo per conto del Gruppo	Euro 115.000	100,00%
<b>Eurotech France S.A.S.</b>	Opera nel mercato francese con particolare attenzione al mercato IoT	Euro 795.522	100,00%
<b>Eurotech Inc.</b>	Opera nel mercato americano nel campo dei NanoPC focalizzandosi nei settori industriale, medicale e trasporti	USD 26.500.000	100,00%
<b>Eurotech Ltd.</b>	Agisce prevalentemente nel Regno Unito	GBP 33.333	100,00%
<b>I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.</b>	Opera nel mercato italiano con il marchio IPS	Euro 51.480	100,00%
<b>Advantec Inc.</b>	Opera nel mercato giapponese focalizzandosi nei settori industriale, medicale e trasporti	JPY 72.440.000	90,00% (1)

(1) Ai fini del consolidamento viene considerato il 100%, avendo la società il restante 10% come azioni proprie.



## Andamento economico

### DATI ECONOMICI

(Migliaia di Euro)

	31.12.2018	%	31.12.2017	%
RICAVI DI VENDITA	79.083	100,0%	60.120	100,0%
PRIMO MARGINE (*)	37.556	47,5%	29.135	48,5%
EBITDA (**)	8.128	10,3%	1.672	2,8%
EBIT (***)	5.844	7,4%	( 2.985)	-5,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.624	7,1%	( 4.561)	-7,6%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO	5.682	7,2%	( 4.672)	-7,8%

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

(\*\*) Risultato prima degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, della valutazione delle partecipazioni in collegate con il metodo del patrimonio netto, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito dell'esercizio (EBITDA).

(\*\*\*) Risultato operativo (EBIT) è 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.



L'esercizio 2018 si è concluso con un fatturato di Gruppo di Euro 79,08 milioni che rappresenta un incremento del 31,5% rispetto al 2017. L'incremento sarebbe addirittura maggiore se si confrontassero i valori a cambi costanti. A cambi costanti infatti il fatturato del 2017 ammonterebbe a Euro 58,39 milioni rispetto a Euro 60,12 milioni evidenziati a bilancio e l'incremento sarebbe stato del 35,4%. L'andamento da un esercizio all'altro del cambio GBP/Euro, Yen/Euro e USD/Euro in fase di traduzione dei bilanci (in termini di cambio medio annuale), ha inciso negativamente rispettivamente per lo 0,9%, il 2,9% e il 4,5%.

Dal secondo semestre 2017, e quindi da sei trimestri di fila il Gruppo sta generando dei risultati intermedi che evidenziano un EBITDA oltre il 9% e un risultato prima delle imposte in pareggio o positivo; inoltre da cinque trimestri il risultato netto del periodo è sempre positivo. Oltre a questo, quello che è più incoraggiante è l'importante livello degli ordinativi già raccolti per il 2019 che dimostra come una crescita anche nel 2019 sia plausibile e che la strategia adottata dal Gruppo sia premiante.

Tutte le aree geografiche hanno contribuito alla crescita dei ricavi. Nell'area americana le vendite sono risultate in aumento del 39,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'area giapponese ha registrato un incremento del 10,5%; ed infine in Europa si sono registrate buone performance soprattutto della Capogruppo che ha segnato un incremento del 99,1%, determinando un incremento totale dell'area europea del 58,2%.

L'area giapponese, seppur mantenendo un andamento del business legato ai principali clienti locali, sta cercando di espandere le proprie vendite a nuovi clienti proponendo le nuove tecnologie che è in grado di sviluppare internamente o che derivano dalle altre società del Gruppo, come la linea di prodotti IoT. E' questa, infatti, un'area in cui i clienti guardano con interesse ai prodotti offerti, cercando di capire le potenzialità delle nostre soluzioni in base alle loro esigenze. Continua a farsi sentire la pressione sui prezzi che già negli anni precedenti ha determinato una flessione del primo margine, soprattutto nei prodotti di base, mitigata in parte dai continui miglioramenti che il management cerca di operare sulle aree di diretto impatto come appunto la produzione e l'approvvigionamento dei componenti. Il mercato giapponese continua ad essere un mercato di sbocco primario, in considerazione dell'importanza delle imprese insediate e della loro rilevanza non solo a livello locale ma anche a livello mondiale.

L'area americana ha sicuramente trainato la crescita del Gruppo grazie agli effetti delle azioni correttive perfezionate ad inizio 2017. Non solo il fatturato è cresciuto del 39,6% rispetto al 2017, ma anche l'ordinato è cresciuto a doppia cifra ritornando a livelli simili a quelli ante crisi economica mondiale. La relazione stile partnership con alcuni clienti consolidati e la dimostrazione di risolvere le loro necessità ha permesso di incrementare sia il fatturato che l'ordinato.

Con riferimento alla linea di business IoT, permane in quest'area una lunga durata della fase di sperimentazione delle soluzioni IoT da parte dei clienti, che si traduce in un allungamento dei tempi d'ingresso delle crescite ipotizzate.

L'area europea, sulla scia della buona raccolta ordini del 2017, è stata l'area con la crescita maggiore, nonostante non tutte le società appartenenti ad essa abbiano avuto una eguale crescita. Il potenziale nell'area continua a rimanere considerevole: per quanto riguarda i prodotti tradizionali nel mercato dei trasporti; per i sistemi embedded ad elevate capacità di calcolo (HPEC) nei nuovi settori del Deep Learning e dell'Intelligenza Artificiale; e infine con riferimento all'offerta di prodotti per l'IoT, con diversi importanti clienti che hanno già iniziato la fase di implementazione in volumi dei loro progetti. Le nuove linee di prodotti, oggi molto innovative rispetto ai competitor tradizionali, hanno permesso di attrarre anche in quest'area importanti clienti industriali con business ricorrenti.



La strategia individuata lo scorso anno e declinata nel piano industriale approvato, ha prodotto i propri frutti nell'anno e sicuramente porterà dei benefici negli anni successivi. Le aree strategiche in cui vengono fatti gli investimenti riguardano il mondo dell'Embedded Computing da cui provengono ancora la maggior parte dei risultati, ma soprattutto lo sviluppo della linea di prodotti per l'Edge Computing e per l'IoT da cui si continua a ritenere possa provenire una crescita importante del fatturato nei prossimi anni.

Se nel settore degli embedded computer l'innovazione che il Gruppo ha portato a termine degli ultimi anni viene riconosciuta tale dalla clientela che si affida ad Eurotech per ridurre il proprio time to market, il settore dell'IoT è quello che grazie alla "Quarta rivoluzione industriale" (Industry 4.0) sta generando sempre maggiori cambiamenti al mercato industriale in genere. Diversi analisti posizionano Eurotech tra i leader di mercato grazie al proprio portafoglio prodotti hardware (gateway in particolar modo) e alla piattaforma IoT. I nostri clienti, per connettere le proprie macchine e innovare la loro gamma di prodotti, stanno utilizzando la piattaforma IoT e l'hardware Eurotech, sperimentando così come gli vengano forniti elementi tecnologicamente innovativi da permettere loro un vantaggio competitivo nel mercato in cui operano.

Rimane strategico il posizionamento internazionale del brand Eurotech, insieme alla creazione e continua implementazione di un ecosistema di partner per far conoscere maggiormente l'offerta di prodotti hardware e software e moltiplicare i canali di sviluppo del business.

Nonostante questo posizionamento nel mondo dell'IoT, e la voglia dei clienti di innovare nella direzione della quarta rivoluzione industriale, la fase di implementazione dei progetti da parte dei clienti passa per delle fasi di sperimentazione interna che sono ancora lunghe e che hanno fino ad oggi posticipato la crescita prevista nel settore dell'IoT. L'attivazione con importanti clienti internazionali di progetti concreti in mercati diversi genererà sicuramente un impatto positivo sul fatturato dei prossimi trimestri, impatto che sarà funzione della velocità con cui queste nuove tecnologie verranno adottate da parte dei clienti stessi.

Eurotech per rimanere all'avanguardia nelle innovazioni tecnologiche e per mantenere il vantaggio competitivo che possiede nel mercato IoT continua ad investire, facendo attenzione al bilanciamento delle risorse e all'andamento complessivo dei costi, regolando quindi gli investimenti in relazione al fatturato totale generato dal Gruppo.

Prima di commentare in dettaglio i dati di conto economico, si precisa che alcuni di essi sono influenzati dall'effetto derivante dalla contabilizzazione della "price allocation" <sup>9</sup> relativa all'aggregazione aziendale di Advanet Inc. e della svalutazione operata per effetto dell'impairment <sup>10</sup> della Eurotech France Sas.

Di seguito vengono sintetizzati i risultati intermedi effettivi e quelli determinati senza considerare gli effetti della "price allocation" e dei costi che derivano da eventi o da operazioni non rappresentativi della normale attività di business:

- l'EBIT anziché Euro 5,84 milioni ammonterebbe a Euro 6,06 milioni;
- il risultato prima delle imposte anziché Euro 5,62 milioni sarebbe stato di Euro 5,84 milioni;
- il risultato netto di gruppo anziché Euro 5,68 milioni sarebbe stato di Euro 5,90 milioni.

Il primo margine del periodo ammonta a Euro 37,56 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 47,5% rispetto al 48,5% dello scorso anno e leggermente inferiore rispetto a quanto previsto a piano. Il continuo mantenimento del primo margine vicino al 50%, a fine anno e nei diversi trimestri, dimostra la costante

<sup>9</sup> In dettaglio gli effetti derivanti, soltanto per il 2017 dalla contabilizzazione della "price allocation" relativa all'aggregazione aziendale di Advanet, possono essere sintetizzati come segue:

- Ammortamenti: Euro 1.955 migliaia, pari ai maggiori ammortamenti imputati sui valori attribuiti alle immobilizzazioni immateriali (ed in particolare alla relazione con la clientela) e alle svalutazioni operati sull'avviamento come indicato nel punto successivo;
- minori imposte sul reddito: Euro 684 migliaia, derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate

<sup>10</sup> L'effetto a conto economico dell'impairment sul Gruppo (rappresentato all'interno della voce ammortamenti), è relativo in entrambi gli esercizi alla società Eurotech France Sas ed ha comportato una svalutazione della voce avviamento per Euro 220 migliaia nel 2018 e per Euro 280 migliaia nel 2017.



capacità del Gruppo di riuscire a realizzare e vendere prodotti innovativi che riscontrano le esigenze del mercato. Tale valore è il frutto del mix di prodotti venduti, che presentano marginalità diverse a seconda della tipologia di prodotto, dei settori applicativi e dei mercati geografici di sbocco. L'anno appena concluso è stato particolarmente impegnativo dal punto di vista della gestione degli acquisti dei materiali in quanto la difficoltà nel reperire alcuni componenti in tempo utile per le consegne previste ha determinato tanto un incremento delle scorte che, in alcuni casi, un aumento del costo stesso dei componenti d'acquisto. I costi operativi al lordo delle rettifiche operate per incrementi interni, sono stati di Euro 32,78 milioni (con un'incidenza sui ricavi del 41,4%) con un incremento del 3,6% rispetto a Euro 31,63 milioni (con un'incidenza sui ricavi del 52,6%) nel 2017. Tale incremento è correlato ai risultati ottenuti e al livello di fatturato ottenuto nell'anno. L'inferiore incidenza dei costi operativi sul fatturato (dal 52,6% al 41,4%) dimostra l'attivazione della leva operativa e prova come la struttura sia stata in grado di assorbire la crescita del fatturato facendo leva sull'efficientamento dell'organizzazione.

Il risultato prima degli ammortamenti, delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito (EBITDA) è migliorato di Euro 6,46 milioni ed ammonta a Euro 8,13 milioni rispetto a Euro 1,67 milioni del 2017.

L'incidenza dell'EBITDA 2018 sui ricavi è stata del 10,3% e va a confrontarsi con un'incidenza dell'EBITDA 2017 del 2,8%.

Il risultato operativo (EBIT), registrando un netto miglioramento nel periodo in questione, ammonta a Euro 5,84 milioni rispetto ad Euro -2,98 milioni del 2017, dopo aver conteggiato ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 2,28 milioni contro ammortamenti e svalutazioni del 2017 pari a Euro 4,66 milioni. L'incidenza dell'EBIT sui ricavi si attesta al 7,4% nel 2018 rispetto al -5,0% del 2017.

Le svalutazioni operate nel 2018 si riferiscono esclusivamente alla svalutazione di parte dell'avviamento correlato alla business unit Eurotech France Sas, mentre i test di impairment sui costi di sviluppo di prodotto non hanno generato necessità di svalutazione del costo iscritto.

Gli ammortamenti del 2018, per contro, derivano dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento a tutto il 2018, mentre nel 2017 venivano conteggiati anche gli effetti non monetari derivanti dalla "price allocation" relativi all'acquisizione di Advanet Inc.. L'effetto sul risultato operativo (EBIT) sia dei maggiori valori evidenziati in sede di "price allocation" che all'impairment sull'avviamento nell'esercizio 2018 è stato di Euro 0,22 milioni contro Euro 2,23 milioni per il 2017.

La gestione finanziaria netta nel 2018 ammonta a Euro 0,22 milioni (Euro 1,58 milioni nel 2017) beneficiando di una differenza cambio netta positiva per Euro 0,23 milioni (delta cambi negativo nel 2017 per Euro 1,10 milioni). La gestione finanziaria relativa agli interessi, per effetto di un incremento dei tassi sulle esposizioni bancarie ha inciso per Euro 0,43 milioni (nel 2017 ammontava a Euro 0,36 milioni). All'interno della gestione finanziaria, la gestione delle partecipazioni ha generato un costo per Euro 19 migliaia.

Il risultato prima delle imposte nel 2018 è positivo per Euro 5,62 milioni (era negativo per Euro 4,56 milioni nel 2017). Tale andamento è stato influenzato dalle considerazioni sopra esposte. Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "price allocation" e dalla svalutazione dell'avviamento hanno inciso per Euro 0,22 milioni nel 2018 e avevano inciso per Euro 2,23 milioni nel 2017.

In termini di risultato netto di Gruppo, il risultato è di Euro 5,68 milioni rispetto a Euro -4,67 milioni del 2017.



L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva dall'influenza dell'effetto fiscale sulle singole società del Gruppo (come meglio illustrato nella nota 33) e dalla contabilizzazione, nell'esercizio, delle imposte anticipate sulle perdite fiscali utilizzate a copertura dell'imponibile fiscale dell'anno e di quella parte di perdite fiscali che potranno essere ragionevolmente utilizzate negli anni successivi sulla base di convincenti evidenze contabili.

Gli effetti totali derivanti dalla "price allocation" e dalla svalutazione dell'avviamento hanno inciso sul risultato netto di Gruppo dell'esercizio 2018 per Euro 0,22 milioni (2017: Euro 1,55 milioni).

Il Gruppo presidia un'unica linea di business denominata "NanoPC" che è composta da a) moduli e sistemi elettronici miniaturizzati destinati ai settori industriale, trasporti, medicale, energia e difesa; b) piattaforme software machine-to-machine (M2M) per applicazioni Internet of Things (IoT).

L'informativa di settore viene presentata in base all'area geografica in cui le varie società del Gruppo operano e vengono attualmente monitorate. Questa è definita dalla localizzazione dei beni e dalle operazioni effettuate da ciascuna società del Gruppo. Le aree geografiche individuate all'interno del Gruppo sono: Nord America, Europa e Asia.

Di seguito è dettagliata l'evoluzione dei ricavi e della marginalità per le singole aree geografiche, con il dettaglio delle variazioni relative nei periodi in oggetto.

	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	31.12.2018	31.12.2017	Var % 18-17	31.12.2018	31.12.2017	Var % 18-17	31.12.2018	31.12.2017	Var % 18-17	31.12.2018	31.12.2017	Var % 18-17	31.12.2018	31.12.2017	Var % 18-17
Ricavi verso terzi	32.425	23.382		20.330	12.923		26.328	23.815		0	0		79.083	60.120	
Ricavi infra-settoriali	831	439		5.190	3.209		199	181		( 6.220)	( 3.829)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	33.256	23.821	39,6%	25.520	16.132	58,2%	26.527	23.996	10,5%	( 6.220)	( 3.829)	-62,4%	79.083	60.120	31,5%
Primo margine	11.376	8.800	29,3%	12.191	6.798	79,3%	14.279	13.669	4,5%	( 290)	( 132)	119,7%	37.556	29.135	28,9%
Primo margine in % sui ricavi	34,2%	36,9%		47,8%	42,1%		53,8%	57,0%					47,5%	48,5%	
Ebitda													8.128	1.672	386,1%
Ebitda in % sui ricavi													10,3%	2,8%	
Risultato Operativo													5.844	( 2.985)	-295,8%
Ebit in % sui ricavi													7,4%	-5,0%	

I ricavi dell'area d'affari Nord America, pari a Euro 23,82 milioni nel 2017 e a Euro 33,26 milioni nel 2018, hanno registrato un significativo incremento, pari al 39,6% includendo i ricavi infrasettoriali. Tale incremento è frutto del lavoro sul fronte commerciale e marketing avviato nel corso del 2017 e proseguito durante il 2018. La raccolta ordini continua ad essere significativa soprattutto nella linea di business delle board&systems dove, oltre alla ripresa degli ordinativi di clienti consolidati, si è assistito ad un incremento della conversion ratio delle opportunità da parte di nuovi clienti che sono interessati ai nostri prodotti per ottenere una riduzione del loro time to market. Per quanto riguarda la linea di business IoT sempre più POC (Proof of Concept) realizzati si stanno traducendo in ordini.



L'area d'affari Europa evidenzia una ripresa significativa, passando da Euro 16,13 milioni del 2017 ad Euro 25,52 milioni del 2018, registrando così un incremento, comprensivo dei ricavi infra-settoriali, del 58,2%: il valore più alto degli ultimi cinque anni. Le diverse unità operative localizzate nell'area hanno avuto un andamento altalenante considerando che l'Italia è cresciuta mentre gli altri due principali Paesi europei (Gran Bretagna e Francia) in cui opera il Gruppo hanno avuto alcune difficoltà nella conversione di opportunità in ordini. Nonostante ciò le prospettive di sviluppo e le opportunità con nuovi clienti con grosse commesse ricorrenti stanno per finalizzarsi e faranno crescere ulteriormente quest'area. La continua evoluzione del settore IoT e l'interesse crescente dei clienti per le tecnologie abilitanti la trasformazione digitale delle imprese, uniti alle dimostrazioni del buon funzionamento della tecnologia Eurotech in molteplici ambiti industriali hanno fatto crescere le opportunità che si ritiene possano concretizzarsi nel breve periodo. Inoltre, l'esperienza di Eurotech con la tecnologia dei supercalcolatori in ambienti embedded (HPEC) ha contribuito ad ottenere un buon fatturato nel 2018 nell'area tedesca, che si consoliderà anche nel 2019.

Infine, l'area d'affari Asia evidenzia una crescita del 10,5% rispetto all'anno precedente da Euro 24,00 milioni a Euro 26,58 milioni (valori comprensivi dei ricavi infra-settoriali) mantenendo le forniture ai clienti tradizionali che si affidano alle capacità e conoscenze tecniche dei nostri ingegneri per mantenere i loro prodotti al passo con i cambiamenti tecnologici esistenti.

La suddivisione dei ricavi per tipologia che anche in applicazione dell'IRFS15 rappresenta l'informativa sui ricavi disaggregati, evidenzia un incremento dei ricavi per servizi sia in termini assoluti che in termini percentuali rispetto ai ricavi industriali.

<b>RICAVI PER TIPOLOGIA</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>%</b>
Ricavi industriali	75.269	95,2%	57.691	96,0%
Ricavi per servizi	3.814	4,8%	2.429	4,0%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>79.083</b>	<b>100,0%</b>	<b>60.120</b>	<b>100,0%</b>

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

<b>RICAVI PER AREA GEOGRAFICA</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>%</b>	<b>var. %</b>
Unione Europea	16.048	20,3%	9.559	15,9%	67,9%
Stati Uniti	33.061	41,8%	25.489	42,4%	29,7%
Giappone	26.326	33,3%	23.814	39,6%	10,5%
Altre	3.648	4,6%	1.258	2,1%	190,0%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>79.083</b>	<b>100,0%</b>	<b>60.120</b>	<b>100,0%</b>	<b>31,5%</b>



In base alla suddivisione del fatturato per area geografica del cliente si evidenzia un incremento del fatturato nel territorio statunitense del 29,7% che fa risultare quell'area come la più importante. L'incidenza dell'area Stati Uniti sul totale del fatturato annuo è stata nel 2018 del 41,8%.

L'area Giappone ha evidenziato un incremento del fatturato del 10,5% rispetto al 2017, risultando sempre una delle aree più importanti ma con una incidenza sul consolidato del 33,3% rispetto ad un 39,6% del 2017. Per quanto riguarda l'area Europa, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato è cresciuto del 67,9%. L'incidenza sul totale del fatturato dell'area Europa cresce rispetto allo scorso anno portandosi dal 15,9% al 20,3% del totale.

Con riferimento alle altre aree geografiche, si registra un incremento del 190,0% per effetto di alcune vendite in Cina e nel Sud-Est Asiatico. In totale le altre aree rimangono comunque con un'incidenza sul totale inferiore al 5%.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>var. %</b>
Acquisti di materie prime, semilavorati e prod. finiti	41.714	52,7%	31.103	51,7%	34,1%
Variazione rimanenze materie prime	1.231	1,6%	185	0,3%	n.s
Var. riman. di semil. e prodotti finiti	( 1.418)	-1,8%	( 303)	-0,5%	368,0%
<b>COSTI PER CONSUMI DI MAT. PRIME, SUSS. E DI CONS.</b>	<b>41.527</b>	<b>52,5%</b>	<b>30.985</b>	<b>51,5%</b>	<b>-34,0%</b>

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo – i cui dati sono rappresentati nella tabella soprastante – nel periodo considerato ha un andamento crescente, passando da Euro 30,98 milioni del 2017 a Euro 41,53 milioni del 2018. Nel periodo in esame si è, infatti, registrato un incremento dei consumi del 34,0% in linea con l'incremento del fatturato del 31,5%. La non proporzionalità tra le variazioni dei consumi e del fatturato è diretta conseguenza del mix di prodotti venduti, della difficoltà nel reperimento di componenti elettronici a causa di una prolungata scarsità degli stessi a livello mondiale e delle svalutazioni operate sui valori di magazzino. L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo passa dal 51,5% del 2017 al 52,5% del 2018.



<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>var. %</b>
Costi per servizi	12.269	15,5%	11.365	18,9%	8,0%
Costi per il godimento di beni di terzi	1.594	2,0%	1.726	2,9%	-7,6%
Costo del personale	18.197	23,0%	17.804	29,6%	2,2%
Altri accantonamenti e altri costi	717	0,9%	734	1,2%	-2,3%
Rettifiche di costi per incrementi interni	( 2.314)	-2,9%	( 2.231)	-3,7%	3,7%
<b>Costi operativi al netto delle rettifiche di costi</b>	<b>30.463</b>	<b>38,5%</b>	<b>29.398</b>	<b>48,9%</b>	<b>3,6%</b>

L'incidenza sui ricavi dei costi operativi, al netto delle sole rettifiche di costi per incrementi interni, passa dal 48,9% del 2017 al 38,5% del 2018.

In valore assoluto tali costi operativi netti passano da Euro 29,40 milioni del 2017 a Euro 30,46 milioni del 2018, registrando un leggero incremento del 3,6%. L'incremento in valore assoluto è principalmente frutto dell'incremento dei costi per servizi e del personale per far fronte alla crescita del fatturato. Le categorie dei costi più significativi fanno riferimento ai costi per servizi a supporto delle diverse attività aziendali con particolare riferimento a quelle di sviluppo e commerciali e i costi del personale.

Si dettaglia di seguito l'andamento della voce costi per servizi.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>%</b>	<b>var. %</b>
Servizi industriali	4.941	40,3%	4.718	41,5%	4,7%
Servizi commerciali	2.797	22,8%	2.524	22,2%	10,8%
Servizi generali e amministrativi	4.531	36,9%	4.123	36,3%	9,9%
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>12.269</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.365</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,0%</b>

I costi per servizi si incrementano del 8,0% pari a Euro 0,90 milioni e passano da Euro 11,36 milioni nel 2017 a Euro 12,27 milioni nel 2018. L'incidenza di tale voce sui ricavi continua a ridursi di anno in anno ed attualmente è intorno al 15,5%.

I costi per servizi industriali, passati da Euro 4,72 milioni nel 2017 a Euro 4,94 milioni nel 2018, registrano un incremento del 4,7%. Questi costi sono direttamente legati sia alla quantità di prodotti venduti che al loro mix.

I costi per servizi commerciali per supportare il portafoglio prodotti hanno registrato un incremento a fronte delle maggiori spese marketing sostenute al fine di comunicare e sfruttare al meglio il vantaggio



competitivo sui concorrenti; tali costi si attestano a Euro 2,80 milioni nel 2018 (2017: Euro 2,52 milioni) con un incremento di Euro 273 migliaia pari al 10,8%.

I costi per servizi generali e amministrativi sono cresciuti del 9,9% rispetto all'esercizio precedente, passando da Euro 4,12 milioni del 2017 a Euro 4,53 milioni del 2018.

I costi per godimento di beni di terzi in valore assoluto passano da Euro 1,73 milioni del 2017 a Euro 1,59 milioni del 2018. Essendo costi sostanzialmente fissi, in seguito all'incremento del fatturato la loro incidenza sui ricavi è del 2,0% (2017: 2,9%).

Il costo del personale, nel periodo in analisi, evidenzia un incremento del 2,2%. La differenza è dovuta all'incremento del numero dei dipendenti al fine di poter sostenere la crescita operata e quelle previste per gli anni successivi.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>%</b>	<b>var. %</b>
Salari, stipendi e oneri sociali	17.418	95,7%	16.980	95,4%	2,6%
TFR e altri fondi relativi al personale	354	1,9%	376	2,1%	-5,9%
Altri costi	425	2,3%	448	2,5%	-5,1%
<b>Totale costo del personale</b>	<b>18.197</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.804</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,2%</b>
<b>incidenza sui ricavi</b>	<b>23,0%</b>		<b>29,6%</b>		

L'incidenza del costo del personale sui ricavi si attesta nel 2018 al 23,0%, rispetto al 29,6% del 2017.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata, il numero di dipendenti del Gruppo alla fine dei periodi considerati è passato da 294 unità nel 2017 a 302 unità nel 2018. In termini di numero medio dei dipendenti i valori sono molto simili: da 302,4 unità del 2017 a 300,0 unità del 2018.

Nella tabella sottostante si è provveduto ad estrapolare dalla voce "impiegati" le persone che fanno parte del management team ("manager") e che nelle singole controllate si occupano della gestione delle stesse.

<b>DIPENDENTI</b>	<b>Media 2018</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Media 2017</b>	<b>31.12.2017</b>
Manager	9,7	11	8,8	9
Impiegati	273,0	272	277,1	268
Operai	17,4	19	16,4	17
<b>TOTALE</b>	<b>300,0</b>	<b>302</b>	<b>302,4</b>	<b>294</b>



La voce altri accantonamenti e altri costi è così composta:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>%</b>	<b>var. %</b>
Svalutazione dei crediti	76	10,6%	80	10,9%	-5,0%
Accantonamenti	14	2,0%	-	0,0%	n.s.
Oneri diversi di gestione	627	87,4%	654	89,1%	-4,1%
<b>Totale altri accant. e altri costi</b>	<b>717</b>	<b>100,0%</b>	<b>734</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,3%</b>
<b>incidenza sui ricavi</b>	<b>0,9%</b>		<b>1,2%</b>		

La voce svalutazione crediti si riferisce agli accantonamenti effettuati nei periodi considerati per far fronte all'eventuale inesigibilità di crediti nei confronti di clienti.

Nel corso dell'esercizio sono state realizzate perdite su crediti per Euro 9 migliaia mentre ammontavano a Euro 16 migliaia al 31 dicembre 2017.

L'incidenza sui ricavi della voce altri accantonamenti e altri costi passa dal 1,2% del 2017 al 0,9% del 2018.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>%</b>	<b>var. %</b>
Contributi	8	0,8%	756	39,1%	-98,9%
Ricavi diversi	1.027	99,2%	1.179	60,9%	-12,9%
<b>Totale altri proventi</b>	<b>1.035</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.935</b>	<b>100,0%</b>	<b>-46,5%</b>
<b>incidenza sui ricavi</b>	<b>1,3%</b>		<b>3,2%</b>		

La voce "Altri proventi" evidenzia un decremento del 46,5% nel periodo considerato, passando da Euro 1,93 milioni del 2017 a Euro 1,03 milioni del 2018. La riduzione deriva principalmente dal quasi azzeramento della contabilizzazione nel 2018 dei contributi in quanto, nonostante alcune società del Gruppo abbiano partecipato a programmi sottoposti a contributo in conto esercizio, non si è conclusa la relativa rendicontazione. I ricavi diversi sono relativi ad attività svolte a sostegno di alcune partnership esistenti.

L'incidenza sui ricavi della voce "Altri ricavi" passa dal 3,2% del 2017 al 1,3% del 2018.



(Migliaia di Euro)	31.12.2018	%	31.12.2017	%	var. %
Amm.to immob. immateriali	1.480	64,8%	3.615	77,6%	-59,1%
Amm.to immob. materiali	584	25,6%	762	16,4%	-23,4%
Svalutazione delle immobilizzazioni	220	9,6%	280	6,0%	-21,4%
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>2.284</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.657</b>	<b>100,0%</b>	<b>-51,0%</b>
<b>incidenza sui ricavi</b>	<b>2,9%</b>		<b>7,7%</b>		

Gli ammortamenti passano da Euro 4,38 milioni del 2017 a Euro 2,06 milioni del 2018. Tale variazione è attribuibile al minore impatto derivante dagli ammortamenti della “*price allocation*” e in particolare di quella relativa a Advanet Inc. i cui effetti si sono conclusi ad ottobre 2017, oltre che dal diverso impatto degli ammortamenti relativi agli investimenti effettuati nel periodo e in quelli precedenti.

La svalutazione delle immobilizzazioni dell’anno è correlata, come nel 2017, interamente e quindi per Euro 220 migliaia, all’impairment effettuato sulla voce avviamento della business unit attribuibile a Eurotech France Sas.

L’incidenza degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni sui ricavi è passata al 2,9% nel 2018 rispetto al 7,7% del 2017.

Per quanto concerne la valutazione delle partecipazioni in società collegate, nel 2018 non sono stati contabilizzati costi o ricavi in considerazione del fatto che l’unica società collegata è in liquidazione e il suo valore è già stato totalmente azzerato, mentre nel 2017 era stato contabilizzato un costo per Euro 3 migliaia derivante dalla valutazione negativa ad equity della società collegata eVS embedded Vision Systems S.r.l.. La voce Gestione delle partecipazioni nel 2018 è relativa all’effetto combinato della svalutazione per Euro 30 migliaia operata sul consorzio Rete Space Italy per abbattere il valore delle quote pagate e la plusvalenza di Euro 11 migliaia realizzata in seguito alla cessione della società eVS Embedded Vision Systems S.r.l. già classificata tra le attività destinate alla vendita; nel 2017 invece il valore di Euro 116 migliaia si riferiva interamente alla svalutazione operata sulla società Kairos Autonomi Inc..



<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2018	31.12.2017	var. %
Perdite su cambi	591	1.761	-66,4%
Interessi passivi diversi	410	394	4,1%
Oneri su prodotti derivati	13	9	44,4%
Altri oneri finanziari	42	41	2,4%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>1.056</b>	<b>2.205</b>	<b>-52,1%</b>
Utili su cambi	824	664	24,1%
Interessi attivi	24	37	-35,1%
Altri proventi finanziari	7	47	-85,1%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>855</b>	<b>748</b>	<b>14,3%</b>
<b>Gestione finanziaria netta</b>	<b>( 201)</b>	<b>( 1.457)</b>	<b>-86,2%</b>
<b>incidenza sui ricavi</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-2,4%</b>	

La riduzione degli oneri finanziari, che passano da Euro 2,20 milioni del 2017 a Euro 1,06 milioni del 2018, è data in particolare dalla riduzione delle differenze cambio passive legate all'andamento delle valute estere (del dollaro americano, dello yen giapponese e della sterlina inglese), mentre la gestione degli interessi passivi è stata in linea con l'esercizio precedente.

I proventi finanziari, per contro, si incrementano, passando da Euro 0,75 milioni del 2017 a Euro 0,85 milioni del 2018. La variazione è da attribuire prevalentemente al minor effetto cambi (USD, GBP e JPY) rispetto all'anno precedente.

L'incidenza della gestione finanziaria netta sui ricavi è del -0,3% nel 2018 rispetto al -2,4% del 2017.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2018	% sui ricavi	31.12.2017	% sui ricavi	var. %
Risultato prima delle imposte	5.624	7,1%	( 4.561)	-7,6%	-223,3%
Imposte sul reddito del periodo	58	0,1%	( 111)	-0,2%	-152,3%
<b>incidenza sul risultato ante imposte</b>	<b>-1,0%</b>		<b>-2,4%</b>		

Il risultato prima delle imposte passa da Euro -4,56 milioni del 2017 a Euro 5,62 milioni del 2018. Tale variazione, come già commentato, è l'effetto dell'andamento del fatturato e del primo margine, dall'andamento dei costi operativi, degli altri ricavi e della gestione finanziaria. L'incidenza delle imposte sul reddito sul risultato prima delle imposte, nel periodo considerato, riflette le dinamiche fiscali delle diverse società incluse nell'area di



consolidamento, oltre che il riconoscimento di crediti per imposte anticipate per compensare il carico fiscale dell'anno (non avendo alcune società contabilizzato perdite fiscali in passato) e il riconoscimento parziale di crediti per imposte anticipate su perdite riportabili limitatamente ai possibili proventi previsti per gli anni futuri. Conseguentemente, una parte considerevole del beneficio fiscale sulle perdite riportabili non è stato contabilizzato in quanto si ritiene non sussistono ancora i presupposti per la relativa totale iscrizione.

La tabella che segue mostra la composizione delle imposte sul reddito in ogni periodo considerato, distinguendo la parte corrente da quella differita e anticipata, tra imposte relative alla legislazione italiana e quelle relative alle legislazioni estere, di competenza delle società del Gruppo.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>var. %</b>
IRES	172	0,2%	224	0,4%	-23,2%
IRAP	141	0,2%	9	0,0%	n.s.
Imposte correnti estere	1.476	1,9%	478	0,8%	208,8%
<b>Imposte correnti</b>	<b>1.789</b>	<b>2,3%</b>	<b>711</b>	<b>1,2%</b>	<b>151,6%</b>
Imposte (anticipate) differite Italia	( 281)	-0,4%	( 34)	-0,1%	n.s.
Imposte (anticipate) differite Estero	( 1.562)	-2,0%	( 566)	-0,9%	176,0%
<b>Imposte (anticipate) differite</b>	<b>( 1.843)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>( 600)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>207,2%</b>
Imposte esercizi precedenti	( 4)	0,0%	0	0,0%	N/A
<b>Imposte esercizi precedenti</b>	<b>( 4)</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>N/A</b>
<b>TOTALE IMPOSTE</b>	<b>( 58)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>111</b>	<b>0,2%</b>	<b>-152,3%</b>

Per quanto riguarda le imposte correnti nazionali, la Eurotech S.p.A. opera in un regime di consolidato fiscale nazionale tra le società italiane.

Il risultato di Gruppo evidenzia un utile di esercizio di Euro 5,68 milioni rispetto ad un risultato negativo per Euro 4,67 milioni del 2017.



## Situazione patrimoniale e finanziaria

### Attività non correnti

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	85.369	79.968	5.401
Immobilizzazioni materiali	2.579	2.436	143
Partecipazioni in altre imprese	160	144	16
Attività per imposte anticipate	3.025	1.283	1.742
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	87	83	4
Altre attività non correnti	654	618	36
<b>Attività non correnti</b>	<b>91.874</b>	<b>84.532</b>	<b>7.342</b>

La voce Attività non correnti passa da Euro 84,53 milioni dell'esercizio 2017 a Euro 91,87 milioni del 2018.

La variazione è correlata principalmente alle variazioni delle immobilizzazioni immateriali derivanti dal diverso rapporto di conversione dei bilanci in valuta estera, anche dovute alle allocazioni (*"price allocation"*) determinate nella valuta dell'entità estera aggregata, agli investimenti fatti e dagli ammortamenti dei valori, e dalla variazione della voce attività per imposte anticipate che si incrementa per Euro 1,74 milioni per effetto del riconoscimento delle imposte anticipate contabilizzate nell'anno sulla base delle evidenze documentali sui prevedibili risultati fiscali futuri di alcune società del Gruppo. Della variazione di Euro 7,34 milioni, l'effetto cambio ha avuto un impatto di Euro 4,87 milioni.

I principali investimenti del gruppo sono stati i seguenti:

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017	var.
Immobilizzazioni immateriali	2.533	2.166	367
Immobilizzazioni materiali	704	306	398
Partecipazioni	23	0	23
<b>TOTALE INVESTIMENTI PRINCIPALI</b>	<b>3.260</b>	<b>2.472</b>	<b>788</b>



## Attività correnti

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Variazioni</b>
Rimanenze di magazzino	21.998	17.821	4.177
Lavori in corso su ordinazione	86	412	( 326)
Crediti verso clienti	13.808	15.623	( 1.815)
Crediti per imposte sul reddito	298	204	94
Altre attività correnti	2.183	1.782	401
Altre attività correnti finanziarie	104	95	9
Disponibilità liquide	13.196	6.745	6.451
<b>Attività correnti</b>	<b>51.673</b>	<b>42.682</b>	<b>8.991</b>

La voce Attività correnti evidenzia un incremento, passando da Euro 42,68 milioni del 2017 a Euro 51,67 milioni del 2018. La variazione è da ascrivere sia all'incremento dei valori di magazzino per effetto dell'approvvigionamento necessario per sostenere un livello di fatturato incrementale, sia all'incremento delle disponibilità liquide dovuto alla generazione di cassa avuta nell'esercizio.

## Capitale circolante netto

Le attività correnti, al netto delle disponibilità liquide, unitamente alle passività correnti non finanziarie, determinano il capitale circolante netto, che evidenzia nel periodo la seguente evoluzione:



<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018 (b)</b>	<b>31.12.2017 (a)</b>	<b>Variazioni (b-a)</b>
Rimanenze di magazzino	21.998	17.821	4.177
Lavori in corso su ordinazione	86	412	( 326)
Crediti verso clienti	13.808	15.623	( 1.815)
Crediti per imposte sul reddito	298	204	94
Altre attività correnti	2.183	1.782	401
<b>Attivo corrente</b>	<b>38.373</b>	<b>35.842</b>	<b>2.531</b>
Debiti verso fornitori	( 14.411)	( 13.088)	( 1.323)
Debiti per imposte sul reddito	( 1.571)	( 262)	( 1.309)
Altre passività correnti	( 6.784)	( 4.775)	( 2.009)
<b>Passivo corrente</b>	<b>( 22.766)</b>	<b>( 18.125)</b>	<b>( 4.641)</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>15.607</b>	<b>17.717</b>	<b>( 2.110)</b>

Il capitale circolante netto si decrementa di Euro 2,11 milioni. Tale decremento deriva dall'effetto combinato di un incremento dell'attivo corrente e da un ancora maggiore incremento del passivo corrente. In particolare, si registrano incrementi netti delle rimanenze di magazzino e lavori in corso su ordinazione e decrementi dei crediti verso clienti oltre che un incremento di tutte le voci del passivo corrente e quindi dei debiti verso fornitori, dei debiti per imposte sul reddito e delle altre passività correnti. L'incidenza sul fatturato del capitale circolante netto è del 19,7%, nettamente al di sotto del dato ottenuto a fine 2017 che era del 29,5%.

### Posizione finanziaria netta

Il Gruppo presenta al 31 dicembre 2018 una posizione finanziaria con cassa netta positiva di Euro 0,93 milioni rispetto ad un indebitamento finanziario netto di Euro 5,65 milioni al 31 dicembre 2017.

L'indebitamento finanziario netto rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è definito come somma dei "Finanziamenti a lungo termine", delle "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine", dei "Finanziamenti a breve termine", al netto delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e dei crediti finanziari inclusi nelle "Attività finanziarie non correnti" e nelle "Attività finanziarie correnti". Più in generale, la posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto) è determinata evidenziando quanto previsto nel paragrafo 127 delle raccomandazioni CESR/05-054b, implementative del Regolamento 809/2004/CE e in linea con le disposizioni CONSOB del 26 luglio 2007 per la definizione della posizione finanziaria netta, dedotti i crediti finanziari e i titoli non correnti.

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



<i>(Migliaia di Euro)</i>		31.12.2018	31.12.2017
Disponibilità liquide	A	( 13.196)	( 6.745)
<b>Liquidità</b>	<b>B=A</b>	<b>( 13.196)</b>	<b>( 6.745)</b>
Altre attività finanziarie correnti	C	( 104)	( 95)
Strumenti finanziari derivati	D	20	9
Finanziamenti passivi a breve termine	E	8.125	10.720
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>F=C+D+E</b>	<b>8.041</b>	<b>10.634</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>	<b>G=B+F</b>	<b>( 5.155)</b>	<b>3.889</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	H	4.312	1.844
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>I=H</b>	<b>4.312</b>	<b>1.844</b>
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO come da disposizione CONSOB</b>	<b>J=G+I</b>	<b>( 843)</b>	<b>5.733</b>
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	K	( 87)	(83)
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>L=J+K</b>	<b>( 930)</b>	<b>5.650</b>

I finanziamenti passivi esistenti, pari a Euro 7,80 milioni, unitamente agli scoperti di conto corrente che alla fine del 2018 erano pari a Euro 4,64 milioni, conducono ad un complessivo indebitamento verso il sistema bancario pari a Euro 12,44 milioni, di cui Euro 8,12 milioni a breve termine.

Al 31 dicembre 2018 il Gruppo rispetta tutti i covenant finanziari previsti dai contratti di finanziamento in essere.

Al 31 dicembre 2017 nella voce finanziamenti passivi a breve termine (in applicazione di quanto stabilito dallo IAS 1.65) era stata contabilizzata la quota a medio-lungo (Euro 1,14 milioni) di due finanziamenti in essere rispetto ai quali, sulla base dei dati consolidati consuntivi al 31 dicembre 2017, non risultava rispettato uno dei covenant previsti dai rispettivi contratti di finanziamento. Eurotech aveva classificato come corrente la quota di finanziamenti a medio-lungo termine che, sulla base della scadenza originaria, al 31 dicembre 2017 risultava esigibile oltre 12 mesi.

Nel corso del 2018 dopo aver ottenuto il waiver dall'istituto bancario con cui sono in essere i due finanziamenti, si è proceduto a riclassificare gli stessi sulla base della loro naturale scadenza.



<i>(Migliaia di Euro)</i>		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	A	10.577	( 788)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	B	( 3.237)	( 1.625)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	C	( 905)	896
Differenze cambio nette	D	16	( 924)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	E=A+B+C+D	6.451	( 2.441)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		6.745	9.186
Disponibilità liquide alla fine del periodo		13.196	6.745

L'attività operativa, per effetto delle azioni intraprese rispetto allo scorso anno, evidenzia una generazione di cassa per Euro 10,58 milioni, rispetto ad un utilizzo di cassa per circa Euro 0,79 milioni nel 2017.

L'attività di investimento è derivante dagli investimenti fatti in attività di sviluppo di nuovi prodotti nel campo dei moduli, dei sistemi embedded, delle piattaforme Internet of Things (IoT) e dagli investimenti interni in attrezzature industriali, commerciali e hardware.

Infine, i flussi di cassa impiegati dall'attività di finanziamento sono spiegati principalmente dai rimborsi di quote a breve di finanziamenti a medio termine controbilanciati dall'accensione di nuovi finanziamenti per supportare le attività di investimento.

### Rapporti infragruppo e con parti correlate

Nell'ambito delle operazioni finalizzate alla gestione ordinaria degli affari del Gruppo Eurotech ed alla ricerca di nuove sinergie produttive e commerciali, le società del Gruppo intrattengono rapporti commerciali reciproci in ragione dei quali le stesse società vendono ad alcune società del Gruppo prodotti e servizi ed acquistano dalle stesse società del Gruppo prodotti e servizi. I rapporti fra le società del Gruppo sono regolati a condizioni di mercato, tenuto conto della qualità dei beni e dei servizi prestati. I saldi in essere a fine periodo, non sono assistiti da garanzie, non generano interessi (eccetto i finanziamenti) e sono regolati per contanti. Non vi sono garanzie, prestate o ricevute, in relazione a crediti e debiti con parti correlate. Per il periodo chiuso il 31 dicembre 2018 il Gruppo non ha accantonato alcun fondo svalutazione crediti a fronte degli importi dovuti dalle parti correlate, ad eccezione della svalutazione già effettuata nel 2010 per Euro 447 migliaia sul credito iscritto sulla collegata in liquidazione Rotowi Technologies S.p.A. (ex UTRI S.p.A.). Questa valutazione è effettuata per ogni esercizio attraverso l'esame della posizione finanziaria delle parti correlate e del mercato in cui le stesse operano.

Inoltre, le società del Gruppo utilizzano dei marchi registrati dalla Capogruppo. I rapporti di utilizzo sono disciplinati da specifici contratti.

Infine, alcune società del Gruppo intrattengono rapporti di servizio con la Capogruppo, la quale svolge nei confronti delle partecipate del Gruppo Eurotech servizi di consulenza amministrativa, fiscale, societaria,



aziendale e strategica. Le prestazioni e le obbligazioni reciproche tra le società controllate e la Capogruppo sono disciplinate da uno specifico contratto quadro di servizio.

I rapporti con parti correlate comprendono transazioni che derivano da normali relazioni economico-finanziarie intercorse con società nelle quali gli amministratori della società o delle controllate rivestono posizioni di rilievo, oltre che dai rapporti con il Gruppo Leonardo che detiene l'11,08% del capitale di Eurotech S.p.A.. Tali operazioni sono state regolate a condizioni di mercato.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 sono presentate nella nota 34 al bilancio consolidato.

Sulla base delle informazioni ricevute dalle società del Gruppo, non sono state rilevate operazioni atipiche od inusuali, così come definite dalla Consob nella sua comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Sono inoltre fornite di seguito le informazioni sulle partecipazioni detenute, nella società stessa e nelle sue controllate, dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dal libro soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 79 del regolamento Consob 11971/99 e successive modificazioni.

Nominativo	Incarico	Società partecipata	Titolo del possesso	31.12.2018					di cui azioni possedute a fine periodo indirettamente
				Azioni possedute a inizio esercizio o inizio carica	Azioni acquisite nel periodo	Azioni cedute nel periodo	Azioni possedute a fine periodo		
Panizzardi Giuseppe	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	
Siagri Roberto	Amministratore Delegato	Eurotech	Proprietà	760.370	56.000	( 354.600)	461.770	336.770	
Antonello Giulio	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	10.000	( 10.000)	-	-	
Costacurta Riccardo	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	
Mio Chiara	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	
Mosca Giorgio	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	
Paladin Dino	Consigliere	Eurotech	Proprietà	2.583.477	263.859	-	2.847.336	-	
Pezzuto Carmen	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	
Pizzol Marina	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	
Favaro Gianfranco	Presidente del Collegio Sindacale	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	
Briganti Laura	Sindaco Effettivo	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	
Rebecchini Gaetano	Sindaco Effettivo	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-	



## Prospetto di raccordo del risultato d'esercizio e del Patrimonio netto

La tabella che segue mostra il raccordo tra il risultato d'esercizio ed il patrimonio netto consolidato e quelli dell'Emittente al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>Risultato 31/12/2018</b>	<b>Patr. Netto 31/12/2018</b>	<b>Risultato 31/12/2017</b>	<b>Patr. Netto 31/12/2017</b>
<b>Bilancio d'esercizio della Capogruppo</b>	<b>30.610</b>	<b>140.617</b>	<b>( 4.003)</b>	<b>109.410</b>
Differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto nelle società consolidate integralmente	4.113	( 93.049)	( 1.132)	( 69.945)
Differenza da consolidamento		49.257		46.291
Relazioni con la clientela	-	-	( 1.954)	-
Marchio		8.415		7.843
Storno svalutazione (ripristino) di partecipazioni	( 25.357)	-	250	-
Effetto valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	( 6)	-	( 2)	6
Eliminazione di profitto interno non realizzato sulle capitalizzazioni	( 89)	( 253)	( 75)	( 164)
Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	( 1.645)	-	4.609	-
Piani di stock option	( 227)	-	( 136)	-
Storno dividendi	( 1.704)	-	( 3.051)	-
Effetti fiscali su rettifiche di consolidamento sopra indicate	( 13)	( 2.945)	822	( 2.744)
<b>Bilancio consolidato</b>	<b>5.682</b>	<b>102.042</b>	<b>( 4.672)</b>	<b>90.697</b>



## Azioni proprie della società controllante posseduta da essa o da imprese controllate

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo Eurotech S.p.A. a fine periodo sono 887.020. Nell'anno 2018 le azioni proprie hanno avuto la seguente movimentazione:

	Nr azioni	Val. nominale (Migliaia di Euro)	Quota % cap. soc.	Val. carico (Migliaia di Euro)	Val. Medio unitario
<b>Situazione al 01.01.2018</b>	<b>1.319.020</b>	<b>330</b>	<b>3,71%</b>	<b>3.097</b>	<b>2,35</b>
Acquisti	-	-	0,00%	0	
Vendite	-	-	0,00%	0	
Assegnazione-Piano di Performance Share	( 432.000)	( 108)	-1,22%	( 1.014)	2,35
<b>Situazione al 31.12.2018</b>	<b>887.020</b>	<b>222</b>	<b>2,50%</b>	<b>2.083</b>	<b>2,35</b>

## Investimenti ed attività di ricerca e sviluppo

Al 31 dicembre 2018 gli investimenti tecnici (immobilizzazioni materiali) per attrezzature e strumentazione ammontano a Euro 384 migliaia, gli investimenti relativi ad immobili e altri beni ammontano a Euro 320 migliaia, gli investimenti per l'acquisto di licenze d'uso, software e know-how a Euro 269 migliaia. Nel corso del periodo il Gruppo ha effettuato attività di ricerca e sviluppo industriale e di innovazione tecnologica sia finalizzate ai nuovi prodotti che al miglioramento dei processi esistenti.

La ricerca ha portato allo sviluppo di nuovi prodotti/applicazioni nel campo dei computer e sistemi embedded, dei computer ad alta integrazione e basso consumo, delle network appliance, delle piattaforme software e degli elaboratori ad alta capacità di calcolo. La ricerca ha permesso il conseguimento di miglioramenti qualitativi dei prodotti, la creazione di nuovi prodotti, una riduzione dei costi di produzione ed un conseguente aumento di competitività aziendale. Nel periodo sono stati capitalizzati costi di sviluppo per nuovi prodotti per un importo di Euro 2,26 milioni: circa il 37,1% di tali costi sono relativi allo sviluppo di nuovi prodotti hardware basati sulle nuove architetture ultra low power; circa il 59,4% di tali costi sono relativi a progetti software nel settore del Edge computing e delle piattaforme per l'Internet of Things; il restante 3,6% circa è stato impiegato su più fronti, sia hardware che software, anche in prosecuzione di progetti già avviati negli esercizi precedenti.



## Principali rischi e incertezze a cui il Gruppo è esposto

### Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

Il quadro macro-economico mondiale incide sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. In alcuni paesi in cui il Gruppo opera, è proseguita anche nel corso del 2018 una persistente fase di recessione che ha coinvolto l'economia globale con effetti diversi a seconda delle aree geografiche. Seppur in alcuni mercati e in certi paesi ci siano dei segnali di miglioramento non si può ancora considerare terminata questa fase recessiva che dopo una fase di indebolimento potrebbe rinforzarsi.

La presenza delle attività del Gruppo in varie aree geografiche mondiali permette comunque di suddividere il rischio e di sfruttare eventuali situazioni positive che si vengono a creare in alcune aree rispetto o in anticipo ad altre.

La presenza del Gruppo in settori come quello industriale, commerciale e dei trasporti che risentono maggiormente della riduzione dei consumi, può generare delle perdite e dei rischi di perdita soprattutto in uno scenario di significativa debolezza delle condizioni generali dell'economia.

Inoltre, anche in assenza di una crescita economica lenta o di recessione, altre condizioni economiche come la fluttuazione dei prezzi delle materie prime o una loro ridotta disponibilità o una riduzione della spesa in infrastrutture potrebbero avere conseguenze negative sui mercati in cui opera il Gruppo e potrebbero avere, unitamente ad altri fattori, un impatto significativo sulle prospettive di business del Gruppo, sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

Inoltre, l'evoluzione del processo della Brexit, come pure le situazioni politiche di alcuni paesi europei come Italia e Germania, potrebbero rappresentare elementi di instabilità per l'economia dell'Europa.

### Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e di interesse

Il Gruppo Eurotech opera a livello mondiale ed ha investito in Paesi quali gli Stati Uniti, il Giappone e il Regno Unito da cui derivano flussi finanziari che non risultano costanti. Inoltre, le singole controllate estere, tendono ad operare sui rispettivi mercati di riferimento con le rispettive valute funzionali. Queste considerazioni hanno fatto sì che non vengano effettuate operazioni di copertura sui cambi, anche se il bilancio consolidato risente costantemente delle fluttuazioni dei tassi di cambio in sede di traduzione dei bilanci delle società non appartenenti all'area Euro.

Il Gruppo è esposto con finanziamenti a medio termine a tasso variabile soprattutto nell'area Euro e in parte molto minore nell'area Yen. Al fine di ridurre l'oscillazione dei tassi di interesse sui finanziamenti il Gruppo fa ricorso a strumenti finanziari di copertura che mitigano le oscillazioni dei tassi.

Repentine fluttuazioni dei tassi di cambio e di interesse potrebbero avere un impatto sui risultati economici e finanziari del Gruppo.

Per maggiori informazioni si rimanda a quanto indicato nella nota 35.



## Rischi connessi alla liquidità e al fabbisogno di mezzi finanziari

In funzione della posizione finanziaria netta esistente, il Gruppo prevede di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti finanziari in scadenza tramite la liquidità a disposizione e attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa.

Il Gruppo ritiene che per avere una capacità di generazione di flussi operativi positivi si debba avere un livello di fatturato almeno pari a quello ottenuto nel 2018 e continuare a porre attenzione ai costi operativi in funzione del livello del fatturato.

Il Gruppo deve rispettare dei parametri finanziari per lo più legati al rapporto tra indebitamento finanziario netto e risultato operativo prima degli ammortamenti e al rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto. Il mancato raggiungimento dei valori indicati nei contratti di finanziamento espone la società ad un rischio di rimborso o ad un possibile aggravio di costi finanziari.

La politica del Gruppo è quella di mantenere la liquidità disponibile investita in depositi bancari a vista o a brevissimo termine frazionando i depositi su un sufficiente numero di controparti bancarie selezionate e operanti in aree geografiche diverse.

Per quanto il Gruppo abbia posto in essere misure volte ad assicurare che siano mantenuti livelli adeguati di capitale circolante e di liquidità, eventuali contrazioni nei volumi di vendita potrebbero avere un impatto negativo sulla capacità delle entità operative del Gruppo di generare cassa. Il Gruppo potrebbe pertanto trovarsi nelle condizioni di dover reperire ulteriori finanziamenti e/o rifinanziamenti del debito esistente, anche in presenza di condizioni di mercato non favorevoli, con una generale riduzione delle fonti di finanziamento disponibili e costi più elevati. Eventuali difficoltà nel reperire tali finanziamenti potrebbero determinare un impatto negativo sulle prospettive di business del Gruppo, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

## Rischi connessi al management

Il successo del Gruppo dipende in larga parte dall'abilità di alcuni amministratori esecutivi e degli altri componenti del management di gestire efficacemente il Gruppo e le singole realtà locali. La perdita delle prestazioni di un amministratore esecutivo o altre risorse chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'eventuale incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbe avere effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo.

## Rischi connessi alla competitività nei settori in cui il Gruppo opera

Seppur con alcuni distinguo, i mercati in cui il Gruppo opera sono concorrenziali in termini di qualità dei prodotti, di innovazione, di affidabilità e di supporto alla clientela.

Il successo del Gruppo dipenderà dalla sua capacità di mantenere ed incrementare le quote di mercato in cui opera e/o di espandersi in nuovi mercati con prodotti innovativi e di standard qualitativo elevato, che garantiscono livelli di redditività simili agli attuali.

Negli ultimi anni, la competizione, in particolare in termini di prezzo, è aumentata soprattutto nel settore delle schede e dei moduli embedded, ed in misura minore nei settori dei sistemi e dei dispositivi pronti all'uso.



Qualora il Gruppo non fosse in grado di offrire prodotti competitivi ed innovativi rispetto a quelli della concorrenza, le quote di mercato del Gruppo si potrebbero ridurre con un effetto negativo sulla redditività e sui risultati economici finanziari del Gruppo Eurotech.

### Rischi connessi alla clientela

In alcune aree geografiche il Gruppo opera con un ristretto numero di clienti. A causa della dipendenza verso alcuni clienti, la perdita o la significativa riduzione del fatturato verso questi grossi clienti potrebbe avere un impatto negativo sui ricavi di vendita e sulla redditività del Gruppo.

Generalmente tali clienti non sono i clienti finali dei nostri prodotti. L'insuccesso dei prodotti in cui viene incorporato il nostro prodotto o la difficoltà dei nostri clienti di vendere il prodotto che progettiamo e produciamo per loro potrebbe avere un impatto negativo sulle vendite e sulla marginalità.

Le avverse condizioni economiche del mercato in cui il nostro cliente potrebbe vendere o utilizzare i nostri prodotti determinerebbe una riduzione delle forniture a tale cliente. Alcuni di questi mercati sono caratterizzati da una intensa competitività, rapido cambiamento tecnologico e incertezza economica. L'esposizione del Gruppo alla ciclicità economica e alla relativa fluttuazione della domanda di questi clienti potrebbe avere un effetto negativo sui ricavi e conseguentemente sulla situazione finanziaria del Gruppo.

Inoltre, la decisione di alcuni clienti di produrre internamente dei prodotti da noi forniti ridurrebbe la fornitura agli stessi e conseguentemente i ricavi di vendita e la redditività.

### Rischi connessi alla politica ambientale

Le attività e i prodotti del Gruppo Eurotech devono rispettare normative nazionali, comunitarie ed internazionali legate alle problematiche ambientali. Tali norme tendono ad essere via via più stringenti in tutti i Paesi nei quali il Gruppo opera.

Il rischio potenziale a cui il Gruppo è assoggettato è relativo al trattamento di componenti elettrici e/o elettronici che, a seguito di nuove norme, potrebbero diventare non più utilizzabili nella produzione o vendibili separatamente.

Il conseguente smaltimento di tali prodotti o di altri divenuti obsoleti, per superamento tecnologico, comporta dei costi che tendono ad aumentare progressivamente.

Per attenersi alla normativa vigente, il Gruppo Eurotech prevede di dover continuare a sostenere dei costi, potenzialmente in rialzo negli anni futuri.

### Rischi connessi ai rapporti con i dipendenti e i fornitori

In alcuni Paesi in cui il Gruppo opera, i dipendenti sono soggetti a varie leggi e/o contratti collettivi di lavoro che garantiscono loro, anche tramite rappresentanze locali e nazionali, il diritto ad essere consultati in alcune questioni, compresi i casi di riduzione di organico. Tali leggi e/o contratti collettivi di lavoro applicabili al Gruppo potrebbero influire sulla flessibilità del Gruppo stesso nel ridefinire e/o riposizionare strategicamente le proprie attività. Eventuali decisioni non concordi potrebbero comportare problemi nella gestione della forza lavoro.



Inoltre, il Gruppo acquista materie prime e componenti da un ampio numero di fornitori e dipende dai servizi e dai prodotti fornitigli da altre aziende esterne al Gruppo. Una collaborazione tra il produttore ed i fornitori è usuale nei settori in cui il Gruppo opera e, se da un lato può portare benefici economici in termini di riduzione dei costi, dall'altro fa sì che il Gruppo debba fare affidamento sui detti fornitori con la conseguente possibilità che difficoltà dei fornitori (siano esse originate da fattori esogeni o endogeni), anche di natura finanziaria, possano ripercuotersi in maniera negativa sulle prospettive di business del Gruppo, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

### **Rischi connessi all'attività di sviluppo**

Il Gruppo svolge significative attività di ricerca e sviluppo che possono durare anche oltre 24 mesi. Le attività di sviluppo che si ritiene possono produrre benefici futuri in termini di ricavi vengono iscritte come immobilizzazioni immateriali. Non tutte le attività di sviluppo potrebbero sfociare in una produzione in grado di permettere la completa recuperabilità dell'attività iscritta. Qualora i prodotti correlati ad attività di sviluppo capitalizzate non ottenessero il successo previsto, si determinerebbe un impatto sui ricavi attesi e sulla redditività del Gruppo nonché la necessità di svalutare l'attività iscritta.

### **Rischi connessi alla capacità di arricchire il portafoglio prodotti e di offrire prodotti innovativi**

Il successo delle attività del Gruppo dipenderà dalla capacità di mantenere o incrementare le quote sui mercati in cui attualmente opera e/o espandersi in nuovi mercati attraverso prodotti innovativi e di elevato standard qualitativo che garantiscono adeguati livelli di redditività. In particolare, qualora il Gruppo non fosse in grado di sviluppare e offrire prodotti innovativi e competitivi rispetto a quelli dei principali concorrenti in termini, tra l'altro, di prezzo, qualità, funzionalità o qualora vi fossero dei ritardi nello sviluppo di nuovi prodotti innovativi, le quote di mercato del Gruppo potrebbero ridursi con un impatto negativo sulle prospettive di business del Gruppo, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

### **Rischi ed incertezze in relazione agli avviamenti e alle attività a vita indefinita**

Il Gruppo sottopone gli avviamenti e le altre attività immateriali a vita utile indefinita (marchi) a verifica circa eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale ed in corso d'anno se tali indicatori esistono. Tale verifica richiede una stima del valore d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui è attribuito l'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita, a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base a un tasso di sconto adeguato. In considerazione del quadro macro-economico generale e dei settori di riferimento in cui opera il Gruppo si evidenzia una incertezza intrinseca nella stima dei flussi finanziari utilizzati per effettuare la verifica sulla presenza di perdite di valore di tali attività. Da tale incertezza può derivare un rischio di mancata svalutazione degli avviamenti e delle attività immateriali a vita utile indefinita, derivante dalla possibile sovrastima dei flussi finanziari futuri.



## Rischi connessi all'andamento dei risultati economici del Gruppo

Il presente fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'investimento nel capitale della Società in considerazione dell'andamento dei risultati economici del Gruppo negli ultimi esercizi, nonché in considerazione delle attuali condizioni di alcuni mercati.

In considerazione dei settori in cui il Gruppo opera è difficile prevedere gli andamenti futuri del Gruppo. E' evidente comunque come ogni evento esogeno, quale un calo significativo in uno dei principali mercati di riferimento, la volatilità di mercati finanziari e il conseguente deterioramento del mercato dei capitali, l'incremento del costo delle materie prime, fluttuazioni avverse dei tassi di interesse e dei tassi di cambio, politiche governative, ecc. potrebbero incidere in maniera negativa nei settori in cui opera il Gruppo ed influenzarne in senso sfavorevole le prospettive e l'attività, nonché incidere sui suoi risultati economici e finanziari. La redditività delle attività del Gruppo è soggetta, inoltre, ai rischi legati alla fluttuazione dei tassi di interesse, alla solvibilità ed alla capacità delle controparti commerciali di finanziarsi, nonché alle condizioni economiche generali dei Paesi nei quali il Gruppo stesso agisce.

## Informativa sull'ambiente e sul personale

Nonostante il nostro Gruppo non svolga attività con potenziale impatto sul territorio e sull'ambiente, ha cercato sempre di operare nel rispetto delle migliori pratiche sia nazionali che internazionali, rispettando le logiche di prevenzione del rischio e di riduzione e minimizzazione degli impatti ambientali.

Il Gruppo Eurotech ha sempre posto molta attenzione e dedicato grande impegno alle tematiche inerenti la sicurezza dei lavoratori, diffondendo la cultura della sicurezza all'interno dell'organizzazione, minimizzando l'esposizione ai rischi in ogni attività e svolgendo attività di controllo, prevenzione e protezione dall'esposizione al rischio.

All'interno del Gruppo Eurotech non ci sono stati incidenti sul lavoro rilevanti ed inoltre al momento non risultano rischi di malattie professionali.

## Informativa relativa alle esposizioni Sovrane

In conformità alla Comunicazione Consob n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011 (che a propria volta riprende il documento ESMA n. 2011/266 del 28 luglio 2011) in materia di informazioni da rendere nelle relazioni finanziarie in merito alle esposizioni detenute dalle società quotate nei titoli di debito Sovrano, si informa che il Gruppo non detiene titoli di debito sovrano.



## Processo di semplificazione normativa in base alla delibera Consob N. 18079/2012

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.

## Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Come descritto in nota 39, non si evidenziano ulteriori fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

## Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari

In relazione alle informazioni richieste dell'art. 123-bis comma 1 e 2 del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche e integrazioni si fa presente che tali informazioni sono presenti nell'allegato 1 facente parte della presente relazione.

## Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

In relazione alle informazioni richieste dall'art. 2427 comma 1 n.9 del Codice Civile si comunica che il Gruppo non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.



## Società controllate costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea

Il Consiglio di Amministrazione dichiara che sussistono le condizioni per la quotazione previste dall'art. 36 del Regolamento Consob n. 16191/2007 ("Regolamento Mercati"). A tale riguardo si segnala che al 31 dicembre 2018 le società controllate costituite e regolate da leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea rilevanti ai sensi del medesimo art. 36, comma 2 sono le società americane Eurotech Inc. e E-Tech USA Inc. e la società giapponese Advanet Inc. e per esse sussistono i requisiti di cui al comma 1 di detto articolo.

## Scenario competitivo, evoluzione prevedibile della gestione e strategia futura di crescita

L'integrazione e le rafforzate relazioni tra le varie società del Gruppo, il posizionamento a livello mondiale delle singole controllate, oltre alla solidità del Gruppo dal punto di vista patrimoniale e finanziario permettono di vedere positivamente l'andamento per il 2019 e gli anni a seguire, nonostante le condizioni di mercato in alcuni settori continuino ad essere incerte.

Lo sviluppo strategico del Gruppo proseguirà anche nel 2019 seguendo linee guida affini a quelle già attive negli ultimi esercizi. In particolare, l'attuazione del piano strategico prevede le seguenti azioni:

- lo sviluppo e l'offerta, di nuovi prodotti/soluzioni a maggior valore aggiunto con una particolare attenzione alla creazione di piattaforme "*application ready*", di prodotti "*ready to use*";
- la focalizzazione su prodotti/soluzioni sempre più vicini al paradigma del "*pervasive computing*" e del "*cloud computing*";
- il potenziamento delle attività commerciali, con particolare riguardo ai canali di vendita indiretti oltre che diretti;
- l'aumento dell'integrazione tra le singole società del Gruppo, per ottenere una maggiore efficacia operativa, trarre vantaggio dalle economie di scala realizzabili e consolidare l'immagine del marchio Eurotech;
- il continuo monitoraggio di opportunità per nuove acquisizioni, per estendere la presenza del Gruppo in mercati specifici o come catalizzatori del cross-selling tra le controllate.

Pagina lasciata volutamente in bianco



**Allegato 1 - Relazione sul governo  
societario e gli assetti proprietari  
ai sensi dell'articolo 123-bis TUF**

Emittente: EUROTECH S.p.A.  
Sito WEB: [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com)

Esercizio a cui si riferisce la Relazione: 2018  
Data di approvazione della Relazione: 15 marzo 2019



<b>99</b>	<b>Allegato 1 - Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'articolo 123-bis TUF</b>		
<b>103</b>	<b>Glossario</b>		
<b>104</b>	<b>1. Profilo dell'Emittente</b>		
<b>105</b>	<b>2. Informazioni sugli Assetti Proprietari (ex art. 123-bis, comma 1, TUF) alla data del 31 dicembre 2018</b>		
105	a) Struttura del capitale sociale		
105	b) Restrizioni al trasferimento di titoli		
105	c) Partecipazioni rilevanti nel capitale		
106	d) Titoli che conferiscono diritti speciali		
106	e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto		
106	f) Restrizioni al diritto di voto		
106	g) Accordi tra Azionisti		
107	h) Clausole di change of control e disposizioni statutarie in materia di OPA		
107	i) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie		
108	l) Attività di Direzione e Coordinamento		
<b>109</b>	<b>3. Compliance</b>		
<b>109</b>	<b>4. Consiglio di Amministrazione</b>		
109	4.1. Nomina e sostituzione		
113	4.2. Composizione		
117	4.3. Ruolo del Consiglio di Amministrazione		
121	4.4. Organi Delegati		
121	a) Amministratori Delegati		
128	b) Presidente del Consiglio di Amministrazione		
128	c) Comitato Esecutivo		
128	4.5. Altri consiglieri esecutivi		
129	4.6. Amministratori Indipendenti		
131	4.7. Lead independent director		
<b>131</b>	<b>5. Trattamento delle Informazioni Societarie</b>		
131	5.1. Informazioni Privilegiate		
132	5.2. Internal Dealing		
132	5.3. Registro delle persone in possesso di informazioni privilegiate		
<b>133</b>	<b>6. Comitati Interni al Consiglio</b>		
<b>133</b>	<b>7. Comitato per le Nomine</b>		
<b>134</b>	<b>8. Comitato per la Remunerazione</b>		
<b>135</b>	<b>9. Remunerazione degli Amministratori</b>		
<b>136</b>	<b>10. Comitato controllo e rischi</b>		
<b>138</b>	<b>11. Sistema di Controllo Interno e di gestione dei rischi</b>		
139	11.1. Amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno		
140	11.2. Responsabile della funzione di Internal Audit		
141	11.3. Modello organizzativo ex Decreto legislativo 231/2001		
142	11.4. Società di revisione		
142	11.5. Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari		
144	11.6. Coordinamento tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi		
<b>145</b>	<b>12. Interessi degli amministratori e operazione con parti correlate</b>		
<b>147</b>	<b>13. Nomina dei sindaci</b>		
<b>149</b>	<b>14. Composizione e funzionamento del Collegio Sindacale</b>		
<b>153</b>	<b>15. Rapporti con gli azionisti</b>		
<b>154</b>	<b>16. Assemblea dei Soci e diritti degli Azionisti</b>		
<b>156</b>	<b>17. Ulteriori pratiche di governo societario</b>		
<b>156</b>	<b>18. Cambiamenti dalla chiusura dell'esercizio di riferimento</b>		
<b>156</b>	<b>19. Considerazioni sulla Lettera Del 21 Dicembre 2018 del Presidente del Comitato per la Corporate Governance</b>		
<b>157</b>	<b>TABELLE</b>		
157	TABELLA 1 INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI		
158	TABELLA 2 STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI		
159	TABELLA 3 STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE		

Pagina lasciata volutamente in bianco



## Glossario

**Codice/Codice di Autodisciplina:** il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel luglio 2018 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana S.p.A., ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria disponibile all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it), nella sezione "Borsa Italiana – Regolamenti – *Corporate Governance*".

**Cod. civ./ c.c.:** il codice civile.

**Consiglio/ Consiglio di Amministrazione:** il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

**Eurotech, Emittente o Società:** l'emittente azioni quotate cui si riferisce la Relazione.

**Esercizio:** l'esercizio sociale a cui si riferisce la Relazione.

**Regolamento Emittenti CONSOB:** il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 1999 (come successivamente modificato) in materia di emittenti.

**Regolamento Mercati Consob:** Il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 20249 del 2017 (come successivamente modificato) in materia di mercati.

**Regolamento Parti Correlate Consob:** il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato) in materia di operazioni con parti correlate.

**Relazione:** la relazione sul governo societario e gli assetti societari che le società sono tenute a redigere ai sensi dell'art. 123-bis TUF.

**Testo Unico della Finanza/TUF:** il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza).

**Istruzioni al Regolamento di Borsa:** le Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

**MTA:** il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

**Regolamento di Borsa:** il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (come successivamente modificato).



Signori Azionisti,

quale Presidente del Consiglio di Amministrazione di Eurotech, a nome dello stesso Consiglio, ai sensi dell'art. 123-bis del TUF, provvedo ad informarVi in ordine al sistema di *corporate governance* adottato dalla Vostra Società per adeguarsi ai principi contenuti nel Codice di Autodisciplina.

La Relazione annuale che segue provvede a fornirVi le prescritte informazioni in merito alla concreta attuazione del Codice di Autodisciplina per l'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Le informazioni e i dati contenuti nel presente documento verranno in ogni caso aggiornati a cura del Consiglio di Amministrazione con cadenza annuale, in occasione delle prossime Relazioni sull'adesione al Codice di Autodisciplina.

## 1. Profilo dell'Emittente

Eurotech è una “*global company*” con base in Italia e sedi operative in Europa, Nord America e Asia. È un gruppo che opera nella ricerca, nello sviluppo, nella realizzazione e nella commercializzazione di computer miniaturizzati per impieghi speciali (NanoPC) e di computer ad elevata capacità di calcolo (HPC). Il paradigma tecnologico seguito da Eurotech è quello del “*Pervasive Computing*”, che 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, NanoPC e HPC sono le due grandi classi di dispositivi che, connettendosi e collaborando tra loro, compongono quell'infrastruttura di calcolo pervasivo comunemente nota come “*Cloud*” o “*Grid*”. I settori in cui Eurotech è maggiormente presente sono quello dei trasporti, della difesa, industriale e medicale. Ciò che accomuna molti dei nostri Clienti è che sono alla ricerca 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 distintive. Hanno spesso necessità di soluzioni per condizioni d'impiego gravose e per applicazioni *missioncritical*, oppure di forniture garantite per lunghi periodi di tempo. Nel settore degli HPC, Eurotech sviluppa supercomputer destinati a Istituti di Ricerca all'avanguardia, Centri di calcolo e Università. Questi supercomputer si stanno rivelando indispensabili in settori avanzati come quelli delle nanotecnologie, delle biotecnologie e della fisica subatomica. Inoltre, ci si attende nel prossimo futuro anche importanti ricadute in campo medicale e industriale.

Eurotech è organizzata secondo il modello di amministrazione e controllo tradizionale con l'Assemblea dei Soci, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale.

Si precisa che l'Emittente è qualificabile quale PMI ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. *w-quater*1), del TUF a partire dall'esercizio 2014. Pertanto, i dati di capitalizzazione e fatturato sono elencati nella seguente tabella:



CAPITALIZZAZIONE MEDIA 2018	CAPITALIZZAZIONE MEDIA 2017	CAPITALIZZAZIONE MEDIA 2016*	CAPITALIZZAZIONE MEDIA 2015*	CAPITALIZZAZIONE MEDIA 2014*	FATTURATO 2018**	FATTURATO 2017**	FATTURATO 2016*	FATTURATO 2015*	FATTURATO 2014*
87 milioni	49 milioni	48 milioni	65 milioni	71 milioni	79.083.000	60.120.000	61.103.000	65.551.000	63.898.000

## 2. Informazioni sugli Assetti Proprietari (ex art. 123-bis, comma 1, TUF) alla data del 31 dicembre 2018

### a) Struttura del capitale sociale

Alla data del 31 dicembre 2018, il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, era pari ad Euro 8.878.946,00, suddiviso in n. 35.515.784 azioni ordinarie prive del valore nominale. Il capitale sociale non ha subito variazioni dalla chiusura dell'Esercizio alla data della presente Relazione.

Alla data della presente Relazione, la Società detiene n. 887.020 azioni proprie in portafoglio, pari al 2,498% dell'attuale capitale sociale.

Le azioni sono indivisibili ed emesse in regime di dematerializzazione.

Le categorie di azioni che compongono il capitale sociale sono riepilogate nella Tabella 1 allegata alla presente Relazione.

I dettagli ed i contenuti del "Piano di Performance Share 2016 EUROTECH S.p.A." sono reperibili nel relativo documento informativo, consultabile sul sito *internet* della Società ( [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com), Sezione "Investitori/Informazioni Azionisti").

### b) Restrizioni al trasferimento di titoli

Non esistono restrizioni al trasferimento dei titoli, limitazioni al possesso o clausole di gradimento dell'Emittente o di altri possessori.

### c) Partecipazioni rilevanti nel capitale

Tenuto conto che l'Emittente è qualificabile quale PMI, la soglia per la comunicazione delle partecipazioni rilevanti è pari al 5% del capitale sociale con diritto di voto (*cf.* art. 120, comma 2, ultimo periodo, TUF).



Alla data del 31 dicembre 2018, gli Azionisti che detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni rilevanti nel capitale dell'Emittente, tramite strutture piramidali o di partecipazione incrociata, secondo quanto risulta dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 TUF, sono le seguenti:

#### PARTECIPAZIONI RILEVANTI NEL CAPITALE

Dichiarante	Azionista Diretto	Quota % sul capitale ordinario	Quota % sul capitale votante
Paladin Dino	Paladin Dino	5,178 %	5,178 %
Leonardo - Società per Azioni	Leonardo - Società per Azioni	11,084 %	11,084 %

#### d) Titoli che conferiscono diritti speciali

Non esistono titoli che conferiscano diritti speciali di controllo né poteri speciali assegnati ai titoli. Lo statuto dell'Emittente non contiene previsioni relative al voto maggiorato ai sensi dell'art. 127-*quinquies* del TUF.

#### e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto

Non esiste un sistema di partecipazione azionaria dei dipendenti.

#### f) Restrizioni al diritto di voto

Non esistono restrizioni al diritto di voto.

#### g) Accordi tra Azionisti

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla data del 31 dicembre 2018 non risultano esservi accordi tra gli azionisti della società, aventi contenuto rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF.



## h) Clausole di change of control e disposizioni statutarie in materia di OPA

L'Emittente e le società controllate dallo stesso non hanno stipulato altri accordi significativi che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della società contraente.

Lo Statuto dell'Emittente non deroga alle disposizioni sulla *passivity rule* previste dall'art. 104, commi 1 e 1-bis, del TUF e non prevede l'applicazione delle regole di neutralizzazione contemplate dall'art. 104-bis, commi 2 e 3 del TUF.

## i) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie

Nel corso dell'Esercizio non sono state conferite deleghe al Consiglio per aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 c.c. o per l'emissione di strumenti finanziari partecipativi.

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Eurotech del 20 aprile 2018 ha deliberato, previa revoca dell'autorizzazione assunta dall'Assemblea del 26 aprile 2017, di autorizzare le operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2357 e 2357-ter codice civile, nonché dell'art. 132 del TUF e relative disposizioni di attuazione, per le finalità indicate indicati nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, e quindi:

1. di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del codice civile, l'acquisto, in una o più volte, per un periodo di diciotto mesi a far data dalla marzo delibera dell'Assemblea ordinaria, di azioni ordinarie della Società che, tenuto conto delle azioni ordinarie Eurotech di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al limite massimo stabilito dalla normativa pro tempore applicabile, ad un corrispettivo non superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente nelle sedi di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto, fermo restando che il corrispettivo unitario non potrà comunque essere inferiore nel minimo del 15% e superiore nel massimo del 15% rispetto al prezzo ufficiale registrato dal titolo Eurotech il giorno di borsa aperta precedente ogni singola operazione di acquisto, nel rispetto delle condizioni relative alla negoziazione stabilite nell'art. 3 del Regolamento Delegato (UE) 2016/1052;
2. di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente fra loro, di procedere all'acquisto delle azioni alle condizioni e per le finalità sopra esposte, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società e con le modalità stabilite nelle applicabili disposizioni del Regolamento Consob 11971/1999 (come successivamente modificato) in attuazione dell'art. 132 del TUF, attribuendo ogni più ampio potere per l'esecuzione delle operazioni di acquisto di cui alla delibera, nonché di ogni altra formalità alle stesse relativa, ivi incluso l'eventuale conferimento di incarichi ad intermediari abilitati ai sensi di legge e con facoltà di nominare procuratori speciali;
3. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, e per esso il Presidente e l'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente fra loro, attribuendo ogni più ampio potere per l'esecuzione delle operazioni di disposizione di cui alla delibera, nonché di ogni altra formalità alle stesse relativa, ivi incluso l'eventuale conferimento di incarichi ad intermediari abilitati ai sensi di legge e con facoltà di nominare procuratori speciali, affinché, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter del codice civile, possano disporre delle azioni proprie acquistate in base alla delibera, o comunque in portafoglio della Società, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte, senza limiti temporali, anche prima di aver esaurito gli acquisti,



- (i) mediante assegnazione ai beneficiari del “Piano di performance share 2016 Eurotech S.p.A.” nei termini e alle condizioni previste dal piano medesimo; (ii) eventualmente, di impiegare le azioni proprie come corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni con altri soggetti, nell’ambito di operazioni nell’interesse della Società; (iii) eventualmente, destinare le azioni proprie, che risultassero eccedenti rispetto a quelle effettivamente da destinarsi a servizio del “Piano di performance share 2016 Eurotech S.p.A.”, ad altre finalità consentite dalle vigenti disposizioni di legge nell’interesse della Società medesima o comunque di disporre delle stesse mediante alienazione delle stesse in borsa o fuori borsa, eventualmente anche mediante cessione di diritti reali e/o personali, ivi incluso a mero titolo esemplificativo il prestito titoli, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari pro tempore vigenti e per il perseguimento delle finalità di cui alla delibera, con i termini, le modalità e le condizioni dell’atto di disposizione delle azioni proprie ritenuti più opportuni nell’interesse della Società; fermo restando che (a) gli atti dispositivi effettuati nell’ambito di operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni con altri soggetti, potranno avvenire al prezzo o al valore che risulterà congruo ed in linea con l’operazione, in ragione delle caratteristiche e della natura dell’operazione stessa e tenuto anche conto dell’andamento di mercato; e che (b) gli atti di disposizione di azioni proprie al servizio del “Piano di performance share 2016 Eurotech S.p.A.” avverranno nei termini e alle condizioni previste dal piano medesimo; l’autorizzazione di cui al presente punto è accordata senza limiti temporali;
- (B) di disporre, ai sensi di legge, che gli acquisti di cui alla presente autorizzazione siano contenuti entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall’ultimo bilancio (anche infrannuale) approvato al momento dell’effettuazione dell’operazione e che, in occasione dell’acquisto e della alienazione delle azioni proprie, siano effettuate le necessarie appostazioni contabili, in osservanza delle disposizioni di legge e dei principi contabili applicabili.”]

Alla data della presente Relazione, la Società detiene n. 887.020 azioni proprie in portafoglio pari al 2,498% del capitale sociale (pari a Euro 8.878.946,00, suddiviso in n. 35.515.784 azioni ordinarie), iscritte a bilancio ad un valore di Euro 2.082.769

## **I) Attività di Direzione e Coordinamento**

Eurotech non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell’art. 2497 e seguenti c.c.

+++

Con riferimento alle ulteriori informazioni di cui all’art. 123-bis TUF, si precisa che:

- le informazioni richieste dall’art. 123-bis, comma 1, lettera i) relative agli accordi tra la Società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa o se il loro rapporto di lavoro cessa a seguito di un’offerta pubblica di acquisto, sono illustrate nel successivo paragrafo 9 della Relazione e nella relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell’art. 84-quater del Regolamento Emittenti CONSOB disponibile nei termini di legge sul sito internet della Società all’indirizzo [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com) nella sezione “investitori”;
- le informazioni richieste dall’art. 123-bis, comma 1, lettera l) relative alla nomina e alla sostituzione degli amministratori nonché alla modifica dello Statuto, se diverse da quelle legislative e regolamentari applicabili in via suppletiva, sono illustrate nel successivo paragrafo 4.1 della Relazione;



- le informazioni richieste dall'art. 123-bis, comma 2, lett. b) relative alle principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno sono illustrate nei successivi paragrafi 10 e 11 della Relazione;
- le informazioni richieste dall'art. 123-bis, comma 2, lett. c) relative alle informazioni sui meccanismi di funzionamento dell'Assemblea degli Azionisti, sui suoi principali poteri, sui diritti degli Azionisti e sulle modalità del loro esercizio sono illustrate nel successivo paragrafo 16 della Relazione;
- le informazioni richieste dall'art. 123-bis, comma 2, lett. d) e d-bis) relative alle informazioni sulla composizione e sul funzionamento degli organi di amministrazione e controllo e dei loro Comitati sono illustrate nei successivi paragrafi 4, 6, 7, 8, 10, 13 e 14 della Relazione.

### 3. Compliance

Eurotech ha adottato il Codice adeguandosi sostanzialmente ai principi di governo societario ivi contenuti, secondo quanto precisato nel prosieguo della presente Relazione. Il Codice è disponibile al pubblico sul sito internet di Borsa Italiana, all'indirizzo <https://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/regolamenti/corporategovernance/codice2018clean.pdf>

Eurotech e le sue controllate non sono soggette a disposizioni di legge non italiane che influenzano la struttura di *corporate governance* della Società.

### 4. Consiglio di Amministrazione

#### 4.1. Nomina e sostituzione

Ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione è composto da un numero di membri non inferiore a cinque e non superiore a undici. L'Assemblea ordinaria ne determina il numero al momento della nomina. Ove il numero degli Amministratori sia stato determinato in misura inferiore al massimo previsto, l'Assemblea, durante il periodo di permanenza in carica del Consiglio, può aumentare tale numero. Gli Amministratori debbono essere in possesso dei requisiti previsti dalla legge e da altre disposizioni applicabili e di essi un numero minimo corrispondente al minimo previsto dalla normativa medesima deve possedere i requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, TUF, nonché dell'art. 3 del Codice. Con riferimento alla disciplina dell'equilibrio tra generi nella composizione degli organi di amministrazione di cui all'art. 147-ter, comma 1-ter del TUF, come introdotto dalla L. 120/2011, e delle disposizioni di attuazione di Consob, il Consiglio ha adeguato lo Statuto alla suddetta normativa, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2365, comma 2, c.c., e 19, comma 1, dello Statuto, nella riunione del 15 marzo 2013.

Si precisa che, poiché l'Emittente è ammessa alle negoziazioni sul MTA, Segmento STAR, al fine di mantenere la qualifica di STAR deve avere all'interno del proprio Consiglio di Amministrazione un numero adeguato di amministratori indipendenti e, pertanto, attenersi ai criteri stabiliti dall'art. IA.2.10.6 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa che prevedono: almeno 2 amministratori indipendenti per consigli di amministrazione composti fino a 8 membri; almeno 3 amministratori indipendenti per consigli di amministrazione composti



da 9 a 14 membri; almeno 4 amministratori indipendenti per consigli di amministrazione composti da oltre 14 membri.

Gli Amministratori durano in carica tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili alla scadenza del mandato.

L'articolo 14 dello Statuto vigente prevede il meccanismo del voto di lista per la nomina degli amministratori. Le liste dovranno essere presentate dai Soci con le modalità di seguito specificate, nelle quali i candidati dovranno essere elencati mediante un numero progressivo.

Le liste presentate dai Soci, sottoscritte da coloro che le presentano, dovranno essere depositate presso la sede della Società, a disposizione di chiunque ne faccia richiesta, almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in unica convocazione, ferme eventuali altre forme di pubblicità e modalità di deposito previste dalla normativa *pro tempore* vigente. In particolare, almeno ventuno giorni prima della data della predetta assemblea le liste sono messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della Società e con le altre modalità previste dalla CONSOB con regolamento.

Ogni Socio, i Soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 TUF, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo ai sensi dell'art. 93 TUF, non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista né possono votare liste diverse, ed ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le adesioni ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuiti ad alcuna lista.

Avranno diritto di presentare le liste soltanto i Soci che, da soli o insieme ad altri Soci presentatori, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea ordinaria, ovvero rappresentanti la diversa percentuale eventualmente stabilita da disposizioni di legge o regolamentari. Con Determinazione dirigenziale del Responsabile della Divisione Corporate Governance n. 13 del 24 gennaio 2019, la CONSOB ha determinato nel 4,5% del capitale sociale la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste di candidati per l'elezione dell'organo di amministrazione dell'Emittente.

Unitamente a ciascuna lista, entro i rispettivi termini sopra indicati, dovranno depositarsi:

- (i) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti per le rispettive cariche;
- (ii) un *curriculum vitae* riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato con l'eventuale indicazione dell'idoneità dello stesso a qualificarsi come indipendente.

Le liste che presentino un numero di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo che appartengano al genere meno rappresentato almeno un terzo (comunque arrotondati all'eccesso) dei candidati.

La titolarità della quota di partecipazione ai fini della presentazione della lista è attestata nei termini e con le modalità previste dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente.



Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

All'elezione del Consiglio di Amministrazione si procederà come di seguito precisato:

- a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, gli Amministratori da eleggere tranne uno;
- b) il restante Amministratore è tratto dalla lista di minoranza che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista di cui alla precedente lettera a), e che abbia ottenuto il secondo maggior numero di voti. Qualora la lista di minoranza di cui al punto b) non abbia conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta per la presentazione delle liste, di cui all'art. 14.3 dello Statuto, tutti gli Amministratori da eleggere saranno tratti dalla lista di cui al punto a).

Qualora con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia assicurata la nomina di un numero di Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, TUF pari al numero minimo stabilito dalla legge in relazione al numero complessivo degli Amministratori, il candidato non indipendente eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti, di cui alla precedente lettera a), sarà sostituito dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto della stessa lista, ovvero, in difetto, dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto delle altre liste, secondo il numero di voti da ciascuna ottenuto. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che il Consiglio di Amministrazione risulti composto da un numero di componenti in possesso dei requisiti di cui all'art. 148, comma 3, TUF pari almeno al minimo prescritto dalla legge. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti in possesso dei citati requisiti.

Qualora, inoltre, con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia assicurata la composizione del Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi, il candidato del genere più rappresentato eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti sarà sostituito dal primo candidato del genere meno rappresentato non eletto della stessa lista secondo l'ordine progressivo. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che non sia assicurata la composizione del Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti appartenenti al genere meno rappresentato.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto, fermo il rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, purché la maggioranza sia sempre costituita da amministratori nominati dall'Assemblea, si provvederà ai sensi dell'art. 2386 c.c., secondo quanto appresso indicato:



- a) il Consiglio di Amministrazione procede alla sostituzione nell'ambito degli appartenenti alla medesima lista cui apparteneva l'amministratore cessato e l'Assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando lo stesso criterio;
- b) qualora non residuino nella predetta lista candidati non eletti in precedenza ovvero candidati con i requisiti richiesti, o comunque quando per qualsiasi ragione non sia possibile rispettare quanto disposto nella lettera a), il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione, così come successivamente provvede l'Assemblea, con le maggioranze di legge senza voto di lista. In ogni caso il Consiglio di Amministrazione e l'Assemblea procederanno alla nomina in modo da assicurare la presenza di amministratori indipendenti nel numero complessivo minimo richiesto dalla normativa *pro tempore* vigente e il rispetto della disciplina *pro tempore* vigente inerente all'equilibrio tra generi. Qualora per dimissioni o altra causa venga a mancare la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, quelli rimasti in carica devono convocare l'Assemblea perché provveda alla sostituzione dei mancanti.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori, per la loro sostituzione - ove l'Assemblea non deliberi la riduzione del numero degli Amministratori stabilito secondo le modalità sopra esposte - si osservano le norme di legge. Qualora per dimissioni o altra causa venga a mancare la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, quelli rimasti in carica devono convocare l'Assemblea perché provveda alla sostituzione dei mancanti.

In conformità al disposto di cui all'art. 14.2 dello Statuto, gli Amministratori attualmente in carica sono in possesso dei requisiti previsti dalla legge o dalle norme regolamentari applicabili.

#### **Piani di successione degli Amministratori Esecutivi**

Considerate le dimensioni e la struttura organizzativa dell'Emittente, nonché la prassi di attribuire la carica di Amministratore esecutivo a soggetti che abbiano maturato una significativa esperienza all'interno della Società, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 8 marzo 2019, ha ritenuto allo stato non necessario adottare un piano per la successione degli Amministratori esecutivi, riservandosi in ogni caso diverse valutazioni in futuro.

#### **Modifiche statutarie**

Le modifiche statutarie sono di competenza dell'Assemblea straordinaria degli Azionisti, che delibera con le maggioranze di legge.

Ai sensi dell'art. 19 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione è competente ad assumere, nel rispetto dell'art. 2436 c.c., le deliberazioni concernenti: (i) fusioni o scissioni c.d. semplificate ai sensi degli artt. 2505, 2505-bis, 2506-ter, ultimo comma, c.c.; (ii) trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale; (iii) riduzione del capitale a seguito di recesso; (iv) adeguamento dello Statuto a disposizioni normative; fermo restando che dette deliberazioni potranno essere comunque assunte anche dall'Assemblea dei Soci in sede straordinaria.



## 4.2. Composizione

Il Consiglio dell'Emittente è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 26 aprile 2017 che ha determinato in 9 (nove) il numero dei componenti dell'organo amministrativo.

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato sulla base dell'unica lista di maggioranza presentata dall'azionista Leonardo S.p.A., anche in nome e per conto dell'azionista Roberto Siagri e Dino Paladin, ai sensi dello statuto vigente e in conformità a quanto previsto dall'allora vigente patto parasociale tra Leonardo S.p.A., Dino Paladin e Roberto Siagri disciplinante la presentazione di liste di maggioranza per l'elezione degli organi sociali di Eurotech da parte dell'Assemblea ordinaria del 26 aprile 2017; tale lista ha ottenuto n. 9.659.666 voti favorevoli pari al 96,503% del capitale votante.

Per maggiori informazioni circa le liste depositate per la nomina dell'organo amministrativo, si rinvia al sito internet della Società all'indirizzo [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com) alla Sezione Investitori, ove sono disponibili anche i *curricula* professionali degli Amministratori.

Il Consiglio rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Nella Tabella 2 allegata alla presente Relazione sono indicati i componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla data della presente Relazione, con specificazione della carica rivestita, della data di assunzione della carica, della qualifica di Amministratore non esecutivo e di Amministratore Indipendente e delle presenze, in termini percentuali, alle riunioni del Consiglio di Amministrazione oltretutto al numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni.

### Criteria e politiche di diversità

Per quanto concerne i criteri e le politiche aziendali in materia di diversità applicate in relazione alla composizione Consiglio di Amministrazione in carica relativamente ad aspetti quali l'età, la composizione di genere e il percorso formativo e professionale (art. 123-bis, lett. d-bis), TUF), si specifica che: (i) nel Consiglio di Amministrazione della Società sono presenti n. 3 Consiglieri appartenenti al genere meno rappresentato, in conformità alla normativa in materia di equilibrio tra i generi; (ii) il Consiglio si caratterizza per la diversità anagrafica dei suoi membri, tenuto conto che l'età dei Consiglieri è compresa tra i 50 e i 64 anni; (iii) il percorso formativo e professionale dei Consiglieri attualmente in carica garantisce una equilibrata combinazione di profili ed esperienze all'interno dell'organo amministrativo idonea ad assicurare il corretto svolgimento delle funzioni ad esso spettanti.

Al riguardo si rinvia anche all'autovalutazione del Consiglio e agli esiti della stessa, come descritti al successivo paragrafo 4.3.

Il Consiglio di Amministrazione includerà nelle relazioni illustrative predisposte ai sensi dell'art. 125-ter del TUF, relative alla nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale da parte dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, le indicazioni per gli azionisti - anche ai sensi del criterio 1.C.1. lett. h) del Codice di Autodisciplina - in merito alla politica di diversità nella composizione degli organi sociali della Società.



### **Cumulo massimo agli incarichi ricoperti in altre società**

Ciascun membro del Consiglio di Amministrazione è tenuto a deliberare con cognizione di causa ed in autonomia, perseguendo l'obiettivo della creazione di valore per gli Azionisti, e si impegna a dedicare alla carica rivestita nella Società il tempo necessario a garantire uno svolgimento diligente delle proprie funzioni. A tal fine, ciascun candidato alla carica di Amministratore valuta preventivamente, al momento dell'accettazione della carica nella Società, la capacità di svolgere con la dovuta attenzione ed efficacia i compiti al medesimo attribuiti, tenendo in particolare considerazione anche il numero di cariche di amministratore e sindaco assunte in altre società quotate in mercati regolamentati italiani o esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, e l'impegno complessivo da queste ultime richiesto. Ciascun membro del Consiglio di Amministrazione è tenuto altresì a comunicare al Consiglio medesimo l'eventuale assunzione di cariche di amministratore o sindaco nelle predette società, allo scopo di consentire un'esauriente informativa nella relazione sulla gestione al bilancio di esercizio annuale.

Con riferimento agli incarichi rivestiti dagli Amministratori di Eurotech in organi di amministrazione o di controllo di altre società, il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto opportuno allo stato introdurre limiti quantitativi prefissati, fermo restando il dovere di ciascun Consigliere di valutare la compatibilità delle cariche di amministratore e sindaco rivestite in altre società quotate in mercati regolamentati, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, con lo svolgimento diligente dei compiti assunti come Amministratore di Eurotech.

Si segnala che nelle riunioni del 9 marzo 2018 e del 8 marzo 2019, il Consiglio, all'esito della verifica degli incarichi attualmente ricoperti dai propri Consiglieri in altre società, ha ritenuto che il numero e la qualità degli incarichi rivestiti dai suoi componenti nelle predette società non interferisca e sia compatibile con un efficace svolgimento della carica di Amministratore nell'Emittente.

La tabella che segue riporta le cariche rivestite dagli Amministratori di Eurotech alla data della presente Relazione in altre società quotate, in società finanziarie bancarie o assicurative, in società di rilevanti dimensioni, a norma del Criterio Applicativo 1.C.2. del Codice di Autodisciplina:



Nome e Cognome	Società	Incarichi di amministrazione e controllo
<b>Panizzardi Giuseppe</b>	Eurotech S.p.A.	Presidente del Consiglio di amministrazione
	World's Wing SA	Consigliere di Amministrazione
	BredaMenarinibus S.p.A.	Presidente del Consiglio di amministrazione
	Leonardo International S.p.A.	Consigliere di Amministrazione
<b>Antonello Giulio</b>	Eurotech S.p.A.	Consigliere di Amministrazione indipendente
	Reno de Medici S.p.A.	Consigliere di Amministrazione indipendente
	Azienda Agricola Riserva San Massimo	Presidente del Consiglio di amministrazione
	Financiere Phore 1690 SA	Consigliere di Amministrazione
<b>Costacurta Riccardo</b>	Eurotech S.p.A.	Consigliere indipendente
	Eurotech S.p.A.	Consigliere indipendente
<b>Mio Chiara</b>	Crédit Agricole Friuladria Spa	Presidente del Consiglio di amministrazione
	Danieli & C. Officine Meccaniche Spa	Consigliere di Amministrazione
	Nice Spa	Consigliere di Amministrazione
	O.V.S. Spa	Consigliere di Amministrazione
	Servizi Italia SpA	Consigliere di Amministrazione
	Piovan SpA	Consigliere di Amministrazione
	Corà Domenico & Figli Spa	Consigliere di Amministrazione
	Mcz Group Spa	Consigliere di Amministrazione
	Bluenergy Group Spa	Consigliere di Amministrazione
	Anteo Srl	Amministratore delegato
<b>Mosca Giorgio</b>	Eurotech S.p.A.	Consigliere di Amministrazione
<b>Paladin Dino</b>	Eurotech S.p.A.	Consigliere di Amministrazione
	Ditta Dott. Dino Paladin	Titolare



	Eurotech S.p.A.	Consigliere indipendente
	Safilo Group Spa	Presidente Collegio Sindacale
	Piovan Spa	Presidente Collegio Sindacale
	Safilo Spa	Sindaco Effettivo
	Safilo Industrial Srl	Sindaco Effettivo
	Forno D'Asolo Spa	Sindaco Effettivo
	Buona Compagnia Gourmet Srl	Sindaco Effettivo
	Gradiente Sgr Spa	Sindaco Effettivo
	Pizartprinting Spa	Sindaco Effettivo
	Isoclima Spa	Sindaco Effettivo
	Compar Spa	Sindaco Effettivo
	Aquafin Holding Spa	Sindaco Effettivo
	Gate Eleven Srl	Sindaco Unico
	Santa Margherita Spa	Sindaco Supplente
	Ca' del Bosco Srl - Azienda Agricola	Sindaco Supplente
<b>Pezzuto Carmen</b>	S.M. Tenimenti Lamole e Vistarenni e San Disdagio Srl	Sindaco Supplente
	Zignago Holding Spa	Sindaco Supplente
	Exo Automotive Spa	Sindaco Supplente
	Aquaspace Spa	Sindaco Supplente
	Borgolon Spa	Sindaco Supplente
	Multitecno Srl	Sindaco Supplente
	M31 Spa	Sindaco Supplente
	Tessilquattro Spa	Sindaco Supplente
	Alessi Domenico Spa	Sindaco Supplente
	Ca' Maiol Srl - Azienda Agricola	Sindaco Supplente
	Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Padova	Consigliere
	Fondazione dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Padova	Consigliere
	Lucy's Line Srl	Revisore Legale
	Giovanni Zillo M.X. & C.S. R. L.	Revisore Legale
<b>Pizzol Marina</b>	Eurotech S.p.A.	Consigliere
	Eurofighter Simulation Systems GmbH	Rappresentante Assemblea degli Azionisti
	Eurotech S.p.A.	Amministratore delegato
	Eth Lab Srl	Presidente consiglio amministratore e Amministratore Delegato
	Aurora Srl	Presidente consiglio amministratore e Amministratore Delegato
	Advanet Inc.	Consigliere
<b>Siagri Roberto</b>	Eurotech Inc.	Presidente del Consiglio di amministrazione
	Eurotech France Sa	Presidente del Consiglio di amministrazione
	E-Tech USA Inc.	Presidente del Consiglio di amministrazione
	Nextra Gen Srl	Amministratore unico
	Comet Scarl	Consigliere
	Ditedi - Distretto industriale delle Tecnologie Digitali Scarl	Consigliere



### Induction Programme

Le caratteristiche dell'informativa consiliare consentono agli Amministratori di ottenere un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera l'Emittente, delle dinamiche aziendali e delle loro evoluzioni, nonché del relativo quadro normativo e regolamentare di riferimento.

Il Presidente incentiva la partecipazione degli Amministratori alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e alle Assemblee degli Azionisti e promuove iniziative dirette all'accrescimento della loro conoscenza della realtà e delle dinamiche aziendali attraverso, ad esempio, il confronto diretto con alcuni dirigenti chiave del Gruppo.

In data 4 luglio 2018 è stato effettuato un incontro con presenti tutti i membri del Consiglio di Amministrazione ed i membri del Collegio sindacale, oltre che alcuni dipendenti della Capogruppo, in cui si sono approfonditi gli argomenti relativi a materie di abuso di mercato: informazioni privilegiate, registro insider e internal dealing. La durata dell'incontro è stata di 1 ora e 40 minuti.

### 4.3. Ruolo del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione riveste un ruolo centrale nell'ambito dell'organizzazione aziendale e ad esso fanno capo le funzioni e la responsabilità degli indirizzi strategici ed organizzativi, nonché la verifica dell'esistenza dei controlli necessari per monitorare l'andamento della Società e delle società del Gruppo Eurotech.

Al Consiglio di Amministrazione spettano tutti i poteri per la gestione della Società e, a tal fine, può deliberare o compiere tutti gli atti ritenuti necessari o utili per l'attuazione dell'oggetto sociale, ad eccezione di quanto riservato dalla legge o dallo Statuto all'Assemblea dei Soci.

Il Consiglio di Amministrazione è inoltre competente ad assumere, nel rispetto dell'art. 2436 c.c., le deliberazioni concernenti:

- (i) fusioni o scissioni c.d. semplificate ai sensi degli artt. 2505, 2505-bis, 2506-ter, ultimo comma, c.c.;
- (ii) istituzione o soppressione di sedi secondarie;
- (iii) trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale;
- (iv) indicazione di quali Amministratori hanno la rappresentanza legale;
- (v) riduzione del capitale sociale a seguito di recesso;
- (vi) adeguamento dello Statuto a disposizioni normative,

fermo restando che dette deliberazioni potranno essere comunque assunte anche dall'Assemblea dei Soci in sede straordinaria.



Sono inoltre di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione, fatte salve le materie non delegabili ai sensi di legge, anche le seguenti materie:

- esame ed approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari della Società e della struttura societaria del Gruppo a cui essa fa capo; in particolare, esame ed approvazione del *business plan* e del *budget* annuale degli investimenti, nonché integrazioni e/o modificazioni dei medesimi documenti in misura superiore al 20% rispetto a quanto originariamente previsto;
- vigilanza sul generale andamento della gestione; nell'esercizio di tale funzione, tra l'altro, il Consiglio di Amministrazione valuta con particolare attenzione le potenziali situazioni di conflitto di interesse, tiene in considerazione le informazioni ricevute dagli Amministratori Delegati, confronta periodicamente i risultati raggiunti con quelli programmati;
- verifica dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo generale della Società e del Gruppo predisposto dagli Amministratori Delegati;
- approvazione e modifica della struttura organizzativa di base della Società e del Gruppo;
- programmi e proposte di nuovi investimenti per importi superiori a:
  - Euro 500.000,00 per singolo investimento in impianti fissi
  - Euro 1.000.000,00 per singolo investimento pluriennale in ricerca e sviluppo.
- cessione e acquisto di know-how.
- esame ed approvazione delle operazioni aventi uno specifico rilievo economico, patrimoniale e finanziario ai sensi della normativa Consob per le società quotate;
- acquisto e cessione di partecipazioni, fusioni, trasformazioni, scorpori e/o cessioni di azienda e di rami d'azienda. La partecipazione per esigenze operative a consorzi o società consortili non rientra nella suddetta previsione. Sono esclusi gli aumenti di capitale su società già detenute che prevedono un investimento inferiore a Euro 100.000 e che non prevedono aumento della quota detenuta.
- operazioni sul capitale, trasformazione, quotazione in Borsa, fusione, scissione, messa in liquidazione, stipula di patti parasociali, relativi a controllate dirette;
- assunzione, nomina o licenziamento di dirigenti e determinazione dei relativi stipendi per quanto riguarda la Eurotech S.p.A. e le società controllate italiane;
- assunzione, nomina o licenziamento degli Amministratori Delegati (CEO) delle società controllate estere e determinazione dei relativi stipendi;
- Acquisto e cessioni di immobili.
- stipula di contratti di finanziamento attivi e passivi anche a società direttamente controllate, collegate e altre imprese, a medio lungo termine e assunzione di linee di credito con qualsiasi forma tecnica di utilizzo per importi superiori a Euro 3.000.000,00 per singola operazione.
- Rilascio di garanzie fideiussorie e/o reali a favore di terzi per importi superiori a Euro 3.000.000,00 per singola operazione.

Il Consiglio, anche in linea con le raccomandazioni del Codice, nel corso dell'Esercizio:

- ha esaminato ed ha approvato i piani strategici, industriali e finanziari dell'Emittente e del Gruppo di cui l'Emittente è a capo e ha monitorato la loro attuazione;
- ha esaminato ed approvato il sistema di governo societario dell'Emittente e la struttura del Gruppo di cui l'Emittente è a capo, redigendo ed adottando le regole di *corporate governance* della Società e le linee guida della *governance* del Gruppo;
- ha valutato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale dell'Emittente e delle controllate aventi rilevanza strategica predisposto dall'Amministratore Delegato, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, secondo le procedure a tale fine



adottate dall'Emittente. Nell'ambito di tale attività il Consiglio si è avvalso, a seconda dei casi, del supporto del Comitato per il Controllo Interno e Rischi, del Responsabile della Funzione di *Internal Audit* e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari nonché delle procedure e delle verifiche implementate anche ai sensi della Legge 262/2005; a tal proposito si segnala che da ultimo il Consiglio, nel corso della seduta del 9 marzo 2018, facendo proprie le considerazioni compiute dal Comitato per il Controllo Interno e Rischi, ha valutato l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale della Società e delle sue controllate aventi rilevanza strategica ai sensi del criterio 1.C.1, lett. c) del Codice, ed ha espresso un giudizio positivo sul sistema di controllo interno e più in generale sul sistema di *governance* della Società e del Gruppo di cui l'Emittente è a capo;

- ha valutato, con cadenza almeno trimestrale, il generale andamento della gestione, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli Organi Delegati, nonché confrontando, periodicamente, i risultati conseguiti con quelli programmati;
- ha esaminato ed approvato preventivamente, conformemente alle disposizioni normative vigenti: (i) le operazioni dell'Emittente e delle sue controllate che abbiano un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario per l'Emittente; (ii) le operazioni in cui uno o più Amministratori siano portatori di un interesse per conto proprio o di terzi e (iii) più in generale, le operazioni con parti correlate; per quanto concerne la gestione dei conflitti di interesse e delle operazioni con parti correlate dell'Emittente si rinvia al successivo Paragrafo 12.

L'Assemblea non ha autorizzato deroghe al divieto di concorrenza previsto dall'art. 2390 c.c.

Ai sensi dell'art. 17 dello Statuto, per la validità delle deliberazioni occorre la presenza della maggioranza degli Amministratori in carica e le deliberazioni sono prese a maggioranza dei votanti, dal computo dei quali sono esclusi gli astenuti.

Ai sensi dell'art. 19.2 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione - nei limiti di legge o di Statuto - può delegare al Comitato Esecutivo i propri poteri ed attribuzioni e può, altresì, nominare uno o più Amministratori Delegati ai quali delegare, poteri ed attribuzioni.

Il medesimo articolo prevede che il Comitato Esecutivo, l'Amministratore Delegato ovvero gli Amministratori Delegati se nominati, siano tenuti a riferire adeguatamente e tempestivamente al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale, con periodicità almeno trimestrale, sull'esercizio dei poteri delegati e sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo per le loro dimensioni e caratteristiche effettuate dalla Società e dalle sue controllate. Ai sensi dell'art. 21 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione può nominare un Comitato Esecutivo, determinandone previamente la durata ed il numero dei membri. Nel numero dei componenti del Comitato sono compresi, come membri di diritto, il Presidente, il Vice Presidente o i Vice Presidenti se più di uno, se nominati.

Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto, le modalità di convocazione e funzionamento del Comitato Esecutivo - salvo quanto disposto dalla normativa vigente o dallo Statuto - sono stabilite da apposito Regolamento approvato dal Consiglio di Amministrazione.



## Riunioni del Consiglio

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione sono presiedute dal Presidente o, in sua assenza o impedimento, dall'unico Vice Presidente, o, nel caso esistano più Vice Presidenti, dal più anziano di carica di essi presente e, in caso di pari anzianità di carica, dal più anziano di età. Il Presidente – o chi ne fa le veci nei casi sopra precisati – convoca le riunioni consiliari, ne fissa l'ordine del giorno e guida il relativo svolgimento, assicurandosi che ai Consiglieri siano tempestivamente fornite la documentazione e le informazioni necessarie a norma dell'art. 16 dello Statuto. Egli presiede, inoltre, l'Assemblea, svolgendo i ruoli e le funzioni indicati dall'art. 10.2 dello Statuto.

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce con regolare cadenza, e comunque tutte le volte che il Presidente lo giudichi necessario, oppure quando ne sia fatta richiesta dall'Amministratore Delegato o da almeno tre membri. Il Consiglio di Amministrazione può essere convocato anche da ciascun Sindaco, previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'Esercizio si sono tenute 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione nelle seguenti date: 9 marzo, 13 marzo, 23 marzo, 14 maggio, 7 settembre e 13 novembre.

Le riunioni sono state regolarmente verbalizzate.

La durata delle riunioni consiliari è stata mediamente di 1 ora e 33 minuti.

I componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale hanno partecipato regolarmente a dette riunioni.

Per l'esercizio in corso sono previste almeno 7 riunioni del Consiglio di Amministrazione, secondo il calendario delle riunioni del Consiglio (quattro date delle quali già comunicate al mercato e a Borsa Italiana S.p.A. secondo le prescrizioni regolamentari). Oltre alle riunioni che si sono tenute il 8 marzo e il 15 marzo 2019 per l'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato del Gruppo, è previsto che il Consiglio di Amministrazione si riunisca nelle seguenti date:

- 14 maggio (approvazione della relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2019);
- 5 settembre (approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019);
- 13 novembre (approvazione della relazione finanziaria trimestrale al 30 settembre 2019);

Il calendario finanziario è disponibile, in lingua italiana e inglese, sul sito *internet* dell'Emittente [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com) alla sezione Investitori.

Ai sensi dell'art. 16, comma 3 dello Statuto, il Presidente del Consiglio coordina i lavori del Consiglio e provvede affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i Consiglieri. In particolare, detta informazione avviene sempre con modalità idonee a permettere ai Consiglieri di esprimersi con consapevolezza sulle materie sottoposte al loro esame, fornendo loro con congruo anticipo la documentazione e le informazioni riferite alle bozze dei documenti oggetto di approvazione, con la sola eccezione dei casi di particolare e comprovata urgenza.

La tempestività e completezza dell'informativa pre-consiliare è garantita grazie all'invio della documentazione con un anticipo di almeno 3 giorni rispetto alla data del Consiglio. Tale termine è stato



normalmente rispettato e, ove in casi specifici non fosse stato possibile fornire la necessaria informativa con congruo anticipo, il Presidente ha avuto cura che durante le sessioni consiliari stesse fossero stati effettuati adeguati approfondimenti.

Alle riunioni consiliari possono partecipare anche dirigenti dell'Emittente e del Gruppo che fa ad adesso capo per fornire gli opportuni approfondimenti sugli argomenti posti all'ordine del giorno. Nel corso dell'Esercizio il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ha preso parte a tutte le riunioni.

In data 8 marzo 2017 e, con riferimento all'organo amministrativo di nuova nomina, in data 9 marzo 2018 e da ultimo in data 8 marzo 2019 il Consiglio di Amministrazione di Eurotech ha provveduto ad effettuare la valutazione annuale ai sensi del Criterio Applicativo 1.C.1, lett. g) del Codice di Autodisciplina, ritenendo che la composizione e il funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei suoi Comitati siano adeguati rispetto alle esigenze gestionali e organizzative della Società, [anche in relazione alle politiche e criteri di diversità previsti dalla Società in conformità all'art. 2 del Codice di Autodisciplina]. Infatti, la presenza di otto Amministratori non esecutivi di cui quattro Amministratori non esecutivi Indipendenti, su un totale di nove Consiglieri, garantisce una idonea composizione dei Comitati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione.

In conformità al Codice di Autodisciplina, il processo di valutazione ha riguardato l'Esercizio ed è stato effettuato sulla base di un questionario per l'autovalutazione dell'organo amministrativo trasmesso a tutti i consiglieri. Il questionario – suddiviso in diversi ambiti di indagine (i.e. composizione, struttura, dimensione e funzionamento del Consiglio, interazione con il *management*, *governance* del rischio, composizione e struttura dei comitati, etc.) e con possibilità di esprimere commenti e proposte – è stato compilato da tutti gli Amministratori, nonché esaminato dal Consiglio nella seduta dell'8 marzo 2017 e, con riferimento all'organo amministrativo di nuova nomina, in data 9 marzo 2018 e in data 08 marzo 2019. Gli esiti dell'autovalutazione hanno evidenziato che il Consiglio ha gestito con efficacia nel corso del 2018 le tematiche di propria competenza con il coinvolgimento di tutti i Consiglieri in un clima di competenza e di collaborazione sulle tematiche riguardanti la società. Non si sono riscontrati elementi di debolezza che comportino la necessità di intraprendere azioni immediate di correzione che comunque verranno analizzate e saranno prese in considerazione in un'ottica di miglioramento e di efficientamento del lavoro dei Consiglieri.

#### 4.4. Organi Delegati

##### **a) Amministratori Delegati**

Al Consigliere Dott. Roberto Siagri spettano tutti i poteri di rappresentanza e di ordinaria amministrazione, con firma libera, tra cui quelli di cui al successivo elenco da considerarsi non esaustivo, al fine di realizzare e sovrintendere alla organizzazione ed alla gestione della azienda e delle sue controllate e, in particolare:

##### **Rappresentanza legale:**

- rappresentare la Società dinanzi a qualsiasi terzo;



- rappresentare attivamente e passivamente la società dinnanzi alle Autorità giudiziarie italiane od estere Civili, Penali, Amministrative e Finanziarie, in ogni ordine e grado di giurisdizione, anche per giudizi di revocazione e cassazione, nominando e revocando, all'uopo Avvocati, procuratori e periti di parte, dare corso a denunce querele, costituzione di parte civile. Transigere e conciliare giudizi nonché rinunciare agli atti; compromettere con arbitri controversie, provvedendo a tutte le formalità inerenti ai giudizi arbitrali, provvedendo a tutte le formalità inerenti ai giudizi arbitrali;
- promuovere e sostenere azioni in qualunque sede giudiziaria, civile, penale ed amministrativa, in qualunque grado di giurisdizione sia come attore che come convenuto;
- effettuare ogni comunicazione o denuncia prevista dalla legislazione a carico della Società;
- rilasciare deleghe e procure generali e/o speciali per determinati atti o categorie di atti nell'ambito dei poteri conferiti;
- trattare e definire, rappresentando la Società, ogni pratica amministrativa presso qualunque autorità ed amministrazione, ministero o ente statale, firmando istanze e ricorsi, chiedere ed incassare rimborsi;
- rappresentare la Società nei riguardi di ogni Autorità Amministrazione od Ente competente in materia tributaria;
- effettuare ogni comunicazione o denuncia prevista dalla legislazione a carico della Società;
- firmare e presentare dichiarazioni e denunce per tasse imposte e tributi;

**Rappresentanza amministrativa e fiscale:**

- firmare e presentare istanze, ricorsi, opposizioni e riserve contro accertamenti, addivenire a concordati e definire ogni pratica in campo fiscale; chiedere ed incassare rimborsi;
- assistere alle verifiche della polizia tributaria e ogni altra autorità sottoscrivendo i relativi verbali;
- effettuare ogni comunicazione o denuncia prevista dalla legislazione a carico della Società;
- richiedere a qualsiasi autorità competente licenze amministrative e di pubblica sicurezza, in particolare di commercio, anche intestandole a proprio nome in qualità di rappresentante *pro-tempore* della Società;

**Rappresentanza presso la CONSOB e Borsa Italiana S.p.A.**

- rappresentare la Società presso la Consob e presso le società di gestione del mercato, anche nei procedimenti eventualmente instaurati innanzi alle medesime, con il potere di redigere le comunicazioni e/o ogni altro atto o documento ai sensi delle disposizioni di legge e di regolamento;
- effettuare ogni comunicazione o denuncia prevista dalla normativa vigente a carico della Società;

**Marchi e Brevetti:**

- depositare, abbandonare, limitare e ampliare brevetti di invenzione per modelli ornamentali di utilità e industriali per marchi di fabbrica e di commercio, sia nazionali, sia internazionali, tutelarli in sede amministrativa, compiendo tutti gli atti necessari secondo le legislazioni vigenti nominando allo scopo corrispondenti conferendo loro i necessari poteri;
- rappresentare la società per tutte le pratiche relative al deposito, registrazione e cancellazione di diritti di brevetto marchi e modelli di utilità.

**Rappresentanza nelle Consociate:**

- esercitare i diritti di voto e rappresentare la Società nelle assemblee delle società, consorzi o altri Enti da essa partecipati, nonché esercitare tutti gli altri diritti spettanti alla Società in relazione alla sua partecipazione in tali altre società, consorzi o altri Enti anche conferendo deleghe a terzi;
- rappresentare la Società presso le società controllate o collegate estere, nonché presso i rappresentanti, ed in genere i clienti all'estero, nonché presso gli Organismi e le Autorità straniere in genere;

**Personale:**

- assumere, sospendere e licenziare il personale dipendente, ad eccezione dei dirigenti, stipulare i relativi contratti, fissando le retribuzioni, le mansioni ed eventuali cauzioni e provvedendo ad ogni adempimento inerente e conseguente all'amministrazione dei rapporti di lavoro subordinato;
- stipulare, modificare e risolvere contratti con collaboratori e lavoratori autonomi;
- rappresentare la società nei confronti delle organizzazioni sindacali con facoltà di transigere le vertenze;
- rappresentare la società nei confronti di ogni autorità, Ente ed istituto in materia di lavoro;
- rappresentare la Società nei confronti di tutti gli istituti Previdenziali ed assicurativi provvedendo a quanto richiesto dalle disposizioni vigenti in materia di lavoro;

**Contratti di Compravendita:**

- concorrere alle gare indette dalle Amministrazioni dello Stato, da Enti pubblici e privati, in Italia e all'estero, per le forniture di beni e servizi in genere, presentare le offerte e, in caso di aggiudicazione, firmare o dare mandato per firmare i relativi contratti per ogni singola gara o offerta di importo fino a Euro 5.000.000,00;



- stipulare ed approvare tutti gli atti e contratti relativi alla cessione di beni e prestazione di servizi, eccezione fatta per i beni strumentali, inerenti l'attività della Società per un valore fino a Euro 5.000.000,00 e/o per una durata anche superiore a tre anni;
- esame, modifica, approvazione, stipula e risoluzione dei contratti di vendita, permuta, anche ricevendo commissioni, di prodotti finiti, semilavorati, materie prime, merci, per lo svolgimento delle attività sociali di importo fino a Euro 5.000.000;

**Contratti di Agenzia:**

- esame, modifica, approvazione, stipula e risoluzione dei contratti di mandato di agenzia, di concessione o sub-concessione commerciale, di commissione e deposito;

**Contratti di Gestione Aziendale:**

- esame, modifica, approvazione, stipula e risoluzione di programmi e proposte di nuovi investimenti per importi fino a:
  - Euro 500.000 per singolo investimento in impianti fissi;
  - Euro 1.000.000 per singolo investimento pluriennale in ricerca e sviluppo.
- esame, modifica, approvazione, stipula e risoluzione di tutti gli atti e contratti occorrenti per la gestione della società per un valore singolarmente inferiore a Euro 1.500.000 e per una durata inferiore a tre anni;
- esame, modifica, approvazione, stipula e risoluzione dei contratti di partnership con Università ed Istituti di ricerca e accordi di joint venture, salva in quest'ultimo caso la competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione per le operazioni aventi uno specifico rilievo economico, patrimoniale e finanziario ai sensi della normativa Consob per le società quotate;
- esame, modifica, approvazione, stipula e risoluzione dei contratti di locazione, anche finanziaria (leasing), locazione e sublocazione commerciale aventi per oggetto la concessione in godimento di beni di importo fino a Euro 500.000 e durata fino a nove anni;
- richiesta di nuovi finanziamenti e affidamenti a Istituti di credito in tutte le forme tecniche, modifica, approvazione e risoluzione dei finanziamenti in Euro e/o divisa con facoltà di firmare la relativa documentazione per importi fino a Euro 3.000.000 per ciascun finanziamento e/o affidamento con un limite complessivo annuo di Euro 5.000.000 e con l'esclusione delle operazioni finanziarie nei paesi inseriti nella *black list* del Ministero dell'Economia;
- esperire qualsiasi operazione con società di factoring, compresa la stipula di contratti, la cessione dei crediti e/o l'accettazione di cessioni da parte di fornitori, la costituzione di garanzie, mandati per l'incasso, operazioni di sconto e quant'altro concernente i rapporti di factoring;
- esame, modifica, approvazione, stipula e risoluzione dei contratti di approvvigionamento, di appalto in genere, anche di servizi, contratti d'opera, o prestazioni ad essi assimilabili, di beni ed ogni atto inerente



e conseguente, di importo uguale o inferiore per ogni singolo contratto a Euro 1.500.000,00, diversi dalla cessione di beni, prestazioni di servizi e partecipazione a gare di cui ai precedenti due punti;

- definizione delle linee guida ed esecuzione delle operazioni di tesoreria/gestione di disponibilità liquida quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, operazioni di accensione/estinzione di conto deposito, pronti contro termine, negoziazione di tassi di interesse, accensione ed estinzione di mandati di gestione e, in generale, tutte le operazioni assimilabili;
- sottoscrizione di aumenti di capitale in società controllate, collegate e altre imprese, già detenute che prevedono un investimento inferiore a Euro 100.000 e che non prevedono aumento della quota detenuta;

#### **Mezzi di Trasporto:**

- rappresentare la società presso ogni autorità ed ente sottoscrivendo qualsiasi pratica relativa allo stato giuridico dei mezzi di trasporto e concedere le autorizzazioni a condurre gli automezzi di proprietà della società a personale dipendente o a terzi.
- acquistare, vendere e permutare, con il limite di Euro 100.000 ogni mezzo di trasporto terrestre, espletando le relative formalità presso i competenti Pubblici Registri Automobilistici, compresa la trascrizione e cancellazione delle ipoteche;

#### **Operazioni Finanziarie e Rapporti con le Banche:**

- effettuare qualsiasi operazione, entro i fidi accordati, a debito e credito su conti correnti della società presso Istituti di credito e uffici postali in Italia ed all'estero con l'esclusione dei paesi inseriti nella black list del Ministero dell'Economia; emettere, girare, incassare assegni bancari, fare emettere, girare e incassare assegni circolari;
- emettere, quietanzare, girare effetti cambiari; far emettere, accettare, girare titoli rappresentativi di merci;
- effettuare o svincolare depositi cauzionali in contanti o titoli;
- depositare presso istituti di credito, a custodia e in amministrazione o in pegno, titoli pubblici o privati e valori in genere; ritirarli rilasciando ricevuta liberatoria;
- locare e disdettare cassette di sicurezza, con facoltà di aprire e ritirarne il contenuto;
- rilasciare effetti cambiari ed avvalli solo a fornitori e su regolari operazioni, accettare cambiali tratte solo da fornitori e se emesse su regolari ordini;

#### **Pratiche Amministrative:**

- esigere vaglia postali e telegrafici, rilasciando le debite ricevute e quietanze;



- ritirare pacchi postali, lettere raccomandate e assicurate presso ogni ufficio rilasciandone ricevute e quietanze;
- dare ed accettare depositi in garanzia;
- compiere operazioni di sdoganamento facendo e ritirando i prescritti depositi e ogni altra pratica con Uffici Doganali firmando ogni documento opportuno;

**Girata e Incasso Titoli all'Ordine:**

- negoziare, firmare ed esigere cambiali (tratte e pagherò), vaglia cambiari, assegni e qualsiasi altro titolo o effetto di commercio, firmando i relativi documenti, girate, quietanze;
- girare cambiali, assegni ed altri titoli all'ordine per l'incasso;
- elevare protesti, intimare precetti, procedere ad atti conservativi ed esecutivi e curarne eventualmente la revoca;

**Corrispondenza e altri documenti:**

- sottoscrivere tutta la corrispondenza della società;
- emettere, firmare e quietanzare fatture, note di addebito e accredito e riceverle;
- firmare ed emettere bolle di accompagnamento, D.D.T. e riceverli;

**Esazione di Crediti:**

- esigere crediti, incassare e ritirare somme e valori di qualsiasi titolo da qualsiasi Cassa, Ente e persona rilasciando quietanze e scarichi;
- provvedere alla emissione di tratte sia su clienti che su debitori ad altro titolo;
- intimare atti di costituzione in mora e fare elevare atti di protesto bancario;
- promuovere atti esecutivi e conservativi, ottenendo ingiunzioni, precetti, sequestri e pignoramenti, iscrizioni di ipoteche giudiziali e rivendiche di merci anche presso terzi e revoca dei medesimi atti;
- promuovere istanze di fallimento, rappresentare la società mandante nei giudizi fallimentari, fare le relative proposizioni di crediti, asseverarne la loro vera reale esistenza, dare voti in concordati, esigere riparti finali e parziali, intervenire nelle procedure di concordato preventivo ed amministrazione controllata compiendo tutti gli atti inerenti alle procedure medesime;



### **Mandati Speciali:**

- rilasciare, nei limiti dei propri poteri, a dipendenti della società ed anche a terzi, mandati e procure speciali che li abilitino a compiere in nome e per conto della società determinate operazioni e categorie di operazioni usando per esse delle firme sociali e revocare ove occorra i mandati stessi;
- fare, anche se qui non espressamente specificato, quanto altro opportuno e necessario nell'interesse della società mandante, senza esclusioni di sorta se non quelle precisate dovendo intendersi la sua stessa elencazione di poteri come esemplificativa e non tassativa. Il tutto con promessa di rato e valido e con l'esonero per chiunque da ogni responsabilità;

### **Attività Specifiche:**

- Stipulare, modificare e risolvere contratti di acquisto di spazi e/o mezzi pubblicitari di servizi e materiali di pubblicità, di sponsorizzazione, promozione e sperimentazione; contratti relativi all'attività pubblicitaria della società, ricerche di mercato;
- svolgere tutte le incombenze di vigilanza ed attuazione delle disposizioni legislative e regolamentari spettanti alle società quotate e stabilite dalle autorità competenti;
- svolgere ogni attività ritenuta necessaria all'espletamento della funzione di relazione con gli investitori, la stampa nazionale ed internazionale, ed il mercato;
- sovrintendere all'organizzazione dei programmi di comunicazione, partecipando anche ad eventi e fiere, e quanto altro ritenuto utile allo scopo della promozione dell'immagine della Società;
- coordinare l'attività di ricerca e sviluppo della Società ed in particolare:
  - assumere le iniziative necessarie per la realizzazione dei programmi di ricerca e sviluppo aziendali e del gruppo;
  - assumere ogni iniziativa ritenuta necessaria al fine di promuovere lo studio, la progettazione e la messa a punto di nuovi prodotti, avvalendosi della collaborazione di tutti i componenti dell'organizzazione societaria e del gruppo definita nell'organigramma della società e del gruppo ed utilizzando l'inventiva e l'esperienza di tutto il personale;
  - coordinare le attività di ricerca e sviluppo del Gruppo riferendo periodicamente al Consiglio di Amministrazione sulle attività svolte;
  - monitorare i progetti di ricerca pubblici e/o finanziati da enti pubblici anche sovranazionali e partecipare a quelli di interesse della Società e del Gruppo.

+++

Il Consigliere Roberto Siagri ricopriva la carica di Amministratore Delegato anche nel precedente mandato consiliare.

Il Consigliere delegato Roberto Siagri è qualificabile come il principale responsabile della gestione dell'impresa (*chief executive officer*).



Si precisa che non ricorre la situazione di *interlocking directorate* prevista dal criterio 2.C.5 del Codice di Autodisciplina.

#### **b) Presidente del Consiglio di Amministrazione**

Ai sensi dell'art. 25 dello Statuto, il Presidente ha poteri di rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale; in caso di sua assenza o impedimento anche temporanei, tali poteri sono esercitati dal Vice Presidente o dai Vice Presidenti (ove nominati) secondo le condizioni previste dallo Statuto. Il potere di rappresentanza spetta altresì all'Amministratore Delegato o agli Amministratori Delegati, se nominati, nei limiti dei poteri delegati.

L'Assemblea del 26 aprile 2017 ha nominato il Dott. Giuseppe Panizzardi quale Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società. Nel precedente mandato consiliare e, dunque, fino al 26 aprile 2017, la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione è stata ricoperta dal Consigliere Dott. Roberto Siagri.

Non sussistendone i presupposti ai sensi del Codice di Autodisciplina e, in particolare, tenuto conto che il Presidente del Consiglio non è attualmente anche il principale responsabile della gestione della società (*chief executive officer*), non si è proceduto alla nomina del *Lead independent director* ai sensi del Codice.

Il Presidente non è l'azionista di controllo dell'Emittente.

#### **c) Comitato Esecutivo**

Il Consiglio dell'Emittente non ha costituito al proprio interno un Comitato Esecutivo.

#### **Informativa al Consiglio e al Collegio Sindacale**

Come prescritto dall'art. 19 dello Statuto, gli organi delegati hanno riferito tempestivamente al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale con periodicità almeno trimestrale, nel corso delle riunioni consiliari, sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo per le loro dimensioni e caratteristiche effettuate dalla Società e dalle sue controllate e con modalità idonee a permettere ai Consiglieri di esprimersi con consapevolezza sulle materie sottoposte al loro esame.

#### **4.5. Altri consiglieri esecutivi**

In relazione all'art. 2.C.1. del Codice non si ritiene ci siano altri consiglieri da considerarsi esecutivi.



#### 4.6. Amministratori Indipendenti

Ai sensi del combinato disposto degli artt. 147-ter, comma 4 e 148, comma 3, TUF, conformemente a quanto prescritto dall'art. 2.2.3, comma 3, lettera l) del Regolamento di Borsa e dall'art. IA.2.10.6 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa – entrambi applicabili agli emittenti in possesso della qualifica STAR – ed in ottemperanza al Principio 3 del Codice di Autodisciplina, sono attualmente presenti nel Consiglio di Amministrazione quattro Amministratori Indipendenti, nelle persone della Prof.ssa Chiara Mio, Dott. Giulio Antonello, Dott. Riccardo Costacurta e la Dott.ssa Carmen Pezzuto i quali:

- (i) non controllano la Società, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciari o per interposta persona, non sono in grado di esercitare su di essa un'influenza notevole;
- (ii) non partecipano, direttamente o indirettamente, ad alcun patto parasociale attraverso il quale uno o più soggetti possano esercitare il controllo o un'influenza notevole sulla Società;
- (iii) non sono, o non sono stati nei precedenti tre esercizi, esponenti di rilievo (per tali intendendosi il rappresentante legale, il presidente del consiglio di amministrazione, un amministratore esecutivo ovvero un dirigente con responsabilità strategiche) della Società, di una sua controllata avente rilevanza strategica, di una società sottoposta a comune controllo con essa, di una società o di un ente che, anche congiuntamente con altri attraverso un patto parasociale, controlli la Società o sia in grado di esercitare sulla stessa un'influenza notevole;
- (iv) non intrattengono, ovvero non hanno intrattenuto nell'esercizio precedente, direttamente o indirettamente (ad esempio attraverso società controllate o delle quali siano esponenti di rilievo, nel senso indicato al punto (iii) che precede, ovvero in qualità di partner di uno studio professionale o di una società di consulenza), una significativa relazione commerciale, finanziaria o professionale ovvero rapporti di lavoro subordinato: (a) con la Società, con una sua controllata, ovvero con alcuno degli esponenti di rilievo, nel senso indicato al punto (iii) che precede, dei medesimi; (b) con un soggetto che, anche congiuntamente con altri attraverso un patto parasociale, controlli la Società, ovvero – trattandosi di società o ente – con gli esponenti di rilievo, nel senso indicato al punto (iii) che precede, dei medesimi;
- (v) fermo restando quanto indicato al punto (iv) che precede, non intrattengono rapporti di lavoro autonomo o subordinato, ovvero altri rapporti di natura patrimoniale o professionale tali da comprometterne l'indipendenza: (a) con la Società, con sue controllate o controllanti o con le società sottoposte a comune controllo; (b) con gli amministratori della Società; (c) con soggetti che siano in rapporto di coniugio, parentela o affinità entro il quarto grado degli amministratori delle società di cui al precedente punto (a);
- (vi) non ricevono, né hanno ricevuto nei precedenti tre esercizi, dalla Società o da una società controllata o controllante, una significativa remunerazione aggiuntiva (rispetto all'emolumento "fisso" di amministratore non esecutivo della Società e al compenso per la partecipazione ai Comitati raccomandati dal Codice), anche sotto forma di partecipazione a piani di incentivazione legati alla *performance* aziendale, anche a base azionaria;
- (vii) non sono stati amministratori della Società per più di nove anni negli ultimi dodici anni;



- (viii) non rivestono la carica di amministratore esecutivo in un'altra società nella quale un amministratore esecutivo della Società abbia un incarico di amministratore;
- (ix) non sono soci o amministratori di una società o di un'entità appartenente alla rete della società incaricata della revisione legale della Società;
- (x) non sono stretti familiari di una persona che si trovi in una delle situazioni di cui ai precedenti punti e comunque non sono coniugi, parenti o affini entro il quarto grado degli Amministratori della Società, né amministratori, coniugi, parenti ed affini entro il quarto grado degli amministratori delle società da questa controllate, delle società che la controllano e di quelle sottoposte a comune controllo con l'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione valuta l'esistenza e la permanenza dei requisiti di cui sopra, sulla base delle informazioni che gli interessati sono tenuti a fornire sotto la propria responsabilità, ovvero delle informazioni comunque a disposizione del Consiglio medesimo.

Il possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 3 del Codice di Autodisciplina e all'art. 148, comma 3, lett. b) e c), TUF degli Amministratori Indipendenti attualmente in carica sono stati verificati annualmente dal Consiglio di Amministrazione (oltre che nella prima riunione utile dopo la loro nomina tenutasi in data 26 aprile 2017 come comunicato al mercato con il comunicato stampa diffuso in pari data nella riunioni tenutesi in data 9 marzo 2018 e 8 marzo 2019

Alla presentazione della lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica, nonché in occasione della verifica annuale circa il permanere dei requisiti di indipendenza in capo agli Amministratori Indipendenti, sono state depositate presso la sede sociale le attestazioni circa la presenza dei requisiti richiesti dal Codice di Autodisciplina per i Consiglieri Indipendenti.

Sulla base delle dichiarazioni di indipendenza rese dagli Amministratori indipendenti, gli stessi si sono impegnati mantenere l'indipendenza durante la durata del mandato, e comunque ad informare tempestivamente il Consiglio di Amministrazione in merito ad eventuali situazioni che possano compromettere la propria indipendenza. Si precisa, inoltre, che, ai sensi dell'art. 14, comma 2, dello Statuto sociale dell'Emittente, il venir meno del requisito di indipendenza prescritto dall'art. 148, comma 3, del TUF in capo ad un Amministratore non ne determina la decadenza se i requisiti permangono in capo al numero minimo di Amministratori che secondo la normativa vigente devono possedere tale requisito. Nell'effettuare le valutazioni di cui sopra il Consiglio ha applicato i criteri previsti dal Codice di Autodisciplina.

Con particolare riferimento al Consigliere Chiara Mio, il Consiglio di Amministrazione – in data 26 aprile 2017, in data 9 marzo 2018 e da ultimo in data 08 marzo 2019 – ha ritenuto di non applicare il criterio 3.C.1 punto e) del Codice di Autodisciplina (ossia il criterio che prevede che non possa essere considerato indipendente il soggetto che abbia rivestito la carica nella Società per più di nove anni negli ultimi dodici), così che la Società possa continuare ad avvalersi di elevati profili professionali che nel tempo si sono dimostrati preziosi per la medesima Società e adeguati ad operare nel complesso quadro normativo e organizzativo di Eurotech.

Il Collegio Sindacale, in conformità con il Criterio Applicativo 3.C.5 del Codice di Autodisciplina, nella seduta del 9 marzo 2018 e da ultimo in data 8 marzo 2019 ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per la valutazione dei requisiti di



indipendenza dei propri membri; l'esito della verifica svolta in data 8 marzo 2019 verrà reso noto nell'ambito della relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea ai sensi dell'art. 153 del TUF.

Nel corso dell'Esercizio gli Amministratori indipendenti hanno lavorato di concerto per mantenere e promuovere un costante ed attivo dialogo con gli Amministratori dotati di deleghe e con il Dirigente Preposto al fine di monitorare l'evoluzione dell'andamento della Società e l'impostazione del suo percorso futuro.

Nel corso dell'Esercizio si è tenuta una riunione degli Amministratori indipendenti in data 25 giugno 2018, durante la quale è stato analizzato il flusso informativo verso il Consiglio di amministrazione e l'attività dei vari comitati all'interno del consiglio di amministrazione.

La durata della riunione è stata di 1 ora e 30 minuti.

#### 4.7. Lead independent director

Non sussistendone i presupposti ai sensi del Codice di Autodisciplina e, in particolare, tenuto conto che il Presidente del Consiglio non è attualmente anche il principale responsabile della gestione della società (*chief executive officer*), non è stata prevista la nomina del Lead *independent director*.

## 5. Trattamento delle Informazioni societarie

### 5.1. Informazioni Privilegiate

Nel corso dell'esercizio 2016 la Società ha adottato una nuova "*Procedura per la comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate*" ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 relativo agli abusi di mercato (*Market Abuse Regulation*, "**MAR**") e delle relative norme di esecuzione e attuazione della Commissione Europea.

La "*Procedura per la comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate*" regola la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle informazioni privilegiate (così come definite dall'art. 7 MAR) e delle informazioni riservate (come definite dalla procedura) riguardanti l'Emittente e le società del Gruppo; tale procedura interna è finalizzata, in primo luogo, ad assicurare l'osservanza delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti in materia e a garantire il rispetto della massima riservatezza e confidenzialità delle informazioni privilegiate, nonché una maggiore trasparenza nei confronti del mercato e adeguate misure preventive contro gli abusi di mercato.



In particolare, i comunicati stampa richiesti dalla vigente normativa legislativa e regolamentare aventi ad oggetto informazioni privilegiate sono predisposti dalla funzione Investor Relations coadiuvata dalla funzione *Corporate Communication* e sono approvati dall'Amministratore Delegato ovvero, in caso di sua assenza o impedimento, dagli altri soggetti competenti ad effettuare la valutazione della natura privilegiata dell'informazione ai sensi della relativa procedura, e qualora se ne ravvisi l'opportunità o la necessità, dal Consiglio, per l'approvazione finale prima della diffusione all'esterno, previa attestazione, nel caso il testo sia relativo ad informativa di natura contabile, del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Tali comunicati stampa sono disponibili sul meccanismo di stoccaggio indicato al paragrafo 15 della presente Relazione e sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com), nella sezione "Investitori".

## 5.2. Internal Dealing

Nel corso dell'Esercizio la Società ha adottato una nuova "*Procedura per l'adempimento degli obblighi in materia di Internal Dealing*" ai sensi dell'art. 19 MAR e delle relative norme di esecuzione e attuazione della Commissione Europea.

Le comunicazioni relative alle operazioni rilevanti ai sensi della disciplina dell'*Internal Dealing* compiute nel corso dell'Esercizio sono state rese note al mercato ai sensi della disciplina dell'*Internal Dealing*. Tali informazioni sono comunque disponibili sul sito internet della Società [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com), nella sezione "Investitori".

## 5.3. Registro delle persone in possesso di informazioni privilegiate

In ottemperanza all'art. 18 MAR e alle relative norme di esecuzione e attuazione della Commissione Europea che stabiliscono l'obbligo per gli emittenti o le persone che agiscono a nome o per conto loro di redigere, gestire e aggiornare il registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate, la Società (i) ha adottato nella riunione del 24 marzo 2017 una nuova "*Procedura per la gestione del Registro di Gruppo delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate*" e ha (ii) istituito, anche per conto di tutte le società del Gruppo Eurotech, il registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate (di cui all'art. 115-bis TUF e agli art. 152-bis e seguenti del Regolamento Emittenti CONSOB) di Gruppo.



## 6. Comitati Interni al Consiglio

All'interno del Consiglio sono stati costituiti tutti i comitati previsti dal Codice di Autodisciplina e in materia di operazioni con parti correlate ossia il Comitato per le Nomine, il Comitato per la Remunerazione, il Comitato Controllo e Rischi e il Comitato per le Operazioni con Parti correlate. Si precisa che non sono stati costituiti comitati diversi da quelli previsti dal Codice di Autodisciplina.

## 7. Comitato per le Nomine

Il Consiglio, in conformità a quanto previsto dal Codice, ha istituito al proprio interno un Comitato per le Nomine.

Il Comitato per le nomine è composto in maggioranza da Amministratori non esecutivi indipendenti.

Nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 26 aprile 2017 sono stati nominati i membri del Comitato, nelle persone dei Signori Roberto Siagri (Amministratore esecutivo), Giulio Antonello (Amministratore indipendente) e Chiara Mio (Amministratore indipendente e Presidente).

Il Comitato per le Nomine formula pareri al Consiglio di Amministrazione in merito alla dimensione e alla composizione dello stesso ed esprimere raccomandazioni in merito alle figure professionali la cui presenza all'interno del Consiglio sia ritenuta opportuna nonché sugli argomenti di cui agli artt. 1.C.3 e 1.C.4 del Codice di Autodisciplina, nonché in merito al numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco che possa essere considerato compatibile con un efficace svolgimento dell'incarico di amministratore nell'Emittente e in merito all'opportunità di autorizzare deroghe al divieto di concorrenza; inoltre, propone al Consiglio di Amministrazione candidati alla carica di Amministratore nei casi di cooptazione, ove occorra sostituire Amministratori indipendenti.

Nel corso dell'Esercizio non è stata necessaria alcuna riunione del Comitato.

Alla data della presente relazione non è prevista una riunione del Comitato per l'esercizio 2019 in corso, tenuto conto che la prossima nomina del Consiglio di Amministrazione si avrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019 e quindi nel corso del prossimo esercizio.

Non sono state destinate risorse finanziarie al Comitato per le Nomine in quanto lo stesso si avvale, per l'assolvimento dei propri compiti, dei mezzi e delle strutture aziendali dell'Emittente.



## 8. Comitato per la Remunerazione

Alla luce di quanto prescritto dall'art. 2.2.3, comma 3, lettera n) del Regolamento di Borsa, applicabile agli emittenti in possesso della qualifica STAR, e conformemente al Codice di Autodisciplina, la Società ha costituito in seno al proprio Consiglio di Amministrazione il Comitato per la Remunerazione il quale resta in carica sino a quando è in carica il Consiglio di Amministrazione di cui è emanazione.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 26 aprile 2017, ha nominato quali membri del Comitato i Signori Chiara Mio (Presidente e Amministratore indipendente), Riccardo Costacurta (Amministratore indipendente) e Giuseppe Panizzardi (Amministratore non esecutivo). I Consiglieri Chiara Mio e Giuseppe Panizzardi possiedono una esperienza in materia finanziaria o di politiche retributive.

Conformemente al Codice di Autodisciplina, tale Comitato ha solo funzioni propositive e consultive. In particolare, rimane compito degli Amministratori Delegati definire le politiche ed i livelli di remunerazione dell'alta direzione.

Il Comitato, in conformità all'art. 2.2.3, comma 3, lettera n) del Regolamento di Borsa e al Codice di Autodisciplina, è composto esclusivamente da Amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti.

Il Comitato per la Remunerazione ha il compito di:

- proporre l'adozione della Politica di Remunerazione degli Amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche;
- presentare proposte o esprimere pareri al Consiglio di Amministrazione sulla remunerazione degli Amministratori esecutivi e degli altri Amministratori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli eventuali obiettivi di *performance* correlati alla eventuale componente variabile della remunerazione, monitorando l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio stesso e verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di *performance*;
- valutare periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della Politica di Remunerazione degli Amministratori esecutivi, degli altri Amministratori investiti di particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche, avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite dagli Amministratori Delegati; formula al Consiglio di Amministrazione proposte in materia.

In particolare, il Comitato, nel definire le suddette remunerazioni, tiene in debita considerazione: la coerenza con quelle riconosciute nel corso dei precedenti mandati, la congruità con gli impegni assunti e le responsabilità delle cariche ricoperte, le qualifiche professionali possedute dai soggetti interessati nonché le dimensioni della Società, del Gruppo e le relative prospettive di crescita.

Nel corso dell'Esercizio, il Comitato per la Remunerazione ha tenuto 4 (quattro) riunioni in data 27 febbraio, 20 marzo, 14 maggio e 5 novembre che sono state regolarmente verbalizzate. Le riunioni hanno avuto per oggetto la verifica del raggiungimento a consuntivo del Piano di Remunerazione variabile a livello di Gruppo per l'anno 2017, le proposte per la remunerazione fissa e variabile relative all'anno 2018 per gli amministratori e per gli amministratori delegati, la proposta di assegnazione di una terza *tranche* di *share* con riferimento al "Piano di Performance Share 2016 EUROTCH S.p.A.", nonché la conferma della politica



di remunerazione. Le riunioni sono regolarmente presiedute dal Presidente del Comitato. Alle riunioni hanno sempre partecipato uno o più membri del Collegio Sindacale.

La durata media delle riunioni è stata 38 minuti.

Per l'esercizio in corso si è tenuta una riunione il 15 febbraio 2019 e alla data della presente Relazione è prevista almeno un'altra riunione nel mese di marzo 2019.

Nello svolgimento delle sue funzioni, il Comitato per la Remunerazione ha la possibilità di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei suoi compiti e può inoltre avvalersi, ove ritenuto opportuno, di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Non sono state destinate risorse finanziarie al Comitato per la Remunerazione in quanto lo stesso si avvale, per l'assolvimento dei propri compiti, dei mezzi e delle strutture aziendali della Società.

Ai sensi dell'art. 6.C.6. del Codice, nessun amministratore prende parte alle riunioni del Comitato per la Remunerazione in cui vengono formulate le proposte al Consiglio di Amministrazione relative alla propria remunerazione.

## 9. Remunerazione degli Amministratori

Come prescritto dall'art. 20 dello Statuto, ai membri del Consiglio di Amministrazione spetta un compenso annuo, determinato dall'Assemblea per l'intero periodo della durata della carica, nonché il rimborso delle spese sostenute in ragione del loro ufficio. Il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, stabilisce le remunerazioni del Presidente, dei Vice-Presidenti, degli Amministratori Delegati e dei membri del Comitato Esecutivo. In via alternativa, l'Assemblea può determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli Amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche, il cui riparto è stabilito dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale.

Una parte significativa della remunerazione degli Amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche è legata ai risultati economici conseguiti dalla Società e/o al raggiungimento di obiettivi specifici preventivamente indicati dal Consiglio di Amministrazione.

La remunerazione degli Amministratori non esecutivi è commisurata all'impegno richiesto a ciascuno di essi, tenuto conto della partecipazione ad uno o più comitati. La remunerazione stessa non è legata ai risultati economici conseguiti dalla Società. Gli Amministratori non esecutivi non sono destinatari di piani di incentivazione a base azionaria.

L'Assemblea, nell'adunanza del 26 aprile 2017, ha determinato in Euro 15.000 il compenso lordo annuale a favore di ciascun amministratore per ciascuno degli esercizi dal 2017 al 2019, oltre al rimborso delle spese e a una indennità di fine mandato (TFM - da corrispondersi ai soli amministratori con delega) che non potrà essere superiore per ciascun anno al 10% del compenso totale corrisposto ai consiglieri con delega;



tale indennità di fine mandato sarà corrisposta integralmente al momento della cessazione del corrente mandato. Il Consiglio di Amministrazione del 26 aprile 2017, sentito il Collegio Sindacale, ha stabilito l'ulteriore remunerazione spettante all'Amministratore Delegato, nonché ai componenti dei comitati endoconsiliari.

Per ulteriori informazioni sulla Politica di Remunerazione adottata dall'Emittente e sui compensi percepiti dai componenti del Consiglio di Amministrazione nell'Esercizio si rinvia, rispettivamente, alla sezione I e alla sezione II della Relazione sulla Remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti Consob, disponibile nei termini di legge sul sito *internet* della Società all'indirizzo [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com) nella sezione "Investitori".

+++

#### **Meccanismi di incentivazione del Responsabile della Funzione di *Internal Audit* e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Non esistono meccanismi di incentivazione del Responsabile della Funzione *Internal Audit* e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

## 10. Comitato controllo e rischi

In conformità all'art. 2.2.3, comma 3, lett. o) del Regolamento di Borsa, applicabile agli emittenti in possesso della qualifica STAR, e al Criterio Applicativo 7.C.2 del Codice di Autodisciplina, il Consiglio ha costituito il Comitato Controllo e Rischi avente funzioni consultive e propositive nei confronti dello stesso Consiglio di Amministrazione in materia di sistema del controllo interno e di gestione dei rischi.

In particolare, detto Comitato, nell'assistere il Consiglio di Amministrazione:

- a) valuta, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e sentito il revisore legale e il Collegio Sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e, nel caso di gruppi, la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- b) esprime pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali;
- c) discute con la funzione *Internal Audit* la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e esamina, qualora necessario, le relazioni relative ad argomenti di particolare rilevanza predisposte dalla funzione *Internal Audit*;
- d) monitora l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *Internal Audit*;
- e) può chiedere alla funzione di *Internal Audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al Presidente del Collegio Sindacale;



- f) riferisce anche informalmente, al Consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- g) supporta, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il consiglio di amministrazione sia venuto a conoscenza.

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione tenutasi in data 26 aprile 2017, ha nominato i membri del Comitato per il Controllo e Rischi nelle persone dei Consiglieri Chiara Mio (Presidente), Marina Pizzol e Riccardo Costacurta, tutti Amministratori non esecutivi indipendenti. Tutti i componenti del Comitato Controllo e Rischi possiedono un'adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria.

Il Comitato Controllo e Rischi ha riferito al Consiglio di Amministrazione, almeno semestralmente in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno.

Nel corso dell'Esercizio, il Comitato Controllo e Rischi ha tenuto 6 riunioni, in data 29 gennaio, 9 marzo, 20 aprile, 25 giugno, 7 settembre e 13 novembre, tutte presiedute dal Presidente del Comitato e tutte regolarmente verbalizzate. Il Comitato ha informato regolarmente il Consiglio degli argomenti trattati.

La durata delle riunioni del Comitato Controllo e Rischi è stata mediamente di circa 1 ore e 53 minuti.

Nell'Esercizio si è analizzato l'andamento economico finanziario aziendale e continuato a monitorare i rischi per il periodo in corso e quelli successivi, oltreché allo scambio periodico di informazioni con il Collegio Sindacale, con l'Organismo di Vigilanza e con la Società di Revisione previsto e funzionale all'emersione di eventuali criticità nelle rispettive aree di competenza. Per l'esercizio in corso sono previste almeno cinque riunioni in date che verranno definite in funzione delle esigenze della Società e del Comitato Controllo e Rischi, di cui una due già tenute in data 23 gennaio e 8 marzo 2019.

La partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi di soggetti che non ne sono membri è avvenuta su invito del Presidente del Comitato stesso. Alle riunioni hanno sempre partecipato uno o più membri del Collegio Sindacale.

Nello svolgimento delle sue funzioni, il Comitato Controllo e Rischi ha avuto accesso alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei suoi compiti. Il Comitato può inoltre avvalersi, ove ritenuto opportuno, di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Non sono state destinate risorse finanziarie al Comitato Controllo e rischi in quanto lo stesso si avvale, per l'assolvimento dei propri compiti, dei mezzi e delle strutture aziendali dell'Emittente.



## 11. Sistema di Controllo Interno e di gestione dei rischi

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito un sistema di controllo interno e gestione dei rischi destinato a consentire, una volta raggiunta a regime la piena efficienza operativa, la verifica dell'effettiva osservanza delle procedure interne, sia operative che amministrative, adottate al fine di garantire una sana ed efficiente gestione, nonché – ove possibile – l'identificazione, prevenzione e gestione dei rischi di natura finanziaria ed operativa, e delle frodi a danno della Società.

Il Consiglio di Amministrazione cura la definizione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e gestione dei rischi (inteso come insieme di processi diretti a monitorare l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, la salvaguardia dei beni aziendali), includendo nelle proprie valutazioni tutti i rischi che possono assumere rilievo nell'ottica della sostenibilità del medio-lungo periodo.

A tal fine, il Consiglio, previo parere del Comitato Controllo e Rischi:

- (i) cura la prevenzione e gestione dei rischi aziendali inerenti all'Emittente e al Gruppo attraverso la definizione di linee di indirizzo del sistema di controllo e di gestione dei rischi idonee ad assicurare che detti rischi siano correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, monitorati, gestiti e valutati, anche in rapporto alla salvaguardia dei beni aziendali e alla sana e corretta gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati;
- (ii) verifica periodicamente, e comunque con cadenza almeno annuale, l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché la sua efficacia;
- (iii) valuta, sentito il Collegio Sindacale, i risultati esposti dal revisore legale nella eventuale lettera di suggerimenti e nella relazione al comitato per il controllo interno e la revisione contabile ex. Art. 11 del Regolamento UE 537/2014 sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale.

Il Consiglio, inoltre, su proposta dell'Amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno (l'“**Amministratore Incaricato**”) e previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, nonché sentito il Collegio Sindacale:

- (a) nomina e revoca il Responsabile della funzione di *internal audit*;
- (b) assicura che lo stesso sia dotato delle risorse adeguate all'espletamento delle proprie responsabilità;
- (c) ne definisce la remunerazione coerentemente con le politiche aziendali.

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi risulta pertanto organizzato e gestito da quattro organi: il Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Incaricato, il Responsabile della Funzione Internal Audit e il Comitato Controllo e Rischi (su cui vedi supra par. 10).

Il Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 2018, previo parere del Comitato Controllo e Rischi e sentiti l'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e il Collegio



Sindacale, ha approvato il nuovo piano predisposto dal Responsabile della funzione di *Internal Audit* per il periodo 2019-2020.

Il Consiglio di Amministrazione, da ultimo in data 8 marzo 2019, ha valutato positivamente l'adeguatezza, l'efficacia e l'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e del profilo di rischio assunto.

### 11.1. Amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno

L'Amministratore Incaricato:

- (i) cura l'identificazione dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dall'emittente e dalle sue controllate, e li sottopone periodicamente all'esame del Consiglio di Amministrazione;
- (ii) dà esecuzione alle linee di indirizzo definite dal Consiglio di Amministrazione, curando la progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia;
- (iii) si occupa dell'adattamento di tale sistema alla dinamica delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare.

Per l'esercizio di tali funzioni l'Amministratore Incaricato si avvale dell'operato del Responsabile della funzione di *Internal Audit*.

L'Amministratore Incaricato inoltre (i) può richiedere alla funzione di *Internal Audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali, dandone contestuale comunicazione al presidente del Consiglio di Amministrazione, al presidente del Comitato Controllo e Rischi e al presidente del Collegio Sindacale; (ii) riferisce tempestivamente al Comitato controllo e rischi (o al Consiglio di Amministrazione) in merito a problematiche e criticità emerse nello svolgimento della propria attività o di cui abbia avuto comunque notizia, affinché il comitato (o il Consiglio) possa prendere le opportune iniziative. Nel corso dell'Esercizio non vi sono stati motivi per esercitare tali poteri.

In data 26 aprile 2017, il Consiglio di Amministrazione ha investito l'Amministratore Delegato Roberto Siagri, delle funzioni di Amministratore Incaricato (il quale ricopriva la carica anche durante il precedente mandato consiliare).



## 11.2. Responsabile della funzione di Internal Audit

A seguito delle dimissioni del signor Stefano Bertoli, in data 13 novembre 2018 il Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'Amministratore Incaricato, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e sentito il parere del Collegio, ha nominato la sig. ra Tania Pinzano Responsabile della Funzione di Internal Audit

Il Responsabile della Funzione Internal Audit non è responsabile di alcuna area operativa e dipende gerarchicamente dal Consiglio.

Al Responsabile della funzione di *Internal Audit* sono attribuiti i seguenti compiti:

- (a) verificare, sia in via continuativa sia in relazione a specifiche necessità e nel rispetto degli standard internazionali, l'operatività e l'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, attraverso un piano di audit, approvato dal Consiglio di Amministrazione, basato su un processo strutturato di analisi e prioritizzazione dei principali rischi;
- (b) informare, tramite relazioni periodiche contenenti adeguate informazioni sulla propria attività, sulle modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi nonché sul rispetto dei piani definiti per il loro contenimento. Le relazioni periodiche contengono una valutazione sull'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- (c) predisporre tempestivamente relazioni su eventi di particolare rilevanza;
- (d) discutere le relazioni di cui ai punti (b) ed (c) con i presidenti del Collegio Sindacale, del Comitato Controllo Interno e Rischi e del Consiglio di Amministrazione nonché con l'Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- (e) verificare, nell'ambito del piano di *audit*, l'affidabilità dei sistemi informativi inclusi i sistemi di rilevazione contabile.

Nel corso dell'Esercizio, il Responsabile della funzione di Internal Audit, pro tempore in carica, ha avuto accesso diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento del proprio incarico.

Non sono state destinate risorse finanziarie al Responsabile della funzione di *Internal Audit* in quanto lo stesso si avvale, per l'assolvimento dei propri compiti, dei mezzi e delle strutture aziendali dell'Emittente.

Non è stata disposta alcuna remunerazione in favore del Responsabile della funzione di *Internal Audit*, oltre a quanto corrisposto al medesimo in qualità di dipendente della Società.

Nel corso dell'Esercizio, il Responsabile della funzione di *Internal Audit*, pro tempore in carica, ha riferito del proprio operato al Comitato Controllo e Rischi, al Collegio Sindacale e all'Amministratore Incaricato.

Le principali attività svolte nell'Esercizio dal Responsabile della funzione di Internal Audit, pro tempore in carica, concernono l'analisi dei rischi connessi al *business* e la verifica delle procedure aziendali in merito ai rischi stessi.



### 11.3. Modello organizzativo ex Decreto legislativo 231/2001

In data 7 settembre 2018 è stato aggiornato il Modello di organizzazione gestione e controllo già approvato in data 29 marzo 2008 e modificato in data 11 novembre 2016, ai sensi del Decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231 (il “**Modello**”).

La predisposizione del Modello è ispirata:

- a) al Regolamento di Borsa;
- b) al Codice di Autodisciplina;
- c) alle Linee Guida per la costruzione dei modelli di organizzazione gestione e controllo ex Decreto legislativo n. 231/01 approvate da Confindustria in data 7 marzo 2002 e successivamente aggiornate nel luglio 2014.

Il Modello prevede:

1. Organismo di Vigilanza
  - a. Individuazione tra gli organi esistenti o costituzione di un nuovo organo
  - b. Definizione del flusso di comunicazioni da e verso l'Organismo di Vigilanza
2. Identificazione delle principali aree a rischio di reato (art. 24 e 25)
  - a. Analisi Storica
  - b. Identificazione delle principali aree aziendali interessate alle possibili casistiche di reato
  - c. Identificazione dei soggetti interessati
3. *Risk assessment* (art. 24 e 25)
  - a. Identificazione e valutazione dei controlli esistenti
  - b. Identificazione di eventuali carenze nei controlli
4. Altre componenti del modello
  - a. Codice etico
  - b. Sistema organizzativo
  - c. Poteri autorizzativi e di firma
  - d. Procedure manuali e informatiche
  - e. Sistema di controllo di gestione
  - f. Comunicazione e formazione del personale sul modello
  - g. Sistema disciplinare
  - h. Formalizzazione del documento di sintesi del modello
5. Monitoraggio del Modello
  - a. Analisi dei risultati e definizione delle azioni correttive
  - b. Assistenza all'organo di Vigilanza nelle attività di:
    - i. Definizione di un piano di verifiche
    - ii. Svolgimento di attività di verifica sul modello

L'Organismo di Vigilanza, nominato dall'Assemblea il 26 aprile 2017, era composto dai Signori Stefano Fruttarolo (Presidente), Chiara Mio, Stefano Bertoli, i quali ricoprivano il medesimo incarico anche nel precedente mandato consiliare. I membri dell'Organismo di Vigilanza sono in possesso dei requisiti previsti



dalla Legge. A seguito di dimissioni di Stefano Bertoli è stato nominato membro dell'Organismo di Vigilanza il dott. Roberto Maggi con comprovata esperienza in materia e in possesso dei necessari requisiti per ricoprire la carica.

#### **11.4. Società di revisione**

L'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2014, su proposta motivata del Collegio Sindacale anche che ai sensi dell'art. 13 del d. lgs. 39/2010, ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. per il periodo 2014-2022.

#### **11.5. Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Ai sensi dell'art. 19, comma 4 dello Statuto, il Dirigente Preposto alla redazione dei Documenti Contabili Societari (il "**Dirigente Preposto**") deve essere nominato dal Consiglio di Amministrazione della Società previo parere obbligatorio dell'organo di controllo. Esso deve essere scelto tra persone che possiedono requisiti di professionalità caratterizzati da specifica competenza in materia amministrativa e contabile ed allo stesso dovranno essere conferiti adeguati poteri e mezzi necessari per lo svolgimento delle funzioni sopra illustrate, nonché riconosciuto un idoneo compenso per l'esercizio delle mansioni assegnate.

In data 26 aprile 2017 il Consiglio, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha riconfermato Sandro Barazza, Responsabile Amministrazione e Finanza, quale Dirigente Preposto. All'atto della nomina il Consiglio ha verificato la sussistenza dei requisiti richiesti ai sensi di legge e di Statuto.

Al Dirigente Preposto è attribuito ogni più ampio potere direttamente e/o indirettamente correlato allo svolgimento dei compiti assegnatigli ivi compreso, a titolo meramente esemplificativo, il potere di accedere ad ogni tipo di informazione e/o documento riguardante la Società e/o le società del Gruppo, ritenuto rilevante e/o opportuno per l'assolvimento dei compiti attribuitigli dalla legge.

#### ***Principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria ai sensi dell'art. 123-bis, comma 2, lett. b), TUF***

##### **Premessa**

Secondo il Codice di Autodisciplina, il sistema di controllo interno è l'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte a consentire, attraverso un adeguato processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, una conduzione dell'impresa sana, corretta e coerente con gli obiettivi prefissati.

La definizione fornita nel 1992 dal Committee Of Sponsoring Organizations of Treadway Commission (COSO) identifica il sistema di controllo interno come un processo finalizzato a fornire una ragionevole sicurezza sul conseguimento degli obiettivi di efficacia ed efficienza delle attività operative, di attendibilità delle informazioni di bilancio e di conformità alle leggi e ai regolamenti in vigore.



Coerentemente con le definizioni riportate, il sistema di gestione dei rischi esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria in Eurotech, rientra tra le componenti del più ampio sistema di controllo interno di gruppo.

**Descrizione delle principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria**

**a) Principi generali di funzionamento del sistema di controllo interno e gestione rischi**

Il sistema di controllo interno e gestione rischi di Eurotech poggia le sue fondamenta sui seguenti elementi:

- il Codice Etico di Eurotech;
- un'organizzazione aziendale chiara e responsabilità ben definite;
- policy e Procedure aziendali;
- i Sistemi Informativi (soprattutto in relazione agli obiettivi di una corretta segregazione delle funzioni);
- il controllo di gestione e il sistema di *reporting* direzionale;
- la formazione continua del personale aziendale;
- un processo di comunicazione esterna strutturato e controllato.

Stanti le definizioni di sistema di controllo interno e gestione rischi fornite in premessa, il controllo è inteso come un'azione intrapresa da un responsabile per aumentare le probabilità che gli obiettivi prefissati siano raggiunti o per ridurre l'impatto di eventuali rischi sugli stessi obiettivi.

Tali controlli possono essere espletati sia *ex-ante* (per impedire il verificarsi di eventi indesiderati) sia *ex-post* (per rilevare e correggere gli eventi indesiderati che si sono verificati).

È responsabilità degli Amministratori e dei *manager* dell'azienda, ciascuno nel proprio ambito di competenza:

- identificare e valutare i rischi propri delle operazioni aziendali;
- definire e stabilire *policy*, norme di funzionamento, procedure, sistemi, o altri strumenti per ridurre al minimo la probabilità e/o l'impatto di eventuali rischi;
- impartire istruzioni operative che prevedano processi di controllo e incoraggiare i propri collaboratori a svolgere i propri compiti in un modo controllabile e controllato;
- mantenere l'adeguatezza e l'efficacia dei processi di controllo che sono stati stabiliti.

I quattro obiettivi fondamentali delle operazioni di controllo che ogni *manager* aziendale è chiamato a garantire sono:

1. salvaguardare le risorse aziendali, comprese le risorse umane ed economiche;
2. garantire l'affidabilità dei dati e delle informazioni utilizzate internamente o comunicate esternamente;
3. promuovere azioni efficienti ed efficaci;
4. garantire che le linee guida del *top management*, (ivi compresi *budget*, piani, politiche e procedure) siano rispettate ed eseguite in conformità con le leggi e i regolamenti in base ai quali la Società opera.

**b) Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi nel processo di informativa finanziaria**

Dei quattro obiettivi citati il secondo e il quarto si legano strettamente al processo di informativa finanziaria che viene governato principalmente dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ex art. 154-*bis* del TUF.

L'Amministratore Delegato e il Dirigente Preposto, coerentemente con i principi di funzionamento del sistema di controllo interno di Eurotech, identificano annualmente i principali rischi gravanti sul processo di informativa finanziaria in modo prudente e scrupoloso. Il processo di identificazione dei rischi passa attraverso l'individuazione delle società del Gruppo e dei flussi operativi suscettibili di errori materiali, o di frode, con riferimento alle grandezze economiche che confluiscono in voci del bilancio civilistico di Eurotech e/o nel bilancio consolidato.

In risposta ai rischi identificati e valutati secondo criteri di probabilità di accadimento e materialità dell'evento in riferimento al bilancio, sono predisposte adeguate procedure di controllo che sono valutate nel loro disegno e nel loro funzionamento periodico. La valutazione del disegno delle procedure di controllo contribuisce a garantirne l'adeguatezza in riferimento ai rischi per i quali la procedura è stata disegnata. La valutazione del funzionamento nel tempo garantisce che l'adeguatezza delle procedure sia mantenuta nel corso del periodo cui l'informativa finanziaria si riferisce.

**c) Ruoli e responsabilità nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi**

Fatta salva la responsabilità di ogni *manager* aziendale come descritto al punto a), gli attori principali del sistema di controllo interno nel processo di informativa finanziaria sono:

- l'Amministratore Delegato e il Dirigente Preposto ex art. 154-*bis* del TUF, che hanno la responsabilità di definire e valutare specifiche procedure di controllo a presidio dei rischi nel processo di formazione dei documenti contabili;
- il Comitato Controllo e Rischi, che analizza le risultanze delle attività di audit sul sistema di controllo interno e gestione rischi e relaziona periodicamente il Consiglio di Amministrazione sulle eventuali azioni da intraprendere;
- l'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01, che interviene nell'ambito delle sue attività di vigilanza sui reati societari previsti dal D.Lgs. 231/01, identificando scenari di rischio e verificando in prima persona il rispetto dei presidi di controllo. L'Organismo di Vigilanza, inoltre, monitora il rispetto e l'applicazione del Codice Etico di Gruppo.

**11.6. Coordinamento tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi**

Il coordinamento tra i vari soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (Consiglio di Amministrazione, Amministratore Incaricato, Comitato Controllo Interno e Rischi, Collegio Sindacale, Responsabile della Funzione di *Internal Audit*, Dirigente Preposto e Società di revisione legale) avviene mediante un continuo flusso informativo tra detti soggetti e la previsione di incontri periodici, il



che consente un'adeguata visibilità dei rischi aziendali incombenti e gestiti nel Gruppo Eurotech e delle problematiche emerse e portate all'attenzione dei differenti organi di vigilanza e controllo.

In data 8 marzo 2019 il Consiglio di Amministrazione, in conformità a quanto previsto dal criterio 7.C.1 del Codice di Autodisciplina, ha espresso un giudizio di adeguatezza riguardo alle suddette modalità di coordinamento tra i vari soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

## 12. Interessi degli amministratori e operazione con parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella seduta del 12 novembre 2010, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi a ciò appositamente incaricato, ha adottato il Regolamento del Comitato per le operazioni con parti correlate e una apposita procedura in materia di operazione con parti correlate (la "**Procedura Parti Correlate**"), adottata ai sensi del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ("**Regolamento Parti Correlate**") ed entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2011.

Nelle riunioni a cui partecipavanoDurante le riunioni con delibere aventi ad oggetto materie con riguardo alle quali uno o più amministratori siano portatori di interessi gli stessi dichiarano l'interesse e si astengono dalla votazione

Nell'ambito della verifica annuale della Procedura Parti Correlate, ai sensi dell'art. 3 della procedura medesima e in ottemperanza alla Comunicazione Consob n. DEM/10078683, il Consiglio, da ultimo nella riunione del 13 novembre 2018, prendendo atto del parere del Comitato ha approvato la nuova Procedura Parti correlate.

La Procedura Parti Correlate e i relativi allegati sono consultabili sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com), nella Sezione "Investitori - Corporate Governance".

La Società applica la Procedura Parti Correlate anche tenendo conto della Comunicazione Consob n. DEM/10078683, pubblicata in data 24 settembre 2010, contenente indicazioni e orientamenti per l'applicazione del Regolamento Parti Correlate.

La Procedura Parti Correlate disciplina l'individuazione, l'approvazione e la gestione delle operazioni con parti correlate. In particolare, la Procedura Parti Correlate:

- disciplina le modalità di individuazione delle parti correlate, definendo modalità e tempistiche per la predisposizione e l'aggiornamento dell'elenco delle parti correlate e individuando le funzioni aziendali a ciò competenti;
- individua le regole per l'individuazione delle operazioni con parti correlate in via preventiva alla loro conclusione;
- regola le procedure per l'effettuazione delle operazioni con parti correlate da parte della Società, anche per il tramite di società controllate ai sensi dell'art. 2359 c.c. o comunque sottoposte ad attività di direzione e coordinamento;



- stabilisce le modalità e la tempistica per l'adempimento degli obblighi informativi nei confronti degli organi societari e nei confronti del mercato.

#### **Comitato per le operazioni con parti correlate**

Il Consiglio di Amministrazione, in data 12 novembre 2010, ha deliberato altresì di istituire al proprio interno un "Comitato per le Operazioni con Parti Correlate", composto da amministratori indipendenti attribuendo al medesimo comitato tutte le funzioni previste dalla Procedura Parti Correlate.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate attualmente in carica è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 26 aprile 2017 ed è composto dai Signori Chiara Mio (Presidente), Riccardo Costacurta e Carmen Pezzuto, tutti Amministratori non esecutivi indipendenti.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ha il compito di effettuare tutte le attività richieste dalla Procedura Parti Correlate. In particolare, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate è competente a rilasciare, prima dell'approvazione e/o dell'esecuzione delle operazioni con parti correlate, un motivato parere non vincolante sull'interesse della Società al compimento delle operazioni medesime nonché sulla convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate si riunisce, presso la sede legale o in altro luogo da concordarsi fra i suoi membri, ogni qualvolta il Presidente del Comitato lo ritenga necessario, con la periodicità richiesta in funzione dei compiti assegnati al Comitato, ovvero quando ne sia fatta motivata richiesta al Presidente da parte di un membro del Comitato.

Alle riunioni del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate potranno intervenire i membri del Collegio Sindacale e, di volta in volta, in relazione all'operazione da trattare, i soggetti competenti per l'approvazione e/o esecuzione dell'operazione medesima (ivi compresi i soggetti incaricati della conduzione delle trattative dell'operazione) e/o altri soggetti la cui partecipazione sia ritenuta utile per lo svolgimento della riunione.

Spetta al Presidente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate la convocazione delle riunioni, delle quali stabilisce l'ordine del giorno. Le riunioni del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate vengono convocate con preavviso di almeno tre giorni. La convocazione può avvenire a mezzo *telex* o *e-mail*. In caso di urgenza, la cui sussistenza è rimessa alla valutazione del Presidente, le riunioni possono essere convocate con preavviso telefonico di un giorno. Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate può validamente riunirsi anche in mancanza di previa convocazione ove siano presenti tutti i suoi membri.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate si riunisce validamente con la presenza della maggioranza dei suoi membri e le delibere vengono prese a maggioranza dei presenti, esclusi dal computo gli astenuti.

Le riunioni potranno svolgersi anche mediante l'utilizzo di sistemi di collegamento a distanza in teleconferenza o videoconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati, sia loro consentito seguire la discussione, intervenire in tempo reale durante la trattazione degli argomenti esaminati nonché ricevere, trasmettere o visionare documenti, e sia garantita la contestualità dell'esame e della deliberazione. Sussistendo queste condizioni, la riunione si considera tenuta nel luogo in cui si trovano il Presidente e il Segretario. In casi di urgenza, il Presidente ha facoltà di interpellare per iscritto i membri del Comitato verbalizzando le delibere assunte.



Nel corso dell'Esercizio, il Comitato per le Operazioni con parti correlate ha tenuto 2 riunioni in data 25 giugno e 5 novembre 2018, la quale è stata regolarmente verbalizzata. La riunione ha avuto per oggetto l'analisi dei questionari ricevuti, la verifica della non esistenza di operazioni rilevanti e la valutazione annuale dell'adeguatezza della Procedura Parti Correlate vigente. Alla data della presente Relazione è prevista un'altra riunione nel mese di marzo 2019.

La durata media delle riunioni è stata 25 minuti.

Nel corso dell'Esercizio, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ha svolto le proprie funzioni in conformità alla Procedura.

### 13. Nomina dei sindaci

Ai sensi dell'art. 26 dello Statuto, il Collegio Sindacale è composto di tre Sindaci effettivi e due supplenti, che durano in carica per tre esercizi, scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili. I Sindaci debbono essere in possesso dei requisiti, anche inerenti il cumulo degli incarichi, previsti dalla legge e da altre disposizioni applicabili. Ai fini dell'art. 1, comma 3, del Decreto Ministero della Giustizia del 30 marzo 2000, n. 162, devono considerarsi strettamente attinenti all'attività della Società le attività di ricerca, sviluppo, produzione, commercializzazione di *software*, sistemi ed apparecchiature nei settori dell'informatica, dell'elettronica e dell'elettromeccanica. Con riferimento alla disciplina dell'equilibrio tra generi nella composizione degli organi di controllo di cui all'art. 148, comma 1-bis del TUF, come introdotto dalla L. 120/2011, e delle disposizioni di attuazione di Consob, il Consiglio ha adeguato lo Statuto alla suddetta normativa, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2365, comma 2, c.c., e 19, comma 1, dello Statuto, nella riunione del 15 marzo 2013.

La nomina del Collegio Sindacale avviene, nel rispetto della disciplina *pro tempore* vigente inerente all'equilibrio tra generi, sulla base di liste presentate dagli Azionisti nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo. La lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo, l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente.

Le liste che presentino un numero complessivo di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo che appartengano al genere meno rappresentato nella lista stessa almeno un terzo (comunque arrotondati all'eccesso) dei candidati alla carica di Sindaco effettivo e almeno un terzo (comunque arrotondati all'eccesso) dei candidati alla carica di Sindaco supplente.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli Azionisti che, da soli od insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2 (due) per cento del capitale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria, ovvero rappresentanti la diversa percentuale eventualmente stabilita o richiamata da disposizioni di legge o regolamentari. Con Determinazione dirigenziale del Responsabile della Divisione Corporate Governance n. 13 del 24 gennaio 2019, la CONSOB ha determinato nel 4,5% del capitale sociale la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste di candidati per l'elezione dell'organo di controllo dell'Emittente.



La titolarità della quota di partecipazione richiesta, ai sensi di quanto precede, ai fini della presentazione della lista è attestata nei termini e con le modalità previste dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente.

Ogni Azionista, nonché gli Azionisti aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 TUF, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo ai sensi dell'art. 93 TUF, non possono presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista o possono votare liste diverse. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Non possono essere inseriti nelle liste candidati che (salva ogni altra causa di ineleggibilità o decadenza) non siano in possesso dei requisiti stabiliti dalla normativa eventualmente applicabile o che rientrino nelle ipotesi di cui all'art. 148 comma 2, TUF.

I sindaci uscenti sono rieleggibili. Le liste presentate devono essere depositate presso la sede della società almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in unica convocazione e di ciò sarà fatta menzione nell'avviso di convocazione, ferme eventuali ulteriori forme di pubblicità e modalità di deposito prescritte dalla disciplina anche regolamentare *pro tempore* vigente. Nel caso in cui, alla scadenza del termine per la presentazione delle liste, sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da Soci tra cui sussistano rapporti di collegamento rilevanti ai sensi della normativa di legge e regolamentare *pro tempore* vigente, possono essere presentate liste data entro il termine previsto dalla disciplina anche regolamentare, *pro tempore* vigente; in tal caso la soglia minima per la presentazione delle liste è ridotta alla metà.

Le liste devono essere corredate:

- a) dalle informazioni relative all'identità dei Soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta;
- b) da una dichiarazione dei Soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento quali previsti dalla normativa anche regolamentare vigente con questi ultimi;
- c) da un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali dei candidati, nonché di una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge e della loro accettazione della candidatura, nonché l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo eventualmente ricoperti in altre società.

La lista per la quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra è considerata come non presentata.

All'elezione dei Sindaci si procede come segue:

- 1) dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due membri effettivi ed uno supplente;
- 2) dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti e che ai sensi della normativa anche regolamentare vigente non sia collegata, neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, un membro effettivo, a cui spetta la Presidenza, e l'altro



membro supplente. In caso di parità di voti tra due o più liste risulteranno eletti sindaci i candidati più anziani per età.

Qualora con le modalità sopra indicate non sia assicurata la composizione del Collegio Sindacale, nei suoi membri effettivi, conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi, si provvederà, nell'ambito dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, alle necessarie sostituzioni, secondo l'ordine progressivo con cui i candidati risultano elencati.

Il Sindaco decade dalla carica nei casi normativamente previsti nonché qualora vengano meno i requisiti richiesti statutariamente per la nomina. In caso di sostituzione di un sindaco, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato. Resta fermo che la presidenza del Collegio Sindacale rimarrà in capo al sindaco di minoranza e che la composizione del Collegio Sindacale dovrà rispettare la disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi. Quando l'assemblea deve provvedere alla nomina dei sindaci effettivi e/o dei supplenti necessaria per l'integrazione del Collegio Sindacale si procede come segue: qualora si debba provvedere alla sostituzione di Sindaci eletti nella lista di maggioranza, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista; qualora, invece, occorra sostituire Sindaci eletti nella lista di minoranza, l'Assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il sindaco da sostituire, fermo il rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi. Qualora l'applicazione di tali procedure non consentisse, per qualsiasi ragione, la sostituzione dei sindaci designati dalla minoranza, l'Assemblea provvederà con votazione a maggioranza relativa; tuttavia, nell'accertamento dei risultati di quest'ultima votazione non verranno computati i voti dei Soci che, secondo le comunicazioni rese ai sensi della vigente disciplina, detengono, anche indirettamente ovvero anche congiuntamente con altri Soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 TUF, la maggioranza relativa dei voti esercitabili in Assemblea, nonché dei soci che controllano, sono controllati o sono assoggettati a comune controllo dei medesimi. Resta fermo in ogni caso il rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi. Le precedenti statuizioni in materia di elezione dei sindaci non si applicano nelle Assemblee per le quali è presentata un'unica lista oppure è votata una sola lista. In tali casi l'Assemblea delibera a maggioranza relativa, fermo il rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi.

## 14. Composizione e funzionamento del Collegio Sindacale

In data 26 aprile 2017 l'Assemblea ordinaria ha nominato, per la durata di tre esercizi e comunque sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio sociale che chiuderà il 31 dicembre 2019, il Collegio Sindacale della Società nelle persone dei Signori Gianfranco Favaro, Laura Briganti e Gaetano Rebecchini quali Sindaci effettivi, e dei Signori Clara Carbone e Turello Nicola quali Sindaci supplenti. L'elezione è avvenuta sulla base dell'unica lista presentata dal socio Leonardo S.p.A., anche in nome e per conto del socio Roberto Siagri e Dino Paladin, che ha ottenuto n. 9.659.666 voti favorevoli pari al 96,503% del capitale votante (pari a n. 9.659.666 azioni ordinarie)..

Nella Tabella 3 allegata alla presente Relazione sono indicati i componenti del Collegio Sindacale in carica alla data della presente Relazione.



Per maggiori informazioni circa la lista depositata per la nomina dell'organo di controllo si rinvia al sito internet della Società [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com), nella Sezione "Investitori", ove sono disponibili anche i *curriculum* professionali dei Sindaci.

La tabella che segue riporta gli altri incarichi svolti dai membri del Collegio Sindacale alla data della presente Relazione presso le società di cui al Libro V, Titolo V, Cap. V, VI, VII c.c.

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Società</b>	<b>Incarichi di amministrazione e controllo</b>
<b>Favaro Gianfranco</b>	Eurotech S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale
	Sinloc - Sistemi iniziative locali Spa	Presidente del Consiglio di Amministrazione
	Casa dello Studente A. Zanussi Pordenone	Presidente
	Investitori Associati Consulenza SIM Spa	Consigliere
	Fondazione Fiuli	Vicepresidente
	AF Società di Amministrazione Fiduciaria Spa	Consigliere
	I.R.S.E.	Consigliere
	SI.GE.CO Srl	Consigliere
	Energia Spa	Sindaco Effettivo
	Madia Spa	Sindaco Effettivo
	Tessaro Spa	Sindaco Effettivo
	Scarpis Srl	Sindaco Effettivo
	Creactives Spa	Sindaco Effettivo
	Croce Rosse Italiana - Comitato di San Vito al Tagliamento	Revisore dei Conti
	VET-UNI Società semplice	Liquidatore
	Refel Spa	Membro OdV
	Ambiente e servizi Spa	Membro OdV
	Autopiù Spa	Sindaco supplente
	Subteck Spa	Sindaco supplente
	Tecnomek Spa	Sindaco supplente
Un.art.servizi Srl	Sindaco supplente	
<b>Briganti Laura</b>	Eurotech S.p.A.	Sindaco Effettivo
	Precisa Revisione S.r.l.	Presidente del Consiglio di amministrazione
	Gaiafin S.r.l.	Presidente del Consiglio di amministrazione
	Terredi Chiara S.r.l. agricola in liquidazione	Presidente co-liquidatori
	G.V.F. Spa	Presidente Collegio Sindacale
	Sportur S.p.A.	Sindaco Effettivo
	FARE S.r.l.	Sindaco Unico
SANBON S.r.l.	Sindaco Unico	



<b>Rebecchini Gaetano</b>	Simmetrico Srl	Sindaco Unico
	HR Services Srl	Sindaco Effettivo
	Stile Spa	Sindaco Effettivo
	AD Moving Spa	Sindaco Effettivo
	Eurotech Spa	Sindaco Effettivo
	Finugento Spa	Sindaco Effettivo
	Orienta Spa	Sindaco Effettivo
	Junior Spa	Sindaco Effettivo
	Sementi Dom Dotto Spa	Sindaco Effettivo
	Gedi Spa	Presidente Collegio Sindacale
	GLUHE Srl	Sindaco Effettivo
	APM Terminals Vado Ligure Spa	Sindaco Effettivo
	Taranto Logistica Spa	Sindaco Effettivo
	Imprebanca Spa	Consigliere
	ERBO Spa	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Relabor Srl	Consigliere	

Per informazioni relative agli incarichi di amministrazione e controllo rivestiti dai membri del Collegio Sindacale rilevanti ai sensi degli artt. 144-*duodecies* e ss. del Regolamento Emittenti CONSOB si rimanda anche ai dati pubblicati da CONSOB ai sensi dell'art. 144-*quinqüesdecies* del Regolamento Emittenti CONSOB, sul sito internet [www.consob.it](http://www.consob.it) nella sezione Soggetti e Mercati/Incarichi dei componenti degli organi di controllo.

Per quanto concerne le politiche aziendali in materia di diversità applicate in relazione alla composizione del Collegio Sindacale in carica (art. 123-*bis*, lett. d-*bis*), TUF), si specifica che: (i) un Sindaco Effettivo e un Sindaco Supplente sono appartenenti al genere meno rappresentato, in conformità alla normativa in materia di equilibrio tra i generi; (ii) fermo il rispetto dei requisiti di professionalità previsti dalla legge, il percorso formativo e professionale dei membri del Collegio Sindacale attualmente in carica garantisce le competenze idonee ad assicurare il corretto svolgimento delle funzioni ad esso spettanti.

Nel corso dell'Esercizio si sono tenute 10 riunioni del Collegio Sindacale nelle seguenti date 29 gennaio, 7 marzo, 9 marzo, 13 marzo e 28 marzo, 20 giugno, 3 agosto, 7 settembre, 13 novembre e 3 dicembre.

La durata delle riunioni è stata mediamente di circa 2 ore e 57 minuti.

Per l'esercizio in corso sono previste almeno 7 riunioni, di cui 3 già tenute il 23 gennaio, il 19 febbraio e l' 8 marzo e le altre in data 27 marzo, 13 giugno, 2 settembre e 13 novembre 2019.

Il Collegio Sindacale nella riunione del 8 marzo 2019 ha verificato la permanenza dei requisiti di indipendenza dei propri componenti ai sensi del TUF e del Codice di Autodisciplina. L'esito di tale verrà reso nota nell'ambito della relazione dei Sindaci all'Assemblea ai sensi dell'art. 153 del TUF.

Il Sindaco che, per conto proprio o di terzi, abbia un interesse in una determinata operazione dell'Emittente, informa tempestivamente e in modo esauriente gli altri sindaci e il presidente del Consiglio circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse. Il Collegio Sindacale vigila periodicamente sull'indipendenza



della Società di Revisione, verificando tanto il rispetto delle disposizioni normative in materia quanto la natura e l'entità dei servizi resi ed esprimendo annualmente l'esito del proprio giudizio nella relazione all'assemblea degli Azionisti.

La partecipazione del Presidente del Collegio Sindacale e dei Sindaci alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e le caratteristiche dell'informativa consiliare hanno consentito ai Sindaci di ottenere un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera l'Emittente, delle dinamiche aziendali e delle loro evoluzioni, nonché del relativo quadro normativo e regolamentare di riferimento. Per le ulteriori attività di *induction* effettuate dai Sindaci si rinvia al paragrafo 4.2 della presente Relazione.

Il Collegio Sindacale, nello svolgimento della propria attività, si è regolarmente coordinato con il Comitato Controllo e Rischi confrontandosi con la funzione *Internal Audit*. Per informazioni sulle modalità di coordinamento si rinvia al precedente paragrafo 11.

Ai sensi dell'art. 27 dello Statuto, Il Collegio Sindacale svolge le funzioni ad esso attribuite dalla legge e da altre disposizioni regolamentari applicabili. Nel caso di ammissione delle azioni della società alle negoziazioni presso un mercato regolamentato italiano, il Collegio Sindacale esercita altresì ogni altro dovere e potere previsto dalle leggi speciali; con particolare riferimento all'informativa al medesimo dovuta, l'obbligo degli amministratori di riferire ai sensi dell'art. 150 del TUF ha cadenza trimestrale. Le riunioni del Collegio Sindacale possono anche essere tenute in teleconferenza e/o videoconferenza a condizione che a) il Presidente e il soggetto verbalizzante siano presenti nello stesso luogo della convocazione; b) tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione, di ricevere, trasmettere e visionare documenti, di intervenire oralmente ed in tempo reale su tutti gli argomenti. Verificandosi questi requisiti, il Collegio Sindacale si considera tenuto nel luogo in cui si trova il Presidente e il soggetto verbalizzante.

La revisione legale dei conti è esercitata, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, da un revisore legale o da una società di revisione legale all'uopo abilitata (sul punto vedi *supra* par. 11.4).

+++

Si ricorda che il D. Lgs. n. 39/2010, come da ultimo modificato dal D.Lgs. 135/2016, attribuisce al Collegio Sindacale le funzioni di comitato per il controllo interno e la revisione contabile (il "**Comitato per il controllo interno e la revisione contabile**") il quale, in particolare, è incaricato:

- di informare l'organo competente dell'esito della revisione legale e trasmettere a tale organo la relazione aggiuntiva di cui all'art. 11 del Regolamento n. 537/2014, corredata da eventuali osservazioni;
- di monitorare il processo di informativa finanziaria e presentare le raccomandazioni o le proposte volte a garantirne l'integrità;
- di controllare l'efficacia dei sistemi di controllo interno della qualità e di gestione del rischio dell'impresa e, se applicabile, della revisione interna, per quanto attiene l'informativa finanziaria dell'ente sottoposto a revisione, senza violarne l'indipendenza;
- di monitorare la revisione legale del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato, anche tenendo conto di eventuali risultati e conclusioni dei controlli di qualità svolti dalla Consob a norma dell'art. 26, paragrafo 6, del Regolamento n. 537/2014, ove disponibili;



- di verificare e monitorare l'indipendenza dei revisori legali o delle società di revisione legale a norma degli artt. 10, 10-bis, 10-ter, 10-quater e 17 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 6 del Regolamento n. 537/2014, in particolare per quanto concerne l'adeguatezza della prestazione di servizi diversi dalla revisione all'ente sottoposto a revisione, conformemente all'art. 5 di tale regolamento;
- di essere responsabile della procedura volta alla selezione dei revisori legali o delle società di revisione legale e raccomandare i revisori legali o le imprese di revisione legale da designare ai sensi dell'art. 16 del Regolamento n. 537/2014.

Per maggiori dettagli sulle attività svolte nel corso dell'Esercizio dal Collegio Sindacale si rinvia alla relazione sull'attività di vigilanza del Collegio Sindacale.

In particolare, con riferimento alle previsioni dell'art. 19 del suddetto D.Lgs. n. 39/2010, nel corso dell'esercizio ha scambiato informazioni anche partecipando ad appositi incontri con la Società di Revisione e con l'Organismo di Vigilanza 231, oltre a ciò è stato individuato quale "modus operandi", la partecipazione del Collegio Sindacale alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi al fine di poter espletare quell'interscambio di informazioni funzionale allo svolgimento dei compiti attribuiti dalla norma nel rispetto degli specifici ambiti di competenza.

## 15. Rapporti con gli azionisti

La Società ritiene conforme ad un proprio specifico interesse – oltre che ad un dovere nei confronti del mercato – di instaurare un dialogo continuativo, fondato sulla comprensione reciproca dei ruoli, con la generalità degli Azionisti nonché con gli investitori istituzionali; dialogo destinato comunque a svolgersi nel rispetto della procedura per la comunicazione all'esterno di documenti ed informazioni aziendali.

Al riguardo, il Consiglio di Amministrazione della Società in data 8 agosto 2008, ha nominato il dott. Andrea Barbaro quale *Responsabile dei rapporti con gli investitori istituzionali e con gli altri azionisti (Investor Relator)*, al fine di assicurare una corretta, continua e completa comunicazione, anche in conformità all'art. 2.2.3., comma 3, lettera i) del Regolamento di Borsa, applicabile agli emittenti in possesso della qualifica STAR, fermo restando che, nell'ambito di tali relazioni, la comunicazione di documenti di informazione riguardanti la Società deve avvenire nel rispetto della procedura interna di cui al Regolamento interno delle informazioni privilegiate.

L'attività informativa è assicurata anche attraverso la messa a disposizione della documentazione sociale di rilievo in modo tempestivo sul sito *internet* della Società. In particolare, su detto sito internet sono liberamente consultabili dagli Investitori, in lingua italiana e inglese, tutti i comunicati stampa diffusi al mercato, la documentazione contabile periodica dell'Emittente approvata dai competenti organi sociali (relazione finanziaria annuale; relazione finanziaria semestrale, resoconti intermedi di gestione), la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, nonché la documentazione distribuita in occasione degli incontri con gli investitori professionali, analisti e comunità finanziaria.

Inoltre, sono consultabili sul sito internet dell'Emittente lo Statuto, la documentazione predisposta per le assemblee dei Soci, le comunicazioni in materia di *Internal Dealing*, la presente Relazione sul sistema



di *corporate governance*, ed ogni altro documento la cui pubblicazione sul sito *internet* dell'Emittente sia prevista da norme applicabili. Si ricorda che l'Emittente per la trasmissione e lo stoccaggio delle Informazioni Regolamentate ha scelto di avvalersi meccanismo autorizzato denominato "Info" accessibile all'indirizzo [www.linfo.it](http://www.linfo.it).

## 16. Assemblea dei Soci e diritti degli Azionisti

Ai sensi dell'art. 8 dello Statuto sociale vigente, hanno diritto di intervenire all'Assemblea coloro i quali spetta il diritto di voto. La legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società effettuate dall'intermediario abilitato alla tenuta dei conti ai sensi di legge sulla base delle evidenze delle proprie scritture contabili relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in unica convocazione e pervenuta alla Società nei termini di legge. Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare per delega ai sensi di legge.

L'Assemblea è ordinaria o straordinaria ai sensi di legge e si riunisce presso la sede Sociale o in altro luogo che sia indicato nell'avviso di convocazione, purché nell'ambito del territorio nazionale.

Ai sensi dell'art. 6 dello Statuto, l'Assemblea ordinaria o straordinaria può riunirsi mediante videoconferenza o teleconferenza con intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, purché siano rispettati il metodo collegiale e i principi di buona fede e di parità di trattamento fra i Soci.

L'ordine del giorno dell'Assemblea è stabilito da chi esercita il potere di convocazione a termini di legge e di Statuto ovvero nel caso in cui la convocazione sia effettuata su domanda dei Soci, sulla base degli argomenti da trattare indicati nella stessa.

Ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, coloro i quali hanno diritto di partecipare all'Assemblea, in proprio o in rappresentanza di altri, possono farsi rappresentare per delega ai sensi di legge. La notifica elettronica della delega può essere effettuata, con le modalità di volta in volta indicate nell'avviso di convocazione, mediante messaggio indirizzato alla casella di posta elettronica certificata riportata nell'avviso medesimo ovvero mediante utilizzo di apposita sezione del sito internet della Società.

Ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, per la validità della costituzione dell'Assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, e delle deliberazioni si osservano le disposizioni di legge e statutarie. Lo svolgimento dell'assemblea è disciplinato, oltre che dalle disposizioni di legge e di statuto, dallo specifico Regolamento d'Assemblea eventualmente approvato dall'Assemblea dei Soci.

L'art. 127-ter TUF prevede che coloro ai quali spetta il diritto di voto possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'Assemblea. Alle domande prevenute prima dell'Assemblea sarà data risposta al più tardi durante la stessa. Alla Società è riservata la possibilità di fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto. L'avviso di convocazione indica il termine entro il quale le domande poste prima dell'Assemblea devono pervenire alla Società. Il termine non può essere anteriore a tre giorni precedenti la data dell'Assemblea in prima o unica convocazione, ovvero a cinque giorni qualora l'avviso di convocazione preveda che la Società fornisca, prima dell'Assemblea, una risposta alle domande pervenute.



In tal caso le risposte sono fornite almeno due giorni prima dell'Assemblea anche mediante pubblicazione in una apposita sezione del sito *internet* della Società.

In ottemperanza al Principio 9.P.1 del Codice di Autodisciplina, gli Amministratori sono tenuti ad incoraggiare e facilitare la partecipazione più ampia possibile degli Azionisti alle Assemblee. In considerazione dell'ordinato svolgimento che ha sempre caratterizzato le Assemblee della Società, il Consiglio di Amministrazione non ravvisa, allo stato, la necessità di proporre l'adozione di uno specifico regolamento per la disciplina dei lavori assembleari.

Gli Amministratori ed i Sindaci sono altresì tenuti a partecipare alle Assemblee e, nel corso delle stesse, sono tenuti a comunicare gli Azionisti le informazioni relative alla Società, nel rispetto della disciplina sulle informazioni *price sensitive*.

Come prescritto dall'art. 10.2 dello Statuto, sono riservati alla competenza del Presidente dell'Assemblea il compito di accertare l'identità e la legittimazione dei presenti, di constatare la regolarità della costituzione dell'Assemblea e la presenza del numero di Soci necessario per poter validamente deliberare; di regolarne lo svolgimento, di stabilire le modalità della votazione, nonché di verificare i risultati della stessa.

Nel corso dell'Esercizio, in occasione delle Assemblee, gli Amministratori e i Sindaci, al fine di assicurare agli Azionisti di assumere, con cognizione di causa, le decisioni di competenza assembleare, hanno provveduto a fornire agli stessi le informazioni sulla Società compatibili con la normativa vigente in materia di notizie *price sensitive*.

Nel corso dell'Esercizio si è svolta una Assemblea in data 20 aprile 2018 nella quale sono intervenuti n. 6 Amministratori.

Ai sensi dell'art. 3, comma 2, dello Statuto, nel caso di deliberazione di proroga del termine di durata della Società, anche i Soci che non hanno concorso all'approvazione di tale deliberazione non avranno il diritto di recesso.

Secondo il disposto dell'art. 29 dello Statuto, gli utili netti accertati, risultanti dal bilancio, detratta la quota da imputarsi a riserva legale fino al limite di legge, sono destinati secondo quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti. In particolare, l'Assemblea, su proposta del Consiglio di Amministrazione, può deliberare la formazione e l'incremento di altre riserve. Per quanto riguarda i diritti degli Azionisti non illustrati nella presente Relazione, si rinvia alle norme di legge e regolamento *pro tempore* applicabili.

+++

Il Consiglio, nella riunione del 9 marzo 2018, ai sensi del Criterio applicativo 9.C.4 del Codice, non ha ravvisato la necessità di proporre all'Assemblea degli Azionisti modifiche statutarie in relazione alle percentuali stabilite per l'esercizio delle prerogative poste a tutela delle minoranze a seguito della variazione significativa della capitalizzazione di mercato delle azioni della Società, in quanto, in applicazione dell'art. 144-*quater* del Regolamento Emittenti CONSOB, per la presentazione delle liste per la nomina dei componenti del Consiglio e del Collegio Sindacale, gli artt. 14 e 26 dello Statuto dell'Emittente richiedono la soglia percentuale rispettivamente del 2,5% e del 2% del capitale con diritto di voto o la diversa percentuale eventualmente stabilita o richiamata da disposizioni di legge o regolamentari. In proposito si segnala che, con determinazione dirigenziale del Responsabile della Divisione Corporate Governance n. 13 del 24 gennaio



2019, la CONSOB ha determinato nel 4,5% del capitale sociale la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste di candidati per l'elezione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

## 17. Ulteriori pratiche di governo societario

L'Emittente non adotta pratiche di governo societario ulteriori a quelle previste dalle norme legislative o regolamentari e descritte nella presente Relazione.

## 18. Cambiamenti dalla chiusura dell'esercizio di riferimento

Eurotech non ha apportato cambiamenti nella struttura di *corporate governance* dalla chiusura dell'esercizio di riferimento, oltre a quelli specificamente evidenziati nella presente Relazione.

## 19. Considerazioni sulla lettera del 21 dicembre 2018 del Presidente del Comitato per la Corporate Governance

La lettera del 21 dicembre 2018 indirizzata dal Presidente del Comitato italiano per la Corporate Governance ai Presidenti dei Consigli di Amministrazione delle società quotate italiane è stata portata all'attenzione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nella riunione del 8 marzo 2019.

Il Consiglio ha preso atto delle analisi e delle raccomandazioni contenute nella lettera e ha rilevato una complessiva adeguatezza della Società rispetto alle indicazioni relative alla qualità dell'informativa pre-consiliare (cfr. paragrafo 4.3 della presente Relazione), alle politiche di remunerazione (cfr. la relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF), all'istituzione e alle funzioni del comitato per le nomine (cfr. paragrafo 7 della presente Relazione), alla qualità degli amministratori indipendenti (cfr. paragrafo 4.6 della presente Relazione), nonché al contenuto della *board review* (cfr. paragrafo 4.3 della presente Relazione).

Con riferimento all'adozione dei piani di successione, si rinvia a quanto già illustrato nella presente Relazione (cfr. paragrafo 4.1 della presente Relazione).



## TABELLE

TABELLA 1 - INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI

STRUTTURA DEL CAPITALE SOCIALE				
	N° Azioni	% Rispetto al c.s.	Quotato	Diritti e obblighi
Azioni Ordinarie	35.515.784	100%	MTA/ Segmento Star	Ogni azione da diritto ad un voto. I diritti e gli obblighi degli azionisti sono quelli previsti dagli artt. 2346 e ss. c.c.



## TABELLA 2 - STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE																			
Carica	Componenti	Anno di Nascita	Data prima nomina	In carica dal	In carica fino a	Lista (M/m)	Esec.	Non-sec.	Indip. Da Codice	Indip. Da TUF	Indip. (%)	Numero altri incarichi	Comitato Controllo e Rischi	Comitato Remunerazione	Eventuale Comitato Nomine	Eventuale Comitato Esecutivo	Comitato per le Operazioni con Parti correlate		
							*					***	****	**	****	**	****	**	
Presidente Consiglio di Amministrazione	Giuseppe Panizzardi	1963	24/04/2014	26/04/2017	Approvazione bilancio al 31/12/2019	M		X			100	3		X	100				
Consigliere e Amministratore Delegato	Roberto Siagri	1960	30/09/1992	26/04/2017	Approvazione bilancio al 31/12/2019	M	X				100	9			X	100			
Amministratore	Chiara Mio	1964	05/05/2008	26/04/2017	Approvazione bilancio al 31/12/2019	M		X	X	X	100	10	X	100	X	100		X	100
Amministratore	Giorgio Mosca	1963	26/04/2017	26/04/2017	Approvazione bilancio al 31/12/2019	M		X			100	0							
Amministratore	Marina Pizzol	1969	14/05/2015	26/04/2017	Approvazione bilancio al 31/12/2019	M		X			100	1	X	86					
Amministratore	Dino Paladin	1954	24/04/2014	26/04/2017	Approvazione bilancio al 31/12/2019	M		X			83	1							
Amministratore	Riccardo Costacurta	1961	24/04/2014	26/04/2017	Approvazione bilancio al 31/12/2019	M		X	X	X	100	0	X	100	X	100			
Amministratore	Carmen Pezzuto	1967	26/04/2017	26/04/2017	Approvazione bilancio al 31/12/2019	M		X	X	X	100	28						X	100
Amministratore	Giulio Antonello	1968	24/04/2014	26/04/2017	Approvazione bilancio al 31/12/2019	M		X	X	X	83	3			X	100		X	100

## AMMINISTRATORI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

Carica	Cognome Nome

N. Riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento: Comitato Controllo e rischi: 6 Comitato Remunerazione: 4 Comitato Nomine: 0 Comitato Esecutivo: / Comitato Operazioni con parti correlate 2

Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex ar. 147-ter TUF): 4,5%

## NOTE

\* In questa colonna è indicato M/m a seconda che il componente sia stato eletto dalla lista votata dalla maggioranza (M) o da una minoranza (m). Si veda la sezione 4.2 della Relazione.

\*\* In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione degli amministratori alle riunioni rispettivamente del Consiglio di Amministrazione e dei comitati (n. di presenze/n. di riunioni svolte durante l'effettivo periodo di carica del soggetto interessato).

\*\*\* In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società.

\*\*\*\* In questa colonna è indicata con una "X" l'appartenenza del componente del Consiglio di Amministrazione al comitato



TABELLA 3 - STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE

COLLEGIO SINDACALE									
Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di Prima Nomina	In carica dal	In carica fino a	Lista (M/m)	Indipendenza da Codice	(%)	Numero Altri incarichi
						*		**	***
Presidente	Favaro Gianfranco	1954	24/01/2014	26/04/2017	Approvazione Bilancio al 31/12/2019	M	X	83%	20
Sindaco Effettivo	Briganti Laura	1961	24/04/2014	26/04/2017	Approvazione Bilancio al 31/12/2019	M	X	100%	7
Sindaco Effettivo	Rebecchini Gaetano	1987	26/04/2017	26/04/2017	Approvazione Bilancio al 31/12/2019	M	X	100%	15

## SINDACI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

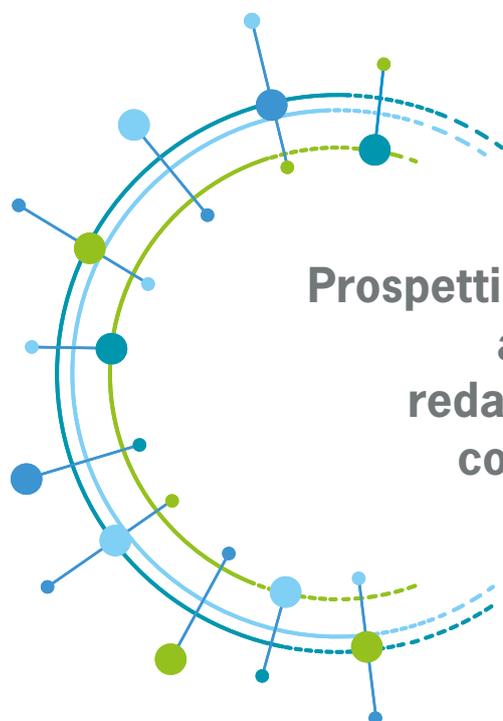
**Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste in occasione dell'ultima nomina 4,5%**

**Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento 10**

## NOTE

- \* In questa colonna è indicato M/m a seconda che il componente sia stato eletto dalla lista votata dalla maggioranza (M) o da una minoranza (m). Si veda la sezione 14 della Relazione.
- \*\* In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione dei sindaci alle riunioni del Collegio Sindacale (n. di presenze/n. di riunioni svolte durante l'effettivo periodo di carica del soggetto interessato).
- \*\*\* Indica il numero complessivo di incarichi ricoperti presso le società di cui al Libro V, Titolo V, Capi V, VI e VII del codice civile. Per le informazioni relative agli incarichi di amministrazione e contro rivestiti dai membri del Collegio Sindacale rilevanti ai sensi degli artt. 144-*duodecies* e ss. del Regolamento Emittenti CONSOB si rimanda anche ai dati pubblicati da Consob ai sensi dell'art. 144-*quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti CONSOB, sul sito internet [www.consob.it](http://www.consob.it) nella sezione Soggetti e Mercati/Incarichi dei componenti degli organi di controllo.

Pagina lasciata volutamente in bianco



**Prospetti contabili consolidati  
al 31 dicembre 2018  
redatti secondo i principi  
contabili internazionali**

Pagina lasciata volutamente in bianco



## Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

<i>(Migliaia di Euro)</i>	Note	31.12.2018	<i>di cui correlate</i>	31.12.2017	<i>di cui correlate</i>
<b>ATTIVITA'</b>					
Immobilizzazioni immateriali	1	85.369		79.968	
Immobilizzazioni materiali	2	2.579		2.436	
Partecipazioni in altre imprese	3	160		144	
Attività per imposte anticipate	33	3.025		1.283	
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	34	87	87	83	83
Altre attività non correnti	4	654		618	
<b>Attività non correnti</b>		<b>91.874</b>		<b>84.532</b>	
Rimanenze di magazzino	5	21.998		17.821	
Lavori in corso su ordinazione	6	86	86	412	412
Crediti verso clienti	7	13.808	1.000	15.623	252
Crediti per imposte sul reddito	8	298		204	
Altre attività correnti	9	2.183		1.782	
Altre attività correnti finanziarie	11	104	10	95	5
Disponibilità liquide	10	13.196		6.745	
<b>Attività correnti</b>		<b>51.673</b>		<b>42.682</b>	
<b>Attività classificate come destinate alla vendita</b>	<b>12</b>	<b>0</b>		<b>28</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>143.547</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		( 43.237)		( 54.582)	
<b>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>14</b>	<b>102.042</b>		<b>90.697</b>	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze</b>	<b>14</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>14</b>	<b>102.042</b>		<b>90.697</b>	
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	16	4.312		1.844	
Benefici per i dipendenti	17	2.465		2.343	
Passività per imposte differite	33	3.035		2.816	
Fondi rischi e oneri	19	782		688	
<b>Passività non correnti</b>		<b>10.594</b>		<b>7.691</b>	
Debiti verso fornitori	20	14.411	132	13.088	149
Finanziamenti passivi a breve termine	16	8.125		10.720	
Strumenti finanziari derivati	36	20		9	
Debiti per imposte sul reddito	8	1.571		262	
Altre passività correnti	21	6.784		4.775	
<b>Passività correnti</b>		<b>30.911</b>		<b>28.854</b>	
<b>Totale passività</b>		<b>41.505</b>		<b>36.545</b>	
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>		<b>143.547</b>		<b>127.242</b>	



## Conto Economico consolidato

<i>(Migliaia di Euro)</i>	Note	31.12.2018	di cui correlate	31.12.2017	di cui correlate
Ricavi delle vendite e dei servizi	F	79.083	808	60.120	1.111
Altri proventi	28	1.035		1.935	
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	23	( 41.527)	-	( 30.985)	( 275)
Costi per servizi	25	( 12.269)	( 1)	( 11.365)	( 23)
Costi per il godimento beni di terzi		( 1.594)		( 1.726)	
Costo del personale	26	( 18.197)		( 17.804)	
Altri accantonamenti e altri costi	27	( 717)		( 734)	
Rettifiche di costi per incrementi interni	29	2.314		2.231	
Ammortamenti	30	( 2.064)		( 4.377)	
Svalutazioni di immobilizzazioni	30	( 220)		( 280)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>5.844</b>		<b>( 2.985)</b>	
Valutazione delle società collegate con il metodo del patrimonio netto	32	0		( 3)	
Gestione delle partecipazioni	32	( 19)		( 116)	
Oneri finanziari	31	( 1.056)		( 2.205)	
Proventi finanziari	31	855	3	748	5
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>5.624</b>		<b>( 4.561)</b>	
Imposte sul reddito	33	58		( 111)	
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>		<b>5.682</b>		<b>( 4.672)</b>	
<b>Utile (Perdita) di periodo attribuibile alle Minoranze</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo</b>		<b>5.682</b>		<b>( 4.672)</b>	
<b>Utile (Perdita) base per azione</b>	<b>15</b>	<b>0,166</b>		<b>( 0,137)</b>	
<b>Utile (Perdita) diluito per azione</b>	<b>15</b>	<b>0,166</b>		<b>( 0,137)</b>	



## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(Migliaia di Euro)</i>	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo (A)</b>		<b>5.682</b>	<b>( 4.672)</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</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)	36	( 11)	3
Effetto fiscale		-	-
		<i>( 11)</i>	<i>3</i>
Differenza di conversione di bilanci esteri		3.406	( 3.872)
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere	14	1.645	( 4.609)
Effetto fiscale		-	-
		1.645	( 4.609)
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)</b>		<b>5.040</b>	<b>( 8.478)</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	17	36	( 85)
Effetto fiscale		( 4)	27
		32	( 58)
<b>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)</b>		<b>32</b>	<b>( 58)</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a delle imposte (A+B+C)</b>		<b>10.754</b>	<b>( 13.208)</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile alle Minoranze</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile al Gruppo</b>		<b>10.754</b>	<b>( 13.208)</b>



## Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

(Migliaia di Euro)

Note	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 consolidato
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>8.879</b>	<b>1.385</b>	<b>136.400</b>	<b>12.689</b>	<b>(54.109)</b>	<b>(12)</b>	<b>(398)</b>	<b>6.889</b>	<b>(3.097)</b>	<b>(5.069)</b>	<b>103.557</b>	<b>103.557</b>
Destinazione risultato 2016	-	-	-	-	(5.069)	-	-	-	-	5.069	-	-
Risultato al 31 dicembre 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.672)	(4.672)	(4.672)
Piano di Performance Share	18	-	-	-	-	348	-	-	-	-	348	348
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>												
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	36	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3	3
(Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti	17	-	-	-	-	-	(58)	-	-	-	(58)	(58)
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	(3.872)	-	-	-	-	-	-	(3.872)	(3.872)
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	(4.609)	-	-	(4.609)	(4.609)
Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile al Gruppo	-	-	-	(3.872)	-	3	(58)	(4.609)	-	(4.672)	(13.208)	(13.208)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>8.879</b>	<b>1.385</b>	<b>136.400</b>	<b>8.817</b>	<b>(58.830)</b>	<b>(9)</b>	<b>(456)</b>	<b>2.280</b>	<b>(3.097)</b>	<b>(4.672)</b>	<b>90.697</b>	<b>90.697</b>

(Migliaia di Euro)

Note	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 consolidato
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>8.879</b>	<b>1.385</b>	<b>136.400</b>	<b>8.817</b>	<b>(58.830)</b>	<b>(9)</b>	<b>(456)</b>	<b>2.280</b>	<b>(3.097)</b>	<b>(4.672)</b>	<b>90.697</b>	<b>90.697</b>
Destinazione risultato 2017	-	-	-	-	(4.672)	-	-	-	-	4.672	-	-
Risultato al 31 dicembre 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.682	5.682	5.682
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>												
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	36	-	-	-	-	(11)	-	-	-	-	(11)	(11)
(Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti	17	-	-	-	-	-	31	-	-	-	31	31
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	3.406	-	-	-	-	-	-	3.406	3.406
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	14	-	-	-	-	-	-	1.645	-	-	1.645	1.645
<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.406</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>	<b>31</b>	<b>1.645</b>	<b>-</b>	<b>5.682</b>	<b>10.753</b>	<b>10.753</b>
Piano di Performance Share	18	-	-	-	-	(422)	-	-	1.014	-	592	592
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>8.879</b>	<b>1.385</b>	<b>136.400</b>	<b>12.223</b>	<b>(63.924)</b>	<b>(20)</b>	<b>(425)</b>	<b>3.925</b>	<b>(2.083)</b>	<b>5.682</b>	<b>102.042</b>	<b>102.042</b>



## Rendiconto Finanziario consolidato

### RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(Migliaia di Euro)</i>	Note	31.12.2018	<i>di cui correlate</i>	31.12.2017	<i>di cui correlate</i>
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:</b>					
<b>Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo</b>		<b>5.682</b>		<b>( 4.672)</b>	
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>					
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali e immateriali	30	2.284		4.657	
Svalutazioni dei crediti	7	76		80	
Interessi attivi	31	( 24)		( 37)	
Interessi passivi	31	465		444	
Quota di pertinenza del risultato del periodo delle società collegate e controllate non consolidate		0		3	
Svalutazione partecipazioni in altre società	3/32	30		116	
Plusvalenza da cessione partecipazioni in società collegate		( 11)			
Imposte sul reddito (pagate) incassate		( 516)		( 923)	
Costi per Performance Share Plan	18	592		348	
Accantonamento (utilizzo) fondo svalutazione magazzino	5	1.150		188	
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto	17	153		( 152)	
Accantonamento (utilizzo) fondi rischi	19	94		( 85)	
(Accantonamento)/utilizzo imposte anticipate / accantonamento (utilizzo) imposte differite	33	( 1.523)		( 769)	
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>					
Crediti verso clienti	7	2.265	( 748)	110	785
Altre attività correnti	8/9	( 479)		( 417)	
Rimanenze di magazzino e lavori in corso su ordinazione	5	( 4.265)		916	
Debiti verso fornitori	20	900	( 17)	( 371)	( 151)
Altre passività	8/21	3.704		( 224)	
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>		<b>4.895</b>		<b>3.884</b>	
<b>Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa</b>		<b>10.577</b>		<b>( 788)</b>	
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>					
Realizzo di immobilizzazioni materiali e immateriali	1/2	28		17	
Interessi attivi	31	24		37	
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	1	( 2.533)		( 2.166)	
Acquisto di immobilizzazioni materiali	2	( 704)		( 306)	
Decrementi (incrementi) altre attività finanziarie	11	( 9)		( 19)	
Invest. netti in immob. finanziarie e attività non correnti		( 63)		43	
Disponibilità generate (assorbite) delle attività classificate come destinate alla vendita		20		769	
<b>Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento</b>		<b>( 3.237)</b>		<b>( 1.625)</b>	

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

(Migliaia di Euro)

	Note	31.12.2018	di cui correlate	31.12.2017	di cui correlate
<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>					
Assunzioni di finanziamenti	16	5.000		3.499	
Interessi pagati	31	( 465)		( 444)	
(Rimborsi) di finanziamenti quota a breve e medio lungo termine	16	( 5.440)		( 2.159)	
<b>Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento</b>		<b>( 905)</b>		<b>896</b>	
Differenze cambio nette		16		( 924)	
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>		<b>6.451</b>		<b>( 2.441)</b>	
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>10</b>	<b>6.745</b>		<b>9.186</b>	
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>10</b>	<b>13.196</b>		<b>6.745</b>	



**Note di commento ai  
prospetti contabili**

Pagina lasciata volutamente in bianco



## A – Informazioni societarie

La pubblicazione del bilancio consolidato di Eurotech S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2019. Eurotech S.p.A. è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia. La sede del Gruppo è ad Amaro (UD), Italia. Eurotech è un gruppo che opera nel settore della ricerca, dello sviluppo e della commercializzazione di computer miniaturizzati e ad elevata capacità di calcolo ed alta efficienza energetica. Inoltre, all'interno di tale linea di business fornisce soluzioni complete o a blocchi e prodotti per l'Internet of Things tramite dispositivi intelligenti e una piattaforma intelligente proprietaria di connettività e comunicazione. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto descritto alla nota F.

## B – Criteri di redazione e conformità agli IFRS

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002 entro il 31 dicembre 2018, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

Il bilancio consolidato si basa sul principio del costo storico, tranne che per gli strumenti finanziari derivati e le partecipazioni in altre imprese che sono iscritte al fair value, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo ha valutato che, pur in presenza di un contesto economico mondiale difficile, non sussistano significative incertezze (come definite dal par. 25 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale, anche in considerazione delle azioni intraprese per fronteggiare tale situazione, alla flessibilità industriale, al portafoglio ordini esistente e alle opportunità in essere.

Si precisa che il Gruppo ha applicato quanto stabilito dalla delibera CONSOB 15519 del 27 luglio 2006 in materia di schemi di bilancio.

I principi contabili adottati sono omogenei a quelli utilizzati al 31 dicembre 2017, ad eccezione dell'adozione dei seguenti IFRS o IFRIC nuovi o rivisti che sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2018.

Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni nuovo principio/modifica:

*Ricavi da contratti con i clienti – IFRS 15* – Il principio disciplina la rilevazione dei ricavi derivanti da contratti con i clienti. In particolare, l'IFRS 15 prevede che la rilevazione dei ricavi sia basata sui seguenti cinque passaggi:

1. identificazione del contratto con il cliente;
2. identificazione delle "performance obligations" (cioè gli impegni contrattuali a trasferire beni e/o servizi al cliente);
3. determinazione del prezzo della transazione;



4. allocazione del prezzo della transazione alle performance obligations identificate sulla base del prezzo di vendita stand alone di ciascun bene o servizio; e

5. rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation risulta soddisfatta.

L'IFRS 15, inoltre, integra l'informativa di bilancio da fornire con riferimento a natura, ammontare, timing e incertezza dei ricavi e dei relativi flussi di cassa.

Con regolamento n. 2017/1987, emesso dalla Commissione Europea in data 31 ottobre 2017, sono stati omologati anche i chiarimenti all'IFRS 15. Tali chiarimenti riguardano:

1. l'identificazione delle obbligazioni contrattuali;
2. l'attribuzione del ruolo di principal o di agent;
3. la determinazione del momento di riconoscimento dei proventi derivanti dalla concessione di una licenza.

Le disposizioni dell'IFRS 15 e i relativi chiarimenti sostituiscono i principi contabili IAS 18, per quanto riguarda i contratti di vendita di beni e servizi, e lo IAS 11, per quanto riguarda i contratti di costruzione. Si segnala che, ai fini dell'esposizione in bilancio degli impatti derivanti dalla prima adozione dell'IFRS 15, il Gruppo non essendo stato impattato dall'adozione di tale principio, non ha registrato alcun effetto in bilancio.

*Strumenti finanziari - IFRS 9* - La serie di modifiche apportate dal nuovo principio sostituiscono le disposizioni dello IAS 39 e dello IAS 22. In particolare, il nuovo standard riduce il numero delle categorie di attività finanziarie previste dallo IAS 39 e definisce: (i) le modalità di classificazione e valutazione delle attività finanziarie basate sulle caratteristiche dei flussi finanziari e sul modello di business secondo cui l'attività è detenuta; (ii) un unico modello per l'impairment delle attività finanziarie basato sulle perdite attese; (iii) le modalità di applicazione dell'hedge accounting e (iv) la contabilizzazione delle variazioni del merito creditizio nella misurazione a fair value delle passività. Si segnala che il Gruppo non essendo stato impattato dall'adozione di tale principio, non ha registrato alcun effetto in bilancio.

Per quanto concerne le altre novità introdotte dall'IFRS 9 si segnala che:

- la nuova modalità di classificazione e valutazione delle attività finanziarie rappresentative di strumenti di capitale non ha comportato alcuna modifica;
- il modello di contabilizzazione delle operazioni di copertura dei rischi finanziari attualmente adottato dal Gruppo è da ritenersi coerente con le nuove disposizioni introdotte dall'IFRS 9 in materia di hedge accounting.

*Classificazione e valutazione delle transazioni basate su azioni - IFRS 2* - L'emendamento pubblicato risolve alcune tematiche relative alla contabilizzazione dei pagamenti basati su azioni. In particolare, tale emendamento apporta notevoli miglioramenti (i) nella valutazione dei pagamenti basati su azioni regolati per cassa, (ii) nella classificazione degli stessi e (iii) nella modalità di contabilizzazione in caso di modifica da pagamenti basati su azioni regolati per cassa a pagamenti basati su azioni regolati mediante strumenti di capitale.

*Operazioni in valuta estera e anticipi - IFRIC 22* - il principio definisce il tasso di cambio da utilizzare nella contabilizzazione di transazioni in valuta estera il cui pagamento è effettuato o ricevuto in anticipo. L'applicazione di tale interpretazione non ha avuto alcun impatto per il Gruppo.

*Miglioramenti annuali agli IFRS - Ciclo 2014-2016* - In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha emesso diverse modifiche come parte del programma di miglioramenti annuali ai principi; la maggior parte delle modifiche sono chiarimenti o correzioni degli IFRS esistenti, oppure modifiche conseguenti a cambiamenti precedentemente apportati agli IFRS. L'applicazione di tali modifiche non ha avuto alcun impatto per il Gruppo.



Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo o non ancora in vigore:

*Uncertainty over Income Tax Treatments – IFRIC 23* - In data 7 giugno 2017 lo IASB questa interpretazione che fornisce indicazioni su come riflettere, nell'ambito della contabilizzazione delle imposte sui redditi, le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. La nuova interpretazione è valida dal 1 gennaio 2019.

*Prepayment Features with Negative Compensation – IFRS 9* - In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti al principio, volte a consentire la misurazione al costo ammortizzato o al fair value through other comprehensive income (OCI) di attività finanziarie caratterizzate da un'opzione di estinzione anticipata con la cosiddetta "negative compensation". Tali modifiche saranno efficaci dal 1° gennaio 2019.

*Leases – IFRS 16* - il principio sostituisce lo IAS 17 sul leasing, con impatti significativi sui bilanci dei locatari: è stata, infatti, eliminata la distinzione tra leasing operativo e leasing finanziario ed introdotto un unico modello per tutti i leasing che comporta l'iscrizione di una attività per il diritto all'uso e di una passività per il leasing. Il nuovo principio deve essere applicato per i periodi annuali che avranno inizio il o dopo il 1° gennaio 2019. E' consentita l'adozione anticipata (in concomitanza alla data di prima applicazione dell'IFRS 15) a cui però Gruppo ha scelto di non aderire. Ai fini dell'esposizione in bilancio degli impatti derivanti dalla prima adozione dell'IFRS 16, il Gruppo ha stabilito di avvalersi dell'espedito pratico previsto dall'IFRS 16 paragrafo C5 lett. b) e paragrafo C8, in forza dei quali il Gruppo rileverà, al 1° gennaio 2019 (data di prima adozione), una passività di natura finanziaria (stimata in circa Euro 4,61 milioni) corrispondente al valore attuale dei rimanenti pagamenti dovuti per i leasing in essere alla data di prima applicazione, con contropartita un'attività immateriale del medesimo importo che riflette il diritto di utilizzo dei beni in leasing.

*Partecipazioni in società collegate e joint ventures - IAS 28* - Gli emendamenti pubblicati servono per chiarire che, ai crediti di lungo termine verso una società collegata o joint venture che, nella sostanza, fanno parte dell'investimento netto nella società collegata o joint venture, si applica l'IFRS 9. Tali modifiche saranno efficaci dal 1° gennaio 2019.

*Miglioramenti annuali agli IFRS – Ciclo 2015-20176* - In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha emesso diverse modifiche come parte del programma di miglioramenti annuali ai principi; la maggior parte delle modifiche sono chiarimenti o correzioni degli IFRS esistenti, oppure modifiche conseguenti a cambiamenti precedentemente apportati agli IFRS. Tali miglioramenti saranno efficaci dal 1° gennaio 2019.

*Plan Amendment, Curtailment or Settlement – IAS 19* - In data 7 febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti al principio specificando le modalità secondo cui, in caso di modifiche in un piano a benefici definiti, si debbano determinare i costi relativi alle prestazioni pensionistiche per il restante periodo di riferimento. Tali modifiche saranno efficaci dal 1° gennaio 2019.

In data 29 marzo 2018 lo IASB ha pubblicato la versione rivista del Conceptual Framework for Financial Reporting e contestualmente ha pubblicato un documento che aggiorna i riferimenti presenti negli IFRS al precedente Conceptual Framework, fornendo:

- una definizione aggiornata di attività e passività;
- un nuovo capitolo sui temi di measurement, derecognition e disclosure;
- chiarimenti su alcuni postulati di redazione del bilancio, quali il principio di prudenza e di prevalenza della sostanza sulla forma.



Tali modifiche saranno efficaci dal 1° gennaio 2020.

*Business Combination - IFRS 3* - In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti all'IFRS 3, con l'obiettivo di individuare i criteri secondo i quali un'avvenuta acquisizione riguardi un'azienda oppure un gruppo di attività che, in quanto tale, non soddisfi la definizione di business fornita dall'IFRS 3. Tali modifiche saranno efficaci per le aggregazioni aziendali che si verificheranno a partire dal 1° gennaio 2020.

*Emendamenti allo IAS 1 e allo IAS 8* - In data 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti allo IAS 1 e allo IAS 8, chiarendo la definizione di "informazione materiale", al fine di stabilire l'inclusione o meno di un'informativa in bilancio. Tali modifiche saranno efficaci dal 1° gennaio 2020.

Il bilancio consolidato è redatto in euro arrotondando gli importi alle migliaia di euro se non altrimenti indicato, ed è composto dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle seguenti note di commento.

I valori utilizzati per il consolidamento sono desunti dalle situazioni economiche e patrimoniali predisposte da parte degli Amministratori delle singole società controllate. Tali dati sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili internazionali e ai criteri di classificazione omogenei nell'ambito del Gruppo.



## C – Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La preparazione del bilancio del Gruppo richiede agli amministratori di effettuare valutazioni discrezionali, stime ed ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività e l'informativa a questi relativa nonché l'indicazione di passività potenziali alla data di bilancio. Tuttavia, l'incertezza circa tali ipotesi e stime potrebbe determinare esiti che richiederanno, in futuro, un aggiustamento significativo al valore contabile di tali attività e/o passività.

### *Valutazioni discrezionali*

Nell'applicare i principi contabili di Gruppo, gli amministratori hanno assunto decisioni basate sulle seguenti valutazioni discrezionali (escluse quelle che comportano delle stime) con un effetto significativo sui valori iscritti a bilancio:

Riconoscimento dei ricavi - Vendite di componenti - Le vendite di componenti effettuate dal Gruppo nei confronti di terzi che svolgono una propria attività di lavorazione su tali componenti e successivamente li rivendono al Gruppo, secondo gli amministratori, comportano il mantenimento in capo alla loro società di un coinvolgimento nelle attività cedute e non danno normalmente luogo alla riscossione del corrispettivo pattuito. Conseguentemente, sulla base dello IFRS 15, tali operazioni non sono riconosciute come vendite.

### *Incertezza nelle stime*

Le stime alla data di chiusura del bilancio sono riviste periodicamente e potrebbero produrre rettifiche significative nei valori di carico delle attività e passività entro il prossimo periodo finanziario. Le stime sono utilizzate per rilevare:

### Riduzione durevole di valore di attività non finanziarie

Il Gruppo verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni durevoli di valore per tutte le attività non finanziarie.

In particolare l'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile (marchi) indefinita vengono sottoposte a verifica circa eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale ed in corso d'anno se tali indicatori esistono; detta verifica richiede una stima del valore d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui è attribuito l'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita, a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base a un tasso di sconto adeguato.

Al 31 dicembre 2018 il valore contabile dell'avviamento ammonta ad Euro 70.898 migliaia (2017: Euro 67.185 migliaia). Maggiori dettagli sono esposti alla nota 1.

Le altre attività non finanziarie sono testate annualmente per svalutazioni durevoli quando ci sono indicazioni che il valore contabile potrebbe non essere recuperato.

Quando vengono predisposti i calcoli del valore in uso, gli amministratori devono stimare i flussi di cassa attesi dall'attività o dalle unità generatrici di flussi e scegliere un tasso di sconto adeguato in modo da calcolare il valore attuale di tali flussi di cassa. Ulteriori dettagli ed una analisi di sensitività delle ipotesi chiave sono indicati nella nota 1.



#### Attività per imposte anticipate

Le imposte anticipate sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee e di tutte le perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali differenze temporanee potranno essere assorbite e tali perdite potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte anticipate attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché una strategia di pianificazione delle imposte future.

Il valore contabile delle perdite fiscali non riconosciute dalla Capogruppo al 31 dicembre 2018 sulla base del consolidato fiscale ammontano ad Euro 42.548 migliaia (2017: Euro 44.793 migliaia), illimitatamente riportabili. Sull'intero Gruppo le perdite fiscali non riconosciute sommano ad Euro 53.155 migliaia (2017: Euro 60.720 migliaia), illimitatamente riportabili.

L'ammontare delle perdite fiscali derivanti dagli esercizi precedenti, non rilevate in precedenza e utilizzate per ridurre l'onere fiscale corrente ammonta a Euro 7,3 milioni.

#### Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono capitalizzati sulla base del principio contabile esplicitato nella nota E. La capitalizzazione iniziale dei costi è basata sul fatto che sia confermato il giudizio degli amministratori sulla fattibilità tecnica ed economica del progetto, solitamente quando il progetto stesso ha raggiunto una fase precisa del piano di sviluppo e sia probabile che vengano generati benefici economici futuri da tale attività. Per determinare i valori da capitalizzare gli amministratori devono elaborare delle ipotesi riguardanti i flussi di cassa futuri attesi dalle immobilizzazioni, i tassi di sconto da applicare ed i periodi di manifestazione dei benefici attesi. Al 31 dicembre 2018 la miglior stima del valore contabile dei costi di sviluppo capitalizzati era di Euro 5.755 migliaia, di cui in corso Euro 3.268 migliaia (2017: Euro 4.825 migliaia, di cui in corso Euro 2.667 migliaia).

#### Altri elementi oggetto di stima

Le stime sono utilizzate inoltre per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza e lenta movimentazione o perdita di valore di magazzino, ammortamenti, benefici ai dipendenti, imposte, accantonamenti per rischi ed oneri, per determinare i costi complessivi di commessa ed il relativo stato di avanzamento e per allocare il prezzo di acquisizione delle acquisizioni di aziende.



## D – Area di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende il bilancio d'esercizio della Capogruppo Eurotech S.p.A. e delle società italiane ed estere sulle quali la Eurotech ha il potere di esercitare, direttamente o indirettamente (tramite proprie controllate e collegate) il controllo in quanto detiene validi diritti che gli conferiscono la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti, ossia le attività che incidono in maniera significativa sui rendimenti dell'entità oggetto di investimento.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2018 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale sociale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>			
Eurotech S.p.A.	Via Fratelli Solari, 3/A – Amaro (UD)	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.	Via Dante, 300 – Trento	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.	Salt Lake City (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%.

Altre società detenute e non consolidate con il metodo integrale:

<i>Società collegate valutate a patrimonio netto</i>		
Rotowi Technologies S.p.A. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.)	Via del Follatolo, 12 – Trieste	21,31%
<i>Altre società minori valutate al costo</i>		
Kairos Autonomi Inc.	Sandy (USA)	19,00%

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. viene chiusa dopo essere stata posta in liquidazione;



- 26/06/2018 la società eVS embedded Vision Systems S.r.l., già classificata tra le attività destinate alla vendita viene ceduta.

Si segnala che il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018 non è stato interessato da transazioni significative né da eventi inusuali ad eccezione di quanto riportato nelle Note al bilancio.

## E - Principi contabili e criteri di valutazione

### Base di valutazione

Il Bilancio consolidato è costituito dal Conto economico, dal Conto economico complessivo rilevato nell'esercizio, dalla Situazione patrimoniale – finanziaria, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalle relative Note di commento.

Nella Situazione patrimoniale – finanziaria la classificazione delle attività e passività è effettuata secondo il criterio “corrente/non corrente” con specifica separazione delle attività possedute per la vendita e delle passività associate ad attività possedute per la vendita, qualora presenti. Le attività correnti, che includono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Il Conto economico è classificato in base alla natura dei costi, mentre il Rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

### Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende i bilanci di Eurotech S.p.A. (Capogruppo) e delle sue controllate redatti al 31 dicembre di ogni anno. I bilanci delle controllate sono redatti adottando i medesimi principi contabili della Capogruppo; eventuali rettifiche di consolidamento sono apportate per rendere omogenee le voci che sono influenzate dall'applicazione di principi contabili differenti. Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono completamente eliminati. Gli utili e le perdite non realizzate con società collegate sono eliminati per la parte di pertinenza del Gruppo. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di perdite durevoli di valore.

Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.



Le perdite sono attribuite alle minoranze, qualora esistenti, anche se questo implica che le quote di minoranza abbiano un saldo negativo.

Le variazioni nell'interessenza partecipativa della controllante in una controllata che non comportano la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni sul capitale. In particolare, nelle acquisizioni di interessi di minoranza la differenza tra il prezzo pagato ed il valore contabile della quota parte delle attività nette acquisite è rilevato direttamente a patrimonio netto.

Se la controllante perde il controllo di una controllata, essa:

- elimina le attività (incluso qualsiasi avviamento) e le passività della controllata;
- elimina i valori contabili di qualsiasi quota di minoranza nella ex controllata;
- elimina le differenze cambio cumulate rilevate nel patrimonio netto;
- rileva il fair value del corrispettivo ricevuto;
- rileva il fair value di qualsiasi quota di partecipazione mantenuta nella ex controllata;
- rileva ogni utile o perdita nel conto economico;
- riclassifica la quota di competenza della controllante delle componenti in precedenza rilevate nel conto economico complessivo a conto economico o ad utili a nuovo, come appropriato.

### Conversione delle poste in valuta e dei bilanci in moneta diversa dall'Euro

Il bilancio consolidato è presentato in euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dal Gruppo. Ciascuna entità del Gruppo definisce la propria valuta funzionale, che è utilizzata per valutare le voci comprese nei singoli bilanci.

Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio (riferito alla valuta funzionale) in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio. Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico, ad eccezione delle differenze derivanti da finanziamenti in valuta estera che sono parte di un investimento netto in una società estera, che sono rilevate direttamente nel patrimonio netto fino a quando l'investimento netto non viene dismesso, data in cui vengono riconosciute a conto economico. Imposte e crediti fiscali attribuibili a differenze di cambio su tali finanziamenti sono anch'essi trattati direttamente a patrimonio netto. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al fair value in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

L'eventuale avviamento derivante dall'acquisizione di una gestione estera, ed eventuali variazioni del fair value che modificano i valori contabili di attività e passività derivanti dall'acquisizione di quella gestione estera, sono contabilizzati come attività o/e passività della gestione estera. Tali valori vengono quindi espressi nella valuta funzionale della gestione estera e sono convertiti al tasso di cambio di chiusura.

Prima del 1° gennaio 2005, il Gruppo aveva scelto di trattare l'avviamento ed eventuali variazioni del fair value che modificano il valore contabile delle attività e passività al momento dell'acquisizione, come attività



e passività del Gruppo. Pertanto, tali attività e passività sono già espresse nella valuta di presentazione o sono elementi non monetari e pertanto non si evidenzia alcuna ulteriore differenza di conversione.

La valuta funzionale utilizzata dalle controllate americane Eurotech Inc. e E-Tech USA Inc. è il dollaro statunitense, quella utilizzata dalla controllata inglese Eurotech Ltd. è la sterlina inglese, quella utilizzata dalla controllata giapponese Advanet Inc. è lo yen giapponese.

Alla data di chiusura del bilancio, le attività e passività di tali controllate sono convertite nella valuta di presentazione del Gruppo Eurotech (l'euro) al tasso di cambio in essere in tale data, mentre il conto economico è convertito usando il cambio medio dell'esercizio. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle grandezze economiche ad un tasso differente da quello di chiusura e quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura ad un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione sono rilevate direttamente a patrimonio netto e sono esposte separatamente in una apposita riserva dello stesso. Al momento della dismissione di una società estera, le differenze di cambio cumulate rilevate a patrimonio netto e riferite a quella particolare società estera sono rilevate a conto economico.

I tassi di cambio applicati sono riportati nella seguente tabella e corrispondono a quelli resi disponibili dall'Ufficio Italiano Cambi:

Valuta	Medio 2018	Puntuale 31.12.2018	Medio 2017	Puntuale 31.12.2017
Sterlina Inglese	0,88471	0,89453	0,87667	0,88723
Yen giapponese	130,39588	125,85000	126,71120	135,01000
Dollaro USA	1,18096	1,14500	1,12970	1,19930

### Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 sono di seguito riportati:

### Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali acquisite separatamente sono inizialmente capitalizzate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese sono iscritte al fair value alla data di acquisizione. Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte al costo al netto dei fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore accumulate. Le attività immateriali prodotte internamente, a



eccezione dei costi di sviluppo, non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute. La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.

Le attività immateriali con vita definita sono ammortizzate lungo la loro vita utile e sottoposte a impairment test ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo e il metodo di ammortamento vengono riesaminati alla fine di ciascun esercizio finanziario o più frequentemente se necessario. Eventuali variazioni della vita utile attesa e delle modalità con cui i futuri benefici economici legali all'attività immateriale sono conseguiti dal Gruppo sono rilevate modificando il periodo o il metodo di ammortamento, come adeguato, e trattate come modifiche delle stime contabili. Le quote di ammortamento delle attività immateriali con vita definita sono rilevate a conto economico nella categoria di costo coerente con la funzione dell'attività immateriale.

Le attività immateriali con vita utile indefinita sono sottoposte a verifica annuale della perdita di valore a livello individuale o a livello di unità generatrice di cassa. Per tali attività non è rilevato alcun ammortamento.

Utili o perdite derivanti dall'alienazione di un'immobilizzazione immateriale sono misurate come differenza tra il corrispettivo netto della dismissione ed il valore contabile dell'immobilizzazione immateriale e sono rilevate a conto economico quando l'immobilizzazione viene alienata.

## **Aggregazioni aziendali e avviamento**

### Aggregazioni aziendali dal 1 gennaio 2010

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisizione. Il costo di un'acquisizione è valutato come somma del corrispettivo trasferito misurato al fair value alla data di acquisizione e dell'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita valutato al fair value. Per ogni aggregazione aziendale, l'acquirente deve valutare qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita al fair value oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita. I costi di acquisizione sono spesi e classificati tra le spese amministrative. Quando il Gruppo acquisisce un business, deve classificare o designare le attività finanziarie acquisite o le passività assunte in accordo con i termini contrattuali, le condizioni economiche e le altre condizioni pertinenti in essere alla data di acquisizione. Ciò include la verifica per stabilire se un derivato incorporato debba essere separato dal contratto primario.

Se l'aggregazione aziendale è realizzata in più fasi, l'acquirente deve ricalcolare il fair value della partecipazione precedentemente detenuta e valutata con l'equity method e rilevare nel conto economico l'eventuale utile o perdita risultante.

Ogni corrispettivo potenziale deve essere rilevato dall'acquirente al fair value alla data di acquisizione. La variazione del fair value del corrispettivo potenziale classificato come attività o passività, sarà rilevata secondo quanto disposto dallo IAS 39, nel conto economico o nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo. Se il corrispettivo potenziale è classificato nel patrimonio netto, il suo valore non deve essere ricalcolato sino a quando la sua estinzione sarà contabilizzata contro patrimonio netto.

L'avviamento è inizialmente valutato al costo che emerge come eccedenza tra la sommatoria del corrispettivo corrisposto e l'importo riconosciuto per le quote di minoranza rispetto alle attività identificabili acquisite e le passività assunte dal Gruppo. Se il corrispettivo è inferiore al fair value delle attività nette della controllata acquisita, la differenza è rilevata nel conto economico.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo ridotto delle perdite di valore accumulate. Al fine della verifica per riduzione di valore, l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale deve, dalla data di acquisizione, essere allocato ad ogni unità generatrice di flussi di cassa del Gruppo che si prevede



benefici dell'aggregazione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità.

Se l'avviamento è stato allocato a un'unità generatrice di flussi finanziari e l'entità dismette parte delle attività di tale unità, l'avviamento associato all'attività dismessa deve essere incluso nel valore contabile dell'attività quando si determina l'utile o la perdita derivante dalla dismissione. L'avviamento associato con l'attività dismessa deve essere determinato sulla base dei valori relativi dell'attività dismessa e della parte mantenuta dell'unità generatrice di flussi finanziari.

#### Aggregazioni aziendali prima del 1 gennaio 2010

Sono di seguito esposte le differenze rispetto ai principi sopra enunciati.

Le Aggregazioni aziendali venivano contabilizzate applicando il purchase method. I costi di transazione direttamente attribuibili all'aggregazione venivano considerati come parte del costo di acquisto. Le quote di minoranza venivano misurate in base alla quota di pertinenza dell'attivo netto identificabile dell'acquisita.

Le aggregazioni aziendali realizzate in più fasi venivano contabilizzate in momenti separati. Ogni nuova acquisizione di quote non aveva effetto sull'avviamento precedentemente rilevato.

Il corrispettivo potenziale era rilevato se, e solo se, il Gruppo aveva un'obbligazione presente, e il flusso di cassa in uscita era probabile e la stima determinabile in modo attendibile. Le variazioni successive al corrispettivo potenziale erano contabilizzate come parte dell'avviamento.

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - Aggregazioni di imprese in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

#### **Costi di ricerca e sviluppo**

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

I costi di sviluppo sostenuti in relazione a un determinato progetto sono capitalizzati solo quando il Gruppo può dimostrare la possibilità tecnica di completare l'attività immateriale in modo da renderla disponibile per l'uso o per la vendita, la propria intenzione di completare detta attività per usarla o venderla, le modalità in cui essa genererà probabili benefici economici futuri, la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie o di altro tipo per completare lo sviluppo e la sua capacità di valutare in modo attendibile il costo attribuibile all'attività durante il suo sviluppo.

I costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati sulla base del periodo in cui i ricavi attesi dal progetto si manifesteranno.

Durante il periodo di sviluppo, l'attività è riesaminata annualmente ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore. Successivamente alla rilevazione iniziale, i costi di sviluppo sono valutati al costo decrementato di ogni eventuale ammortamento o perdita accumulata. L'ammortamento dell'attività inizia nel momento in cui lo sviluppo si è completato e l'attività è disponibile all'uso. Il venire meno della sussistenza dei benefici economici futuri, determina la loro svalutazione nell'esercizio in cui si accerta tale fattispecie.

Tutti gli altri costi di sviluppo sono rilevati a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.



## Brevetti e Marchi

I brevetti sono stati concessi dall'ente competente per un periodo minimo di dieci anni con la possibilità di rinnovo da parte del Gruppo qualora l'utilità dell'uso del brevetto continui nel tempo.

I marchi acquisiti separatamente sono inizialmente iscritti al costo, comprensivo degli oneri accessori. I marchi acquisiti all'interno di un'operazione di aggregazione aziendale sono iscritti al fair value determinato alla data di acquisizione.

Dopo la rilevazione iniziale, i marchi sono iscritti al costo al netto dei fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore accumulate.

I marchi a vita utile definita iscritti in bilancio sono ammortizzati in un periodo che va tra gli 8 e i 10 anni e sottoposti ad impairment test ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale.

I marchi a vita utile indefinita non sono ammortizzati, ma sottoposti almeno annualmente alla verifica della perdita di valore (impairment test).

Gli oneri di registrazione nei vari paesi del mondo dei marchi e dei brevetti prodotti internamente sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

## Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali acquisite o prodotte internamente sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 - *Attività immateriali*, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Le altre attività immateriali a vita utile definita rilevate all'interno di un'operazione di aggregazione aziendale, quali relazioni con la clientela e portafoglio ordini, sono inizialmente iscritte al fair value determinato alla data di acquisizione, separatamente dall'avviamento, se tale valore può essere determinato in modo attendibile. Successivamente all'iscrizione iniziale, sono iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore, queste ultime determinate con le stesse modalità successivamente indicate per le attività materiali. Le relazioni con la clientela sono ammortizzate a quote costanti in un periodo che va tra i 5 ed i 10 anni, mentre l'ammortamento del portafoglio ordini è correlato all'evasione degli ordini in portafoglio al momento dell'acquisizione.

La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Utili o perdite derivanti dall'alienazione di un'immobilizzazione immateriale sono misurate come differenza tra il corrispettivo netto della dismissione ed il valore contabile dell'immobilizzazione immateriale e sono rilevati a conto economico quando l'immobilizzazione viene eliminata.

## Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato, incrementato, quando rilevante ed in presenza di obbligazioni attuali, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività. Qualora parti significative di tali attività materiali abbiano



differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente. I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Un fabbricato, oggetto di rivalutazione in periodi precedenti alla data del 1° gennaio 2004 (la data di transizione agli IFRS) è rilevato sulla base del fair value alla data di transizione e tale valore è considerato come valore sostitutivo del costo a partire da tale data (*deemed cost*).

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica. Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono quelle derivanti dalle singole vite utili:

Fabbricati	33 anni
Impianti e Macchinari	da 7 a 10 anni
Attrezzature industriali e commerciali	da 4 a 6 anni
Attrezzature di produzione	da 4 a 6 anni
Mobili e arredi	da 7 a 10 anni
Macchine d'ufficio elettroniche	da 3 a 5 anni
Autovetture - Automezzi	da 4 a 5 anni

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo. Il valore di realizzo delle immobilizzazioni materiali è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio.

Gli oneri finanziari sostenuti a fronte di investimenti in attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita (*qualifying asset* ai sensi dello IAS 23 - *Oneri finanziari*) sono capitalizzati ed ammortizzati lungo la vita utile della classe di beni cui essi si riferiscono. Tutti gli altri oneri finanziari si rilevano a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.



## Partecipazione in imprese collegate

Le partecipazioni in imprese collegate, nelle quali cioè il Gruppo Eurotech ha un'influenza notevole, sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Il conto economico riflette la quota di pertinenza del Gruppo del risultato d'esercizio della società collegata. Sulla base del metodo del patrimonio netto la partecipazione in una società collegata è iscritta nello stato patrimoniale al costo incrementato dalle variazioni successive all'acquisizione nella quota di pertinenza del gruppo dell'attivo netto della collegata. L'avviamento afferente alla collegata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento né ad una singola verifica di riduzione durevole di valore.

La quota di pertinenza del Gruppo del risultato d'esercizio della società collegata è rilevata nel conto economico. La quota di pertinenza rappresenta il risultato della collegata attribuibile agli azionisti; si tratta quindi del risultato al netto delle imposte e delle quote spettanti agli altri azionisti della collegata.

Nel caso in cui una società collegata rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto. Profitti e perdite derivanti da transazioni tra il Gruppo e la collegata sono eliminati in proporzione alla partecipazione nella collegata.

Nel caso in cui la perdita di pertinenza del Gruppo ecceda il valore di carico della partecipazione, questo ultimo è annullato e l'eventuale eccedenza è rilevata in un apposito fondo nella misura in cui il Gruppo abbia obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata a coprire le sue perdite o, comunque, ad effettuare pagamenti per suo conto.

Successivamente all'applicazione del metodo del patrimonio netto, il Gruppo valuta se sia necessario riconoscere un'ulteriore perdita di valore della propria partecipazione nella società collegata. Il Gruppo valuta ad ogni data di bilancio se ci siano evidenze obiettive che la partecipazione nella società collegata abbia subito una perdita di valore. Se ciò è avvenuto, il Gruppo calcola l'ammontare della perdita come differenza tra il valore recuperabile della collegata ed il valore di iscrizione della stessa nel proprio bilancio, rilevando tale differenza nel prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio e classificandola nella "quota di pertinenza del risultato di società collegate".

Una volta persa l'influenza notevole sulla collegata, il Gruppo valuta e rileva qualsiasi partecipazione residua al *fair value*. Qualsiasi differenza tra il valore di carico della partecipazione alla data di perdita dell'influenza notevole ed il fair value della partecipazione residua e dei corrispettivi ricevuti deve essere rilevato a conto economico.

La data di chiusura contabile delle collegate è allineata a quella del Gruppo; i principi contabili utilizzati, qualora non conformi a quelli utilizzati dal Gruppo, sono rettificati al fine di renderli omogenei a quelli del Gruppo per transazioni ed eventi della stessa natura ed in circostanze simili.



## Partecipazione in altre imprese

Le attività finanziarie costituite da partecipazioni in società diverse da quelle collegate e joint venture (generalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) vengono denominate partecipazioni in altre imprese e rientrano nella categoria delle attività finanziarie valutate al fair value, che normalmente corrisponde, in fase di prima iscrizione, al corrispettivo dell'operazione comprensivo dei costi di transazione direttamente attribuibili.

Le variazioni successive di fair value sono imputate nel Conto economico (FVPL) o, nel caso di esercizio dell'opzione previsto dal principio, nel Conto economico complessivo (FVOCI) nella voce "Riserva strumenti al FVOCI". Per le partecipazioni valutate al FVOCI, le perdite durevoli di valore non sono mai iscritte nel Conto economico così come gli utili o le perdite cumulate nel caso di cessione della partecipazione; solo i dividendi distribuiti dalla partecipata vengono iscritti nel Conto economico quando:

- a) sorge il diritto del Gruppo a ricevere il pagamento del dividendo;
- b) è probabile che i benefici economici derivanti dal dividendo affluiranno al Gruppo;
- c) l'ammontare del dividendo può essere attendibilmente valutato.

## Altre attività non correnti

I crediti e le altre attività finanziarie da mantenersi sino alla scadenza sono iscritti al costo rappresentato dal fair value del corrispettivo iniziale dato in cambio, incrementato dei costi di transazione. Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale. L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale (metodo del costo ammortizzato).

## Rimanenze

Le rimanenze, con esclusione dei lavori in corso su ordinazione, sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore netto di realizzo, rappresentato dall'ammontare che l'impresa si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività.

Il costo delle materie prime e dei prodotti finiti d'acquisto è determinato applicando il costo medio ponderato d'acquisto per singolo movimento, comprensivo degli oneri accessori di acquisto.

Il costo di produzione dei prodotti finiti e dei semilavorati include il costo diretto dei materiali e del lavoro più una quota delle spese generali di produzione definita in base alla normale capacità produttiva, ma non considerando gli oneri finanziari.



Le rimanenze obsolete e/o a lento rigiro sono svalutate, tramite l'iscrizione di apposito fondo, in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo futuro. La svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i relativi motivi.

### Lavori in corso su ordinazione

I lavori in corso su ordinazione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, secondo il criterio della percentuale di completamento, così da attribuire i ricavi ed il risultato economico della commessa ai singoli esercizi di competenza in proporzione allo stato di avanzamento lavori. Lo stato di avanzamento della commessa viene determinato come proporzione tra i costi di commessa sostenuti per i lavori svolti fino alla data di riferimento e i costi totali stimati di commessa. La differenza positiva o negativa tra il valore dei contratti maturati a fine periodo e gli stati di avanzamento lavori fatturati è iscritta rispettivamente nell'attivo o nel passivo dello stato patrimoniale.

I ricavi di commessa, oltre ai corrispettivi contrattuali, includono le eventuali varianti, le revisioni dei prezzi e il riconoscimento degli incentivi nella misura in cui è probabile che essi rappresentino effettivi ricavi che possono essere determinati con attendibilità. Le perdite accertate sono riconosciute indipendentemente dallo stato di avanzamento delle commesse.

### Attività finanziarie

Il Gruppo classifica le attività finanziarie in base alle categorie individuate dall'IFRS 9:

- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato;
- attività al fair value con contropartita Altre componenti del conto economico complessivo (FVOCI);
- attività al fair value con contropartita l'Utile o perdita dell'esercizio (FVTPL).

#### *Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato*

Sono classificate in tale categoria le attività finanziarie per le quali risultano verificati i seguenti requisiti: (i) l'attività è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso dell'attività finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali; e (ii) i termini contrattuali dell'attività prevedono flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire. Si tratta principalmente di crediti verso clienti e finanziamenti. Ad eccezione dei crediti commerciali, che non contengono una componente finanziaria significativa, gli altri crediti ed i finanziamenti sono inizialmente riconosciuti in bilancio al loro fair value. I crediti commerciali che non contengono una componente finanziaria significativa sono invece riconosciuti al prezzo definito per la relativa transazione (determinato secondo il disposto del principio IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti). In sede di misurazione successiva, le attività appartenenti a tale categoria sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il tasso di interesse effettivo. L'eventuale fondo svalutazione di tali crediti è determinato con il forward looking approach tramite un modello a tre stadi: 1) rilevazione delle perdite attese nei primi 12 mesi alla initial recognition del credito nell'ipotesi che il rischio di credito non è aumentato; 2) riconoscimento delle perdite attese lungo la vita del credito nel momento in cui il rischio di credito è aumentato significativamente dalla initial recognition del credito; gli interessi vengono riconosciuti su base lorda; 3) riconoscimento delle ulteriori perdite attese lungo la vita del credito nel momento in cui la perdita si è manifestata; gli interessi sono riconosciuti su base



netta (viene rivisto il costo ammortizzato in quanto cambia il Tasso Interno di Rendimento essendo i flussi di cassa modificati per effetto del verificarsi del trigger event).

*Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita nel Conto economico complessivo (FVOCI)*

Sono classificate in tale categoria le attività finanziarie per le quali risultano verificati i seguenti requisiti: (i) l'attività è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita dell'attività stessa; e (ii) i termini contrattuali dell'attività prevedono flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire. Sono inoltre classificati in questa categoria, gli strumenti di capitale (partecipazioni nelle quali il Gruppo non esercita né il controllo né un'influenza notevole) per i quali il Gruppo applica l'opzione concessa dal principio di valutare questi strumenti al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

Tali attività vengono inizialmente riconosciute in bilancio al loro fair value; in sede di misurazione successiva, la valutazione effettuata in sede di iscrizione è riaggiornata ed eventuali variazioni di fair value sono riconosciute all'interno delle Altre componenti del conto economico complessivo. Eventuali svalutazioni per perdite durevoli di valore, interessi attivi e utili o perdite per differenze cambio sono rilevate nell'Utile o perdita d'esercizio.

*Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita nel Conto economico (FVTPL)*

Sono classificate in tale categoria tutte le attività finanziarie che non soddisfano le condizioni, in termini di business model o di caratteristiche dei flussi di cassa, per la valutazione al costo ammortizzato o al fair value con impatto sul Conto economico complessivo. Trattasi principalmente di strumenti derivati; in tale categoria sono inclusi anche gli strumenti di capitale quotati e non quotati, che il Gruppo non ha irrevocabilmente deciso di classificare come FVOCI al riconoscimento iniziale od in sede di transizione. Le attività appartenenti a questa categoria sono classificate tra le attività correnti o non correnti a seconda della loro scadenza e iscritte al fair value al momento della loro rilevazione iniziale. In sede di misurazione successiva, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni di fair value sono contabilizzati nel conto economico consolidato nel periodo in cui sono rilevati.

*Rettifiche di valore ("Impairment")*

La valutazione sulle perdite di valore delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato è effettuata sulla scorta di un modello basato sulle perdite attese dei crediti. Secondo tale modello le attività finanziarie sono classificate nello stadio 1, stadio 2 o stadio 3 a seconda della loro qualità creditizia rispetto all'erogazione iniziale.

In particolare:

Stadio 1: comprende (i) le esposizioni creditizie di nuova acquisizione, (ii) le esposizioni che non hanno subito un significativo deterioramento del rischio di credito rispetto alla data di iscrizione iniziale e (iii) le esposizioni aventi basso rischio di credito.

Stadio 2: comprende le esposizioni creditizie che, sebbene non deteriorate, hanno subito un significativo deterioramento del rischio di credito rispetto alla data di iscrizione iniziale.

Stadio 3: comprende le esposizioni creditizie deteriorate.

Per le esposizioni appartenenti allo stadio 1 le rettifiche di valore complessive sono pari alla perdita attesa calcolata su un orizzonte temporale fino ad un anno. Per le esposizioni appartenenti agli stadi 2 o 3 le rettifiche di valore complessive sono pari alla perdita attesa calcolata su un orizzonte temporale pari all'intera durata della relativa esposizione.

I criteri per la determinazione delle svalutazioni da apportare ai crediti si basano sull'attualizzazione dei flussi finanziari attesi per capitale e interessi. Ai fini della determinazione del valore attuale dei flussi, gli



elementi fondamentali sono rappresentati dall'individuazione degli incassi stimati, dalle relative date di incasso e dal tasso di attualizzazione da applicare. In particolare, l'importo della perdita è ottenuto come differenza tra il valore di iscrizione e il valore attuale degli stimati flussi di cassa, scontati al tasso di interesse originario dell'attività finanziaria.

Tali attività sono classificate come attività correnti, salvo che per le quote con scadenza superiore ai 12 mesi, che vengono incluse tra le attività non correnti.

#### *Derivati*

Gli strumenti derivati perfezionati dal Gruppo sono volti a fronteggiare l'esposizione al rischio di tasso attinente prevalentemente i contratti di finanziamento.

Alla data di stipula del contratto gli strumenti derivati sono inizialmente contabilizzati al fair value e, se gli strumenti derivati non sono contabilizzati quali strumenti di copertura, le variazioni del fair value rilevate successivamente alla prima iscrizione sono trattate quale componente operativa o finanziaria del risultato dell'esercizio in relazione alla natura dello strumento. Se invece gli strumenti derivati soddisfano i requisiti per essere classificati come strumenti di copertura, le successive variazioni del fair value sono contabilizzate seguendo gli specifici criteri previsti dall'IFRS 9 di seguito indicati. Per ciascun strumento finanziario derivato identificato come strumento di copertura, viene documentata la sua relazione con l'oggetto della copertura, compresi gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia di copertura e la valutazione dell'efficacia della copertura. L'efficacia di ciascuna copertura è verificata sia al momento di accensione di ciascuno strumento derivato, sia durante la sua vita. Generalmente una copertura è considerata altamente "efficace" se, sia all'inizio che durante la sua vita, i cambiamenti del fair value nel caso di fair value hedge o dei flussi di cassa attesi nel futuro nel caso di cash flow hedge dell'elemento coperto sono sostanzialmente compensati dai cambiamenti del fair value dello strumento di copertura.

Quando la copertura riguarda le variazioni di fair value di attività o passività iscritte in bilancio (fair value hedge), sia le variazioni del fair value dello strumento di copertura, che le variazioni dell'oggetto della copertura sono imputate al Conto economico.

Nel caso di copertura finalizzata a neutralizzare il rischio di variazioni nei flussi di cassa futuri originati dall'esecuzione futura di operazioni previste come altamente probabili alla data di riferimento del bilancio (cash flow hedge), le variazioni del fair value dello strumento derivato registrate successivamente alla prima rilevazione sono contabilizzate, limitatamente alla sola quota efficace, tra le componenti dell'Utile e Perdita complessivo. Quando si manifestano gli effetti economici originati dall'oggetto della copertura, la riserva è riversata a Conto economico fra le componenti operative. Qualora la copertura non sia perfettamente efficace, la variazione di fair value dello strumento di copertura, riferibile alla porzione inefficace dello stesso, è immediatamente rilevata a Conto economico. Se, durante la vita di uno strumento derivato, non ci si attende più che avvenga la transazione prevista per la quale era stata attivata la copertura, la quota della voce "riserve" relativa a tale strumento viene immediatamente riversata nel Conto economico dell'esercizio. Viceversa, nel caso lo strumento derivato sia ceduto o non sia più qualificabile come strumento di copertura efficace, la parte della voce "riserve" rappresentativa delle variazioni di fair value dello strumento, sino a quel momento rilevata, viene mantenuta quale componente dell'Utile e Perdita complessivo ed è riversata a Conto economico seguendo il criterio di classificazione sopra descritto, contestualmente al manifestarsi degli effetti economici dell'operazione originariamente oggetto della copertura. Il fair value degli strumenti quotati in pubblici mercati è determinato facendo riferimento alle quotazioni alla data di chiusura del periodo. Il fair value di strumenti non quotati viene misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria: in particolare, il fair value degli interest rate swap è misurato attualizzando i flussi di cassa attesi, mentre il fair value dei forward su cambi è determinato sulla base dei tassi di cambio di mercato alla data di riferimento e ai differenziali di tasso attesi tra le valute interessate.



Le attività e passività finanziarie valutate al fair value sono classificate nei tre livelli gerarchici di seguito descritti, in base alla rilevanza delle informazioni (input) utilizzate nella determinazione del fair value stesso.

In particolare:

Livello 1: attività e passività finanziarie il cui fair value è determinato sulla base dei prezzi quotati (non modificati) su mercati attivi per attività o passività identiche;

Livello 2: attività e passività finanziarie il cui fair value è determinato sulla base di input diversi da prezzi quotati di cui al Livello 1 ma osservabili direttamente o indirettamente (quali principalmente: tassi di cambio di mercato alla data di riferimento, differenziali di tasso attesi tra le valute interessate e volatilità dei mercati di riferimento, tassi di interesse e prezzi delle commodities);

Livello 3: attività e passività finanziarie il cui fair value è determinato sulla base di dati di input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Le attività finanziarie vengono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto e la società ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso ed il relativo controllo.

### Azioni proprie

Le azioni proprie che vengono riacquistate sono portate in deduzione del patrimonio netto sulla base del relativo costo di acquisto. L'acquisto, vendita, emissione o annullamento di strumenti partecipativi del capitale proprio non porta alla rilevazione di alcun utile o perdita a conto economico.

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione. Ai fini del rendiconto finanziario consolidato le disponibilità liquide sono rappresentate al lordo degli scoperti bancari alla data di chiusura del bilancio.

### Attività classificate come destinate alla vendita

Le attività non correnti e i gruppi in dismissione, il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita anziché con il loro utilizzo continuativo, sono classificate come destinate alla vendita e rappresentate separatamente dalle altre attività e passività della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.

Le attività non correnti e i gruppi in dismissione, classificate come destinate alla vendita, sono rilevate al minore tra il valore contabile e il fair value, al netto dei costi di vendita.



## Passività finanziarie

Le passività finanziarie, inclusive dei debiti finanziari, dei debiti commerciali, degli altri debiti e delle altre passività, diverse dagli strumenti derivati, sono inizialmente rilevate al fair value e successivamente valutate al costo ammortizzato, al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati.

I debiti e le altre passività sono classificati come passività correnti, salvo che il Gruppo abbia il diritto contrattuale di estinguere le proprie obbligazioni almeno oltre i dodici mesi dalla data del bilancio. Le passività finanziarie sono eliminate quando sono estinte, ovvero quando l'obbligazione specificata nel contratto è adempiuta, cancellata o scaduta.

### Operazioni di reverse factoring

Al fine di garantire l'accesso facilitato al credito per i propri fornitori, la Capogruppo ha posto in essere accordi di factoring, tipicamente nella forma tecnica di reverse factoring. Sulla base delle strutture contrattuali in essere il fornitore ha la possibilità di cedere a propria discrezione i crediti vantati verso la Capogruppo ad un istituto finanziatore ed incassarne l'ammontare prima della scadenza, inoltre il fornitore ha la possibilità di concedere ulteriori dilazioni, concordate tra lo stesso fornitore e la Capogruppo, rispetto ai tempi di pagamento previsti in fattura. Le dilazioni concesse possono essere sia di natura onerosa che non onerosa. In considerazione del fatto che la primaria obbligazione rimane verso il fornitore i rapporti mantengono la loro natura e pertanto rimangono classificati tra le passività commerciali.

## Cancellazione di attività e passività finanziarie

### Attività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- il Gruppo conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- il Gruppo ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dell'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui il Gruppo abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio del Gruppo nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che il Gruppo potrebbe essere tenuto a corrispondere.

Nei casi in cui il coinvolgimento residuo prende la forma di un'opzione emessa e/o acquistata sull'attività trasferita (comprese le opzioni regolate per cassa o simili), la misura del coinvolgimento del Gruppo corrisponde all'importo dell'attività trasferita che il Gruppo potrà riacquistare; tuttavia nel caso di un'opzione put emessa su un'attività misurata al fair value (comprese le opzioni regolate per cassa o con disposizioni



simili), la misura del coinvolgimento residuo del Gruppo è limitata al minore tra il fair value dell'attività trasferita e il prezzo di esercizio dell'opzione.

### **Passività finanziarie**

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattata come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

### **Benefici per i dipendenti**

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti o altri benefici a lungo termine (indennità di ritiro) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto.

Il Gruppo ha attivato dei piani pensionistici a benefici definiti e/o a contribuzione definita, a seconda delle condizioni e pratiche locali dei paesi in cui il Gruppo opera.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici. La valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti. Gli utili e perdite derivanti dal calcolo attuariale relativo al piano a benefici definiti sono riconosciuti nel conto economico complessivo interamente nel periodo in cui si verificano. Questi utili e perdite attuariali sono classificati immediatamente nel risultato a nuovo e non sono riclassificati nel conto economico nei periodi successivi.

In seguito alle modifiche apportate al TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) e successivi Decreti e Regolamenti, il TFR delle società italiane maturato dal 1° gennaio 2007 o dalla data di scelta dell'opzione da esercitarsi da parte dei dipendenti è incluso nella categoria dei piani a contribuzione definita, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il trattamento contabile di tale TFR è quindi stato assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura.



## Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo di riferimento sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione. Quando il Gruppo ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta praticamente certo. In tal caso, nel conto economico il costo dell'eventuale accantonamento è presentato al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

### Passività a fronte di smantellamento

È stato fatto un accantonamento per costi di smantellamento a fronte dei costi che alcune società estere andranno a sostenere negli esercizi futuri per smantellamento, demolizione, smontaggio e rimozione di alcuni cespiti al termine della loro vita utile. In contropartita è stato rilevato un incremento nell'attivo nella voce impianti e macchinari.

I costi di smantellamento sono indicati al valore attuale dei costi attesi per regolare l'obbligazione, usando flussi di cassa stimati ed un tasso di attualizzazione ante - imposte che riflette i rischi specifici connessi alla passività di smantellamento.

L'effetto dell'attualizzazione è imputato a conto economico come costo finanziario man mano che si manifesta. I flussi di cassa stimati sono rivisti annualmente ed adeguati in modo appropriato. Variazioni nelle stime dei costi o nel tasso di sconto applicato sono portati a diminuzione del costo dell'attività.

## Contributi

I contributi da enti pubblici sono rilevati al fair value quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno rispettate le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi.

Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui il contributo sia correlato ad un'attività o attività di sviluppo il cui valore viene iscritto tra le immobilizzazioni, è rilevato a diretta riduzione delle immobilizzazioni stesse.

I contributi in conto esercizio (concessi al fine di fornire un aiuto finanziario immediato all'impresa o come compensazione per le spese e le perdite sostenute in un esercizio precedente) sono rilevati integralmente a conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrिवibilità.



## Leasing

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipende dall'utilizzo di una o più attività specifiche e se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività. Viene effettuato un riesame dopo l'inizio del contratto solo se si verifica una delle seguenti condizioni:

- a) c'è una variazione delle condizioni contrattuali, diverse da un rinnovo o un'estensione del contratto;
- b) viene esercitata un'opzione di rinnovo o viene concessa una estensione, a meno che i termini del rinnovo o dell'estensione non fossero inizialmente inclusi nei termini dell'operazione di leasing;
- c) c'è una variazione nella condizione secondo cui l'adeguamento dipende da una specifica attività; o
- d) c'è un cambiamento sostanziale dell'attività.

Laddove si proceda ad un riesame, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà dalla data in cui variano le circostanze che hanno dato luogo alla revisione per gli scenari a), c) o d) e alla data di rinnovo o estensione per lo scenario b).

I contratti di leasing finanziario che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato sono capitalizzati dalla data di inizio del leasing al fair value del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni di leasing. I canoni di leasing sono ripartiti tra quota capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito (quota capitale). Gli oneri finanziari sono addebitati a conto economico. I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve tra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che il Gruppo otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

I contratti di leasing nei quali il locatore conserva sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici tipici della proprietà sono classificati come operativi. I canoni di leasing operativo sono imputati a conto economico in quote costanti ripartite secondo la durata del contratto.

## Assegnazione di stock grant ai dipendenti

Il Gruppo ha concesso piani d'incentivazione basati su strumenti rappresentativi del capitale, sulla base dei quali il Gruppo riceve servizi dai propri dipendenti, collaboratori o amministratori con delega in cambio di stock grant ("units"). Il fair value dei servizi ricevuti è rilevato come un costo del lavoro. L'ammontare totale del costo è determinato in base al fair value delle units concesse e ha come contropartita una riserva di patrimonio netto.

Il costo complessivo è riconosciuto lungo il periodo di maturazione dei diritti ("vesting period"), che rappresenta il periodo in cui tutte le condizioni di servizio previste per la maturazione dei diritti devono essere soddisfatte. Ad ogni data di bilancio il Gruppo rivede le stime in base al numero delle opzioni che si attende matureranno sulla base delle condizioni di maturazione, non di mercato. L'effetto di eventuali variazioni rispetto alle stime originarie è rilevato nel conto economico consolidato con contropartita nel patrimonio netto.



## Ricavi e costi

### Riconoscimento dei ricavi

I ricavi da contratti con i clienti sono rilevati sulla base del trasferimento temporale del controllo dei beni e/o dei servizi al cliente. Nel caso in cui il trasferimento del controllo avvenga man mano che il bene è costruito o che i servizi vengono resi, i ricavi vengono rilevati “over time”, ossia con l’avanzamento graduale delle attività; nel caso, invece, in cui il trasferimento del controllo non avvenga man mano che il bene è costruito o i servizi vengono resi, i ricavi vengono rilevati “at a point in time”, ossia al momento della consegna finale del bene o al completamento dell’erogazione delle prestazioni di servizi. Per valutare l’avanzamento delle commesse “over time”, il Gruppo ha scelto il criterio della percentuale di avanzamento valutata con la metodologia del cost-to-cost. Quando è probabile che il totale dei costi di commessa a vita intera superi il totale dei ricavi corrispondenti a vita intera, la perdita potenziale è rilevata immediatamente a Conto economico.

Nel caso di contratti i cui corrispettivi sono espressi in valuta diversa dalla valuta funzionale, la conversione in valuta funzionale del ricavo maturato alla data di riferimento del bilancio è effettuata: i) al cambio di fatturazione effettivo per la parte fatturata e per la parte da fatturare al cambio di fine periodo; o ii) in caso di operazioni di copertura, al cambio di copertura (in caso di copertura del rischio cambio).

Non vengono acquisite a titolo definitivo le quote di corrispettivo trattenute dal committente, o comunque soggette a ripetizione, in forza di clausole contrattuali in quanto subordinate all’adempimento di obblighi successivi alla consegna.

### Interessi

I proventi e gli oneri sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo (che è il tasso che rende finanziariamente equivalenti i flussi finanziari futuri in base alla vita attesa dello strumento finanziario ed il valore contabile netto dell’attività finanziaria).

### Dividendi

I dividendi sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.



## Imposte sul reddito

Le imposte correnti attive e passive per l'esercizio corrente e precedenti sono valutate all'importo che ci si attende di recuperare o corrispondere alle autorità fiscali in conformità alle disposizioni in vigore. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate o sostanzialmente emanate alla data di chiusura di bilancio al 31 dicembre 2018.

Le imposte correnti relative ad elementi rilevati direttamente a patrimonio sono iscritte direttamente a patrimonio e non nel conto economico.

Le imposte differite passive sono calcolate usando il cosiddetto "liability method" sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio tra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio.

Le imposte differite passive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili, ad eccezione:

- di quanto le imposte differite passive derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non è una aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non comporti effetti né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
- con riferimento a differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, nel caso in cui il rigiro delle differenze temporanee può essere controllato ed è probabile che esso non si verifichi nel futuro prevedibile.

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e delle perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle perdite fiscali portate a nuovo, eccetto il caso in cui:

- l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili derivi dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non è un'aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non influisce né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
- con riferimento a differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, le imposte anticipate sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che le differenze temporanee deducibili si riverseranno nell'immediato futuro e che vi siano adeguati utili fiscali a fronte dei quali le differenze temporanee possano essere utilizzate.

La recuperabilità delle imposte differite attive viene riesaminata ad ogni chiusura del bilancio e ridotta nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato. Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Avendo alcune società del Gruppo una storia di perdite d'esercizio negli anni passati, il Gruppo rileva un'attività fiscale differita derivante da perdite fiscali o crediti d'imposta non utilizzati solo nella misura in cui le differenze temporanee imponibili siano sufficienti o esistano evidenze anche documentali convincenti, che sarà disponibile un reddito imponibile sufficiente a fronte del quale potranno essere utilizzate le perdite fiscali o i crediti d'imposta non utilizzati.



Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate all'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate o stanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte differite attive e passive relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

Le imposte differite attive e le imposte differite passive si compensano se esiste un diritto legale che consente di compensare imposte correnti attive ed imposte correnti passive e le imposte sul reddito differite fanno riferimento allo stesso soggetto imponibile e alla medesima autorità fiscale.

## F – Informativa di settore

Il Gruppo a fini gestionali considera un solo settore di attività rilevante: i settori "NanoPC". Viene quindi fornita l'informativa, dell'unico settore identificato, articolata su base geografica. Le informazioni geografiche sono prodotte in relazione alle varie entità del Gruppo e sulla base del criterio con le quali vengono attualmente monitorate dall'alta direzione.

Le aree geografiche del Gruppo sono definite dalla localizzazione dei beni e delle operazioni del Gruppo. Quelle individuate all'interno del Gruppo sono: Europa, Nord America e Asia.

Il management monitora separatamente i risultati in termini di primo margine delle singole unità di business allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse ed alla valutazione della performance.

	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	31.12.2018	31.12.2017	Var % 18-17	31.12.2018	31.12.2017	Var % 18-17	31.12.2018	31.12.2017	Var % 18-17	31.12.2018	31.12.2017	Var % 18-17	31.12.2018	31.12.2017	Var % 18-17
Ricavi verso terzi	32.425	23.382		20.330	12.923		26.328	23.815		0	0		79.083	60.120	
Ricavi infra-settoriali	831	439		5.190	3.209		199	181		( 6.220)	( 3.829)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	33.256	23.821	39,6%	25.520	16.132	58,2%	26.527	23.996	10,5%	( 6.220)	( 3.829)	-62,4%	79.083	60.120	31,5%
Primo margine	11.376	8.800	29,3%	12.191	6.798	79,3%	14.279	13.669	4,5%	( 290)	( 132)	119,7%	37.556	29.135	28,9%
Primo margine in % sui ricavi	34,2%	36,9%		47,8%	42,1%		53,8%	57,0%					47,5%	48,5%	
Ebitda													8.128	1.672	386,1%
Ebitda in % sui ricavi													10,3%	2,8%	
Risultato Operativo													5.844	( 2.985)	-295,8%
Ebit in % sui ricavi													7,4%	-5,0%	

Per quanto riguarda l'andamento del fatturato suddiviso per area geografica, riportato nella sopra indicata tabella, si evidenziano degli incrementi in ogni area di riferimento.



La tabella che segue presenta le attività e gli investimenti relativi ai singoli settori di attività del Gruppo al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017.

(Migliaia di Euro)

	Nord America		Europa		Asia		Rettifiche, storni ed eliminazioni		Totale	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Attività e Passività</b>										
Attività del settore	42.313	35.378	74.766	68.498	71.798	68.170	-45.490	-44.948	143.387	127.098
Partecipazioni in controllate non consolidate, collegate e altre imprese	115	109	45	35	0	0	0	0	160	144
<b>Totale attività</b>	<b>42.428</b>	<b>35.487</b>	<b>74.811</b>	<b>68.533</b>	<b>71.798</b>	<b>68.170</b>	<b>-45.490</b>	<b>-44.948</b>	<b>143.547</b>	<b>127.242</b>
Passività del settore	51.086	46.834	21.696	20.130	14.190	14.481	-45.467	-44.900	41.505	36.545
<b>Totale passività</b>	<b>51.086</b>	<b>46.834</b>	<b>21.696</b>	<b>20.130</b>	<b>14.190</b>	<b>14.481</b>	<b>-45.467</b>	<b>-44.900</b>	<b>41.505</b>	<b>36.545</b>
<b>Altre informazioni di settore</b>										
Investimenti materiali	4	3	259	110	441	193	0	0	704	306
Investimenti immateriali	436	1.536	1.804	520	293	110	0	0	2.533	2.166
Ammortamenti e svalutazioni	716	979	1.123	1.141	445	2.537	0	0	2.284	4.657



## G - Composizione delle principali voci dello stato patrimoniale

### 1 - Immobilizzazioni immateriali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni immateriali nel periodo considerato:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>COSTI DI SVILUPPO</b>	<b>AVVIAMENTO</b>	<b>SOFTWARE MARCHI BREVETTO</b>	<b>IMMOBILIZZ. IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI</b>	<b>ALTRE IMMOBILIZZ. IMMATERIALI</b>	<b>TOTALE IMMOBILIZZAZ. IMMATERIALI</b>
Costo di acquisto o produzione	10.849	74.551	20.547	2.713	28.357	137.017
Svalutazioni esercizi precedenti	( 778)	( 7.366)	( 7.252)	( 46)	( 128)	( 15.570)
Ammortamenti esercizi precedenti	( 7.913)	-	( 5.343)	-	( 28.223)	( 41.479)
<b>VALORE ALL'INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>2.158</b>	<b>67.185</b>	<b>7.952</b>	<b>2.667</b>	<b>6</b>	<b>79.968</b>
Acquisti	137	-	269	2.127	-	2.533
Alienazioni	( 882)	-	( 1)	-	( 1.544)	( 2.427)
Altri movimenti	181	4.221	819	30	1.842	7.093
Svalutazioni del periodo	-	( 220)	-	-	-	( 220)
Giroconti e riclassifiche	1.556	-	-	( 1.556)	-	-
Ammortamenti del periodo	( 1.401)	-	( 79)	-	-	( 1.480)
Storno ammortamenti cumulati	882	-	1	-	1.410	2.293
Decrementi svalutazioni cumulate	-	-	-	-	128	128
Altri movimenti svalutazioni cumulate	-	( 288)	( 489)	-	-	( 777)
Altri movimenti ammortamenti cumulati	( 144)	-	244	-	( 1.842)	( 1.742)
<b>MOVIMENTI TOTALI</b>	<b>329</b>	<b>3.713</b>	<b>764</b>	<b>601</b>	<b>( 6)</b>	<b>5.401</b>
Costo di acquisto o produzione	11.841	78.772	21.634	3.314	28.655	144.216
Svalutazioni	( 778)	( 7.874)	( 7.741)	( 46)	-	( 16.439)
Ammortamenti cumulati	( 8.576)	-	( 5.177)	-	( 28.655)	( 42.408)
<b>VALORE A FINE PERIODO</b>	<b>2.487</b>	<b>70.898</b>	<b>8.716</b>	<b>3.268</b>	<b>-</b>	<b>85.369</b>



La variazione della voce immobilizzazioni immateriali è da attribuire all'incremento delle stesse in seguito alla variazione dei rapporti di cambio, voce altri movimenti (valore netto di Euro 4.574 migliaia), agli ammortamenti operati nel periodo (Euro 1.480 migliaia), oltre che per effetto degli investimenti fatti per Euro 2.533 migliaia e dalle svalutazioni apportate nel periodo per totali Euro 220 migliaia.

Gli investimenti fatti sono relativi principalmente all'iscrizione di costi di sviluppo da parte delle varie società del Gruppo e dai costi sostenuti per l'acquisto di nuove licenze software.

Le voci altri movimenti si riferiscono alle differenze cambio maturate sui saldi iniziali dei valori espressi in valuta estera ed in particolare in relazione alla voce "avviamento" e alla voce "marchi", che include il valore definito in sede di allocazione del prezzo delle acquisizioni oltre che allo storno contabile di immobilizzazioni completamente ammortizzate nell'esercizio precedente.

Il Gruppo inoltre ha speso nel corso del 2018 circa Euro 6,6 milioni di costi per ricerca e sviluppo di numerosi progetti relativi ad innovazioni di prodotto e di processo, che permetteranno, anche in futuro di mantenere un posizionamento di leader di mercato in tutti i settori ad alta tecnologia.

La voce marchi riflette le svalutazioni operate sui marchi ADS ed Arcom in seguito alla decisione maturata dal management di Eurotech negli ultimi mesi dell'esercizio 2008 di non farne più uso.

Il marchio "Advanet", iscritto in sede di acquisizione dell'omonimo Gruppo, continua ad essere definito dagli amministratori un'attività a vita indefinita, in quanto si ritiene che il suo utilizzo per fini commerciali e produttivi non abbia limiti temporali definiti, tenuto conto delle sue caratteristiche e del suo posizionamento nel mercato giapponese. Tale valore conseguentemente non è soggetto al processo di ammortamento ma è sottoposto annualmente alla verifica della riduzione di valore (*test di impairment*).

L'avviamento è riferito al maggiore valore pagato in sede di acquisizione delle partecipate consolidate integralmente rispetto al fair value delle attività e passività acquisite. L'avviamento non è soggetto ad ammortamento ed è sottoposto annualmente alla verifica della riduzione di valore (*impairment test*).

A fine 2018 in seguito al test di impairment è stato svalutato parzialmente l'avviamento relativo alla SBU Eurotech France per Euro 220 migliaia.

L'incremento dei costi di sviluppo, che sono relativi all'attività interna svolta dal Gruppo nell'esercizio, sono capitalizzati al netto degli eventuali contributi ricevuti. Tali attività immobilizzate a vita utile definita sono ammortizzate in quote costanti sulla base del ciclo di vita dei prodotti sviluppati, che è stato stimato in un periodo di tre o cinque anni a partire dalla data di completamento del progetto di sviluppo di riferimento. Questa attività viene sottoposta a verifica di recuperabilità del valore tutte le volte che emergono indicatori di perdita di valore.

La voce software, marchi e brevetti e licenze contiene principalmente i costi sostenuti per l'implementazione di quello che è diventato il sistema informativo unico del Gruppo. Il software viene ammortizzato in quote costanti in tre esercizi. L'incremento dell'esercizio è dovuto principalmente a costi sostenuti per l'acquisto di alcune licenze software.

La voce immobilizzazioni in corso di Euro 3.268 migliaia è composta interamente dai costi di sviluppo (costi di personale interno, materiali e servizi) relativi ai nuovi prodotti nei campi dell'M2M e Internet of Things, nonché dei moduli e sistemi NanoPC, la cui progettazione è ancora in corso a fine esercizio o la cui produzione non è ancora stata avviata.



Valore di carico dell'avviamento e dei marchi allocati ad ognuna delle unità generatrici di flussi finanziari:

Al fine della verifica annuale dell'eventuale perdita di valore, i singoli avviamenti ed i marchi a vita utile indefinita iscritti, acquisiti mediante aggregazioni di imprese, sono stati allocati alle rispettive unità generatrici di flussi di cassa, coincidenti con l'entità giuridica o il Gruppo di imprese a cui si riferiscono per verificare l'eventuale riduzione di valore.

Unità generatrice di flusso di cassa	31.12.2018		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.	44.312	8.415	41.306	7.843
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	21.428	-	20.461	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	4.882	-	4.922	-
Eurotech France S.a.s.	186	-	406	-
Altri minori	90	-	90	-
<b>TOTALE</b>	<b>70.898</b>	<b>8.415</b>	<b>67.185</b>	<b>7.843</b>

Gli ammontari recuperabili dalle singole unità generatrici di flussi di cassa sono stati determinati in base al valore d'uso, determinato applicando il metodo del *discounted cash flow (DCF)*. Per il calcolo del relativo valore è stata usata la proiezione dei flussi di cassa attualizzati risultanti da piano economico finanziario 2019-2023 approvato dagli amministratori della Capogruppo con delibera del 8 marzo 2019, mentre i flussi di cassa oltre l'orizzonte esplicito previsto dal Piano ed ai fini della determinazione del valore terminale (terminal value) sono stati estrapolati secondo il metodo della rendita perpetua sulla base dei flussi non dissimili da quelli del quinto anno del piano approvato. I piani sono stati elaborati nelle rispettive valute funzionali ed i conseguenti valori recuperabili sono stati omogeneamente confrontati con i valori di carico in valuta riferiti alle diverse cash generating unit. Nel calcolo del valore recuperabile sono stati opportunamente considerati, per l'unità generatrice di valore Eurotech France, elementi di sensitività rispetto al piano economico finanziario fornito dalle singole società controllate.

Il tasso di crescita "g" utilizzato ai fini della determinazione del valore terminale è stato pari al 1,5% (2017: 1,5%), inferiore al tasso di crescita medio a lungo termine previsto nei diversi mercati di riferimento. Il tasso di attualizzazione (WACC - Weighted Average Cost of Capital) applicato ai flussi di cassa prospettici è diverso a seconda della differente incidenza che le principali linee di business hanno sul Piano nei vari anni ed è stato conseguentemente ponderato annualmente. Il WACC quindi varia in un range tra il 5,51% e il 12,49% calcolato in base al Paese in cui operano le singole società, alla struttura di indebitamento medio del settore ai diversi anni di piano ed è stato determinato al netto dell'effetto fiscale.

I parametri principali utilizzati per l'impairment test sono stati i seguenti:



	ITA	JAP	USA	FRA	UK
Risk free	3,95%	0,08%	2,91%	2,81%	1,41%
Total Market Premium	5,50%	6,00%	6,00%	6,50%	6,50%
Beta relevered	da 0,91 a 1,13	da 0,91 a 1,13	da 0,91 a 1,13	da 0,91 a 1,12	da 0,91 a 1,14
WACC	da 8,91% a 12,49%	da 5,51% a 9,29%	da 8,33% a 12,04%	da 8,68% a 12,39%	da 7,31% a 11,31%

In merito al risk free, sono stati utilizzati i tassi di rendimento medi dell'anno 2018 dei titoli di stato a 10 anni dei paesi di riferimento. Per la Francia e l'Italia, in considerazione dell'attuale contesto macro-economico e delle indicazioni emergenti dalla più accreditata prassi e dottrina nazionale ed internazionale, si è ritenuto necessario applicare dei fattori correttivi nella considerazione del risk free rate, in quanto il corso dei rendimenti dei titoli di stato risulta ad oggi influenzato esternamente da azioni o interventi di natura monetaria. La metodologia adottata (cosiddetta "WACC Unconditional Adjusted"), supportata da una società di consulenza esterna e coerente rispetto a quella adottata lo scorso anno, prevede l'utilizzo di un tasso Risk Free nominale che incorpori il rischio Paese normalizzato dalle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali e calcolato come somma del rendimento del Government Bond a 10 anni di Paesi con un rating AAA (ad es. USA) ri-espresso per considerare il differenziale di inflazione tra il paese di riferimento e gli USA, e il risk premium dello specifico paese, determinato dallo spread tra il Credit Default Swaps (CDS) del paese di riferimento e il CDS USA (cioè quello con rating AAA).

Il Beta unlevered utilizzato, leggermente diverso tra la linea di business Board&System e quella IoT, corrisponde per tutte le CGU considerate a quello medio osservato da fonte Bloomberg per le Società quotate "comparables" della Capogruppo sulle diverse linee di business principali e la Capogruppo stessa. Ai fini del calcolo del WACC per le CGU, tale fattore Beta è stato considerato nella versione re-levered tenendo in considerazione l'effetto leva derivante dal rapporto medio tra debito e patrimonio del settore, ed il tax rate del paese di riferimento della CGU.

Tenendo conto delle assunzioni alla base dei piani economico-finanziari 2019-2023, e dell'utilizzo dei principali parametri individuati per i singoli mercati di riferimento, i valori d'uso derivanti dai test di impairment effettuati non hanno evidenziato la necessità di apportare ulteriori riduzioni al valore degli avviamenti e dei marchi a vita indefinita, ad eccezione dell'avviamento della Eurotech France S.a.s che è stato svalutato di Euro 220 migliaia.

Per alcune CGU, solo con riferimento ai valori relativi alla linea di business IoT, su tutte le CGU, è stato utilizzato un WACC più elevato in virtù della considerazione di un Risk Premium addizionale del 3,5% per riflettere la generica rischiosità di un business ancora in fase di sviluppo.

Il WACC utilizzato per ciascuna CGU è stato calcolato considerando la specifica ponderazione tra la linea di business Board & Systems e la linea di business IoT sulla base della loro contribuzione al Gross Profit della CGU.

Si evidenzia che la recuperabilità dei valori netti delle immobilizzazioni immateriali relative all'acquisizione della CGU Eurotech France appare vincolata al verificarsi di ogni condizione presente nelle ipotesi chiave assunte per la relativa stima.

La recuperabilità dei valori delle immobilizzazioni immateriali relative all'acquisizione delle altre CGU appare condizionata al verificarsi di eventuali variazioni nelle ipotesi chiave assunte per la relativa stima. L'eccedenza dei valori di carico rispetto a quelli recuperabili si verificherebbe in maniera diversa da CGU a CGU.



A parità di altre condizioni il WACC del Terminal Value che determinerebbe una situazione di impairment dovrebbe essere pari o superiore al 12,1% per Eurotech Ltd.; al 22,4% per Eurotech Inc e al 7,6% per Advanet Inc.. Per altro, il management ritiene che l'ipotesi di crescita nel lungo termine, che per il 2018 è stata confermata al livello del 1,5% già utilizzato nel 2017, sia di gran lunga inferiore a quella prevista nei mercati di riferimento (europeo, giapponese e statunitense) degli embedded PC.

A livello generale gli amministratori, inoltre, nelle loro valutazioni hanno ritenuto che sulla base degli attuali indicatori esterni (ed in particolare l'andamento di borsa del titolo Eurotech e la capitalizzazione della società), come per altro più volte sostenuto, non ci siano rischi di perdite di valore delle attività nette. Tali indicatori infatti mostrano l'abbondante recuperabilità dei valori iscritti.

Nel valutare la recuperabilità dei valori contabili in sede di impairment test, oltre alla svalutazione operata sulla CGU di Eurotech France non sono state riscontrate ulteriori perdite di valore, essendo il valore totale recuperabile superiore al valore contabile degli asset. Il valore degli ordini acquisiti, di quelli a portafoglio e delle opportunità in essere, delle relazioni con gli stakeholder e dei prodotti attualmente in portafoglio, in particolare quelli sviluppati negli ultimi anni per il mercato IoT, vengono considerate dagli amministratori elementi importanti per giustificare gli attuali valori anche rappresentati dagli indicatori esterni e conseguentemente il mantenimento dei valori iscritti.

## 2 - Immobilizzazioni materiali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e del fondo ammortamento e le valutazioni delle immobilizzazioni materiali nel periodo considerato:



	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	IMMOBILIZZAZIONI IN LEASING	TOTALE IMMOBILIZZAZ. MATERIALI
Costo di acquisto o produzione	1.654	5.556	4.868	5.746	2	129	17.955
Svalutazioni esercizi precedenti	( 41)	-	-	-	-	-	( 41)
Ammortamenti esercizi precedenti	( 523)	( 5.315)	( 4.523)	( 5.069)	-	( 48)	( 15.478)
<b>VALORE ALL'INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>1.090</b>	<b>241</b>	<b>345</b>	<b>677</b>	<b>2</b>	<b>81</b>	<b>2.436</b>
Acquisti	13	93	291	287	-	20	704
Alienazioni	-	( 6)	( 75)	( 188)	-	( 48)	( 317)
Altri movimenti	-	270	159	130	-	-	559
Ammortamenti del periodo	( 37)	( 81)	( 190)	( 243)	-	( 33)	( 584)
Storno ammortamenti cumulati	-	6	75	186	-	28	295
Altri movimenti ammortamenti cumulati	-	( 249)	( 144)	( 121)	-	-	( 514)
<b>MOVIMENTI TOTALI</b>	<b>( 24)</b>	<b>33</b>	<b>116</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>( 33)</b>	<b>143</b>
Costo di acquisto o produzione	1.667	5.913	5.243	5.975	2	101	18.901
Svalutazioni	( 41)	-	-	-	-	-	( 41)
Ammortamenti cumulati	( 560)	( 5.639)	( 4.782)	( 5.247)	-	( 53)	( 16.281)
<b>VALORE A FINE PERIODO</b>	<b>1.066</b>	<b>274</b>	<b>461</b>	<b>728</b>	<b>2</b>	<b>48</b>	<b>2.579</b>

La voce terreni e fabbricati pari ad Euro 1.066 migliaia include il valore di carico del terreno e del fabbricato di proprietà della controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. (sito in Caronno Varesino - VA - comprensivo del terreno) e il valore dell'immobile (sito in Amaro - UD - comprensivo del terreno e dei costi di miglioramento), in cui c'è la sede produttiva della capogruppo.

L'incremento della voce impianti e macchinari per Euro 93 migliaia, delle attrezzature industriali e commerciali per Euro 291 migliaia e degli altri beni per Euro 287 migliaia sono principalmente riferiti a sostituzione di attrezzature e nuovi beni necessari per rendere più efficiente ed efficace l'attività delle singole società del Gruppo.

Nella voce immobilizzazioni in leasing comprende interamente contratti per autovetture riconducibili alla capogruppo.

Le voci altri movimenti si riferiscono alle differenze cambio maturate sui saldi iniziali dei valori di costo e dei fondi di ammortamento cumulati.



### 3 - Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese

La tabella che segue mostra la movimentazione delle partecipazioni in imprese collegate e altre imprese nel periodo considerato:

	31.12.2018						
(Migliaia di Euro)	VALORE INIZIALE	INCREMENTI	DECREMENTI	RIVALUTAZIONI / SVALUTAZIONI	ALTRI MOVIMENTI	VALORE FINALE	QUOTA POSSESSO
<b>Partecipazioni in imprese collegate (valutate a patrimonio netto):</b>							
Rotowi Technologies S.r.l. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.)	-	-	-	-	-	-	21,32%
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IMPRESE COLLEGATE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Partecipazioni in altre imprese (valutate al fair value a conto economico):</b>							
Consorzio Ecor' IT	2	-	-	-	-	2	
Consorzio Aeneas	5	-	-	-	-	5	
Consorzio Ditedi	11	8	-	-	-	19	7,69%
Inasset S.r.l.	0	-	-	-	19	19	0,38%
Consorzio Rete Space Italy	15	15	-	( 30)	-	-	
Kairos Autonomi	110	-	-	-	4	114	19,00%
Altre minori	1	-	-	-	-	1	
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI ALTRE IMPRESE</b>	<b>144</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>( 30)</b>	<b>23</b>	<b>160</b>	

Al 31 dicembre 2018, Eurotech detiene le seguenti partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:

- Rotowi Technologies S.p.A. (ex UTRI S.p.A.): pari al 21,32%, in seguito a successivi acquisti di azioni avvenuti nel 2007 e nel 2008. Tale società collegata ha presentato nel corso dell'esercizio 2010 un piano di ristrutturazione del debito ex art. 182-bis L.F. che ha comportato una valutazione di non recuperabilità del valore iscritto. Già al 2010 quindi, il valore contabile era stato completamente svalutato.

Le date di chiusura del bilancio e l'esercizio sociale della società collegata coincidono con quelli della Capogruppo.

Si riportano di seguito i valori delle attività, delle passività, dei ricavi e il risultato d'esercizio delle partecipazioni in imprese collegate al 31 dicembre 2017 non avendo ancora a disposizione i dati economico-finanziari a fine 2018 delle società collegate.



(Migliaia di Euro)

	31/12/2018			31/12/2017			
	Rotowi Tech.	evS	TOTALE	Rotowi Tech.	evS	Vantron	TOTALE
<b>Quota dello stato patrimoniale da collegata:</b>	(*)	(****)		(**)	(**)(^)	(***)	
Attività correnti	157	0	157	159	108	0	267
Attività immobilizzate	0	0	0	0	18	0	18
Passività correnti	( 52)	0	( 52)	(51)	( 61)	0	( 112)
Passività immobilizzate	( 745)	0	( 745)	(746)	( 30)	0	( 776)
<b>Attivo netto</b>	<b>( 640)</b>	<b>0</b>	<b>( 640)</b>	<b>( 638)</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>( 603)</b>
Ricavi	0	0	0	0	290	0	290
Utile (Perdita)	( 2)	0	( 2)	( 34)	11	0	( 23)
<b>Valore di carico della partecipazione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>8</b>

(\*) Situazione al 31.12.2017

(^) Riclassificata tra le attività destinate alla vendita

(\*\*) Situazione al 31.12.2016

(\*\*\*\*) Ceduta in data 02.05.2017

(\*\*\*\*) Ceduta in data 26.06.2018

Tra le altre imprese, nel corso dell'esercizio, il valore della partecipazione in Inasset S.r.l. che nel 2017 era stato classificato tra le attività destinate alla vendita, in base alle ultime decisioni del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo è stato riportato tra le partecipazioni in altre imprese in quanto, le quote della società non sono state più considerate alienabili.

#### 4 - Altre attività non correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività non correnti al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

(Migliaia di Euro)

	31.12.2018	31.12.2017
Altri crediti immobilizzati	654	618
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>654</b>	<b>618</b>



Gli altri crediti immobilizzati sono costituiti principalmente da depositi cauzionali, sui cui non maturano interessi, e sono in linea con l'esercizio precedente. L'aumento è essenzialmente dovuto ad un effetto cambio sui valori espressi in JPY.

## 5 - Rimanenze di magazzino

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Materie prime, suss. e di consumo - valore lordo	8.834	8.144
<b>Fondo svalutazione magazzino</b>	<b>( 2.581)</b>	<b>( 1.848)</b>
Materie prime, suss. e di consumo - valore netto	6.253	6.296
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati - valore lordo	2.644	2.604
<b>Fondo svalutazione magazzino</b>	<b>( 148)</b>	<b>( 147)</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.496	2.457
Prodotti finiti e merci - valore lordo	15.320	11.043
<b>Fondo svalutazione magazzino</b>	<b>( 2.475)</b>	<b>( 2.043)</b>
Prodotti finiti e merci	12.845	9.000
<b>Acconti</b>	<b>404</b>	<b>68</b>
<b>TOTALE RIMANENZE DI MAGAZZINO</b>	<b>21.998</b>	<b>17.821</b>

Le rimanenze al 31 dicembre 2018 ammontano a Euro 21.998 migliaia (Euro 17.821 migliaia al 31 dicembre 2017), al netto dei fondi svalutazione magazzino per totali Euro 5.204 migliaia. L'incremento netto del fondo svalutazione magazzino di Euro 1.166 migliaia è l'effetto combinato di accantonamenti per l'adeguamento dei componenti e dei prodotti in carico al Gruppo al rischio di obsolescenza tecnologica e lenta movimentazione, agli utilizzi in seguito a specifiche rottamazioni.

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo svalutazione magazzino nei periodi considerati:

**MOVIMENTAZIONE FONDI SVALUTAZIONE MAGAZZINO***(Migliaia di Euro)*

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>FONDO AD INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>4.038</b>	<b>4.248</b>
Accantonamenti	1.888	670
Altri movimenti	16	( 398)
Utilizzi	( 738)	( 482)
<b>FONDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>5.204</b>	<b>4.038</b>

La voce altri movimenti è dovuta alle variazioni dei fondi svalutazione per effetto del differenziale di cambio. Il fondo svalutazione magazzino materie prime per Euro 2.581 migliaia si riferisce a materiale obsoleto e a lenta movimentazione, di cui alcune società del Gruppo non ritengono di recuperare l'intero valore iscritto. L'incremento dell'anno è stato di Euro 733 migliaia.

Il fondo svalutazione magazzino prodotti finiti di Euro 2.475 migliaia, che copre il rischio di lenta movimentazione di alcuni prodotti finiti standard e custom, si è incrementato per Euro 432 migliaia, per riflettere il valore di possibile recupero di prodotti obsoleti o a lenta movimentazione di alcuni prodotti finiti standard e custom.

**6 - Lavori in corso su ordinazione**

La tabella che segue evidenzia le informazioni relative ai lavori in corso su ordinazione al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

*(Migliaia di Euro)*

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Ricavi di commessa rilevati come ricavo nel periodo	444	412
Costi di commessa sostenuti alla data di bilancio	189	297
<b>Utili rilevati alla data di bilancio</b>	<b>255</b>	<b>115</b>
Anticipi ricevuti	771	0
Costi di commessa sostenuti e utili rilevati alla data di bilancio	444	412
Ricavi rilevati in periodi precedenti	412	0
<b>Ammontare lordo dovuto dal committente per lavori di commessa</b>	<b>856</b>	<b>412</b>
<b>Ammontare lordo dovuto al committente per lavori di commessa</b>	<b>85</b>	<b>0</b>



## 7 - Crediti verso clienti

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti verso clienti e dei relativi fondi rettificativi al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Crediti commerciali verso terzi	13.113	15.430
Crediti commerciali verso terzi a medio/lungo	0	285
Crediti commerciali verso parti correlate	1.000	252
Fondo svalutazione crediti	( 305)	( 344)
<b>TOTALE CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>13.808</b>	<b>15.623</b>

I crediti commerciali, esigibili entro l'esercizio successivo sono normalmente infruttiferi e hanno generalmente scadenza a 90/120 giorni.

I crediti commerciali sono decrementati rispetto al 31 dicembre 2017 di Euro 1.815 migliaia. I crediti includono Euro 491 migliaia circa di ricevute bancarie presentate al salvo buon fine, ma non ancora scadute alla fine del periodo.

I crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di Euro 305 migliaia. La movimentazione del fondo svalutazione crediti negli esercizi considerati è la seguente:

### MOVIMENTAZIONE FONDO SVALUTAZIONE CREDITI

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>FONDO AD INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>344</b>	<b>452</b>
Accantonamenti	76	80
Altri movimenti	1	( 23)
Utilizzi	( 116)	( 165)
<b>FONDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>305</b>	<b>344</b>

Gli accantonamenti effettuati nel corso dell'esercizio, pari a Euro 76 migliaia, si sono resi necessari per adeguare individualmente il valore dei crediti in base alle perdite attese sugli stessi.

L'utilizzo del fondo svalutazione crediti è la conseguenza della realizzazione dell'inesigibilità dei crediti coperti parzialmente o totalmente dal fondo relativo.



La politica del Gruppo è quella di identificare specificatamente i crediti da svalutare e quindi gli accantonamenti operati riflettono una svalutazione specifica. La voce altri movimenti comprende la variazione dovuta alla conversione dei bilanci in valuta.

Al 31 dicembre 2018 l'analisi dei crediti commerciali che erano scaduti ma non svalutati è la seguente:

(Migliaia di Euro)	Scaduti ma non svalutati						Oltre 180 giorni
	Totale	Non scaduti - in bonis	< 30 giorni	30 - 60 giorni	60 - 90 giorni	90 - 180 giorni	
2018	13.808	10.008	3.165	289	189	132	25
2017	15.623	12.762	1.689	753	143	229	47

I crediti oltre 180 giorni rappresentano il 0,2% dei crediti commerciali al 31.12.2018, un importo inferiore rispetto al 0,3% relativo al 2017. Gli amministratori ritengono che l'importo, alquanto contenuto, rimanga recuperabile nonostante la dilazione dell'incasso concessa.

## 8 - Crediti e debiti per imposte sul reddito

I crediti per imposte sul reddito rappresentano i crediti nei confronti dei singoli stati per imposte dirette (IRES e imposte sul reddito dei vari paesi) che dovrebbero essere recuperati entro l'esercizio successivo nonché i crediti per ritenute operate dalle società americane in seguito al pagamento degli interessi sui finanziamenti infragruppo e sui dividendi distribuiti alla Capogruppo dalla Advanet Inc.. Rispetto al 31.12.2017 il valore è incrementato di Euro 94 migliaia passando da Euro 204 migliaia nel 2017 a Euro 298 migliaia nel 2018.

I debiti per imposte sul reddito sono composti dalle imposte correnti relative all'esercizio ancora da liquidare e rappresentano gli importi che le singole società dovranno versare alle amministrazioni finanziarie dei singoli stati. Tali debiti sono calcolati sulla base delle aliquote attualmente vigenti nelle singole nazioni. I debiti per imposte estere ammontano a Euro 1.522 migliaia (2017: Euro 198 migliaia), quelli per imposte italiane ammontano a Euro 49 migliaia (2017: Euro 64 migliaia).

I crediti e i debiti per imposte sul reddito sono compensati se esiste un diritto legale che ne consente la compensazione.



## 9 - Altre attività correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività correnti al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Crediti per contributi da ricevere	1	37
Fornitori c/anticipi	506	215
Crediti tributari	887	894
Altri crediti	10	35
Ratei e risconti attivi	779	601
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.183</b>	<b>1.782</b>

I crediti per contributi da ricevere sono relativi all'iscrizione di contributi che ragionevolmente verranno incassati dalla controllante Eurotech S.p.A. entro l'esercizio successivo a fronte dell'attività di sviluppo di nuovi prodotti e tecnologie, svolta negli esercizi precedenti.

I crediti tributari rappresentano principalmente i crediti per imposte indirette (IVA o VAT). I crediti per IVA sono infruttiferi e sono generalmente regolati con l'amministrazione finanziaria competente su base mensile.

I risconti attivi si riferiscono a costi sostenuti in via anticipata per oneri bancari, canoni di manutenzioni, utenze, servizi vari e assicurazioni.

## 10 - Disponibilità liquide

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Depositi bancari e postali	13.177	6.725
Denaro e valori in cassa	19	20
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>13.196</b>	<b>6.745</b>



I depositi bancari sono principalmente a vista e sono remunerati ad un tasso variabile. Il fair value delle disponibilità liquide è di Euro 13.196 migliaia (Euro 6.745 migliaia al 31 dicembre 2017).

La voce rileva un incremento rispetto al 31 dicembre 2017 pari a Euro 6.451 migliaia.

L'incremento è da attribuirsi oltre che dalla generazione di cassa avuta in corso d'anno, dalle disponibilità esistenti in seguito a finanziamenti ottenuti prima della chiusura d'anno.

### 11 - Altre attività e passività finanziarie

L'importo iscritto di Euro 104 migliaia si riferisce per Euro 90 migliaia ad una polizza assicurativa di durata triennale, per Euro 4 migliaia a n. 100 azioni della Banca Popolare Friuladria e per euro 10 migliaia agli interessi maturati sul finanziamento concesso alla società Kairos Autonomi Inc. rimborsabile nell'esercizio successivo.

La Capogruppo detiene, inoltre, n. 2.500 azioni di Veneto Banca Holding S.c.a.r.l. acquistate nel 2012 e completamente svalutate nel corso del 2016 per adeguarne il valore a quello di mercato che attualmente corrisponde a Euro 0,1.

### 12 - Attività classificate come destinate alla vendita

Con riferimento ai valori iscritti lo scorso anno, dopo la cessione a giugno 2018 delle quote della società eVS embedded Vision System S.r.l., il valore residuo di Euro 19 migliaia riferito alle quote detenute in Inasset S.r.l. è stato riclassificato nella voce partecipazione in altre imprese in seguito alla delibera del Consiglio di amministrazione della Capogruppo di non alienare più tale società.

### 13 - Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017 è la seguente:



(Migliaia di Euro)	Note	31.12.2018	31.12.2017
Disponibilità liquide	A	( 13.196)	( 6.745)
<b>Liquidità</b>	<b>B=A</b>	<b>( 13.196)</b>	<b>( 6.745)</b>
Altre attività finanziarie correnti	C	( 104)	( 95)
Strumenti finanziari derivati	D	20	9
Finanziamenti passivi a breve termine	E	8.125	10.720
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>F=C+D+E</b>	<b>8.041</b>	<b>10.634</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>	<b>G=B+F</b>	<b>( 5.155)</b>	<b>3.889</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	H	4.312	1.844
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>I=H</b>	<b>4.312</b>	<b>1.844</b>
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO come da disposizione CONSOB</b>	<b>J=G+I</b>	<b>( 843)</b>	<b>5.733</b>
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	K	( 87)	( 83)
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>L=J+K</b>	<b>( 930)</b>	<b>5.650</b>

Al 31 dicembre 2018 il Gruppo presenta una posizione finanziaria netta positiva di Euro 930 migliaia, rispetto ad un indebitamento finanziario netto di Euro 5.650 migliaia dell'anno precedente.

Al 31 dicembre 2018 le voci dei finanziamenti passivi riflettono la naturale scadenza degli stessi avendo la società rispettato tutti i covenants esistenti al 31.12.2018.

Di seguito viene riportato il prospetto della riconciliazione della situazione patrimoniale-finanziaria relativa alle attività di finanziamento e il rendiconto finanziario (IAS 7).

(Migliaia di Euro)	01.01.2018	Flussi di cassa	Aggregazioni aziendali	Variazioni di fair value	Differenze cambio	Altre variazioni non monetarie	31.12.2018
Finanziamenti passivi a breve e medio/lungo termine	12.564	( 440)	-	-	313	-	12.437
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	( 83)	-	-	-	( 4)	-	( 87)
Altre attività correnti finanziarie	( 95)	( 4)	-	( 5)	-	-	( 104)
Strumenti finanziari derivati	9	-	-	11	-	-	20
<b>Totale passività da attività di finanziamento</b>	<b>12.395</b>	<b>( 444)</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>309</b>	<b>0</b>	<b>12.266</b>



(Migliaia di Euro)	01.01.2017	Flussi di cassa	Aggregazioni aziendali	Variazioni di fair value	Differenze cambio	Altre variazioni non monetarie	31.12.2017
Finanziamenti passivi a breve e medio/lungo termine	11.685	1.340	-	-	( 461)	-	12.564
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	( 95)	-	-	-	12	-	( 83)
Altre attività correnti finanziarie	( 76)	( 19)	-	-	-	-	( 95)
Strumenti finanziari derivati	12	-	-	( 3)	-	-	9
<b>Totale passività da attività di finanziamento</b>	<b>11.526</b>	<b>1.321</b>	<b>0</b>	<b>( 3)</b>	<b>( 449)</b>	<b>0</b>	<b>12.395</b>

#### 14 - Patrimonio netto

La tabella che segue mostra la composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Capitale sociale	8.879	8.879
Riserva sovrapp. azioni	136.400	136.400
Riserve diverse	( 43.237)	( 54.582)
<b>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>102.042</b>	<b>90.697</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>102.042</b>	<b>90.697</b>

Il capitale sociale al 31 dicembre 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 dicembre 2018 ammonta ad Euro 1.385 migliaia.

La riserva da sovrapprezzo azioni, riferita interamente alla Capogruppo, è iscritta per un ammontare complessivo di Euro 136.400 migliaia.

La riserva di conversione positiva, che ammonta a Euro 12.223 migliaia, è generata dall'inclusione nel bilancio consolidato della situazione patrimoniale ed economica delle controllate americane Eurotech Inc. e E-Tech USA Inc., della controllata inglese Eurotech Ltd., e della controllata giapponese Advanet Inc..



La voce “Altre riserve” è negativa per Euro 63.924 migliaia ed è composta dalla riserva straordinaria della Capogruppo, formata da perdite a nuovo e da alcuni accantonamenti di utili non distribuiti nei precedenti esercizi, nonché da altre riserve con diversa origine. La variazione dell’esercizio è da attribuirsi alla destinazione del risultato 2017 e alla contabilizzazione del piano di Performance share come descritto nella nota 18.

La riserva di “cash flow hedge”, che include sulla base dello IAS 39 le operazioni di copertura dei flussi finanziari, è negativa per Euro 20 migliaia e si incrementa per Euro 11 migliaia al lordo dell’effetto fiscale, per altro non contabilizzato per la mancanza dei relativi presupposti.

La riserva per differenze cambio in cui vengono contabilizzate sulla base dello IAS 21 le differenze cambio sui finanziamenti infragruppo in valuta che costituiscono parte di un investimento netto in una gestione estera, è positiva per Euro 3.925 migliaia, al lordo del relativo effetto fiscale, ancora non contabilizzato mancandone i presupposti. Nel corso dell’esercizio tale riserva è incrementata per Euro 1645 migliaia.

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo Eurotech S.p.A. al termine dell’esercizio sono 887.020 (nel 2017 il numero delle azioni proprie era di 1.319.020). La movimentazione come indicato nella nota a pag. 90 è relativa all’assegnazione di azioni in seguito al piano di Performance share.

## 15 - Utile (Perdita) per azione base e diluito

L’utile (perdita) base per azione è calcolato dividendo il risultato netto dell’anno attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, al netto delle azioni proprie.

Non si sono osservate negli esercizi 2017 e 2018 operazioni sul capitale che abbiano comportato effetti di diluizione sui risultati attribuibili a ciascuna azione.

Di seguito sono esposti i risultati del periodo e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo dell’utile per azione base e diluito.



<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Utile (Perdita) netta attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo ai fini dell'utile base e dell'utile diluito per azione	5.682.000	( 4.672.000)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, comprensivo delle azioni proprie, ai fini dell'utile per azione	35.515.784	35.515.784
Numero medio ponderato di azioni proprie	( 1.224.332)	( 1.319.020)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azione proprie, ai fini dell'utile base per azione	34.291.452	34.196.764
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azione proprie, ai fini dell'utile diluito per azione	34.291.452	34.196.764
Utile (Perdita) per azione		
- base, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	0,166	( 0,137)
- diluito, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	0,166	( 0,137)

## 16 - Finanziamenti passivi

La tabella che segue mostra la ripartizione dei debiti finanziari a medio-lungo termine al 31 dicembre 2018:



ENTE EROGANTE	SOCIETA'	SALDO AL 31.12.2017	SALDO AL 31.12.2018	BREVE TERMINE entro 12 mesi	TOTALE MEDIO LUNGO TERMINE	MEDIO TERMINE oltre 12 mesi
TOTALE SCOPERTO DI CONTO CORRENTE - (a)		5.429	4.638	4.638	-	-
Enti pubblici	Eurotech S.p.A.	391	231	154	77	77
Società finanziarie non bancarie	Eurotech S.p.A.	37	45	13	32	32
Leasing Finanziario non immobiliare	Eurotech S.p.A.	75	35	24	11	
Leasing Finanziario non immobiliare	Eurotech Inc	28	19	9	10	
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI - (b)		531	330	200	130	130
Mutui chirografari	Eurotech S.p.A.	3.902	5.976	2.308	3.668	3.668
Mutui chirografari	Advanet Inc.	2.628	1.468	954	514	514
Mutui chirografari	EthLab S.r.l.	74	25	25	-	-
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI - (c)		6.604	7.469	3.287	4.182	4.182
TOTALE ALTRI FINANZ. e FINANZ. BANCARI - [(b) + (c)]		7.135	7.799	3.487	4.312	4.312
TOTALE FINANZIAMENTI PASSIVI - [(a) + (b) + (c)]		12.564	12.437	8.125	4.312	4.312

### Scoperti bancari

Gli scoperti bancari non sono assistiti da garanzie di tipo reale o personale e comprendono anche gli eventuali utilizzi con la forma tecnica del s.b.f. e smobilizzi crediti con la formula pro-solvendo. L'importo include, solo relativamente al 2018, debiti finanziari nella forma tecnica di reverse factor per Euro 233 migliaia.

### Altri finanziamenti

Gli altri finanziamenti si riferiscono a:

- un debito residuo verso Enti pubblici (MIUR) per totali Euro 231 migliaia (di cui Euro 77 migliaia a medio-lungo) a fronte delle rate non scadute di due contratti di finanziamento agevolato in base ad attività di ricerca già completata negli anni precedenti;
- un debito residuo pari a Euro 45 migliaia (di cui Euro 32 migliaia a medio-lungo), a fronte delle rate non scadute di alcuni contratti di finanziamento per l'acquisto di autovetture ad uso aziendale;
- un debito totale residuo pari a Euro 35 migliaia (di cui Euro 11 migliaia a medio-lungo), a fronte delle rate di alcuni contratti di leasing contabilizzati in bilancio con il metodo finanziario, relativo all'acquisto di autovetture ad uso aziendale;



un debito residuo pari a Euro 19 migliaia (di cui Euro 10 migliaia a medio-lungo), a fronte delle rate non scadute del contratto di leasing stipulato dalla controllata americana Eurotech Inc., contabilizzato in bilancio con il metodo finanziario, relativo all'acquisto di un server nel sito produttivo di Columbia (USA).

### Finanziamenti bancari

I finanziamenti bancari si riferiscono principalmente a:

- alcuni finanziamenti accordati, nel 2015 e 2017 ad Advanet Inc. da un istituto bancario locale per residui totali Euro 1.468 migliaia (di cui Euro 514 migliaia a medio-lungo termine), per sostenere il circolante della società giapponese;
- un finanziamento accordato a EthLab S.r.l. per residui Euro 25 migliaia per l'acquisto di alcuni brevetti e know-how;
- alcuni finanziamenti accordati alla Capogruppo da diversi istituti bancari per residui totali Euro 5.976 migliaia (di cui Euro 3.668 migliaia a medio-lungo termine) principalmente a sostegno degli investimenti di ricerca e sviluppo del Gruppo o a sostegno del circolante della Capogruppo.

Per gestire il rischio di tasso, i mutui chirografari sono stati stipulati a tasso fisso oppure sono coperti totalmente o parzialmente da IFRS.

Alcuni dei mutui chirografari in essere, di importo residuo pari a Euro 3,14 milioni al 31 dicembre 2018, presentano covenants, definiti con riferimento al bilancio consolidato alla data di chiusura di ogni esercizio, riguardanti il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto, il rapporto tra indebitamento finanziario netto e risultato operativo prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte rettificato da plusvalenze / minusvalenze di natura straordinaria e non ricorrente, il valore del patrimonio netto e il rapporto tra risultato operativo lordo e i ricavi.

Tutti i covenants sono ampiamente rispettati al 31 dicembre 2018.

Tutti i finanziamenti bancari in essere sono denominati in euro, ad eccezione dei finanziamenti concessi alla controllata giapponese che sono in yen giapponesi.

## 17 - Benefici ai dipendenti

La tabella che segue mostra la composizione dei benefici per i dipendenti al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Fondo trattamento fine rapporto	277	302
Fondo trattamento pensionistici esteri	2.092	1.950
Fondo indennità ritiro dipendenti	96	91
<b>TOTALE BENEFICI PER I DIPENDENTI</b>	<b>2.465</b>	<b>2.343</b>



## Piani a benefici definiti

Il Gruppo ha, sia in Italia che in Giappone, dei piani pensionistici a benefici definiti che richiedono la contribuzione a un fondo amministrato separatamente.

Ne consegue che il rendimento atteso dalle attività a servizio del piano a benefici definiti non è contabilizzato nel conto economico. L'interesse sulla passività netta del piano a benefici definiti (al netto delle attività del piano) è invece contabilizzato nel conto economico. L'interesse è calcolato tramite l'utilizzo del tasso di sconto impiegato per la misurazione della passività o attività netta del piano pensionistico.

Anche il costo delle prestazioni di lavoro passate (non maturate - *not vested*) non può più essere differito sul periodo di futura maturazione. Tutti i costi relativi alle prestazioni di lavoro passate sono invece riconosciuti nel conto economico alla data che si verifica prima tra quella di modifica del piano o quella del riconoscimento dei correlati costi di ristrutturazione o cessazione del rapporto di lavoro. Con il passaggio allo IAS 19R, il costo delle prestazioni di lavoro passate è contabilizzato immediatamente nel conto economico se i benefici sono maturati immediatamente con l'introduzione, o la modifica, del piano pensionistico.

La tabella che segue mostra la movimentazione dei piani a benefici definiti al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

Piani a benefici definiti				
	Italia		Giappone	
(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Passività rilevata ad inizio periodo</b>	<b>302</b>	<b>300</b>	<b>1.950</b>	<b>2.040</b>
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	10	14	145	150
Onere finanziario	8	5	10	10
Altri movimenti	0	0	173	( 214)
Benefici erogati	( 17)	( 40)	( 180)	( 98)
Perdita (profitto) attuariale rilevata	( 26)	23	( 6)	62
<b>Passività rilevata a fine periodo</b>	<b>277</b>	<b>302</b>	<b>2.092</b>	<b>1.950</b>

I piani a benefici definiti in vigore in Italia si riferiscono esclusivamente al TFR. Con l'adozione dei principi internazionali e in particolare dello IAS 19, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti dove la passività è valutata sulla base di tecniche attuariali. Anche i piani pensionistici in Giappone vengono considerati tali e conseguentemente con l'aggregazione aziendale avvenuta si è proceduto a valutare la passività relativa sulla base dello IAS 19.

Ancora in seguito alla "Legge Finanziaria 2007", il TFR maturato dal 1° gennaio 2007 o dalla data di scelta dell'opzione da esercitarsi da parte dei dipendenti, è incluso nella categoria dei piani a contribuzione definita, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il trattamento contabile di tale TFR è quindi stato assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura.



Le assunzioni principali usate nella determinazione del valore attuale del TFR sono di seguito illustrate:

Ipotesi attuariali	Piani a benefici definiti			
	Italia		Giappone	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Tasso di sconto all'inizio dell'anno	3,49%	2,28%	0,50%	0,50%
Tasso atteso degli incrementi retributivi	3,00%	3,00%	1,00%	1,00%
Tasso atteso di turnover dei dipendenti	6,38%	8,00%	1,00%	1,00%
Vite lavorative medie attese rimanenti dei dipendenti	18	22	19	19

La tabella che segue sintetizza la variazione del valore attuale del trattamento di fine rapporto alla fine del periodo che, come indicato nei principi di valutazione, può non corrispondere con la passività iscritta.

(Migliaia di Euro)	Piani a benefici definiti			
	Italia		Giappone	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	302	300	1.950	2.040
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	10	14	145	150
Onere finanziario	8	5	10	10
Altri movimenti	0	0	173	( 214)
Benefici erogati	( 17)	( 40)	( 180)	( 98)
Perdita (profitto) attuariale rilevata	( 26)	23	( 6)	62
<b>Valore attuale dell'obbligazione a fine del periodo</b>	<b>277</b>	<b>302</b>	<b>2.092</b>	<b>1.950</b>

Viene di seguito riportata la riconciliazione tra valore attuale dell'obbligazione e la passività iscritta e la sintesi dei componenti di costo netto contabilizzate a conto economico.



## Piani a benefici definiti

	Italia		Giappone	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<i>(Migliaia di Euro)</i>				
Valore attuale dell'obbligazione	277	302	2.092	1.950
Perdita (profitto) attuariale non rilevati	0	0	0	0
<b>Passività rilevata in stato patrimoniale</b>	<b>277</b>	<b>302</b>	<b>2.092</b>	<b>1.950</b>
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	10	14	145	150
Onere finanziario	8	5	10	10
Perdita (profitto) attuariale rilevata	( 26)	23	( 6)	62
<b>Costo rilevato nel conto economico</b>	<b>( 8)</b>	<b>42</b>	<b>149</b>	<b>222</b>

## Fondo indennità ritiro dipendenti

Il fondo indennità ritiro dei dipendenti si riferisce all'onere che la controllata Eurotech France S.A.S. dovrà corrispondere ai dipendenti qualora al raggiungimento dell'età pensionabile siano ancora in forza presso la controllata.

Con l'adozione degli IFRS, l'indennità di ritiro rientra nella fattispecie degli altri benefici a lungo termine verso i dipendenti da contabilizzare secondo lo IAS 19.

Le risultanze sono rilevate immediatamente a conto economico.

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo indennità ritiro dei dipendenti al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

## MOVIMENTAZIONE FONDO INDENNITA' RITIRO DIPENDENTI

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2018	31.12.2017
<b>FONDO AD INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>91</b>	<b>97</b>
Accantonamenti	5	2
Utilizzi	-	( 8)
<b>FONDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>96</b>	<b>91</b>



## 18 - Pagamenti basati su azioni

In data 22 aprile 2016 l'Assemblea della Società ha approvato l'adozione di un piano di incentivazione riservato a soggetti che hanno in essere con la Eurotech S.p.A. o con una delle Controllate, un rapporto di amministrazione e/o un rapporto di lavoro subordinato e/o un rapporto di lavoro autonomo di collaborazione o di consulenza e che abbiano funzioni chiave all'interno dell'organigramma del Gruppo; il piano è denominato "Piano di *Performance Share* 2016 EUROTECH S.p.A." (di seguito "PPS 2016")

Il PPS 2016 prevede che ai beneficiari, quali individuati dal Consiglio di Amministrazione della Società, sia assegnato il diritto (c.d. Unit) a ricevere gratuitamente azioni Eurotech S.p.A. a condizione che alla rispettiva Data di Assegnazione abbiano in essere un Rapporto con la Società o con una delle Controllate. Le Unit assegnate sono soggette a un periodo c.d. di *retention* avente la durata di 2 (due) anni decorrenti dalla rispettiva Data di Assegnazione; durante il Periodo di Retention le Unit assegnate non possono maturare, fatto salvo il caso di cessazione di rapporto in ipotesi di Good Leaver (a titolo esemplificativo: licenziamento da parte della società non per giusta causa, decesso, collocamento in quiescenza del Beneficiario, perdita della condizione di Controllata da parte della società datrice di lavoro del Beneficiario).

Nel corso del 2018 il Consiglio d'Amministrazione direttamente o per il tramite del proprio Amministratore Delegato, ha assegnato gratuitamente 56.000 units a favore dei beneficiari.

	Anno 2018			Anno 2017		
	n. unit assegnate	valore delle unit assegnate (Euro migliaia)	valore delle unit per il periodo (Euro migliaia)	n. unit assegnate	valore delle unit assegnate (Euro migliaia)	valore delle unit per il periodo (Euro migliaia)
<b>Piano di Performance Share 2016</b>						
N. Unit all'inizio del periodo	889.000	1.174	516	432.000	542	271
N. Unit assegnate durante il periodo	162.000	374	90	457.000	632	77
N. Unit annullate durante il periodo	( 15.000)	( 23)	( 13)	-	-	-
N. Unit distribuite durante il periodo	( 432.000)	( 542)	-	-	-	-
N. Unit residue alla fine del periodo	604.000	983	593	889.000	1.174	348

Il costo complessivo delle unit segnate nel 2018 è stato di Euro 374 migliaia e tale costo viene riconosciuto lungo il periodo di maturazione dei diritti ("vesting period") che è di 24 mesi. Alla data di chiusura del bilancio la società ha contabilizzato un costo a conto economico pari ad Euro 593 migliaia la cui contropartita è stata rilevata nel patrimonio netto. Dall'inizio del piano l'importo contabilizzato a conto economico ammonta a Euro 1.001 migliaia.



## 19 - Fondi rischi e oneri

La tabella che segue mostra la composizione dei fondi rischi e oneri al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Fondo indennità suppletiva di clientela	69	66
Fondo trattamento di fine mandato	97	54
Fondo garanzia prodotti	302	277
F.do smantellamento cespiti	314	291
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI</b>	<b>782</b>	<b>688</b>

### Fondo indennità suppletiva di clientela

Il “fondo indennità suppletiva di clientela” viene stanziato sulla base di quanto previsto dalle normative e degli accordi economici collettivi riguardanti situazioni di interruzione del mandato conferito ad agenti. Si prevede che l’effetto dell’attualizzazione della quota di passività che sarà liquidata oltre il prossimo esercizio non sia significativo.

### Fondo trattamento di fine mandato

Il “fondo trattamento di fine mandato” si riferisce all’indennità riconosciuta agli amministratori con delega prevista dallo statuto della Società o delle controllate. Tale indennità è generalmente pagata alla fine del mandato del Consiglio in carica ed è accantonata periodicamente per la quota di competenza. Nel corso del 2017 era stata pagata l’indennità di fine mandato all’amministratore delegato della Capogruppo.

### Fondo garanzia prodotti

Il “Fondo garanzia prodotti” viene stanziato sulla base delle previsioni dell’onere da sostenere per adempiere l’impegno di garanzia contrattuale sui prodotti venduti alla data di bilancio.

### Fondo smantellamento cespiti

Il “Fondo smantellamento cespiti” viene stanziato in seguito al sorgere di un’obbligazione per i futuri costi che le società giapponesi del Gruppo andranno a sostenere negli esercizi futuri per smantellamento,



demolizione, smontaggio e rimozione di cespiti e di alcune migliorie su immobili in locazione al termine della loro vita utile o del contratto di locazione.

La tabella che segue mostra la movimentazione dei fondi rischi e oneri negli esercizi considerati:

**MOVIMENTAZIONE FONDO INDENNITA' SUPPLETIVA DI CLIENTELA***(Migliaia di Euro)*

	31.12.2018	31.12.2017
<b>FONDO AD INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>66</b>	<b>62</b>
Accantonamenti	3	4
<b>FONDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>69</b>	<b>66</b>

**MOVIMENTAZIONE FONDO TRATTAMENTO DI FINE MANDATO***(Migliaia di Euro)*

	31.12.2018	31.12.2017
<b>FONDO AD INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>54</b>	<b>117</b>
Accantonamenti	41	38
Altri movimenti	2	( 2)
Utilizzi	-	( 99)
<b>FONDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>97</b>	<b>54</b>

**MOVIMENTAZIONE FONDO GARANZIA PRODOTTI***(Migliaia di Euro)*

	31.12.2018	31.12.2017
<b>FONDO AD INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>277</b>	<b>375</b>
Accantonamenti	14	-
Altri movimenti	13	( 67)
Utilizzi	( 2)	( 31)
<b>FONDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>302</b>	<b>277</b>



### MOVIMENTAZIONE FONDO SMANTELLAMENTO CESPITI

(Migliaia di Euro)

	31.12.2018	31.12.2017
<b>FONDO AD INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>291</b>	<b>315</b>
Accantonamenti	2	3
Altri movimenti	21	( 27)
<b>FONDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>314</b>	<b>291</b>

### 20 - Debiti verso fornitori

La tabella che segue mostra la composizione dei debiti verso fornitori al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

(Migliaia di Euro)

	31.12.2018	31.12.2017
Debiti commerciali verso terzi	14.279	12.939
Debiti commerciali verso parti correlate	132	149
<b>TOTALE DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>14.411</b>	<b>13.088</b>

I debiti commerciali al 31 dicembre 2018 ammontano a Euro 14.411 migliaia con un incremento di Euro 1.323 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017. I debiti commerciali sono infruttiferi e mediamente vengono liquidati a 90-120 giorni.

### 21 - Altre passività correnti

La tabella che segue mostra la composizione della voce altre passività correnti al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017.



<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Debiti verso istituti previdenziali	703	492
Altri debiti	4.095	2.907
Acconti da clienti	471	237
Anticipi per contributi	733	733
Altri debiti tributari	290	304
Ratei e risconti passivi	492	102
<b>TOTALE ALTRE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>6.784</b>	<b>4.775</b>

#### Debiti verso istituti previdenziali

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono ai debiti verso istituti per quote previdenziali di competenza dell'esercizio.

#### Anticipi per contributi

La voce anticipi per contributi si riferisce agli acconti ricevuti a fronte di richieste di contributi già rendicontate e da rendicontare.

#### Altri debiti

La tabella che segue mostra la composizione degli altri debiti al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Debiti verso dipendenti	1.317	812
Debiti per ferie e permessi	876	807
Debiti verso amministratori	560	279
Debiti verso sindaci	229	189
Altri minori	1.113	820
<b>TOTALE ALTRI DEBITI</b>	<b>4.095</b>	<b>2.907</b>

I debiti verso dipendenti si riferiscono alle retribuzioni del mese di dicembre 2018 e liquidabili nel mese successivo, nonché a dei premi riconosciuti ad alcune categorie di dipendenti. I debiti per ferie e permessi si riferiscono alle ferie e permessi maturate e non godute dai dipendenti alle date di riferimento. Questi ultimi debiti sono comprensivi dei relativi contributi.



## 22 - Impegni e garanzie

### Impegni da leasing operativo – Gruppo come locatario

Il Gruppo ha stipulato contratti di leasing operativo per la locazione di alcuni immobili, utilizzati come sedi operative della Società e di alcune società controllate, per attrezzature industriali e per alcuni autoveicoli. Le locazioni immobiliari hanno una vita media compresa tra i 6 e 9 anni con clausola di rinnovo. I rinnovi sono un'opzione delle singole società che detengono gli immobili.

I leasing operativi sulle attrezzature industriali hanno una durata media di 5 anni.

I leasing operativi degli autoveicoli hanno una durata media di 3 anni.

Nel 2018 è stato rinnovato il contratto di locazione operativa sull'immobile adibito ad uffici amministrativi e tecnici della capogruppo. Tale contratto di locazione operativa ha una durata di 6+6 anni a partire dal 1 settembre 2018, e prevede la facoltà di recedere da parte della società dando un preavviso di 12 mesi al locatore. Inoltre, il contratto prevede un'opzione di acquisto sull'immobile oggetto dell'accordo. Tale opzione potrà essere esercitata in qualsiasi momento. Il prezzo di acquisto sarà determinato da un esperto nominato dalle parti o in mancanza dal tribunale, e comunque la determinazione del prezzo dovrà far riferimento alle disposizioni normative in materia di determinazione dei prezzi di vendita degli immobili industriali vigenti per i consorzi a sviluppo industriale ed in particolare a quello di Tolmezzo. Il meccanismo di determinazione del prezzo è tale da far ritenere che non vi sia la ragionevole certezza che l'opzione verrà esercitata.

I canoni futuri in relazione a contratti di leasing operativo non rescindibili in essere al 31 dicembre 2018 sono i seguenti:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Entro 12 mesi	954	861
Oltre 12 mesi ma entro 5 anni	2.870	2.169
Oltre 5 anni	184	-

Nel corso dell'esercizio sono stati rilevati a conto economico costi per leasing operativi per Euro 1,49 milioni.

### Garanzie

Il Gruppo Eurotech presenta delle passività potenziali al 31 dicembre 2018, derivanti da fidejussioni per Euro 385 migliaia che alcuni istituti di credito hanno prestato per conto delle società del Gruppo.



## H – Composizione delle principali voci di conto economico

Per un commento sull'andamento delle voci di conto economico, e in particolare in base all'IFRS15 relativamente alla diversa disaggregazione dei ricavi, si rimanda alla relazione sulla gestione consolidata al 31 dicembre 2018.

### 23 - Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Acquisti di materie prime, semilavorati e prod. finiti	41.714	31.103
Variazione rimanenze materie prime	1.231	185
Var. riman. di semil. e prodotti finiti	( 1.418)	( 303)
<b>COSTI PER CONSUMI DI MAT. PRIME, SUSS. E DI CONS.</b>	<b>41.527</b>	<b>30.985</b>

La voce consumi di materie prime, sussidiarie di consumo denota un incremento correlato con l'incremento del fatturato ma anche influenzato dalle svalutazioni operate sul magazzino.

### 24 - Altri costi operativi

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Costi per servizi	12.269	11.365
Costi per il godimento di beni di terzi	1.594	1.726
Costo del personale	18.197	17.804
Altri accantonamenti e altri costi	717	734
Rettifiche di costi per incrementi interni	( 2.314)	( 2.231)
<b>Costi operativi al netto delle rettifiche di costi</b>	<b>30.463</b>	<b>29.398</b>



## 25 - Costi per servizi

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Servizi industriali	4.941	4.718
Servizi commerciali	2.797	2.524
Servizi generali e amministrativi	4.531	4.123
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>12.269</b>	<b>11.365</b>

Nei periodi considerati i costi per servizi registrano un incremento per effetto delle maggiori spese correlate correlate alla crescita del fatturato e agli investimenti che il Gruppo sta facendo a sostegno delle proprie strategie.

## 26 - Costo del personale

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Salari, stipendi e oneri sociali	17.418	16.980
TFR e altri fondi relativi al personale	354	376
Altri costi	425	448
<b>Totale costo del personale</b>	<b>18.197</b>	<b>17.804</b>

La voce indicante il costo del personale, nel periodo in analisi, evidenzia un incremento correlato sia all'incremento della forza lavoro avvenuta nel corso del 2018 sia dalla contabilizzazione alla voce stipendi l'importo di Euro 593 migliaia relativo alla quota pro-rata temporis del costo relativo al Piano di Performance Share come commentato nella nota 18 (nel 2017 l'importo contabilizzato a costo era di Euro 348 migliaia).

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero di dipendenti del gruppo è incrementato alla fine dei periodi considerati passando da 294 del 2017 a 302 del 2018.



Dipendenti	Media 2018	31.12.2018	Media 2017	31.12.2017
Dirigenti	3,4	4	3,0	3
Impiegati	279,3	279	282,9	274
Operai	17,4	19	16,4	17
<b>TOTALE</b>	<b>300,0</b>	<b>302</b>	<b>302,4</b>	<b>294</b>

## 27 - Altri accantonamenti ed altri costi

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Svalutazione dei crediti	76	80
Accantonamenti	14	-
Oneri diversi di gestione	627	654
<b>Totale altri accant. e altri costi</b>	<b>717</b>	<b>734</b>

Gli importi nella voce “svalutazione dei crediti” si riferiscono agli accantonamenti effettuati nei periodi considerati al relativo fondo per rappresentare i crediti al loro valore di realizzo. La voce “accantonamenti” è interamente relativa alla svalutazione di crediti iscritti alla voce altri crediti e quindi di natura non commerciale.

Le perdite su crediti, che rientrano nella voce Oneri diversi di gestione, al 31 dicembre 2018 ammontano a Euro 9 migliaia mentre lo scorso anno ammontavano a Euro 16 migliaia.

## 28 - Altri ricavi

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Contributi	8	756
Ricavi diversi	1.027	1.179
<b>Totale altri proventi</b>	<b>1.035</b>	<b>1.935</b>



I contributi sono relativi principalmente ad attività di ricerca e sviluppo oggetto di agevolazione da parte di alcuni governi locali e alle attività di formazione svolta sui dipendenti.

I ricavi diversi si riferiscono per lo più a proventi ricevuti da società con cui si ha in essere delle partnership per lo sviluppo congiunto del business e per l'utilizzo di fondi accantonati negli esercizi precedenti e non più necessari.

### 29 - Rettifiche di costi per incrementi interni

La voce incrementi per costruzioni interne al 31 dicembre 2018 (pari a Euro 2.314 migliaia) è relativa per Euro 834 migliaia al costo sostenuto internamente per lo sviluppo di nuove schede correlate ad un processore ad alte prestazioni e a bassi consumi; per Euro 1.336 migliaia per il costo sostenuto dalla Capogruppo e dalla controllata Eurotech Inc., per nuovi prodotti relativi a “piattaforme Cloud”, per Euro 64 migliaia inerenti principalmente a costi del personale sostenuti dalla controllata Advanet Inc. per la costruzione di immobilizzazioni materiali e per Euro 80 migliaia da nuovi progetti di sviluppo.

Complessivamente le rettifiche per incrementi interni sono composte da costi del personale per Euro 794 migliaia (2017: Euro 1.084 migliaia), costi per servizi per Euro 1.327 migliaia (2017: Euro 963 migliaia) e costi per materiali per Euro 193 migliaia (2017: Euro 184 migliaia).

### 30 - Ammortamenti e svalutazioni

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Amm.to immob. immateriali	1.480	3.615
Amm.to immob. materiali	584	762
Svalutazione delle immobilizzazioni	220	280
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>2.284</b>	<b>4.657</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono relativi in particolar modo ai costi di sviluppo e alle relazioni con la clientela di Advanet Inc..

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono relativi al deprezzamento per effetto dell'uso di alcuni beni strumentali. Gli ammortamenti relativi alle “*price allocation*”, che si riferiscono interamente alle relazioni con la clientela, hanno terminato il loro impatto nel 2017 per Euro 1.954 migliaia essendo il valore relativo completamente ammortizzato.

La svalutazione delle immobilizzazioni è da attribuire per Euro 220 migliaia alla svalutazione di parte dell'avviamento di Eurotech France S.a.s.. Anche nei 2 anni precedenti l'avviamento di Eurotech France S.a.s. aveva subito una svalutazione per Euro 280 migliaia nel 2017 e Euro 365 migliaia nel 2016.



### 31 - Proventi ed oneri finanziari

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Perdite su cambi	591	1.761
Interessi passivi diversi	410	394
Oneri su prodotti derivati	13	9
Altri oneri finanziari	42	41
<b>Oneri finanziari</b>	<b>1.056</b>	<b>2.205</b>

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Utili su cambi	824	664
Interessi attivi	24	37
Altri proventi finanziari	7	47
<b>Proventi finanziari</b>	<b>855</b>	<b>748</b>

L'andamento della gestione finanziaria è annualmente influenzato dalla gestione cambi che nell'esercizio 2018 ha avuto un effetto positivo netto per Euro 233 migliaia (2017: effetto negativo per Euro 1.097 migliaia). La gestione cambi è influenzata dalla contabilizzazione di utili e perdite, realizzate e non realizzate sulle principali valute estere con cui il Gruppo opera (USD, GBP e YEN). Le differenze cambio non realizzate ammonta in totale ad un valore positivo di Euro 279 migliaia.

Gli altri oneri finanziari evidenziano un leggero incremento per effetto di una leggera crescita dei tassi bancari correlati al rating attribuito al Gruppo.

I proventi derivanti dalla gestione degli interessi attivi e degli altri proventi finanziari sono inferiori in seguito alla riduzione delle disponibilità liquide che il gruppo ha mantenuto in conto durante l'esercizio e da alcuni proventi che non si sono ripetuti nel 2018 rispetto al 2017.

### 32 - Valutazione e gestione delle partecipazioni

#### Gestione delle partecipazioni

L'importo di Euro 19 migliaia è attribuibile al maggior valore incassato, rispetto al valore iscritto a bilancio, dalla cessione delle quote di eVS embedded Vision Systems S.r.l..



L'importo iscritto nel 2017, di Euro 116 migliaia era attribuibile alla svalutazione operata sulla società Kairos Autonomi Inc. che non stava generando ancora risultati positivi. Nonostante la società anche nel 2018 abbia un patrimonio netto negativo, si ritiene di poter recuperare il valore iscritto.

### 33 - Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito sono positive per Euro 58 migliaia nel 2018 mentre ammontavano a Euro 111 migliaia nel 2017.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Risultato prima delle imposte	5.624	( 4.561)
Imposte sul reddito del periodo	58	( 111)

La tabella che segue mostra la composizione delle imposte sul reddito, distinguendo la parte corrente da quella differita e anticipata, e tra imposte relative alla legislazione italiana e quelle relative alle legislazioni estere di competenza delle società del Gruppo:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
IRES	172	224
IRAP	141	9
Imposte correnti estere	1.476	478
<b>Imposte correnti</b>	<b>1.789</b>	<b>711</b>
Imposte (anticipate) differite Italia	( 281)	( 34)
Imposte (anticipate) differite Estero	( 1.562)	( 566)
<b>Imposte (anticipate) differite</b>	<b>( 1.843)</b>	<b>( 600)</b>
Imposte esercizi precedenti	( 4)	0
<b>Imposte esercizi precedenti</b>	<b>( 4)</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE IMPOSTE</b>	<b>( 58)</b>	<b>111</b>



Le imposte al 31 dicembre 2018 sono positive per totali Euro 58 migliaia (di cui Euro 1.789 migliaia per imposte correnti e Euro -1.843 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad imposte totali per Euro 111 migliaia al 31 dicembre 2017 (di cui Euro 711 migliaia per imposte correnti e Euro -600 migliaia per imposte differite attive nette), registrando una variazione di Euro 169 migliaia.

Le imposte anticipate contabilizzate riguardano le imposte sulle perdite fiscali utilizzate nell'anno da alcune società del Gruppo e da quelle contabilizzate per la prima volta nell'anno 2018 sulla base delle evidenze documentali convincenti a supportare un reddito imponibile per gli anni futuri, sempre da parte da alcune delle società del Gruppo.

Non avendo contabilizzato tutto l'effetto fiscale derivante dalle perdite fiscali delle società.

Il Gruppo ha perdite fiscali sorte negli anni passati e per alcune società nel 2018 nella Capogruppo e nelle società controllate EthLab S.r.l., E-Tech USA Inc., Eurotech Inc. e I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., Eurotech France SA su cui non sono state rilevate imposte differite attive, di Euro 53,2 milioni (2017: Euro 60,7 milioni), che sono riportabili con i limiti temporali in vigore nei singoli paesi per compensare utili tassabili futuri delle società in cui sono sorte tali perdite. Non sono state rilevate imposte differite attive in relazione a queste perdite in quanto non sussistono in questo momento i presupposti affinché possano essere utilizzate per compensare utili tassabili nei prossimi esercizi.

Al 31 dicembre 2018 non vi è fiscalità differita passiva, rilevata o non rilevata, per imposte sugli utili non distribuiti di alcune società controllate e collegate, poiché non vi sono ipotesi che ne prevedano la distribuzione.



## I - Altre informazioni

### 34 - Rapporti con parti correlate

Il bilancio consolidato include il bilancio di Eurotech S.p.A. e delle controllate e delle collegate riportate nella seguente tabella:

Denominazione	Sede	Valuta	% di partecipazione 31.12.2018	% di partecipazione 31.12.2017
<i>Società controllate</i>				
Aurora S.r.l.	Italia	Euro	100,00%	100,00%
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Italia	Euro	100,00%	100,00%
ETH Lab S.r.l.	Italia	Euro	100,00%	100,00%
Eurotech France S.A.S.	Francia	Euro	100,00%	100,00%
Eurotech Ltd.	Regno Unito	GBP	100,00%	100,00%
E-Tech Inc.	USA	USD	100,00%	100,00%
Eurotech Inc.	USA	USD	100,00%	100,00%
ETH Devices S.r.o. in liquidazione (3)	Slovacchia	Euro	-	100,00%
Advanet Inc.	Giappone	Yen	90,00% (1)	90,00% (1)
<i>Società collegate</i>				
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	Italia		-	24,00%
Rotowi Technologies S.p.A. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.)	(2) Italia		21,32%	21,32%

(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%.

(2) Società in liquidazione

(3) Liquidazione conclusa nel 2018

Vengono di seguito presentati i rapporti con parti correlate (nel periodo in cui sono tali), non eliminati in sede di consolidamento.



<b>PARTI CORRELATE</b>	<b>Vendite alle parti correlate</b>	<b>Interessi da finanziamenti a parti correlate</b>	<b>Acquisti da parti correlate</b>	<b>Crediti finanziari verso parti correlate</b>	<b>Importi dovuti da parti correlate</b>	<b>Lavori in corso su ordinazione</b>	<b>Importi dovuti a parti correlate</b>
<i>Società collegate</i>							
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	-	-	1	-	-	-	- (*)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Altri parti correlate</i>							
Gruppo Leonardo	808	-	-	-	1.000	86	132
Kairos Autonomi	-	3	-	97	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>808</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>97</b>	<b>1.000</b>	<b>86</b>	<b>132</b>
<b>Totale con parti correlate</b>	<b>808</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>97</b>	<b>1.000</b>	<b>86</b>	<b>132</b>
<b>Incidenza sulla voce di bilancio</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>50,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,9%</b>

(\*) Valore delle transazioni effettuate sino alla data di cessione della partecipazione

Sono fornite di seguito le informazioni sulle partecipazioni detenute, nella società stessa e nelle sue controllate, dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali, e dai dirigenti con responsabilità strategiche, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dal libro soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 79 del Regolamento Emittenti n. 11971/99 e successive modificazioni e a quanto previsto dall'Allegato 3 C del medesimo regolamento.



31.12.2018								
Nominativo	Incarico	Società partecipata	Titolo del possesso	Azioni possedute a inizio esercizio o inizio carica	Azioni acquisite nel periodo	Azioni cedute nel periodo	Azioni possedute a fine periodo	di cui azioni possedute a fine periodo indirettamente
Panizzardi Giuseppe	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-
Siagri Roberto	Amministratore Delegato	Eurotech	Proprietà	760.370	56.000	( 354.600)	461.770	336.770
Antonello Giulio	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	10.000	( 10.000)	-	-
Costacurta Riccardo	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-
Mio Chiara	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-
Mosca Giorgio	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-
Paladin Dino	Consigliere	Eurotech	Proprietà	2.583.477	263.859	-	2.847.336	-
Pezzuto Carmen	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-
Pizzol Marina	Consigliere	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-
Favaro Gianfranco	Presidente del Collegio Sindacale	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-
Briganti Laura	Sindaco Effettivo	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-
Rebecchini Gaetano	Sindaco Effettivo	Eurotech	Proprietà	-	-	-	-	-

### 35 - Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

Gli strumenti finanziari del Gruppo, diversi dai contratti derivati, comprendono i finanziamenti bancari nelle diverse forme tecniche, i leasing finanziari, i depositi bancari a vista e a breve termine. Tali strumenti sono destinati a finanziare le attività operative del Gruppo. Il Gruppo ha diversi altri strumenti finanziari attivi e passivi, quali crediti e debiti commerciali derivanti dall'attività operativa e liquidità. Il Gruppo ha anche in essere operazioni in derivati, principalmente swap o collar su tassi di interesse. Lo scopo è di gestire il rischio di tasso d'interesse generato dalle operazioni del Gruppo e dalle sue fonti di finanziamento.

In accordo con quella che è la politica del Gruppo non vengono sottoscritti derivati con finalità speculative.

I rischi principali generati dagli strumenti finanziari del Gruppo sono il rischio di tasso d'interesse, il rischio di cambio, il rischio di liquidità e il rischio di credito. Il Consiglio di Amministrazione riasamina e concorda le politiche per gestire detti rischi, come riassunte di seguito.

#### Rischio di tasso d'interesse

L'esposizione del Gruppo al rischio di variazioni di tasso d'interesse riguarda principalmente le obbligazioni a medio termine assunte dal Gruppo, caratterizzate da tassi di interesse variabili legati a diversi indici. Il Gruppo ha stipulato in esercizi precedenti dei contratti interest rate swap che prevedono il riconoscimento di un tasso variabile a favore del Gruppo a fronte della corresponsione di uno fisso. I contratti sono dunque designati a coprire variazioni dei tassi di interesse in essere su alcuni finanziamenti accesi. La politica del Gruppo è di mantenere tra il 30% e il 60% dei propri finanziamenti a tasso fisso.



Al 31 dicembre 2018, circa il 62,5% dei finanziamenti del Gruppo risultano essere a tasso fisso (nel 2017 la percentuale era intorno al 63,7%). Per quanto riguarda il finanziamento in essere presso la società giapponese, questo è stato sottoscritto a tasso fisso in quanto risultante più conveniente rispetto a quelli a tasso variabile.

#### **Rischio di cambio**

In considerazione delle operazioni d'investimento significative negli USA, in Giappone e nel Regno Unito, con importanti flussi finanziari in valuta derivanti dalla gestione operativa e finanziaria, il bilancio del Gruppo può essere interessato significativamente dai movimenti dei rapporti di cambio US\$/Euro, JPY€/Euro e €/Euro. Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di copertura sui cambi in considerazione della non costanza dei flussi US\$, € e ¥ e soprattutto tenendo conto che le singole controllate tendono ad operare sui rispettivi mercati di riferimento con le rispettive valute funzionali.

Circa il 75,2% delle vendite di beni e servizi (2017: 81,6%) ed il 69,3% (2017: 72,2%) dei costi di acquisto merci e costi operativi del Gruppo è denominato in una valuta diversa da quella funzionale utilizzata dalla Capogruppo per redigere il presente Bilancio consolidato.

#### **Rischio di prezzo dei prodotti e dei componenti**

L'esposizione del Gruppo al rischio di prezzo non è significativa.

#### **Rischio di credito**

Il Gruppo tratta solo con clienti noti ed affidabili. E' politica del Gruppo che i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate siano soggetti a procedure di verifica della loro classe di merito. Inoltre, il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle posizioni in sofferenza non sia significativo. La massima esposizione al rischio è evidenziata nella nota 7. Solo alcuni crediti dei principali clienti sono assicurati.

Le attività finanziarie, contabilizzate per data negoziazione, sono rilevate in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

Non vi sono concentrazioni significative del rischio di credito nel Gruppo, seppure si sono verificate negli ultimi 2 anni situazioni in cui un singolo cliente ha generato ricavi pari al 15,1% dei ricavi del Gruppo nel 2018 e pari al 19,6% dei ricavi del Gruppo nel 2017. In particolare, nel 2018, due clienti hanno generato un fatturato superiore individualmente al 10% del fatturato di Gruppo, per una incidenza totale del 25,5% dei ricavi del Gruppo.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie del Gruppo, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti e gli strumenti finanziari, presenta un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte.



### Rischio di liquidità

L'obiettivo del Gruppo è di conservare un equilibrio tra mantenimento della provvista e flessibilità attraverso l'uso di scoperti, finanziamenti, leasing finanziari nonché tramite il reperimento nel mercato di mezzi propri. La politica del Gruppo è che non più del 40% dei finanziamenti deve avere una scadenza entro 12 mesi.

Al 31 dicembre 2018 il 44,7% dei debiti finanziari del gruppo maturerà entro un anno (2017: 58,2%), sulla base dei saldi dei piani originari. I valori relativi al 2017 sono diversi da quelli risultanti dai saldi di bilancio in quanto in virtù degli accordi informali con gli istituti di credito, non si ritiene sussista il rischio di un rimborso anticipato.

Il rischio che il Gruppo abbia difficoltà a far fronte ai suoi impegni legali per passività finanziarie, considerando l'attuale posizione finanziaria netta e la struttura del capitale circolante, risulta contenuto. La società controlla sistematicamente il rischio di liquidità analizzando una apposita reportistica e la situazione economica congiunturale e le incertezze che periodicamente caratterizzano i mercati finanziari richiedono di porre particolare attenzione alla gestione del rischio di liquidità. Per tale ragione vengono intraprese azioni tese a generare risorse finanziarie con la gestione operativa e a mantenere un adeguato livello di liquidità disponibile al fine di garantire la normale operatività e affrontare le decisioni strategiche dei prossimi anni. Il Gruppo prevede, quindi, di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti in scadenza e dagli investimenti previsti attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, la liquidità disponibile e all'eventuale ricorso a prestiti bancari e ad altre forme di provvista.

(Migliaia di Euro)	Inferiore a 12 mesi	tra 1 e 2 anni	tra 3 e 5 anni	Totale
Finanziamenti passivi	8.092	3.456	834	12.382
Debiti commerciali e altri debiti	21.195	-	-	21.195
Leasing Finanziario	33	22	-	55
Strumenti finanziari derivati	7	4	9	20
<b>Totale 31 dicembre 2018</b>	<b>29.327</b>	<b>3.482</b>	<b>843</b>	<b>33.652</b>

### Gestione del capitale

L'obiettivo della gestione del capitale del Gruppo è garantire che vengano mantenuti degli adeguati livelli degli indicatori di capitale in modo da supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti.

Il gruppo gestisce la struttura del capitale e lo modifica in funzione delle variazioni nelle condizioni economiche. Al momento attuale non rientra tra le politiche del Gruppo la distribuzione di dividendi. Per mantenere o adeguare la struttura del capitale, il gruppo può rimborsare il capitale o emettere nuove azioni. Nessuna variazione è stata apportata agli obiettivi, alle politiche o alle procedure durante gli esercizi 2017 e 2018.

Il Gruppo verificherà periodicamente il proprio capitale mediante un rapporto debito/capitale, ovvero rapportando il debito netto al totale del capitale più il debito netto. Attualmente, in considerazione della situazione finanziaria mondiale decisamente instabile non è facile fare ricorso a finanziamenti di istituti di credito nonostante rimangano validi i parametri fissati dalla politica del management.

Le politiche del gruppo dovrebbero mirare a mantenere il rapporto debito/capitale compreso tra il 20% e il 40%. Il gruppo include nel debito netto finanziamenti onerosi e debiti per investimenti in partecipazioni,



al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Il capitale include il capitale attribuibile agli azionisti della capogruppo, al netto degli eventuali utili netti non distribuiti.

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Altre attività finanziarie correnti e non correnti	( 191)	( 178)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
Strumenti finanziari derivati	20	9
Finanziamenti onerosi	12.437	12.564
Disponibilità liquide	( 13.196)	( 6.745)
<b>Debito netto</b>	<b>( 930)</b>	<b>5.650</b>
Capitale del Gruppo	102.042	90.697
<b>Totale capitale del Gruppo</b>	<b>102.042</b>	<b>90.697</b>
<b>CAPITALE E DEBITO NETTO</b>	<b>101.112</b>	<b>96.347</b>
<b>Rapporto Debito/Capitale</b>	<b>-0,9%</b>	<b>6,2%</b>

## 36 - Strumenti finanziari

### Valutazione del Fair value e relativi livelli gerarchici di valutazione

Tutti gli strumenti finanziari iscritti al fair value sono classificabili nelle tre categorie definite di seguito:

Livello 1: quotazione di mercato

Livello 2: tecniche valutative (basate su dati di mercato osservabili)

Livello 3: tecniche valutative (non basate su dati di mercato osservabili).

Il fair value dei derivati e dei prestiti ottenuti sono stati calcolati attualizzando i flussi di cassa attesi usando tassi di interesse prevalenti. Il fair value delle altre attività finanziarie è stato calcolato usando i tassi di interesse del mercato. Come richiesto da IFRS 13, la società ha analizzato per ognuna delle attività e passività finanziarie, l'effetto che deriva dalla loro valutazione al fair value. Il processo valutativo fa riferimento al Livello 3 della gerarchia del fair value, eccetto che per l'operatività in strumenti derivati meglio dettagliato nel prosieguo, e non ha fatto emergere differenze significative rispetto ai valori contabili al 31 dicembre 2018 e sui rispettivi dati comparativi.

Al 31 dicembre 2018 il Gruppo detiene i seguenti strumenti finanziari valutati al fair value:



<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>Importo nozionale 31.12.2018</b>	<b>Fair value positivo al 31.12.2018</b>	<b>Fair value negativo al 31.12.2018</b>	<b>Importo nozionale 31.12.2017</b>	<b>Fair value positivo al 31.12.2017</b>	<b>Fair value negativo al 31.12.2017</b>
<i>Cash flow hedge</i>						
Contratti Interest Rate Swap (IRS)	3.328	0	( 20)	1.610	0	( 9)

Si evidenzia come tutte le attività e passività che sono valutate al fair value al 31 dicembre 2018 sono inquadrabili nel livello gerarchico numero 2 di valutazione del fair value. Inoltre, nel corso dell'esercizio 2018 non vi sono stati trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 o al Livello 3 e viceversa.

### Strumenti finanziari per categoria

Come richiesto dall' IFRS 7, di seguito vengono esposti gli strumenti finanziari per categoria:

<b>31.12.2018</b>								
<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>Attività finanziarie al fair value rilevato direttamente a Conto Economico</b>	<b>Attività finanziarie al fair value rilevato direttamente a Patrimonio Netto</b>	<b>Attività finanziarie e crediti rilevati al costo ammortizzato</b>	<b>Totale</b>	<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>Passività finanziarie al fair value rilevato direttamente a Patrimonio Netto</b>	<b>Passività finanziarie rilevate al costo ammortizzato</b>	<b>Totale</b>
<b>Attività come da stato patrimoniale</b>					<b>Passività come da stato patrimoniale</b>			
Crediti verso clienti e altri crediti esclusi anticipi	-	-	13.808	13.808	Finanziamenti (esclusi debiti finanziari per leasing)	-	12.383	12.383
Altre attività non correnti finanziarie	-	-	-	-	Debiti finanziari per leasing	-	54	54
Altre attività correnti finanziarie	4	-	100	104	Strumenti finanziari derivati	20	-	20
Disponibilità liquide	-	-	13.196	13.196	Debiti verso fornitori e altri debiti esclusi i debiti non finanziari	-	14.411	14.411
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>27.104</b>	<b>27.108</b>	<b>Totale</b>	<b>20</b>	<b>26.848</b>	<b>26.868</b>



31.12.2017

<i>(Migliaia di Euro)</i>	Attività finanziarie al fair value rilevato direttamente a Conto Economico	Attività finanziarie al fair value rilevato direttamente a Patrimonio Netto	Attività finanziarie e crediti rilevati al costo ammortizzato	Totale	<i>(Migliaia di Euro)</i>	Passività finanziarie al fair value rilevato direttamente a Patrimonio Netto	Passività finanziarie rilevate al costo ammortizzato	Totale
<b>Attività come da stato patrimoniale</b>					<b>Passività come da stato patrimoniale</b>			
Crediti verso clienti e altri crediti esclusi anticipi	-	-	15.623	15.623	Finanziamenti (esclusi debiti finanziari per leasing)	-	12.482	12.482
Altre attività non correnti finanziarie	-	-	-	-	Debiti finanziari per leasing	-	82	82
Altre attività correnti finanziarie	4	-	91	95	Strumenti finanziari derivati	9	-	9
Disponibilità liquide	-	-	6.745	6.745	Debiti verso fornitori e altri debiti esclusi i debiti non finanziari	-	13.088	13.088
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>22.459</b>	<b>22.463</b>	<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>25.652</b>	<b>25.661</b>

Il fair value delle attività e passività finanziarie non si dissocia significativamente dal valore contabile.

### Rischio di tasso d'interesse

Gli interessi su strumenti finanziari classificati a tasso variabile sono rideterminati ad intervalli infrannuali. Gli interessi su strumenti finanziari classificati a tasso fisso sono mantenuti costanti fino alla data di scadenza dello strumento.

### Attività di copertura

#### Copertura dei flussi finanziari

Al 31 dicembre 2018, il Gruppo detiene cinque contratti di interest rate swap (per un valore nozionale contrattuale di Euro 5,0 milioni) di cui due sottoscritti nel corso dell'esercizio; tutti e cinque i contratti sono designati come strumenti di copertura dal rischio di variazione del tasso d'interesse.



	Scadenza	Tasso fisso	Tasso variabile	Valore di mercato (€'000)
<i>Contratti di interest rate swap</i>				
Euro 315.045,30	29 maggio 2020	0,35%	Euribor 3 mesi	( 2)
Euro 508.837,99	29 maggio 2020	0,00%	Euribor 3 mesi	( 1)
Euro 85.289,00	21 gennaio 2019	0,37%	Euribor 3 mesi	0
Euro 2.000.000,00	29 dicembre 2023	0,25%	Euribor 3 mesi	( 17)
Euro 418.471,00	26 gennaio 2021	0,01%	Euribor 3 mesi	0
				<b>( 20)</b>

Le condizioni dei contratti di interest rate swap sono state negoziate in modo da farle coincidere con le condizioni degli impegni sottostanti.

La contabilizzazione dei su indicati strumenti finanziari ha comportato nell'esercizio un decremento del patrimonio netto di Euro 11 migliaia e ricondotto la riserva di cash flow hedge iscritta a diretta riduzione del patrimonio netto ad un valore di Euro 20 migliaia.

### 37 - Passività potenziali

Non si segnalano passività potenziali significative ad eccezione di quanto riportato alla nota 19.

### 38 - Informazioni richieste in base alla legge n. 124/2017

Con riferimento a quanto richiesto dalla legge n. 124/2017 con art. 125, vengono qui evidenziate in base al "criterio di cassa" i contributi ricevuti dalle sole società di diritto italiano appartenenti al Gruppo:



SOCIETA'	ENTE EROGANTE	DESCRIZIONE PROGETTO	IMPORTO DEL VANTAGGIO RICEVUTO
Eurotech S.p.A.:			
	Fondimpresa	Formazione	2
	Comunità Europea	Progetto Contrex - Design of embedded mixed-criticality Control systems under consideration of Extra-functional properties	36
	Gestore servizi elettrici	Impianto fotovoltaico	6
<b>TOTALE CONTRIBUTI RICEVUTI</b>			<b>44</b>

### 39 - Eventi successivi

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

Amaro, 15 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione  
Amministratore Delegato  
*firmato Dott. Roberto Siagri*



**Appendice I**  
informazioni ai sensi dell'art 149-*duodecis*  
del regolamento Emittenti Consob

Pagina lasciata volutamente in bianco



Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2018 per i servizi di revisione.

<i>(Unità di Euro)</i>	<b>Soggetto che ha erogato il servizio</b>	<b>Destinatario</b>	<b>Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2018</b>
<i>Revisione contabile</i>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Capogruppo - Eurotech S.p.A.	123.623
	Network PricewaterhouseCoopers	Società controllate	72.932
<b>TOTALE</b>			<b>196.555</b>

Durante il 2018 non sono stati erogati servizi diversi dalla revisione contabile.

Pagina lasciata volutamente in bianco



**Attestazione del  
Bilancio consolidato  
ai sensi dell'art. 154-bis,  
del D.lgs. 24.02.1998, n. 58**

Pagina lasciata volutamente in bianco



Amaro, 15 marzo 2019

1. I sottoscritti Roberto Siagri in qualità di Amministratore Delegato e Sandro Barazza in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Eurotech S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto all'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione,  
delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2018.
  
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio redatto in forma consolidata al 31 dicembre 2018 è basata su un modello definito da Eurotech in coerenza con il CoSO framework (documento nel *CoSO Report*) e tiene anche conto del documento "*Internal Control over Financial Reporting – Guidance for Smaller Public Companies*", entrambi elaborati dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresentano un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
  
3. Si atteso, inoltre che:
  - 3.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018:
    - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicati riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  
  - 3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione di Eurotech, in qualità di emittente, e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

L'Amministratore Delegato

*firmato Roberto Siagri*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

*firmato Sandro Barazza*

Pagina lasciata volutamente in bianco



**Relazione della società di  
revisione sul bilancio consolidato  
ai sensi dell'art. 14 e 16  
del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Pagina lasciata volutamente in bianco



## Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n°39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE)  
n°537/2014

Agli azionisti della Eurotech SpA

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Eurotech (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2018, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n°38/05.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Eurotech SpA (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

#### PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119544 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071212211 - Bari 70122 Via Alate Giunna 72 Tel. 0803640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Walzer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Guarnacci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Pocciopetra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 36 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275011 - Pescara 66127 Piazza Enrico Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00141 Largo Foschetti 20 Tel. 06570924 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011356771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237001 - Treviso 31100 Viale Feltrina 95 Tel. 0422666011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 88 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043223789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332283039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelalandolo 9 Tel. 0444303311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

**Aspetti chiave****Valutazione della recuperabilità dell'avviamento e del valore delle immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita**

*Nota G – 1 “Immobilizzazioni Immateriali” delle note di commento ai prospetti contabili del bilancio consolidato*

Il Gruppo Eurotech iscrive nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 avviamenti per Euro 70.898 migliaia e marchi a vita utile indefinita per Euro 8.415 migliaia (pari complessivamente al 55% del totale attivo consolidato).

La valutazione dell'eventuale perdita di valore delle attività iscritte in bilancio (c.d. “impairment test”) viene effettuata almeno annualmente dalla Società.

Il valore recuperabile degli avviamenti e dei marchi a vita utile indefinita è stato determinato in base al valore d'uso. I flussi di cassa utilizzati in tale ambito derivano dal Piano economico-finanziario 2019-2023 approvato dal Consiglio di Amministrazione l'8 marzo 2019.

Ci siamo focalizzati su questo aspetto in quanto la determinazione del valore recuperabile ha comportato un grado di valutazione e giudizio professionale elevati con riferimento a diverse variabili tra le quali la stima dei risultati futuri dell'attività operativa e conseguentemente la stima dei flussi di cassa attesi, nonché il tasso di attualizzazione dei flussi di cassa utilizzato.

**Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave**

Abbiamo ottenuto i test di impairment e la documentazione utilizzata dalla Direzione per la determinazione del valore recuperabile secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 36 e dalla procedura della Società ed abbiamo svolto, anche con il supporto di esperti appartenenti al network PwC, le seguenti procedure di revisione:

- comprensione e valutazione della metodologia adottata dalla Direzione per la determinazione del valore d'uso delle unità generatrici di flussi di cassa (CGU) a cui sono stati allocati gli avviamenti e gli intangibile a vita utile indefinita;
- esame delle proiezioni dei flussi di cassa previste dal piano economico-finanziario per il periodo 2019-2023, effettuando colloqui con la Direzione aziendale al fine di comprendere le strategie di business pianificate ed effettuando un'analisi critica delle assunzioni alla base del nuovo piano economico-finanziario;
- verifica della coerenza tra la metodologia di valutazione adottata e le normali prassi valutative;
- verifica dell'accuratezza matematica dei calcoli del modello;
- verifica della ragionevolezza dei principali parametri valutativi utilizzati (tasso di attualizzazione, tasso di crescita perpetua);
- analisi di sensitività sugli stessi e
- verifica della corretta determinazione del valore contabile delle attività e passività attribuite a ciascuna CGU, inclusi l'avviamento e le attività immateriali allocate, utilizzato per il confronto con il valore recuperabile.

Inoltre, abbiamo effettuato l'analisi delle note esplicative al bilancio consolidato per verificare l'adeguatezza e la completezza dell'informativa fornita.



### Valutazione della recuperabilità dei costi di sviluppo iscritti tra le attività

*Nota G – 1 “Immobilizzazioni Immateriali” delle note di commento ai prospetti contabili del bilancio consolidato*

La strategia del Gruppo Eurotech è basata sulla ricerca e sviluppo di nuove soluzioni tecnologiche e applicative in grado di dare un vantaggio competitivo ai propri clienti. Ciò, implica che il Gruppo destini risorse finanziarie alla ricerca e allo sviluppo di tali soluzioni. Al 31 dicembre 2018, i costi di sviluppo iscritti tra le attività del bilancio consolidato, in parte nella voce costi di sviluppo e in parte nella voce immobilizzazioni immateriali in corso e acconti, ammontano a Euro 5.755 migliaia (pari al 4% del totale attivo consolidato).

Ci siamo focalizzati su questo aspetto in quanto la determinazione del valore recuperabile dei costi di sviluppo iscritti tra le attività ha comportato un grado di valutazione e giudizio professionale elevati con riferimento ai flussi finanziari futuri derivanti dalle prospettive di vendita dei prodotti di riferimento.

Abbiamo ottenuto la documentazione a supporto dei costi di sviluppo sostenuti e le analisi predisposte dalla Direzione per la valutazione del valore recuperabile degli stessi e svolto le seguenti procedure di revisione:

- verifica a campione dei requisiti previsti dal principio contabile IAS 38 ai fini dell'iscrizione di tali costi tra le attività dello stato patrimoniale;
- colloqui con la Direzione aziendale e analisi della documentazione disponibile per valutare: la fattibilità tecnica e la commerciabilità dei prodotti che si intende realizzare, le prospettive di vendita desumibili dal piano economico-finanziario, la coerenza delle stime con eventuali ordini già acquisiti;
- analisi dei criteri di ammortamento e della vita utile stimata di tali costi.

### Valutazione della recuperabilità del valore delle rimanenze di magazzino.

*Nota G – 5 “Rimanenze di magazzino” delle note di commento ai prospetti contabili del bilancio consolidato*

Le rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2018 iscritte nel bilancio consolidato del Gruppo Eurotech ammontano ad Euro 21.998 migliaia e sono pari al 15% del totale attivo consolidato.

Ci siamo focalizzati sulla valutazione della recuperabilità del valore delle rimanenze di magazzino iscritte in bilancio in quanto:

- l'ammontare delle rimanenze di magazzino è un valore rilevante rispetto al totale delle attività;
- il Gruppo Eurotech opera in un settore ad elevata evoluzione tecnologica che potrebbe portare ad una rapida obsolescenza dei prodotti a magazzino;

Abbiamo effettuato la comprensione e valutazione della metodologia adottata dalla Direzione per la determinazione del valore recuperabile delle rimanenze di magazzino.

Abbiamo ottenuto il calcolo effettuato dalla Direzione aziendale per la determinazione del fondo obsolescenza magazzino e analizzato le assunzioni adottate.

Abbiamo effettuato un ricalcolo indipendente al fine di valutare la congruità del fondo obsolescenza magazzino iscritto in bilancio.



- i bassi indici di rotazione di alcuni articoli inclusi nelle rimanenze finali di magazzino potrebbero incidere sulla capacità del Gruppo di recuperare il valore di iscrizione in bilancio di tali attività;
- negli esercizi precedenti sono stati registrati resi di prodotto significativi da parte di alcuni clienti;
- la determinazione del valore recuperabile delle rimanenze di magazzino comporta un elevato grado di giudizio professionale da parte della Direzione aziendale.

Abbiamo effettuato test di validità a campione ed effettuato colloqui con la Direzione aziendale al fine di comprendere la ragionevolezza delle stime effettuate sul valore delle rimanenze di magazzino iscritte in bilancio.

#### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n°38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Eurotech SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

#### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:



- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### ***Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014***

L'assemblea degli azionisti della Eurotech SpA ci ha conferito in data 24 aprile 2014 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2014 al 31 dicembre 2022.



Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98***

Gli amministratori della Eurotech SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo Eurotech al 31 dicembre 2018, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n°720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98, con il bilancio consolidato del gruppo Eurotech al 31 dicembre 2018 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Eurotech al 31 dicembre 2018 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Udine, 28 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

Maria Cristina Landro  
(Revisore legale)