

Bilancio d'esercizio
al 31 Dicembre 2018



Data di emissione: 15 marzo 2019
Il presente fascicolo è disponibile su internet
nella sezione "Investitori" del sito
www.eurotech.com

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



EUROTECH S.p.A.



Informazioni societarie

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Giuseppe Panizzardi ^{1 5}
Vicepresidente	Roberto Siagri ⁶
Vicepresidente	Dino Paladin ¹
Consigliere	Giulio Antonello ^{1 2 6}
Consigliere	Riccardo Costacurta ^{1 2 3 4 5}
Consigliere	Chiara Mio ^{1 2 3 4 5 6}
Consigliere	Giorgio Mosca ¹
Consigliere	Carmen Pezzuto ^{1 2 4}
Consigliere	Marina Pizzol ^{1 3}

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



Relazione sulla gestione



Premessa

I risultati economici finanziari di Eurotech S.p.A. 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.

Dati di sintesi

Dati economici

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2018	%	31.12.2017	%
RICAVI DI VENDITA	20.447	100,0%	10.268	100,0%
PRIMO MARGINE	10.017	49,0%	4.403	42,9%
EBITDA	1.654	8,1%	(2.109)	-20,5%
EBIT	777	3,8%	(2.926)	-28,5%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	30.629	149,8%	(3.848)	-37,5%
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	30.610	149,7%	(4.003)	-39,0%

Dati patrimoniali

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Attività non correnti	140.647	110.665
- di cui immobilizzazioni immateriali nette	4.093	2.951
- di cui immobilizzazioni materiali nette	1.081	1.095
- di cui partecipazioni in società controllate, collegate e altre	95.581	69.999
- di cui finanziamenti a società controllate e collegate	39.720	36.586
- di cui altre attività non correnti	31	35
Attività correnti	20.330	17.503
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	22
TOTALE ATTIVITA'	160.978	128.190
Patrimonio netto	140.617	109.410
Passività non correnti	4.569	1.943
- di cui benefici ai dipendenti	189	209
- di cui fondi rischi ed oneri	117	80
Passività correnti	15.791	16.836
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	160.978	128.190

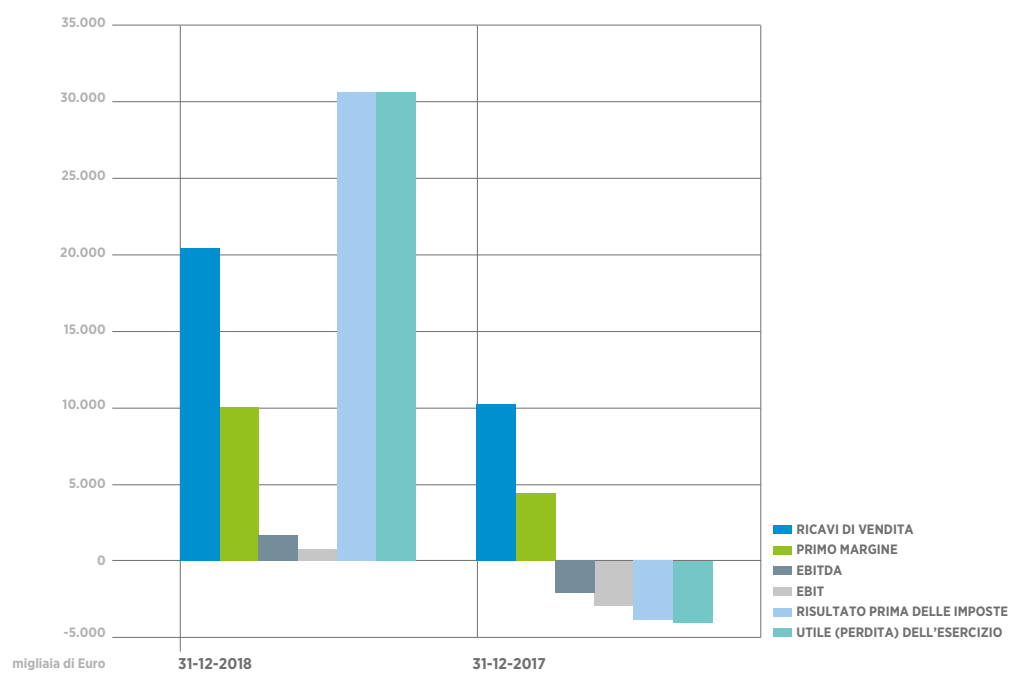
(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (POSIZIONE FINANZIARIA NETTA)	(33.616)	(27.804)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	6.379	7.793
DATI DI FLUSSI DI CASSA		
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	3.258	(3.650)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(298)	1.657
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	(232)	1.429
FLUSSO MONETARIO TOTALE	2.728	(564)



Numero di dipendenti

	31.12.2018	31.12.2017
NUMERO DI DIPENDENTI	78	68

Grafico risultati





L'azienda Eurotech S.p.A.

Eurotech nasce nel 1992 con il preciso intento di diventare un punto di riferimento nello sviluppo e nella produzione di Embedded PC, ovvero di Personal Computer miniaturizzati ed elaborati per applicazioni speciali (NanoPC). La tecnologia embedded è quindi la tecnologia di base dei prodotti Eurotech, 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.

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 realizza ricerca, sviluppo e commercializzazione di computer miniaturizzati ad elevata capacità di calcolo e alta efficienza energetica per impieghi speciali. La capacità di tutti i computer e dispositivi a connettersi e collaborare tra loro, permette di comporre quell'infrastruttura di calcolo pervasivo comunemente nota come "griglia computazionale pervasiva" o "cloud". Eurotech, inoltre, fornisce soluzioni per l'Internet of Things (IoT) tramite servizi professionali, dispositivi intelligenti e una piattaforma di connettività e comunicazione adatta per l'operatività delle imprese moderne.

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 e quello 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.

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

- componenti di base: schede elettroniche di calcolo e comunicazione secondo diversi formati proprietari e conformi agli standard (PC/104, Com-Express, VME, CompactPCI, ecc.);



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

Andamento economico

DATI ECONOMICI

(Migliaia di Euro)

	31.12.2018	%	31.12.2017	%
RICAVI DI VENDITA	20.447	100,0%	10.268	100,0%
PRIMO MARGINE	10.017	49,0%	4.403	42,9% (*)
EBITDA	1.654	8,1%	(2.109)	-20,5% (**)
EBIT	777	3,8%	(2.926)	-28,5% (***)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	30.629	149,8%	(3.848)	-37,5%
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	30.610	149,7%	(4.003)	-39,0%

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

(**) L'EBITDA viene definito come risultato prima degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, oneri e proventi finanziari, svalutazioni e ripristino di valore di partecipazioni e delle imposte sul reddito dell'esercizio. Si ottiene anche rimontando il risultato operativo del valore degli ammortamenti delle svalutazioni di immobilizzazioni.

(***) Il risultato operativo (EBIT) è definito come risultato del periodo, al lordo degli oneri e proventi finanziari, della gestione delle partecipazioni e delle imposte sul reddito dell'esercizio.

I ricavi, in aumento rispetto all'anno precedente, hanno registrato un incremento del 99,1%, pari a Euro 10.179 migliaia, e sono passati da Euro 10.268 migliaia del 2017 a Euro 20.447 migliaia del 2018.

Il primo margine ha registrato un incremento sia in termini percentuali che in termini assoluti passando dal 42,9% del 2017 al 49,0% del 2018, pari ad Euro 5.614 migliaia. La variazione è determinata dal mix di prodotti venduti che presentano marginalità diverse a seconda della tipologia di prodotto, dei settori applicativi e dei mercati geografici di sbocco. Rimane importante il focus sull'attenta gestione degli acquisti di materiali al fine di mantenere la competitività senza perdere di vista la marginalità necessaria per raggiungere le finalità previste.

DATI ECONOMICI	31.12.2018	%	31.12.2017	%
<i>(Migliaia di Euro)</i>				
RICAVI DI VENDITA	20.447	100,0%	10.268	100,0%
COSTI PER CONSUMI DI MATERIE PRIME, SUSSID. E DI CONSUMO	(10.430)	-51,0%	(5.865)	-57,1%
PRIMO MARGINE	10.017	49,0%	4.403	42,9%
ALTRI COSTI OPERATIVI AL NETTO DELLE RETTIFICHE	(10.794)	-52,8%	(9.593)	-93,4%
ALTRI RICAVI OPERATIVI	2.431	11,9%	3.082	30,0%
EBITDA	1.654	8,1%	(2.109)	-20,5%
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI	(877)	-4,3%	(817)	-8,0%
EBIT	777	3,8%	(2.926)	-28,5%
GESTIONE FINANZIARIA	2.804	13,7%	(3.724)	-36,3%
GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI	27.048	132,3%	2.803	27,3%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	30.629	149,8%	(3.848)	-37,5%
IMPOSTE SUL REDDITO	(19)	-0,1%	(155)	-1,5%
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	30.610	149,7%	(4.003)	-39,0%

Nel periodo di riferimento, i costi operativi al netto delle rettifiche sono passati da un'incidenza sui ricavi del 93,4% nel 2017 (pari Euro 9.593 migliaia) ad un'incidenza sui ricavi del 52,8% (pari a Euro 10.794 migliaia) influenzando il risultato prima degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, oneri finanziari, svalutazioni e ripristino di valore di partecipazioni ed imposte sul reddito (EBITDA) della società. La Eurotech tra i costi operativi classifica anche i costi che sostiene a favore del Gruppo; tali costi vengono poi riaddebitati sulla base di un contratto di service agreement. L'importo riaddebitato ammonta a Euro 1.919 migliaia (Euro 1.920 migliaia nel 2017). L'ammontare dei costi operativi, nonostante la politica di contenimento degli stessi attuata nell'esercizio, si mantiene comunque significativo in quanto la Società deve adempiere a numerosi obblighi richiesti alle società quotate, in particolare a quelle inserite nel segmento Star.

Il totale degli altri ricavi pari ad Euro 2.431 migliaia comprende, tra le voci principali, oltre ai precedentemente citati riaddebiti per management fees, ulteriori riaddebiti per Euro 471 migliaia relativi ai costi sostenuti centralmente per le licenze dell'ERP di gruppo e ricavi per contributi per Euro 8 migliaia.

L'EBITDA, nei periodi considerati evidenzia un miglioramento per Euro 3.763 migliaia, passando da un risultato negativo di Euro 2.109 migliaia del 2017 ad un risultato positivo di Euro 1.654 migliaia del 2018.

Per effetto del miglioramento dell'EBITDA, anche il risultato operativo (EBIT) registra un miglioramento tra il 2017 e il 2018, passando da Euro -2.926 migliaia del 2017 a Euro 777 migliaia del 2018. L'incidenza dell'EBIT sui ricavi passa dal -28,5% del 2017 a 3,8% del 2018.

La voce gestione finanziaria netta presenta un incremento rispetto all'esercizio precedente avendo registrato un valore di Euro -3.724 migliaia nel 2017 e Euro 2.804 migliaia nel 2018. La voce beneficia di una differenza cambio netta positiva per Euro 1.570 migliaia (delta cambi negativo nel 2017 per Euro 4.763 migliaia): in particolare la variazione dovuta alle differenze cambio passive da valutazione ammontano a Euro 123 migliaia nel 2018, mentre ammontavano ad Euro 4.940 migliaia nel 2017, mentre le differenze



cambi attive da valutazione sono pari a Euro 1.791 migliaia nel 2018 rispetto a Euro 185 migliaia nel 2017. La gestione finanziaria relativa agli interessi, per effetto degli andamenti dei tassi sulle esposizioni bancarie e sui finanziamenti concessi alle società controllate ha inciso per Euro 1.234 migliaia (nel 2017 ammontava a Euro 1.039 migliaia).

La voce gestione delle partecipazioni passa da Euro 2.803 migliaia del 2017 a Euro 27.048 migliaia del 2018. Quest'ultima comprende Euro 1.874 migliaia (Euro 1.511 migliaia nel 2017) relativi alla svalutazione delle partecipazioni ed Euro 27.201 migliaia (Euro 1.261 migliaia nel 2017) per il ripristino di valore delle partecipazioni in precedenza svalutate. La svalutazione delle partecipazioni per il 2018, deriva sia dagli effetti del test di impairment, che hanno portato gli Amministratori a ritenere opportuna la svalutazione della partecipazione in Eurotech France S.a.s. per Euro 777 migliaia e la svalutazione della partecipazione in Eurotech Ltd. per Euro 1.000 migliaia, sia dalla svalutazione delle partecipazioni nella controllata I.P.S. S.r.l. per Euro 67 migliaia a seguito dei risultati ottenuti alla fine dell'esercizio, sia alla svalutazione per Euro 30 migliaia della partecipazione nel consorzio Rete Space Italy che ha comportato l'abbattimento totale del valore delle quote versate sulla base dell'andamento della gestione.

La rivalutazione delle partecipazioni, o per meglio dire il ripristino di valore originario delle partecipazioni operato per il 2018, deriva dagli effetti del test di impairment, che hanno portato gli Amministratori a ritenere opportuno il ripristino di valore della partecipazione in E-Tech USA Inc. per Euro 27.201 migliaia. Infatti, in seguito a risultati positivi che la controllata indiretta Eurotech Inc. (società detenuta dalla E-Tech USA Inc.) ha ottenuto nel 2018 e si ritiene possa ottenere sia nel 2019 che negli anni successivi e agli ordinativi già raccolti nel 2018 per gli anni successivi e di quelli raccolti a tutt'oggi, si è ritenuto che non sussistano più le condizioni per mantenere la svalutazione apportata dal 2011 in poi. Già nel 2017 si era ripristinato parzialmente il valore della partecipazione e ad oggi in base alle considerazioni su esposte e al test d'impairment supportato da una società di consulenza esterna si è completato il ripristino del valore storico della partecipazione fino ad Euro 28.614 migliaia.

I test di impairment delle altre partecipazioni in imprese controllate non hanno evidenziato la necessità di apportare ulteriori svalutazioni.

L'impairment test delle partecipazioni in imprese controllate, la cui moneta funzionale è diversa dall'Euro, risente anche dell'andamento dei cambi delle partecipate sottostanti.

Nell'esercizio sono stati iscritti dividendi per Euro 1.704 migliaia ricevuti dalla società controllata Advanet Inc. (nel 2017 i dividendi ricevuti ammontavano ad Euro 3.053 migliaia ed erano stati ricevuti dalla società controllata Advanet Inc per Euro 1.751 migliaia, da I.P.S. Sistemi programmabili S.r.l. per Euro 1.300 migliaia e per Euro 1 migliaia da InAsset S.r.l.).

Il Risultato prima delle imposte passa da Euro -3.848 migliaia del 2017 ad Euro 30.629 migliaia del 2018.

Le imposte dell'esercizio sono negative per totali Euro 19 migliaia, mentre lo erano per Euro 155 migliaia nel 2017.

Le imposte correnti che ammontano a Euro 304 migliaia si riferiscono per Euro 164 migliaia alle imposte pagate all'estero a fronte della distribuzione di dividendi, per Euro 140 migliaia all'imposta regionale sulle attività produttive relativa al 2018 e per Euro 4 migliaia ad un rimborso di imposte degli anni precedenti.

Le imposte anticipate nette sono pari a Euro 281 migliaia e si riferiscono per Euro 1.254 migliaia alle imposte anticipate contabilizzate a copertura dei risultati fiscali tassabili per il 2018 e quella parte di perdite fiscali che potranno essere ragionevolmente utilizzate negli anni successivi sulla base di convincenti evidenze contabili e per Euro 973 migliaia alle imposte differite sorte prevalentemente sugli utili su cambi non realizzati.

La suddivisione dei ricavi per tipologia evidenzia un incremento sia dei ricavi industriali (+104,4%) sia un incremento dei ricavi per servizi (+70,9%).

RICAVI PER TIPOLOGIA	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Ricavi industriali	17.698	86,6%	8.659	84,3%
Ricavi per servizi	2.749	13,4%	1.609	15,7%
TOTALE RICAVI	20.447	100,0%	10.268	100,0%

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Italia	6.691	32,7%	4.330	42,2%
Resto Unione Europea	7.187	35,1%	3.267	31,8%
Stati Uniti	3.609	17,7%	1.747	17,0%
Altre	2.960	14,5%	924	9,0%
TOTALE RICAVI	20.447	100,0%	10.268	100,0%

Per quanto riguarda la suddivisione dei ricavi per area geografica, si evidenzia un incremento generalizzato delle vendite sia nel mercato Europeo che nel mercato extra Europeo.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2018	% sui ricavi	31.12.2017	% sui ricavi	var. %
Acquisti di materie prime, semilavorati e prod. finiti	11.215	54,8%	6.217	60,5%	80,4%
Variazione rimanenze materie prime	(252)	-1,2%	(267)	-2,6%	-5,6%
Var. riman. di semil. e prodotti finiti	(533)	-2,6%	(85)	-0,8%	527,1%
CONSUMI DI MAT. PRIME, SUSS. E DI CONS.	10.430	51,0%	5.865	57,1%	77,8%

La voce consumi di materie prime, sussidiarie di consumo, i cui dati sono rappresentati nella precedente tabella, ha registrato un incremento nel periodo considerato passando da Euro 5.865 migliaia del 2017 a Euro 10.430 migliaia del 2018. Nel periodo in esame si è registrato un incremento dei consumi del 77,8% correlato all'incremento delle vendite. L'incidenza sui ricavi di vendita dei consumi di materie prime, sussidiarie di consumo passa dal 57,1% del 2017 al 51,0% del 2018.



(Migliaia di Euro)	31.12.2018	% sui ricavi	31.12.2017	% sui ricavi	var. %
Costi per servizi	7.031	34,4%	6.200	60,4%	13,4%
Costi per il godimento di beni di terzi	261	1,3%	175	1,7%	48,9%
Costo del personale	4.964	24,3%	4.329	42,2%	14,7%
Altri accantonamenti e altri costi	266	1,3%	292	2,8%	-9,0%
Rettifiche di costi per incrementi interni	(1.728)	-8,5%	(1.404)	-13,7%	23,1%
ALTRI COSTI OPERATIVI AL NETTO DELLE RETTIFICHE DI COSTI	10.794	52,8%	9.593	93,4%	12,5%

La voce altri costi operativi netti, passa da Euro 9.593 migliaia del 2017 a Euro 10.794 migliaia del 2018, registrando un incremento del 12,5%. L'incidenza della voce nel suo complesso sui ricavi di vendita passa dal 93,4% del 2017 al 52,8% del 2018.

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

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	%	31.12.2017	%	var. %
Servizi industriali	3.186	45,3%	2.708	43,7%	17,7%
Servizi commerciali	1.149	16,3%	867	14,0%	32,5%
Servizi generali e amministrativi	2.696	38,3%	2.625	42,3%	2,7%
Totale costi per servizi	7.031	100,0%	6.200	100,0%	13,4%
Incidenza sui ricavi	34,4%		60,4%		

I costi per servizi registrano un incremento, passando da Euro 6.200 migliaia nel 2017 a Euro 7.031 migliaia nel 2018.

In particolare, per i costi industriali, passati da Euro 2.708 migliaia nel 2017 a Euro 3.186 migliaia nel 2018, l'incremento è stato di Euro 478 migliaia, a sostegno delle attività industriali incrementate nella società.

I costi per servizi commerciali registrano un incremento di Euro 282 migliaia.

I costi generali e amministrativi infine subiscono un incremento del 2,7%, da Euro 2.625 migliaia del 2017 a Euro 2.696 migliaia del 2018.

I costi per godimento di beni di terzi subiscono un incremento passando da Euro 175 migliaia del 2017, con un'incidenza sul fatturato del 1,7%, a Euro 261 migliaia del 2018, con un'incidenza sul fatturato dell'1,3%. L'incremento è dovuto all'incremento dei costi per royalties pagate.



(Migliaia di Euro)	31.12.2018	%	31.12.2017	%	var. %
Salari, stipendi e oneri sociali	4.727	95,2%	4.118	95,1%	14,8%
Trattamento di fine rapporto	204	4,1%	196	4,5%	4,1%
Altri costi	33	0,7%	16	0,4%	106,3%
Totale costo del personale	4.964	100,0%	4.330	100,0%	14,6%
incidenza sui ricavi	24,3%		42,2%		

Il costo del personale nel periodo in analisi evidenzia un incremento del 14,6%. L'incidenza del costo del personale sui ricavi di vendita è passata dal 42,2% del 2017 al 24,3% del 2018. L'incremento in termini di valore assoluto è dovuto alla contabilizzazione al piano di Performance Share come indicato nella nota 17 oltre che alle retribuzioni e oneri relativi alle nuove assunzioni operate dell'esercizio.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata, il numero totale di dipendenti è aumentato di 10 unità nel corso del 2018.

DIPENDENTI	31.12.2018	31.12.2017
Dirigenti	4	3
Impiegati	60	54
Operai	14	11
TOTALE	78	68

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

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	%	31.12.2017	%	var. %
Svalutazione dei crediti	45	16,9%	41	14,1%	9,8%
Oneri diversi di gestione	221	83,1%	251	85,9%	-12,0%
Totale altri accant. e altri costi	266	100,0%	292	100,0%	-9,0%
incidenza sui ricavi	1,3%		2,8%		



Il totale degli accantonamenti e degli altri costi di gestione è in lieve diminuzione rispetto all'esercizio precedente ed è passato da Euro 292 migliaia ad Euro 266 migliaia.

L'incidenza totale sui ricavi di vendita della voce altri accantonamenti e altri costi passa dal 2,8% del 2017 al 1,3% del 2018.

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	%	31.12.2017	%	var. %
Contributi	8	0,3%	579	18,8%	-98,6%
Management fees a società del gruppo	1.919	78,9%	1.920	62,3%	-0,1%
Altri ricavi operativi	504	20,7%	583	18,9%	-13,4%
Totale altri proventi	2.431	100,0%	3.082	100,0%	-21,1%
incidenza sui ricavi	11,9%		30,0%		

La voce totale altri ricavi operativi evidenzia un decremento del 21,1% rispetto all'esercizio precedente, passando da Euro 3.082 migliaia del 2017 a Euro 2.431 migliaia del 2018. Il decremento è dovuto principalmente ai minori contributi contabilizzati nell'esercizio.

L'incidenza sui ricavi di vendita della voce altri ricavi passa dal 30,0% del 2017 all'11,9% del 2018.

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	%	31.12.2017	%	var. %
Amm.to immob. immateriali	632	72,1%	521	63,8%	21,3%
Amm.to immob. materiali	245	27,9%	296	36,2%	-17,2%
Totale ammortamenti e svalutazioni	877	100,0%	817	100,0%	7,3%
incidenza sui ricavi	4,3%		8,0%		

L'incremento della voce ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni è dovuto all'avvio dell'ammortamento di alcuni progetti di sviluppo precedentemente in corso di realizzazione.

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017	var. %
Oneri finanziari	(569)	(5.352)	-89,4%
incidenza sui ricavi	-2,8%	-52,1%	
Proventi finanziari	3.374	1.628	107,2%
incidenza sui ricavi	16,5%	15,9%	
GESTIONE FINANZIARIA NETTA	2.804	-3.724	-175,3%

L'incremento della voce gestione finanziaria è dovuto all'effetto positivo derivante dall'andamento delle valute rispetto a quanto avvenuto nel 2017 e come commentato più approfonditamente nella nota 27.

L'incidenza degli oneri finanziari sui ricavi di vendita è passata dal 52,1% del 2017 al 2,8% del 2018.

L'incidenza dei proventi finanziari sui ricavi di vendita è passata dal 15,9% del 2017 al 16,5% del 2018.

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017	var. %
Svalutazione delle partecipazioni	(1.874)	(1.511)	24,0%
Ripristino di partecipazioni	27.201	1.261	n/s
Plusvalenza da cessione partecipazioni	18	0	n/a
Dividendi da società controllate e collegate	1.704	3.053	-44,2%
Totale gestione delle partecipazioni	27.048	2.803	n/s

La voce gestione delle partecipazioni passa da Euro 2.803 migliaia del 2017 a Euro 27.048 migliaia del 2018. Quest'ultima comprende Euro 1.874 migliaia (Euro 1.511 migliaia nel 2017) relativi alla svalutazione delle partecipazioni ed Euro 27.201 migliaia (Euro 1.261 migliaia nel 2017) per il ripristino di valore di partecipazioni in precedenza svalutate. La svalutazione delle partecipazioni per il 2018, deriva dagli effetti del test di impairment, che ha portato gli Amministratori a ritenere opportuna la svalutazione della partecipazione in Eurotech France S.a.s. per Euro 777 migliaia e la svalutazione della partecipazione in Eurotech Ltd. per Euro 1.000 migliaia. Effetti minori derivano dalla svalutazione della partecipazione in I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. per Euro 67 migliaia a seguito dei risultati ottenuti alla fine dell'esercizio e dalla svalutazione per Euro 30 migliaia delle quote nel consorzio Rete Space Italy.

Il ripristino di valore delle partecipazioni per il 2018, deriva dagli effetti del test di impairment, che ha portato gli Amministratori a ritenere opportuna il ripristino di valore, fino a concorrenza del valore inizialmente iscritto, della partecipazione in E-Tech USA Inc. che negli anni passati era stata svalutata e che era stata parzialmente ripristinata già a partire dal 2017 per Euro 1.261 migliaia.

I test di impairment delle altre partecipazioni in imprese controllate non hanno evidenziato la necessità di apportare ulteriori svalutazioni.

L'impairment test delle partecipazioni in imprese controllate, la cui moneta funzionale è diversa dall'Euro, risente anche dell'andamento dei cambi delle partecipate sottostanti.



Nell'esercizio sono stati iscritti dividendi per Euro 1.704 migliaia ricevuti dalla società controllata Advanet Inc. (nel 2017 i dividendi ammontarono a Euro 3.052 migliaia per effetto degli importi ricevuti dalla società controllata Advanet Inc. e I.P.S. Sistemi programmabili S.r.l. oltre che per Euro 1 migliaia da InAsset S.r.l.).

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	% sui ricavi	31.12.2017	% sui ricavi	var. %
Risultato prima delle imposte	30.629	149,8%	(3.848)	-37,5%	-896,1%
Imposte sul reddito del periodo	(19)	-0,1%	(155)	-1,5%	-87,9%
incidenza sul risultato ante imposte	-0,1%		4,0%		

Il risultato prima delle imposte passa da Euro -3.848 migliaia del 2017 a Euro 30.629 migliaia del 2018.

Le imposte dell'esercizio sono l'effetto combinato di imposte correnti per Euro 304 migliaia a imposte anticipate nette per Euro 281 migliaia. Le imposte correnti si riferiscono principalmente per Euro 164 migliaia alle imposte pagate all'estero a fronte della distribuzione di dividendi e per Euro 140 migliaia all'imposta regionale sulle attività produttive.

Le imposte anticipate contabilizzate nell'esercizio per Euro 1.254 migliaia coprono l'imponibile fiscale del 2018 e quella parte di perdite fiscali che potranno essere ragionevolmente utilizzate negli anni successivi sulla base di convincenti evidenze documentali. La contabilizzazione di imposte differite per Euro 973 migliaia si riferisce ad utili su cambi non realizzati.

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

Situazione patrimoniale e finanziaria

Attività non correnti

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Immobilizzazioni immateriali	4.093	2.951
Immobilizzazioni materiali	1.081	1.095
Partecipazioni in società controllate	95.536	69.965
Partecipazioni in società altre imprese	45	33
Attività per imposte anticipate	142	0
Finanziamenti attivi a medio/lungo termine a controllate	39.720	36.586
Altre attività non correnti	31	35
Attività non correnti	140.647	110.665

Le Attività non correnti passano da Euro 110.665 migliaia dell'esercizio 2017 a Euro 140.647 migliaia del 2018. La variazione è dovuta all'incremento della voce finanziamenti a società controllate, comprensivo dell'effetto del differente rapporto di cambio applicato sui finanziamenti in valuta diversa dall'Euro, e all'incremento del valore delle partecipazioni in società controllate dovuto all'effetto combinato del ripristino di valore della partecipazione in E-tech USA Inc. per Euro 27.201 migliaia e delle svalutazioni di Eurotech France S.a.s. per Euro 777 migliaia, Eurotech Ltd. per Euro 1.000 migliaia, I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. per Euro 67 migliaia e del consorzio Rete Space Italy per Euro 30 migliaia.

I principali investimenti del 2018 confrontati con quelli del 2017, sono stati i seguenti:

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017	var.
Immobilizzazioni immateriali	1.774	1.411	363
Immobilizzazioni materiali	253	83	170
Partecipazioni	244	135	109
TOTALE INVESTIMENTI PRINCIPALI	2.271	1.629	642

Nel corso dell'anno la Società ha visto incrementare il valore delle partecipazioni, per Euro 244 migliaia, di cui 221 migliaia a seguito della contabilizzazione del piano di Performance Share come esplicitato nella nota 17.



Attività correnti

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Rimanenze di magazzino	6.171	5.060
Lavori in corso su ordinazione	86	412
Crediti commerciali verso clienti	4.623	4.175
Crediti commerciali verso controllate e collegate	4.106	5.278
Crediti per imposte sul reddito	84	67
Altre attività correnti	1.388	1.473
Altre attività correnti finanziarie	94	89
Finanziamenti attivi a breve termine a controllate	364	261
Disponibilità liquide	3.414	686
Attività correnti	20.330	17.503

Le Attività correnti evidenziano un incremento, passando da Euro 17.503 migliaia del 2017 a Euro 20.330 migliaia del 2018.

Tale variazione è dovuta principalmente al significativo incremento delle disponibilità liquide che si incrementano di Euro 2.728 migliaia (passando da Euro 686 migliaia del 2017 a Euro 3.414 migliaia del 2018) oltre che dall'incremento delle voci rimanenze di magazzino e lavori in corso su ordinazione che in totale passano da Euro 5.472 migliaia del 2017 ad Euro 6.257 migliaia del 2018 e dalla riduzione dei crediti commerciali totali che si decrementano di Euro 724 migliaia passando da Euro 9.453 migliaia del 2017 a Euro 8.729 migliaia del 2018.

Capitale circolante netto

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

(Migliaia di Euro)	31.12.2018 (b)	31.12.2017 (a)	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino	6.171	5.060	1.111
Lavori in corso su ordinazione	86	412	(326)
Crediti verso clienti	4.623	4.175	448
Crediti verso imprese controllate e collegate	4.106	5.278	(1.172)
Crediti per imposte sul reddito	84	67	17
Altre attività correnti	1.388	1.473	(85)
Attivo corrente	16.458	16.465	(7)
Debiti verso fornitori	(5.700)	(5.137)	(563)
Debiti verso collegate e controllate	(1.207)	(1.175)	(32)
Debiti tributari	(228)	(219)	(9)
Altre passività correnti	(2.944)	(2.141)	(803)
Passivo corrente	(10.079)	(8.672)	(1.407)
Capitale Circolante Netto	6.379	7.793	(1.414)

Il capitale circolante netto è diminuito per Euro 1.414 migliaia rispetto all'esercizio precedente e l'incidenza sui ricavi passa dal 75,9% del 2017 al 31,2% del 2018.

Posizione finanziaria netta

La Società presenta al 31 dicembre 2018 una posizione finanziaria netta di Euro 33.616 migliaia, rispetto ad una posizione finanziaria netta di Euro 27.804 migliaia al 31 dicembre 2017.

L'indebitamento finanziario netto (posizione finanziaria netta) 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, l'indebitamento finanziario netto (posizione finanziaria netta) è determinato 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:



(Migliaia di Euro)

		31.12.2018	31.12.2017
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	A	(3.414)	(686)
Liquidità	B=A	(3.414)	(686)
Attività finanziarie correnti	C	(94)	(89)
Finanziamenti attivi a società controllate - quota corrente	D	(364)	(261)
Crediti finanziari correnti	E=C+D	(458)	(350)
Valore equo strumenti derivati	F	20	9
Debiti finanziari correnti verso banche e altri	G	2.169	3.095
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota corrente	H	2.308	3.731
Finanziamenti a medio-lungo termine da società controllate - quota corrente	I	1.216	1.329
Indebitamento finanziario corrente	J=F+G+H+I	5.713	8.164
Indebitamento finanziario corrente netto (Posizione finanziaria corrente netta)	K=B+E+J	1.841	7.128
Altre passività non correnti finanziarie	L	0	0
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	M	3.788	464
Finanziamenti a medio-lungo termine da società controllate - quota non corrente	N	475	1.190
Indebitamento finanziario non corrente	O=L+M+N	4.263	1.654
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) come da disposizione CONSOB	P=K+O	6.104	8.782
Finanziamenti attivi a società controllate - quota non corrente	Q	(39.720)	(36.586)
Altre attività non correnti finanziarie	R	0	0
Crediti finanziari non correnti	S=Q+R	(39.720)	(36.586)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (POSIZIONE FINANZIARIA NETTA)	T=R+S	(33.616)	(27.804)

L'indebitamento complessivo pari ad Euro 10,0 milioni (Euro 9,8 milioni al 31.12.2017) di cui Euro 5,7 milioni a breve (Euro 8,2 milioni al 31.12.2017) è composta da:

- scoperti di conto corrente pari ad Euro 2,0 milioni
- finanziamenti bancari pari ad Euro 5,9 milioni (di cui Euro 2,3 milioni a breve)
- finanziamenti da controllate pari ad Euro 1,7 milioni (di cui Euro 1,2 milioni a breve)
- altri finanziamenti pari ad Euro 0,3 milioni (di cui Euro 0,2 milioni a breve)

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.



Flussi monetari

(Migliaia di Euro)

	31.12.2018	31.12.2017
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	3.258	(3.650)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(298)	1.657
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di finanziamento	(232)	1.429
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	2.728	(564)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	686	1.250
Disponibilità liquide alla fine del periodo	3.414	686

Investimenti

Al 31 dicembre 2018 gli investimenti tecnici (immobilizzazioni materiali) per interventi sui fabbricati sono pari ad Euro 13 migliaia, per attrezzature e strumentazione sono pari ad Euro 36 migliaia, gli investimenti relativi agli altri beni sono pari ad Euro 184 migliaia, gli investimenti per beni in leasing sono pari ad Euro 20 migliaia e gli investimenti per licenze software (immobilizzazioni immateriali) ammontano a Euro 46 migliaia.

Obiettivi e politiche della Società nella gestione di alcuni rischi (art. 2482, 2 comma, n.6 bis)

Per una descrizione degli obiettivi e dei criteri di gestione dei rischi finanziari gestiti dalla Società, si rimanda alla nota al bilancio d'esercizio n. 31.

Rapporti con imprese controllate, collegate e imprese sottoposte al controllo di queste ultime e con parti correlate

La società opera nell'ambito di un gruppo di imprese, rispetto alle quali assume la veste di Capogruppo.



I rapporti fra le società del Gruppo sono regolati a condizioni di mercato, tenuto conto della qualità dei beni e dei servizi prestati. I rapporti più significativi intrattenuti nell'esercizio fra la Capogruppo, le sue controllate e le collegate sono descritti nella nota al bilancio d'esercizio n. 30.

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. Tali operazioni sono state regolate a condizioni di mercato.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate richieste dalla comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 sono presentate nella nota al bilancio d'esercizio n. 30.

Nel corso dell'esercizio non sono state rilevate operazioni atipiche od inusuali, così come definite dalla Consob nella sua comunicazione 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 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 Consob 11971/99 e successive modificazioni.

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	-	-	-	-	-



Azioni proprie della società

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

Elenco delle sedi secondarie della società

Non vi sono sedi secondarie oltre all'unità locale in Amaro (UD), via F.lli Solari n. 3.

Principali rischi e incertezze a cui la società è esposta

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 Eurotech S.p.A. 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. Inoltre, la presenza 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 riduzione della spesa in infrastrutture potrebbero avere conseguenze negative sui mercati in cui opera la società, anche attraverso le sue controllate, 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.

Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e di interesse

Eurotech S.p.A. opera a livello mondiale, tramite società controllate direttamente ed indirettamente, 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.

Al fine di ridurre l'oscillazione dei tassi di interesse la società 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 della Società.

Rischi connessi alla liquidità e al fabbisogno di mezzi finanziari

In funzione della posizione finanziaria netta esistente, la Società prevede di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti finanziari in scadenza tramite la liquidità a disposizione e tenendo conto dei flussi derivanti dalla gestione operativa propria e delle controllate.

La Società 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 Società 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, calcolati a livello di bilancio consolidato. 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 di Eurotech S.p.A. 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 ed operanti in aree geografiche diverse.

Per quanto la Società 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 attività operative della Società di generare cassa. La Società 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 della Società, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

Rischi connessi al management

Il successo della società dipende in larga parte dall'abilità di alcuni amministratori esecutivi e degli altri componenti del management di gestire efficacemente Eurotech S.p.A. e le sue controllate. La perdita delle prestazioni di un amministratore esecutivo o altre risorse chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbe avere effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari della Società.

Rischi connessi alla competitività nei settori in cui la Società opera

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

Il successo della società 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 la società non fosse in grado di offrire prodotti competitivi ed innovativi rispetto a quelli della concorrenza le quote di mercato di Eurotech S.p.A. si potrebbero ridurre con un effetto negativo sulla redditività e sui risultati economici finanziari.

Rischi connessi alla clientela

A causa della dipendenza verso alcuni clienti, la perdita o la significativa riduzione del fatturato verso questi grossi clienti potrebbe avere un rilevante impatto negativo sui ricavi di vendita e sulla redditività della società.

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 disegniamo 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 della società alla ciclicità economica e alla relativa fluttuazione della domanda di questi clienti



potrebbe avere un effetto negativo sui ricavi e conseguentemente sulla situazione finanziaria di Eurotech S.p.A..

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 di Eurotech S.p.A. devono rispettare normative nazionali e comunitarie legate alle problematiche ambientali.

Il rischio potenziale a cui la società è assoggettata 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, la Società prevede di dover continuare a sostenere dei costi in rialzo anche negli anni futuri.

La Società è dotata di un sistema di gestione ambientale certificato ISO 14001. Ovvero è soggetta al controllo e mantenimento della conformità legislativa e del monitoraggio delle prestazioni ambientali. È inoltre focalizzata sulla riduzione degli sprechi (consumi idrici, risorse energetiche, ecc..). La certificazione è pertanto garanzia di un approccio sistematico e preordinato alle emergenze ambientali.

Rischi connessi ai rapporti con i dipendenti e i fornitori

La società ha sempre posto molta attenzione e dedicato grande impegno alle tematiche inerenti alla 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.

La società nei suoi anni di storia ha riscontrato quattro incidenti sul lavoro di tipo non grave oltre a cinque incidenti in itinere anche questi di non grave entità.

All'interno della società non sono presenti rischi di malattie professionali ovvero infortuni di entità significativa.

È comunque stato rilevato un rischio biologico classificato non moderato data l'attività specifica svolta da alcuni operatori.

Vi sono inoltre rischi tipici del settore che sono stati classificati tra quelli a moderata rischiosità; questi sono: "l'affaticamento visivo" dovuto all'utilizzo del videoterminale nell'attività lavorativa quotidiana; "la postura" per effetto di posture fisse prolungate ed il rischio "termico" legato alla possibilità di insorgere di incendi nonostante le norme di sicurezza attuate.

Inoltre, la Società acquista materie prime e componenti da un ampio numero di fornitori e dipende dai servizi e dai prodotti fornitigli da altre aziende esterne alla Società. Una collaborazione tra il produttore ed i fornitori è usuale nei settori in cui la Società opera e, se da un lato può portare benefici economici in

termini di riduzione dei costi, dall'altro fa sì che la stessa 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 della società, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

Rischi connessi all'attività di sviluppo

La società svolge significative attività di ricerca e sviluppo che possono durare anche oltre 24 mesi. Le attività di sviluppo che si ritiene possano produrre benefici futuri in termini di ricavi vengono iscritte come immobilizzazioni immateriali. Non tutte le attività di sviluppo potrebbero sfociare in una produzione e qualora ciò avvenisse i volumi che ne derivano potrebbero non corrispondere a quanto previsto. Qualora i prodotti correlati ad attività di sviluppo capitalizzate non ottenessero il successo previsto, si determinerebbe un impatto sui ricavi attesi e sulla redditività della Società 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 della società e delle sue controllate dipenderà dalla capacità di mantenere o incrementare le quote sui mercati in cui attualmente operano e/o espandersi in nuovi mercati attraverso prodotti innovativi e di elevato standard qualitativo che garantiscono adeguati livelli di redditività. In particolare, qualora la Società 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 della Società potrebbero ridursi con un impatto negativo sulle prospettive di business della Società, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

Rischi ed incertezze in relazione alla partecipazione in società controllate e collegate

La società sottopone le partecipazioni in società controllate e collegate a verifica circa eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale. Tale verifica richiede una stima del valore d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui è attribuito il valore di carico della partecipazione, 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 dell'incerto quadro macro-economico generale e dei settori di riferimento in cui opera Eurotech, si evidenzia l'elevata incertezza insita nella stima dei flussi finanziari utilizzati per effettuare la verifica circa la presenza di perdite di valore di tali attività. Da tale incertezza può derivare un rischio di mancata svalutazione delle partecipazioni, derivante dalla possibile sovrastima dei flussi finanziari futuri.



Informativa sull'ambiente e sul personale

Nonostante la Società non svolga attività con potenziale impatto sul territorio e sull'ambiente, si è 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.

La Società ha sempre posto molta attenzione e dedicato grande impegno alle tematiche inerenti alla 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.

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 la Società 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

Non si evidenziano 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.

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 dall'Unione Europea rilevanti ai sensi del medesimo art. 36, comma 2 sono le società americane Eurotech Inc., E-Tech USA Inc. e la società giapponese Advanet Inc.; per esse sussistono i requisiti di cui al comma 1 di detto articolo.

Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

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

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

Lo sviluppo strategico della società, alla base della crescita del Gruppo Eurotech, proseguirà seguendo linee guida già attive negli ultimi esercizi. 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.



A livello globale di Gruppo, 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*” e 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.

In particolare, per le operazioni italiane, proseguiranno gli interventi già intrapresi negli esercizi precedenti volti ad aumentare l'efficienza operativa, grazie anche all'introduzione di metodologie proprie della lean production, con l'obiettivo di incrementare la produttività.

Amaro, lì 15 marzo 2019

L'AMMINISTRATORE DELEGATO
firmato (Dott. Roberto Siagri)



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



Situazione patrimoniale - finanziaria

(Unità di Euro)

	Note	31.12.2018 <i>di cui con parti correlate</i>		31.12.2017 <i>di cui con parti correlate</i>	
Immobilizzazioni immateriali	1	4.092.848		2.950.686	
Immobilizzazioni materiali	2	1.081.232		1.095.095	
Partecipazioni in società controllate	3	95.535.938		69.965.400	
Partecipazioni in società altre imprese	3	44.810		33.118	
Attività per imposte anticipate	29	141.892		-	
Finanziamenti attivi a medio/lungo termine a controllate		39.719.597	39.719.597	36.586.241	36.586.241
Altre attività non correnti	5	30.798		34.747	
Attività non correnti		140.647.115		110.665.287	
Rimanenze di magazzino	6	6.171.057		5.060.076	
Lavori in corso su ordinazione	7	85.671	85.671	411.729	411.729
Crediti commerciali verso clienti	8	4.623.124	999.387	4.174.687	250.197
Crediti commerciali verso controllate e collegate	8	4.106.152	4.106.152	5.278.484	5.278.484
Crediti per imposte sul reddito	9	83.662		67.379	
Altre attività correnti	10	1.388.377	89.589	1.473.337	109.847
Altre attività correnti finanziarie	11	94.254		89.254	
Finanziamenti attivi a breve termine a controllate	4	364.003	364.003	261.244	261.244
Disponibilità liquide	12	3.414.104		686.348	
Attività correnti		20.330.404		17.502.538	
Attività finanziarie disponibili per la vendita		-		21.592	
Totale attività		160.977.519		128.189.417	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		8.878.946		8.878.946	
Riserve		131.738.318		100.531.258	
Patrimonio netto	14	140.617.264		109.410.204	
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	15	3.788.089		464.180	
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine da controllate	13	475.341	475.341	1.190.170	1.190.170
Benefici per i dipendenti	16	188.631		209.465	
Fondi rischi ed oneri	18	117.214		79.676	
Passività non correnti		4.569.275		1.943.491	
Debiti verso fornitori	19	5.699.826	131.800	5.136.602	136.559
Debiti verso collegate e controllate	19	1.206.771	1.206.771	1.175.499	1.175.499
Finanziamenti passivi a breve termine	15	4.476.524		6.825.764	
Finanziamenti passivi a breve termine da controllate	13	1.215.530	1.215.530	1.328.882	1.328.882
Valore equo strumenti derivati	32	20.263		8.653	
Debiti tributari	20	228.354		219.056	
Altre passività correnti	21	2.943.712		2.141.266	37.418
Passività correnti		15.790.980		16.835.722	
Totale passività		20.360.255		18.779.213	
Totale passività e Patrimonio netto		160.977.519		128.189.417	



Conto Economico

(Unità di Euro)

	Note	31.12.2018		31.12.2017	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>	
Ricavi delle vendite e dei servizi	23	20.447.327	4.746.177	10.267.949	3.540.177
Altri proventi	25.4	2.431.206	2.389.789	3.081.542	2.405.993
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	24	(10.430.491)	(776.840)	(5.865.174)	(491.616)
Costi per servizi	25.1	(7.031.410)	(826.582)	(6.200.294)	(955.018)
Costi per il godimento beni di terzi		(261.124)	(100.223)	(175.351)	(2.894)
Costo del personale	25.2	(4.963.931)		(4.329.495)	
Altri accantonamenti e altri costi	25.3	(265.661)		(291.777)	
Rettifiche di costi per incrementi interni	25.5	1.728.082		1.403.997	
Ammortamenti	26	(877.492)		(817.423)	
Risultato operativo		776.507		(2.926.025)	
Oneri finanziari	27	(525.357)		(5.282.909)	
Interessi passivi verso società controllate	27	(44.085)	(44.085)	(69.349)	(69.349)
Proventi finanziari	27	1.885.043		311.952	
Interessi attivi da società controllate	27	1.488.674	1.488.674	1.316.033	1.316.033
Gestione delle partecipazioni	28	27.048.206	896.815	2.802.685	2.753.781
Risultato prima delle imposte		30.628.988		(3.847.613)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	29	(18.782)		(155.233)	
Utile (Perdita) dell'esercizio		30.610.206		(4.002.846)	



Conto Economico Complessivo

(Migliaia di Euro)

	Note	31.12.2018	31.12.2017
Utile (Perdita) dell'esercizio (A)		30.610	(4.003)
Altre componenti del conto economico complessivo			
<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)	32	(11)	3
Effetto fiscale		0	0
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)		(11)	3
<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	16	21	(14)
Effetto fiscale		0	0
Totale utile (perdita) delle altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate al netto delle imposte (C)		21	(14)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio (A+B+C)		30.620	(4.013)



Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto

(Migliaia di Euro)

	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. Azioni	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per (Perdita)/ utile attuariale su piani a benefici definiti	Azioni proprie	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2016		8.879	1.385	136.400	(29.173)	(12)	(45)	(3.098)	(1.260)	113.075
Destinazione risultato 2016			0		(1.260)				1.260	-
Risultato al 31 dicembre 2017									(4.003)	(4.003)
- Piano di Performance Share	17				348					348
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>										
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	32					3				3
(Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti	16						(14)			(14)
Totale risultato complessivo					0	3	(14)		(4.003)	(4.013)
Saldo al 31 dicembre 2017		8.879	1.385	136.400	(30.085)	(9)	(59)	(3.098)	(4.003)	109.410
Destinazione risultato 2017			0		(4.003)				4.003	-
Risultato al 31 dicembre 2018									30.610	30.610
- Piano di Performance Share	17				(427)			1.014		587
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>										
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	32					(11)				(11)
(Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti	16						21			21
Totale risultato complessivo					0	(11)	21	0	30.610	30.620
Altri movimenti e giroconto					(1)			1		0
Saldo al 31 dicembre 2018		8.879	1.385	136.400	(34.516)	(20)	(38)	(2.083)	30.610	140.617



Rendiconto Finanziario

(Migliaia di Euro)

	31.12.2018		31.12.2017	
	<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>	
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:				
Utile (Perdita) dell'esercizio	30.610		(4.003)	
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:				
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali ed immateriali	877		817	
Svalutazioni dei crediti	45		41	
Svalutazione delle partecipazioni	1.874	1.874	1.511	1.511
Ripristino delle partecipazioni	(27.201)	(27.201)	(1.261)	(1.261)
Interessi attivi	(1.489)	(1.489)	(1.316)	(1.316)
Interessi passivi	222	44	250	69
(Plusvalenze) minusvalenze da dimissione di partecipazioni	(18)		0	
Imposte sul reddito (pagate) incassate	(161)		(166)	
Dividendi	(1.704)	(1.704)	(3.053)	(3.053)
Costi Piano di Performance Share	366		213	
Accantonamento (utilizzo) fondo svalutazione magazzino	375		230	
Oneri (Proventi) da adeguamento cambi su poste finanziarie	(1.580)		4.902	
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto	1		(8)	
(Acc.to)/utilizzo imposte anticipate / Acc.to (utilizzo) fondo imposte differite	(142)		0	
Accantonamento (utilizzo) fondo rischi ed oneri	37		(63)	
Variazioni nelle attività e passività correnti:				
Crediti verso clienti, controllate e collegate	679	423	(324)	450
Altre attività correnti	68	20	(697)	(54)
Rimanenze di magazzino e lavori in corso su ordinazione	(1.160)	326	(904)	(412)
Debiti verso fornitori, controllate e collegate	595	27	738	393
Altre passività	963	(37)	(558)	(87)
Totale rettifiche e variazioni	(27.352)		353	
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	3.258		(3.650)	



(Migliaia di Euro)

	31.12.2018		31.12.2017	
	<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>	
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:				
Contributi su immobilizzazioni immateriali	0		97	
Realizzo di immobilizzazioni materiali	22		16	
Interessi incassati	0		0	
Dividendi	1.704	1.704	3.053	3.053
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(1.774)		(1.411)	
Acquisto di immobilizzazioni materiali al netto dei contributi	(253)		(83)	
Altre attività correnti finanziarie	(5)		(13)	
Investimenti in società controllate e collegate	(23)		0	
Flusso finanziario derivante dall'attività cessata	18		0	
Investimenti netti in altre imprese e attività non correnti	12		(2)	
Disponibilità generate (assorbite) delle attività classificate come destinate alla vendita	2		0	
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(298)		1.657	
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:				
Assunzioni di finanziamenti	5.000		1.150	
Interessi pagati	(222)	(44)	(203)	(32)
(Rimborsi) di finanziamenti quota a breve e medio lungo termine	(4.014)		(1.165)	
Assunzioni (rimborsi) di finanziamenti da società controllate	(996)	(996)	1.647	1.647
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	(232)		1.429	
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	2.728		(564)	
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	686		1.250	
Disponibilità liquide alla fine del periodo	3.414		686	



Note ai prospetti contabili



A – Informazioni societarie

La pubblicazione del bilancio d'esercizio 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 con sede legale ad Amaro (Udine), Italia.

Eurotech è una società 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.

B – Criteri di redazione e conformità agli IFRS

Il bilancio d'esercizio rappresenta il bilancio separato della Capogruppo Eurotech S.p.A.. Il bilancio d'esercizio 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 separato si basa sul principio del costo storico, tranne che per gli strumenti finanziari derivati e le partecipazioni che sono iscritti al fair value, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

La Società 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.

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 dalla Società 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, la Società 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 la Società non essendo stata impattata 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 adottata dalla Società 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 la Società.

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 la Società.



Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società 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 la Società ha scelto di non aderire. Ai fini dell'esposizione in bilancio degli impatti derivanti dalla prima adozione dell'IFRS 16, la Società ha stabilito di avvalersi dell'espedito pratico previsto dall'IFRS 16 paragrafo C5 lett. b) e paragrafo C8, in forza dei quali la Società rileverà, al 1° gennaio 2019 (data di prima adozione), una passività di natura finanziaria (stimata in circa Euro 508 migliaia) corrispondente al valore attuale dei rimanenti pagamenti dovuti per i leasing in essere alla data di prima applicazione, con contropartita un'attività materiale 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 2015-2017 - 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.



C – Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La preparazione del bilancio d'esercizio richiede agli amministratori di effettuare valutazioni discrezionali, stime ed ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività e 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, 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 dalla Società nei confronti di terzi che svolgono una propria attività di lavorazione su tali componenti e successivamente li rivendono alla Società, 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 IRFS 15, tali operazioni non sono riconosciute come vendite.

Incerteza 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 partecipazioni e di attività non finanziarie

La Società verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni durevoli di valore per tutte le partecipazioni e le attività non finanziarie.

In particolare, le partecipazioni in imprese controllate e collegate e l'avviamento vengono sottoposti a verifica circa eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale e 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 il costo della partecipazione e l'avviamento, a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base a un tasso di sconto adeguato.

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.

Tale verifica al 31 dicembre 2018 ha portato alla svalutazione delle partecipazioni in imprese controllate e collegate per un valore complessivo di Euro 1,9 milioni (Euro 1,5 milioni al 31 dicembre 2017) ed una rivalutazione di partecipazioni in precedenza svalutate di Euro 27,2 milioni (Euro 1,3 milioni nel 2017).

Attività per imposte anticipate

Le imposte anticipate attive 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.

In considerazione dei risultati maturati nell'anno e di quelli prevedibili nel 2019, la Società ha utilizzato perdite fiscali nel 2018 per Euro 2.317 migliaia (non erano state utilizzate perdite fiscali nel 2017) contabilizzando quindi imposte anticipate per totali Euro 1.254 migliaia.

Nell'ottica di identificare con maggiore attenzione l'evoluzione della posizione fiscale attesa, la Società non ha riconosciuto ulteriori benefici sulle perdite fiscali maturate negli anni passati. Il valore residuo delle perdite fiscali da poter utilizzare negli anni futuri al 31 dicembre 2018, risultanti dal consolidato fiscale nazionale ammonta a circa Euro 43 milioni (2017: circa Euro 45 milioni). L'ammontare delle perdite fiscali derivanti dagli esercizi precedenti, non rilevate in precedenza e utilizzate per ridurre l'onere fiscale corrente ammonta a Euro 2,3 milioni.

Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono capitalizzati sulla base del principio contabile esplicitato nella nota D. 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 precisa fase del piano di sviluppo. 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 netto contabile dei costi di sviluppo capitalizzati era di Euro 3.949 migliaia, di cui 2.204 in corso, (2017: Euro 2.815 migliaia).

Altri elementi oggetto di stima

Le stime sono utilizzate inoltre per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, benefici ai dipendenti, accantonamenti per rischi ed oneri, per determinare i costi complessivi di commessa ed il relativo stato di avanzamento.



D – Principi contabili e criteri di valutazione

Base di valutazione

Il Bilancio di esercizio è costituito dal Conto economico, dal Conto economico complessivo rilevato nell'esercizio, dallo Stato patrimoniale, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalle relative Note di commento.

Nello Stato patrimoniale 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 della Società 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 della Società 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.

Conversione delle poste in valuta

Il bilancio d' esercizio è presentato in euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla Società.

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. Le poste non monetarie in valuta estera valutate al costo storico sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione.

Criteri di valutazione

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

Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali acquisite separatamente sono inizialmente capitalizzate al costo. 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 ad esse applicato vengono riesaminati alla fine di ciascun esercizio finanziario o più frequentemente se necessario. Variazioni della vita utile attesa e delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'attività immateriale sono conseguiti dalla società 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 utile finita 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. La vita utile di un bene immateriale con vita utile indefinita è riesaminata con periodicità annuale al fine di accertare il persistere delle condizioni alla base di tale classificazione. In caso contrario, il cambiamento della vita utile da indefinita a finita è fatta su base prospettica.

Avviamento

L'avviamento derivante dall'acquisizione di rami d'azienda è inizialmente iscritto al costo, e rappresenta l'eccedenza del costo dell'aggregazione aziendale rispetto alla quota di pertinenza della società del fair value netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili del ramo acquisito. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è soggetto ad ammortamento e viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito.

L'avviamento viene sottoposto ad un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verifichino eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore.

Al fine dell'analisi di congruità, alla data di acquisizione, l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione, indipendentemente dal fatto che altre attività o passività della società siano assegnate a tali unità o raggruppamenti di unità. Ogni unità o gruppo di unità a cui l'avviamento è allocato:

- rappresenta il livello più basso, nell'ambito della società, in cui l'avviamento è monitorato ai fini di gestione interna; e
- non è più ampio dei segmenti identificabili sulla base delle modalità di presentazione dell'informativa di settore della Eurotech S.p.A., determinati in base a quanto indicato dallo IFRS 8 Informativa di settore.

L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essa allocata, con le modalità successivamente indicate nella sezione relativa alle immobilizzazioni materiali. Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva



la relativa perdita di valore. Tale perdita di valore non è ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che la hanno generata.

Al momento della cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione rilevata a conto economico si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

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 quanto la Società 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.

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 della Società qualora l'utilità dell'uso del brevetto continui nel tempo.

I marchi acquisiti separatamente sono inizialmente iscritti al costo, comprensivo degli oneri accessori. 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 di 10 anni e sottoposti a test di congruità 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 ricavato 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.

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 le seguenti:

Fabbricati	3%
Impianti e Macchinari	10%-12%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Attrezzature di produzione	50%
Mobili e arredi	12%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%
Autovetture - Automezzi	20%-25%



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 il metodo applicato 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 controllate e collegate

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori, dal quale vengono dedotti eventuali rimborsi di capitale, eventualmente rettificato per perdite di valore determinate con le stesse modalità precedentemente indicate per le attività materiali. Il valore originario è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione operata. Tali rettifiche vengono imputate a conto economico.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto è rilevato in un apposito fondo nella misura in cui la società è impegnata ad adempiere obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

La data di chiusura contabile delle società controllate e collegate è allineata a quella del Società; i principi contabili utilizzati, qualora non conformi a quelli utilizzati dalla Società, sono rettificati al fine di renderli omogenei a quelli del Società per transazioni ed eventi della stessa natura ed in circostanze simili.

Partecipazione in altre imprese

Le attività finanziarie costituite da partecipazioni in altre imprese, qualora non sia determinabile il relativo fair value alla data di chiusura del bilancio essendo le relative azioni non quotate, sono valutate secondo il criterio del costo di acquisto o di sottoscrizione, dal quale vengono dedotti eventuali rimborsi di capitale, e che viene eventualmente rettificato per perdite di valore determinate con le stesse modalità precedentemente indicate per le attività materiali. Quando vengano meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate con imputazione dell'effetto a conto economico. Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto è rilevato in un apposito fondo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

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 metodo del 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 presente possibilità di utilizzo o di realizzo futuro. La svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se vengano 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 possano essere determinati con attendibilità. Le perdite accertate sono riconosciute indipendentemente dallo stato di avanzamento delle commesse.

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti inclusi sia tra le attività non correnti che correnti, sono iscritti inizialmente al fair value e valutati successivamente al costo ammortizzato e svalutati in caso di perdite di valore.

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale), al netto delle relative perdite di valore, iscritte in un apposito fondo. La stima delle somme ritenute inesigibili è effettuata sulla base del valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

Perdita di valore su attività finanziarie

La Società verifica ad ogni data di bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie hanno subito una perdita di valore.

Attività valutate secondo il criterio del costo ammortizzato

Se esiste un'indicazione oggettiva che un finanziamento o credito iscritti al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività viene ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento e l'importo della perdita viene rilevato a conto economico.

Se, in un periodo successivo, l'importo della perdita di valore si riduce, e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto

economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Con riferimento a crediti commerciali, un accantonamento per perdita di valore si effettua quando esiste indicazione oggettiva (quale, ad esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore) che la società non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni originali della fattura

Azioni proprie

Le azioni proprie sono portate in deduzione del patrimonio netto. 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 d'esercizio 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.

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

Debiti commerciali e altre passività

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale), che rappresenta il fair value alla data di riferimento.

Le altre passività incluse sia tra le passività non correnti che correnti, sono inizialmente rilevate al costo, corrispondente al fair value della passività, al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili



all'emissione della passività stessa. A seguito della rilevazione iniziale, le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo originale.

Finanziamenti

Tutti i finanziamenti sono rilevati inizialmente al fair value del corrispettivo ricevuto, al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.

Dopo l'iniziale rilevazione, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Qualora venga violata una condizione di un contratto di finanziamento a lungo termine alla data o prima della data di riferimento del bilancio con l'effetto che la passività diventa un debito esigibile a richiesta, la passività viene classificata come corrente, anche se il finanziatore ha concordato, dopo la data di riferimento del bilancio e prima dell'autorizzazione alla pubblicazione del bilancio stesso, di non richiedere il pagamento come conseguenza della violazione. La passività viene classificata come corrente perché, alla data di riferimento del bilancio, l'entità non gode di un diritto incondizionato a differire il suo regolamento per almeno dodici mesi da quella data.

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.

Strumenti finanziari derivati

La Società utilizza strumenti finanziari derivati quali swap su tassi di interesse a copertura dei rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di interesse. Questi strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al fair value alla data in cui sono stipulati; successivamente tale fair value viene periodicamente rimisurato. Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati di copertura vengono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando:

- a) all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- b) si prevede che la copertura sarà altamente efficace;
- c) l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- d) la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura (fair value hedge; es. copertura della variabilità del fair value di attività/passività a tasso fisso), essi sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati a riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto. Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (cash flow hedge; es. copertura della variabilità dei flussi di cassa di attività/passività a tasso variabile per effetto delle oscillazioni dei tassi d'interesse), le variazioni del fair value sono inizialmente rilevate a

patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta.

Coerentemente con la strategia prescelta la Società non pone in essere operazioni su derivati a scopi speculativi.

Le variazioni del fair value dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

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;
- la Società 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;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'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 la Società 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 della Società 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 la Società 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 della Società corrisponde all'importo dell'attività trasferita che la Società 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 della Società 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.

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 la società 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.

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 iscrivibilità.

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 procede 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 alla società 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 la società 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

La Società ha concesso piani d'incentivazione basati su strumenti rappresentativi del capitale, sulla base dei quali la Società riceve servizi dai propri dipendenti, collaboratori o amministratori con delega in cambio di stock grant ("units"), sia questi forniscano un servizio alla Società ovvero ad una delle Società del Gruppo. Il fair value dei servizi ricevuti è rilevato come un costo del lavoro e l'ammontare totale del costo è determinato in base al fair value delle units concesse e ha come contropartita una riserva di patrimonio netto nel caso di dipendenti, collaboratori o amministratori con delega della Società. Il fair value dei servizi ricevuti è rilevato ad incremento del valore della partecipazione e l'ammontare totale del costo è determinato in base al fair value delle units concesse e ha come contropartita una riserva di patrimonio netto nel caso di dipendenti, collaboratori o amministratori con delega di Società del Gruppo.

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 la Società 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 con contropartita nel patrimonio netto.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è possibile determinarne attendibilmente il valore (fair value) ed è probabile che i relativi benefici economici saranno fruiti.

Secondo la tipologia di operazione i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, generalmente alla data di spedizione della merce;
- i ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività sulla base dei medesimi criteri previsti per i lavori in corso su ordinazione. Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati.

Interessi

I proventi e gli oneri finanziari 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 attesi 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.

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 attività e passività 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 la Società una storia di perdite d'esercizio negli anni passati, la Società 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 sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte sul reddito 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 ne consente la compensazione e le imposte differite fanno riferimento alla medesima imposta.

E - Composizione delle principali voci dello stato patrimoniale

1 - Immobilizzazioni immateriali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni immateriali nel periodo considerato:

	COSTI DI SVILUPPO	AVVIAMENTO	SOFTWARE MARCHI BREVETTO	IMMOBILIZZ. IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI	ALTRE IMMOBILIZZ. IMMATERIALI	TOTALE IMMOBILIZZ. IMMATERIALI
Costo di acquisto o produzione	6.753	330	2.731	1.863	183	11.860
Svalutazioni esercizi precedenti	(729)	(162)	0	0	0	(891)
Ammortamenti esercizi precedenti	(5.072)	(78)	(2.685)	0	(183)	(8.018)
VALORE ALL'INIZIO ESERCIZIO	952	90	46	1.863	0	2.951
Acquisti	66	0	46	1.662	0	1.774
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Giroconti	1.321	0	0	(1.321)	0	0
Ammortamenti del periodo	(594)	0	(38)	0	0	(632)
Altri movimenti ammortamenti cumulati	0	0	0	0	0	0
MOVIMENTI TOTALI	793	0	8	341	0	1.142
Costo di acquisto o produzione	8.140	330	2.777	2.204	183	13.634
Svalutazioni	(729)	(162)	0	0	0	(891)
Ammortamenti cumulati	(5.666)	(78)	(2.723)	0	(183)	(8.650)
VALORE A FINE PERIODO	1.745	90	54	2.204	0	4.093

I costi di sviluppo che sono relativi all'attività interna svolta dalla Eurotech S.p.A. sono stati 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 massimo di cinque anni a partire dalla data di completamento del progetto di sviluppo di riferimento. Questa attività viene sottoposta a verifica del valore tutte le volte che emergono indicatori di perdita di valore. Nel 2018 sono stati capitalizzati costi di sviluppo per Euro 1.728 migliaia di cui Euro 1.662 migliaia risultano in corso alla chiusura dell'esercizio e Euro 66 migliaia sono già entrati in ammortamento.

Ai sensi dell'art. 2426, primo comma numero 5) si ricorda che fino al completamento del processo di ammortamento possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi di sviluppo non ammortizzati. I costi di sviluppo sono stati iscritti con il consenso del collegio sindacale.



La voce “Costi di sviluppo” è costituita dai costi (costi di personale interno, materiali e servizi resi da terzi) relativi ai nuovi prodotti nel campo dei moduli e sistemi NanoPC.

La Società inoltre ha speso nel corso del 2018 circa Euro 1,1 milioni di costi per ricerca e sviluppo di numerosi progetti relativi ad innovazioni di prodotto e di processo, che permetteranno di mantenere, anche in futuro, un posizionamento di leader di mercato in tutti i settori ad alta tecnologia.

L'incremento di Euro 46 migliaia nella voce Software, Marchi e Brevetto riguarda l'acquisizione di nuove licenze software.

L'avviamento è riferito al maggiore valore pagato in sede di acquisizione di un ramo d'azienda rispetto al fair value delle attività e passività acquisite.

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 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
Costo di acquisto o produzione	915	1.802	2.080	2.090	2	129	7.018
Ammortamenti cumulati	(332)	(1.613)	(2.023)	(1.907)	0	(48)	(5.923)
VALORE ALL'INIZIO ESERCIZIO	583	189	57	183	2	81	1.095
Acquisti	13	0	36	184	0	20	253
Alienazioni	0	(4)	0	(81)	0	(48)	(133)
Ammortamenti del periodo	(22)	(43)	(54)	(94)	0	(32)	(245)
Storno ammortamenti cumulati	0	4	0	80	0	27	111
MOVIMENTI TOTALI	(9)	(43)	(18)	89	0	(33)	(14)
Costo di acquisto o produzione	928	1.798	2.116	2.193	2	101	7.138
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti cumulati	(354)	(1.652)	(2.077)	(1.921)	0	(53)	(6.057)
VALORE A FINE PERIODO	574	146	39	272	2	48	1.081

La voce terreni e fabbricati pari ad Euro 253 migliaia include il valore dell'immobile (sito in Amaro - UD - comprensivo del terreno e dei costi di miglioramento), in cui c'è la sede produttiva della società.

L'incremento di Euro 13 migliaia della voce terreni e fabbricati è dovuto a migliorie effettuate sul fabbricato.



L'incremento della voce attrezzature industriali e commerciali per Euro 36 migliaia è relativo a costi per la sostituzione di attrezzature mentre l'incremento della voce altri beni per Euro 184 migliaia si riferisce per Euro 32 migliaia all'acquisto di mobili e arredi, per Euro 52 migliaia alla sostituzione di macchine elettroniche e per Euro 100 migliaia all'acquisto di autovetture aziendali. Infine, l'incremento della voce beni in leasing per Euro 20 migliaia si riferisce all'acquisto di autovetture in leasing.

3 - Partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese

La tabella che segue mostra la movimentazione delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre imprese nel periodo considerato:

	31.12.2018						
(Migliaia di Euro)	VALORE INIZIALE	INCREMENTI	DECREMENTI	RIVALUTAZIONI / SVALUTAZIONI	RICLASSIFICHE	VALORE FINALE	QUOTA POSSESSO
Partecipazioni in imprese controllate:							
I.P.S. S.r.l.	533	0	0	(67)	0	466	100,00%
EthLab S.r.l.	106	0	0	0	0	106	100,00%
Eurotech France S.a.s.	1.157	0	0	(777)	0	380	100,00%
Eurotech Ltd.	11.363	38	0	(1.000)	0	10.401	100,00%
E-Tech USA Inc.	1.324	89	0	27.201	0	28.614	100,00%
Advanet Inc.	55.465	94	0	0	0	55.559	90,00%
ETH Device S.r.o. in liquidazione	7	0	(7)	0	0	0	100,00%
Aurora S.r.l.	10	0	0	0	0	10	100,00%
TOTALE PARTECIPAZIONI IMPRESE CONTROLLATE	69.965	221	(7)	25.357	0	95.536	
Partecipazioni in imprese collegate:							
Rotowi Technologies S.p.A. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.)	0	0	0	0	0	0	21,32%
TOTALE PARTECIPAZIONI IMPRESE COLLEGATE	0	0	0	0	0	0	
Partecipazioni in altre imprese:							
Cosint	0	0	0	0	0	0	
Inasset S.r.l. (classificata tra le attività disponibili alla vendita)	0	0	0	0	19	19	0,38%
Cosorzio Ecor'IT	2	0	0	0	0	2	
Consorzio Ditedi	11	8	0	0	0	19	7,69%
Consorzio AENEAS	5	0	0	0	0	5	
Rete space Italy	15	15	0	(30)	0	0	
TOTALE PARTECIPAZIONI ALTRE IMPRESE	33	23	0	(30)	19	45	
TOTALE PARTECIPAZIONI	69.998	244	(7)	25.327	19	95.581	



La percentuale di possesso in Advanet Inc è formalmente del 90%, ma per effetto dell'acquisto nel corso del 2011, da parte della stessa società, del 10% del proprio capitale, la percentuale di possesso reale è pari al 100%.

Nel corso dell'anno la Società ha visto incrementare il valore delle partecipazioni in imprese controllate e collegate, per Euro 221 migliaia, a seguito della contabilizzazione del piano di Performance Share come esplicitato nella nota 17.

La svalutazione delle partecipazioni in imprese controllate per il 2018, deriva dagli effetti del test di impairment, che hanno portato gli Amministratori a ritenere opportuna la svalutazione della partecipazione in Eurotech France S.a.s. per Euro 777 migliaia e la svalutazione della partecipazione in Eurotech Ltd. per Euro 1.000 migliaia. Si è svalutata inoltre la partecipazione in I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. per Euro 67 migliaia a seguito dei risultati ottenuti alla fine dell'esercizio dalla controllata, e si è proceduto a svalutare per Euro 30 migliaia la partecipazione nel consorzio Rete Space Italy per abbatterne in valore in base all'andamento attuale della gestione.

La rivalutazione delle partecipazioni è da intendersi un ripristino di valore della partecipazione in E-Tech USA Inc. in seguito alla valutazione effettuata dagli amministratori degli andamenti della società e in particolare della controllata indiretta Eurotech Inc. controllata al 100% da E-Tech USA Inc. Sulla base degli andamenti avuti nel corso del 2018, dall'evoluzione prevedibile per il 2019 e per gli anni futuri oltre che sul volume degli ordini ricevuti a tutt'oggi e relativi ai trimestri futuri, in applicazione dei criteri di valutazione applicati, secondo corretti principi contabili è stato ripristinato il valore della partecipazione riportandola al valore storico originario di Euro 28.614 migliaia. Conseguentemente a tale valutazione, con il supporto del test di impairment verificato da una società di consulenza esterna specializzata, è stato ripristinato il valore per Euro 27.201 migliaia determinando un pari effetto positivo a conto economico nella voce gestione delle partecipazioni. La partecipazione aveva subito svalutazioni dal 2011 in poi e dall'anno scorso si è ricominciato a ripristinare il valore per Euro 1.261 migliaia.

I test di impairment delle altre partecipazioni in imprese controllate non hanno evidenziato la necessità di apportare ulteriori svalutazioni.

L'impairment test delle partecipazioni in imprese controllate, la cui moneta funzionale è diversa dall'Euro, risente anche dell'andamento dei cambi delle partecipate sottostanti.

Al 31 dicembre 2018 il valore contabile delle partecipazioni in imprese controllate e collegate e dell'avviamento è rispettivamente di Euro 95.581 migliaia e di Euro 90 migliaia (2017: rispettivamente di Euro 69.987 migliaia e di Euro 90 migliaia).

Le date di chiusura del bilancio e l'esercizio sociale di tutte le società controllate e collegate coincidono con quelli della Società.

Eurotech S.p.A. detiene direttamente e indirettamente le seguenti partecipazioni in società controllate e collegate valutate al costo, eventualmente rettificato per l'esito del test di impairment.



Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale Sociale	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto	Quota di possesso		
				2018	31/12/2018	2018	2017	
Società controllate direttamente								
Eurotech France S.A.S.	Venissieux Cedex (Francia)	EUR	795.522	(778.072)	379.472	100,00%	100,00%	*
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Caronno Varesino (VA) (Italia)	EUR	51.480	(67.435)	465.679	100,00%	100,00%	*
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	GBP	33.333	34.366	2.108.522	100,00%	100,00%	*
E-Tech USA Inc.	Colombia, MD (USA)	USD	8.000.000	681.736	33.061.789	100,00%	100,00%	*
EthLab S.r.l.	Trento (Italia)	EUR	115.000	(6.600)	106.833	100,00%	100,00%	*
ETH Devices S.r.o. in liquidazione	Bratislava (Slovacchia)	EUR	0	0	0	-	100,00%	(1) **
Advanet Inc.	Okayama (Giappone)	JPY	72.440.000	222.980.696	984.897.987	90,00%	90,00%	*
Aurora S.r.l.	Amaro (UD) (Italia)	EUR	10.000	25.806	84.337	100,00%	100,00%	*
Partecipazioni in imprese collegate								
eVS Embedded Vision Systems S.r.l.	Verona (Italia)	EUR		0	0	-	24,00%	(2) *
Rotowi Technologies S.p.A. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.)	Trieste (Italia)	EUR	261.426			21,32%	21,32%	**
Società controllate indirettamente								
Eurotech Inc.	Colombia, MD (USA)	USD	26.500.000	3.018.213	(320.649)	100,00%	100,00%	*

* Patrimonio netto e risultato d'esercizio sono determinati in conformità ai principi IAS/IFRS

** Bilancio di liquidazione

(1) In data 31 gennaio 2018 si è conclusa la liquidazione e la società è stata chiusa

(2) In data 28 giugno 2018 cessione del intera quota (24,00%) della società eVS Embedded Vision Systems S.r.l.



4 - Finanziamenti verso società controllate e collegate

La tabella che segue mostra la composizione dei finanziamenti erogati alle società controllate e collegate dalla Eurotech S.p.A.:

	31.12.2018			31.12.2017
(Migliaia di Euro)	Totale	entro 12 mesi	entro 5 anni	Totale
Verso Imprese controllate e collegate:				
E-Tech USA Inc.	37.825	0	37.825	34.777
Eurotech Inc.	2.259	364	1.895	2.070
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE	40.084	364	39.720	36.847

I finanziamenti verso società controllate maturano interessi a tassi di mercato Euribor/Libor 6 mesi aumentati di uno spread compreso tra il 3,00% ed il 4,00%.

5 - Altre attività non correnti

La tabella che segue mostra la movimentazione delle altre attività non correnti nel periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017	var.
Altri crediti immobilizzati	31	35	(4)
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	31	35	(4)

Gli altri crediti immobilizzati, costituiti principalmente da depositi cauzionali, non determinano interessi.

6 - Rimanenze di magazzino

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

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2018	31.12.2017
Materie prime, suss. e di consumo - valore lordo	2.463	2.044
Fondo svalutazione magazzino	(493)	(316)
Materie prime, suss. e di consumo - valore netto	1.969	1.727
Prodotti finiti e merci - valore lordo	4.337	3.605
Fondo svalutazione magazzino	(539)	(341)
Prodotti finiti e merci	3.798	3.265
Acconti	404	68
TOTALE RIMANENZE DI MAGAZZINO	6.171	5.060

Le rimanenze al 31 dicembre 2018 ammontano a Euro 6.171 migliaia al netto dei fondi svalutazione magazzino per totali Euro 1.032 migliaia.

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo svalutazione magazzino nei periodi considerati:

MOVIMENTAZIONE FONDI SVALUTAZIONE MAGAZZINO

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2018	31.12.2017
FONDO AD INIZIO DEL PERIODO	657	427
Accantonamenti	628	230
Utilizzi	(253)	0
FONDO ALLA FINE DEL PERIODO	1.032	657

Il fondo svalutazione magazzino si riferisce per Euro 493 migliaia a materia prima e per Euro 539 migliaia a prodotto finito.



7 - Lavori in corso su ordinazione

La tabella che segue evidenzia le informazioni relative ai lavori in corso su ordinazione alla data di riferimento del bilancio:

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Ricavi di commessa rilevati come ricavo di periodo	444	412
Costi di commessa sostenuti alla data di bilancio	189	297
Utili rilevati alla data di bilancio	255	115
Anticipi ricevuti	771	0
Costi di commessa sostenuti e utili rilevati alla data di bilancio	444	412
Ricavi rilevati in periodi precedenti	412	0
Ammontare lordo dovuto dal committente per lavori di commessa	856	412
Ammontare lordo dovuto al committente per lavori di commessa	86	0

8 - Crediti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti commerciali e dei relativi fondi rettificativi al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Crediti commerciali verso terzi	4.913	4.466
Crediti commerciali verso controllate	4.106	5.278
Fondo svalutazione crediti	(290)	(291)
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	8.729	9.453

I crediti commerciali verso terzi sono incrementati per Euro 447 migliaia rispetto al 31.12.2017. I crediti commerciali verso terzi sono infruttiferi.

I crediti includono Euro 478 migliaia di ricevute bancarie presentate al salvo buon fine, ma non ancora scadute alla fine del periodo.

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti verso clienti per area geografica:

	AREA GEOGRAFICA				31.12.2017
	31.12.2018	Italia	UE	Extra UE	
<i>(Migliaia di Euro)</i>					
Crediti commerciali verso terzi	4.913	3.802	978	133	4.466
Crediti commerciali verso controllate	4.106	42	785	3.279	5.278
Fondo svalutazione crediti	(290)	(290)	0	0	(291)
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	8.729	3.554	1.763	3.412	9.453

I crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di Euro 290 migliaia. La movimentazione del fondo svalutazione crediti negli esercizi di riferimento è la seguente:

MOVIMENTAZIONE FONDO SVALUTAZIONE CREDITI

	31.12.2018	31.12.2017
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
FONDO AD INIZIO DEL PERIODO	291	250
Accantonamenti	45	41
Utilizzi	(46)	0
FONDO ALLA FINE DEL PERIODO	290	291

Gli accantonamenti effettuati nel corso dell'esercizio, pari a Euro 45 migliaia, si sono resi necessari per adeguare individualmente il valore dei crediti al loro presumibile valore di realizzo. La politica della società è di identificare specificatamente i crediti da svalutare e quindi gli accantonamenti operati riflettono una svalutazione specifica.

Al 31 dicembre l'analisi dei crediti commerciali che erano scaduti ma non svalutati è la seguente:



Scaduti ma non svalutati							
(Migliaia di Euro)	Totale	Non scaduti - in bonis	< 30 giorni	30 - 60 giorni	60-90 giorni	90-180 giorni	Oltre
2018	8.729	4.898	1.679	280	152	130	1.590
2017	9.453	5.122	521	130	142	194	3.344

I crediti oltre 180 giorni sono riferiti interamente a crediti verso controllate e non sono stati oggetto di svalutazione.

9 - Crediti per imposte sul reddito

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti per imposte sul reddito al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Credito IRES anno precedente	8	0
Altri crediti d'imposta	61	52
Crediti per ritenute estere su dividendi	15	15
TOTALE CREDITI PER IMPOSTE SUL REDDITO	84	67

10 - Altre attività correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività correnti al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

(Migliaia di Euro)

	31.12.2018	31.12.2017
Crediti per contributi da ricevere	1	37
Fornitori c/anticipi	187	209
Crediti tributari	862	970
Altri crediti	3	11
Ratei e risconti attivi	335	246
TOTALE ALTRI CREDITI	1.388	1.473

I crediti per contributi da ricevere sono relativi al saldo dell'iscrizione di contributi che verranno incassati alla fine del progetto di ricerca, ragionevolmente entro l'esercizio successivo.

I crediti tributari sono rappresentati integralmente dal saldo IVA a fine esercizio. Tale credito è infruttifero ed è generalmente regolato con l'amministrazione finanziaria competente su base mensile.

La tabella che segue mostra la composizione dei ratei e risconti attivi:

(Migliaia di Euro)

	31.12.2018	31.12.2017
Canoni di manutenzione	52	46
Abbonamenti	90	96
Autovetture	5	1
Domini Internet e housing	19	29
Spese finanziamenti	44	26
Pubblicità	1	1
Vari	123	47
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	334	246

11 - Altre attività correnti finanziarie

L'importo iscritto di Euro 94 migliaia si riferisce per Euro 90 migliaia ad una polizza assicurativa di durata triennale e per Euro 4 migliaia a n. 100 azioni della Banca Popolare Friuladria.

Al 31.12.2016 il valore di Euro 89 migliaia invece era riferito per Euro 85 migliaia ad una polizza assicurativa di durata triennale e per Euro 4 migliaia a n. 100 azioni della Banca Popolare Friuladria.



12 - 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>	31.12.2018	31.12.2017
Depositi bancari e postali	3.410	682
Denaro e valori in cassa	5	5
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.414	686

I depositi bancari sono principalmente a vista e sono remunerati ad un tasso variabile. Il fair value delle disponibilità liquide è di Euro 3.414 migliaia (Euro 686 migliaia al 31 dicembre 2017).

Le disponibilità liquide sono aumentate di Euro 2.728 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017. L'incremento è da attribuirsi alla generazione di cassa realizzata oltre che alle disponibilità derivanti dalla stipula di nuovi finanziamenti a fine anno.

Al 31 dicembre 2018 la Eurotech S.p.A. ha linee di credito non utilizzate per Euro 2.267 migliaia.

13 - Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta positiva della Eurotech S.p.A. e la sua evoluzione nei due periodi considerati è la seguente:

(Migliaia di Euro)

		31.12.2018	31.12.2017
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	A	(3.414)	(686)
Liquidità	B=A	(3.414)	(686)
Attività finanziarie correnti	C	(94)	(89)
Finanziamenti attivi a società controllate - quota corrente	D	(364)	(261)
Crediti finanziari correnti	E=C+D	(458)	(350)
Valore equo strumenti derivati	F	20	9
Debiti finanziari correnti verso banche e altri	G	2.169	3.095
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota corrente	H	2.308	3.731
Finanziamenti a medio-lungo termine da società controllate - quota corrente	I	1.216	1.329
Indebitamento finanziario corrente	J=F+G+H+I	5.713	8.164
Indebitamento finanziario corrente netto (Posizione finanziaria corrente netta)	K=B+E+J	1.841	7.128
Altre passività non correnti finanziarie	L	0	0
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	M	3.788	464
Finanziamenti a medio-lungo termine da società controllate - quota non corrente	N	475	1.190
Indebitamento finanziario non corrente	O=L+M+N	4.263	1.654
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) come da disposizione CONSOB	P=K+O	6.104	8.782
Finanziamenti attivi a società controllate - quota non corrente	Q	(39.720)	(36.586)
Altre attività non correnti finanziarie	R	0	0
Crediti finanziari non correnti	S=Q+R	(39.720)	(36.586)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (POSIZIONE FINANZIARIA NETTA)	T=R+S	(33.616)	(27.804)

Al 31 dicembre 2017 la voce finanziamenti passivi a breve termine (in applicazione di quanto stabilito dallo IAS 1.65) includeva la quota a medio-lungo termine (Euro 1.140 migliaia) di due finanziamenti in essere, sulla base dei dati consolidati consuntivi al 31 dicembre 2017, non risultava rispettato uno dei covenant previsti dai rispettivi contratti di finanziamento. La società aveva pertanto 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.

La voce "finanziamenti a medio lungo termine da società controllate - quota corrente e quota non corrente" pari a complessivi Euro 1.691 migliaia si riferisce a due finanziamenti ricevuti dalla controllata Advanet Inc. di cui Euro 475 migliaia a medio lungo termine ed Euro 1.216 migliaia a breve termine.

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 attivi a breve e medio/lungo termine a controllate	(36.847)	-	-	-	(1.748)	(1.489)	(40.084)
Finanziamenti passivi a breve e medio/lungo termine	7.290	975	-	-	-	-	8.265
Finanziamenti passivi a breve e medio/lungo termine da controllate	2.519	(996)	-	-	168	-	1.691
Altre attività correnti finanziarie	(89)	(5)	-	-	-	-	(94)
Strumenti finanziari derivati	9	-	-	11	-	-	20
Totale passività da attività di finanziamento	(27.118)	(26)	0	11	(1.580)	(1.489)	(30.202)

(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 attivi a breve e medio/lungo termine a controllate	(40.908)	475	-	-	4.902	(1.316)	(36.847)
Finanziamenti passivi a breve e medio/lungo termine	7.302	(12)	-	-	-	-	7.290
Finanziamenti passivi a breve e medio/lungo termine da controllate	1.300	1.172	-	-	-	47	2.519
Altre attività correnti finanziarie	(76)	(13)	-	-	-	-	(89)
Strumenti finanziari derivati	12	-	-	(3)	-	-	9
Totale passività da attività di finanziamento	(32.370)	1.622	0	(3)	4.902	(1.269)	(27.118)

14 - Patrimonio netto

La tabella che segue mostra la composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2018	31.12.2017
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	8.879	8.879
Riserve	131.738	100.531
Risultato del periodo	30.610	(4.003)
Patrimonio netto	140.617	109.410

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 al 31 dicembre 2018 ammonta ad Euro 1.385 migliaia e risulta essere formato da accantonamenti di utili fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

La riserva da sovrapprezzo azioni è iscritta per un ammontare complessivo di Euro 136.400 migliaia come evidenziato nella tabella esposta nel seguito.

La voce "Riserve" è composta, inoltre, dalla riserva straordinaria formata da accantonamenti di utili non distribuiti nei precedenti esercizi, dalle perdite a nuovo e dalle riserve IAS formatesi in seguito al processo di conversione del bilancio. Tale riserva è stata movimentata nel periodo per effetto: (i) della destinazione della quota del risultato dell'esercizio 2017 pari ad Euro -4.003 migliaia; (ii) della contabilizzazione sulla base dello IAS 39 delle operazioni di copertura dei flussi finanziari per Euro -11 migliaia; (iii) della contabilizzazione sulla base dello IAS 19 delle operazioni sui piani a benefici definiti per Euro 21 migliaia, (iv) dalla contabilizzazione del Piano di Performance Share per Euro -427 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 1.319.020). La movimentazione è relativa all'assegnazione di azioni in seguito al piano di Performance share.

La composizione delle riserve è la seguente:



Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Note	Composizione delle riserve
(Migliaia di Euro)					
CAPITALE SOCIALE	8.879				
RISERVE DI CAPITALE					
Riserva sovrapprezzo azioni	136.400	1/2	101.435	I	(a)
RISERVE DI UTILI					
Riserva Legale	1.385	2		II	(b)
Altre Riserve	(34.574)				(b)
AZIONI PROPRIE	(2.083)				
TOTALE	110.007	-	101.435	-	-
QUOTA NON DISTRIBUIBILE		-	3.949	-	-
RESIDUO QUOTA DISTRIBUIBILE	-	-	97.486	-	-

- (1) Per aumento di capitale
(2) Per copertura perdite
(3) Per distribuzione ai soci

- (a) Riserve assimilabili a capitale sociale
(b) Riserve di utili

- I Riserva sovrapprezzo azioni destinata alla copertura dei costi pluriennali ex. Art. 2426 n. 5 del codice civile non distribuibile fino a che la riserva legale non raggiunga il 20% del capitale sociale (ex art. 2431 del codice civile)
II Riserva non distribuibile ex. Art. 2430 del Codice Civile

Ai sensi dell'art. 2426, primo comma numero 5) si ricorda che, avendo la Società capitalizzato successivamente alla data di prima applicazione degli IFRS, costi di sviluppo, comprensivi di quelli in corso, per un importo pari ad Euro 3.949 migliaia, al netto degli ammortamenti, fino al completamento del processo di ammortamento, potranno essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

15 - Finanziamenti passivi

La tabella che segue mostra la ripartizione dei debiti finanziari a medio-lungo termine al 31 dicembre 2018:

ENTE EROGANTE	SALDO FINALE 31.12.2017	SALDO FINALE 31.12.2018	BREVE TERMINE entro 12 mesi	TOTALE MEDIO LUNGO TERMINE	MEDIO TERMINE oltre 12 mesi	LUNGO TERMINE oltre 5 anni
TOTALE SCOPERTO DI CONTO CORRENTE - (a)	2.886	1.978	1.978	-	-	-
Enti pubblici	391	231	154	77	77	-
Società finanziarie non bancarie	37	45	13	32	32	-
Leasing Finanziario non immobiliare	75	35	24	11	11	-
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI - (b)	503	311	191	120	120	-
Mutui chirografari	3.901	5.976	2.308	3.668	3.668	-
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI - (c)	3.901	5.976	2.308	3.668	3.668	-
TOTALE ALTRI FINANZ. e FINANZ. BANCARI - [(b) + (c)]	4.404	6.287	2.499	3.788	3.788	-
TOTALE FINANZIAMENTI PASSIVI - [(a) + (b) + (c)]	7.290	8.265	4.477	3.788	3.788	-

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, debiti finanziari nella forma tecnica di reverse factor per Euro 233 migliaia (65 migliaia nel 2017).

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;

Finanziamenti bancari

I finanziamenti bancari si riferiscono principalmente a:

- alcuni finanziamenti accordati alla Società 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.

16 - Benefici ai dipendenti

Il passaggio allo IAS 19R ha avuto un impatto sul trattamento di fine rapporto della Società dovuto alla differenza nella contabilizzazione degli utili e perdite attuariali, attualmente iscritte per l'importo totale tra le "Altre componenti di conto economico complessivo" e in apposita riserva del patrimonio netto e può essere così rappresentato:

(Migliaia di Euro)

	Piani a benefici definiti	
	31.12.2018	31.12.2017
Aumento della passività per piani a benefici definiti (non corrente)	(38)	(59)
Aumento delle imposte differite attive (non corrente)	-	-
Impatto sul Patrimonio netto	(38)	(59)
Azionisti di Eurotech S.p.A.	(38)	(59)

I benefici ai dipendenti si riferiscono interamente al fondo trattamento di fine rapporto la cui movimentazione al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017 è la seguente:

(Migliaia di Euro)

	31.12.2018	31.12.2017
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	209	203
Onere finanziario	5	4
Benefici erogati	(9)	(11)
Perdita (profitto) attuariale sull'obbligazione	(17)	15
Valore attuale dell'obbligazione a fine del periodo	189	209

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:

	31.12.2018	31.12.2017
Tasso di sconto all'inizio dell'anno	3,49%	2,28%
Tasso atteso degli incrementi retributivi	3,00%	3,00%
Tasso atteso di turnover dei dipendenti	6,38%	8,00%
Vite lavorative medie attese rimanenti dei dipendenti	18	18

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)

	31.12.2018	31.12.2017
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	209	203
Onere finanziario	5	4
Benefici erogati	(9)	(11)
Perdita (profitto) attuariale sull'obbligazione	(17)	15
Valore attuale dell'obbligazione a fine del periodo	189	209

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.



(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Valore attuale dell'obbligazione	189	209
Perdita (profitto) attuariale non rilevati	-	-
Passività rilevata in stato patrimoniale	189	209
Onere finanziario	5	4
Perdita (profitto) attuariale rilevata	(17)	15
Costo rilevato nel conto economico	(12)	18

17 - 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 EUROTCH 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 abbiamo 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)
Piano di Performance Share 2016						
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 assegnate ad amministratori e/o a dipendenti e/o a collaboratori di Eurotech S.p.A. 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 366 migliaia la cui contropartita è stata rilevata nel patrimonio netto. Dall'inizio del piano l'importo contabilizzato a conto economico ammonta a Euro 626 migliaia. Per effetto delle unit assegnate ad amministratori e/o a dipendenti e/o a collaboratori delle Controllate di Eurotech Sp.A. alla data di chiusura del bilancio la società ha contabilizzato un incremento del valore delle partecipazioni pari ad Euro 226 migliaia la cui contropartita è stata rilevata nel patrimonio netto. Dall'inizio del piano l'importo contabilizzato ad incremento del valore delle partecipazioni ammonta ad Euro 374 migliaia.

18 - Fondi rischi ed oneri

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. Di seguito la movimentazione dell'anno:

**MOVIMENTAZIONE FONDO INDENNITA' SUPPLETTIVA DI CLIENTELA***(Migliaia di Euro)*

	31.12.2018	31.12.2017
FONDO AD INIZIO DEL PERIODO	57	54
Accantonamenti	2	3
FONDO ALLA FINE DEL PERIODO	59	57

Fondo trattamento di fine mandato**MOVIMENTAZIONE FONDO TRATTAMENTO DI FINE MANDATO***(Migliaia di Euro)*

	31.12.2018	31.12.2017
FONDO AD INIZIO DEL PERIODO	23	89
Accantonamenti	35	33
Utilizzi	0	(99)
FONDO ALLA FINE DEL PERIODO	58	23

L'accantonamento a "fondo trattamento di fine mandato" si riferisce all'indennità riconosciuta agli amministratori con delega.

Tale indennità è generalmente pagata alla fine del mandato del consiglio in carica.

Fondo rischi diversi

Il "Fondo rischi diversi" viene stanziato sulla base delle previsioni dell'onere da sostenere per dei rischi legati a cause legali non ancora definite e dei rischi diversi.

Alla data del presente documento non ci sono passività potenziali.

19 - Debiti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione dei debiti commerciali al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:



(Migliaia di Euro)

	31.12.2018	31.12.2017
Debiti commerciali verso terzi	5.700	5.137
Debiti commerciali verso controllate	1.207	1.163
Debiti commerciali verso collegate	0	12
TOTALE DEBITI COMMERCIALI	6.907	6.312

I debiti commerciali al 31 dicembre 2018 ammontano a Euro 6.907 migliaia in crescita rispetto al valore del 31 dicembre 2017, pari a Euro 6.312 migliaia.

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

20 - Debiti tributari

La voce debiti tributari, in parte regolabile entro il mese successivo, è così composta:

(Migliaia di Euro)

	31.12.2018	31.12.2017
Ritenute dipendenti	228	219
TOTALE DEBITI TRIBUTARI	228	219

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.

(Migliaia di Euro)

	31.12.2018	31.12.2017
Debiti verso istituti previdenziali	471	340
Altri debiti	2.190	1.736
Ratei e risconti passivi	283	65
TOTALE ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	2.944	2.141



Debiti verso istituti previdenziali

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono ai debiti verso istituti per quote previdenziali di competenza dell'esercizio.

Altri debiti

La tabella che segue mostra la composizione degli altri debiti al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017.

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Debiti verso dipendenti	455	240
Debiti per ferie e permessi	356	317
Debiti verso amministratori	560	279
Debiti verso sindaci	229	189
Acconti da clienti	113	191
Anticipi contributi	425	425
Altri minori	52	95
TOTALE ALTRI DEBITI	2.190	1.736

I debiti verso dipendenti si riferiscono alle retribuzioni del mese di dicembre 2018 liquidabili nel mese successivo. I debiti per ferie e permessi si riferiscono alle ferie e permessi maturate e non godute dai dipendenti alle date di riferimento. La voce acconti a clienti si riferisce ad acconti ricevuti per lavori su ordinazione.

Ratei e risconti passivi

La tabella che segue mostra la composizione dei ratei e risconti passivi al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017.

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Contratti di manutenzione ed estensione di garanzia	283	65
RATEI E RISCONTI PASSIVI	283	65

22 - Impegni e garanzie

Impegni da leasing operativo

La Società ha in essere un contratto di leasing operativo per la locazione dell'immobile adibito ad uffici amministrativi. La locazione immobiliare ha una durata di 6 anni ed è stata rinnovata a partire dal 1° settembre 2018, e prevede la facoltà di recedere da parte della società dando un preavviso di 6 mesi al locatore. Infine, 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 vigente 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.

La società ha inoltre stipulato un contratto di leasing operativo della durata di 5 anni relativo alle macchine fotocopiatrici.

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>	31.12.2018	31.12.2017
Entro 12 mesi	97	53
Oltre 12 mesi ma entro 5 anni	386	-
Oltre 5 anni	61	

Nel corso dell'esercizio sono stati rilevati a conto economico costi per affitti per circa Euro 106 migliaia.

Garanzie

La Eurotech ha le seguenti passività potenziali al 31 dicembre 2018:

- alcuni istituti di credito hanno prestato per conto della Società fidejussioni per Euro 9 migliaia a favore di terzi.
- È stata rilasciata una lettera di patronage a favore della controllata EthLab S.p.A. per Euro 632 migliaia.



F – Composizione delle principali voci di conto economico

23 - Ricavi

RICAVI PER TIPOLOGIA	31.12.2018	31.12.2017
Ricavi industriali	17.698	8.659
Ricavi per servizi	2.749	1.609
TOTALE RICAVI	20.447	10.268

I ricavi hanno registrato un incremento dell'99,1%, pari a Euro 10.179 migliaia, e sono passati da Euro 10.268 migliaia del 2017 a Euro 20.447 migliaia del 2018.

La tabella che segue evidenzia i ricavi per area geografica:

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	31.12.2018	31.12.2017
Italia	6.691	4.330
Resto Unione Europea	7.187	3.267
Stati Uniti	3.609	1.747
Altre	2.960	924
TOTALE RICAVI	20.447	10.268

Per quanto riguarda la suddivisione per area geografica, si evidenzia un incremento oltre che dell'area Italia del 54,5%, delle vendite sia nel mercato Europeo che nel mercato extra Europeo.

24 - Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2018	31.12.2017
Acquisti di materie prime, semilavorati e prod. finiti	11.215	6.217
Variazione rimanenze materie prime	(252)	(267)
Var. riman. di semil. e prodotti finiti	(533)	(85)
CONSUMI DI MAT. PRIME, SUSS. E DI CONS.	10.430	5.865

La voce consumi di materie prime, sussidiarie di consumo, i cui dati sono rappresentati nella precedente tabella, ha registrato un incremento nel periodo considerato passando da Euro 5.865 migliaia del 2017 a Euro 10.430 migliaia del 2018. Nel periodo in esame si è registrato un incremento dei consumi del 77,8%, legato all'incremento del fatturato.

25 - Altri costi operativi

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2018	31.12.2017
Costi per servizi	7.031	6.200
Costi per il godimento di beni di terzi	261	175
Costo del personale	4.964	4.329
Altri accantonamenti e altri costi	266	292
Rettifiche di costi per incrementi interni	(1.728)	(1.404)
ALTRI COSTI OPERATIVI AL NETTO DELLE RETTIFICHE DI COSTI	10.794	9.593

La voce altri costi operativi passa da Euro 9.593 migliaia del 2017 a Euro 10.974 migliaia del 2018, registrando un incremento del 12,5%.



25.1 - Costi per servizi

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2018	31.12.2017
Servizi industriali	3.186	2.708
Servizi commerciali	1.149	867
Servizi generali e amministrativi	2.696	2.625
Totale costi per servizi	7.031	6.200

I costi per servizi registrano un incremento, passando da Euro 6.200 migliaia nel 2017 a Euro 7.031 migliaia nel 2018.

In particolare, nei costi industriali, passati da Euro 2.708 migliaia nel 2017 a Euro 3.186 migliaia nel 2018, si registra un incremento di Euro 478 migliaia.

I costi per servizi commerciali registrano un incremento di Euro 282 migliaia.

I costi generali e amministrativi subiscono un lieve incremento del 2,7%, da Euro 2.625 migliaia del 2017 a Euro 2.696 migliaia del 2018.

25.2 - Costo del personale

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2018	31.12.2017
Salari, stipendi e oneri sociali	4.727	4.118
Trattamento di fine rapporto	204	196
Altri costi	33	16
Totale costo del personale	4.964	4.330

Il costo del personale nel periodo in analisi evidenzia un incremento del 14,6%.

La voce stipendi include per Euro 366 migliaia la quota pro-rata temporis del costo relativo al Piano di Performance Share come commentato nella nota 17 (nel 2017 l'importo contabilizzato a costo era di Euro 213 migliaia).

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero totale di dipendenti è aumentato di 10 unità nel corso del 2018.



Dipendenti	Numero medio 2018	31.12.2018	Assunzioni	Dimissioni	31.12.2017	Numero medio 2017
Dirigenti	3,4	4	1	0	3	3,0
Impiegati	59,9	60	11	(5)	54	56,0
Operai	12,4	14	5	(2)	11	10,0
TOTALE	75,6	78	17	(7)	68	69,0

25.3 - Altri accantonamenti ed altri costi

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Svalutazione dei crediti	45	41
Oneri diversi di gestione	221	251
Totale altri accant. e altri costi	266	292

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 oneri di gestione include contributi riconosciuti ad altre società del gruppo a fronte di progetti di sviluppo gestiti dalla Società.

25.4 - Altri proventi

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Contributi	8	579
Management fees a società del gruppo	1.919	1.920
Altri ricavi operativi	504	583
Totale altri proventi	2.431	3.082



La voce totale altri ricavi operativi evidenzia un decremento del 21,1% rispetto all'esercizio precedente, passando da Euro 3.082 migliaia del 2017 a Euro 2.431 migliaia del 2018. Il decremento è dovuto principalmente ai minori contributi contabilizzati nell'esercizio.

25.5 – Rettifiche di costi per incrementi interni

La voce rettifiche di costi include i costi di sviluppo relativi all'attività interna svolta dalla Eurotech S.p.A. 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 stimato in un periodo massimo di cinque anni a partire dalla data di completamento del progetto di sviluppo di riferimento. Nel 2018 sono stati sospesi costi per Euro 1.728 migliaia (Euro 1.404 migliaia nel 2017).

La voce rettifiche di costi è costituita da costi di personale interno, materiali e servizi resi da terzi relativi ai nuovi prodotti nel campo dei moduli e sistemi NanoPC.

26 - Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni immateriali e materiali

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Amm.to immob. immateriali	632	521
Amm.to immob. materiali	245	296
Totale ammortamenti e svalutazioni	877	817

La voce ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni si è incrementata di Euro 60 migliaia tra i due esercizi.

27 - Proventi ed oneri finanziari

(Migliaia di Euro)

	31.12.2018	31.12.2017
Differenze cambi passive realizzate	191	126
Differenze cambi passive da valutazione	123	4.940
Interessi passivi su finanziamenti medio lungo termine	76	111
Interessi passivi su finanziamenti da imprese controllate	44	69
Interessi passivi altri	89	61
Oneri su prodotti derivati	13	9
Oneri su benefici a dipendenti	5	3
Altri oneri finanziari	28	33
TOTALE ONERI FINANZIARI	569	5.352

(Migliaia di Euro)

	31.12.2018	31.12.2017
Differenze cambi attive realizzate	94	119
Differenze cambi attive da valutazione	1.791	185
Interessi attivi da imprese controllate	1.489	1.316
Altri proventi finanziari	-	8
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	3.374	1.628

L'incremento della voce gestione finanziaria è dovuto all'effetto positivo derivante dall'andamento delle valute rispetto a quanto avvenuto nel 2017.



28 - Gestione delle partecipazioni

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Svalutazione delle partecipazioni	(1.874)	(1.511)
Ripristino di partecipazioni	27.201	1.261
Plusvalenza da cessione partecipazioni	18	0
Dividendi da società controllate e collegate	1.704	3.053
Totale gestione delle partecipazioni	27.048	2.803

La voce gestione delle partecipazioni passa da Euro 2.803 migliaia del 2017 a Euro 27.048 migliaia del 2018.

Quest'ultima comprende Euro 1.874 migliaia (Euro 1.511 migliaia nel 2017) relativi alla svalutazione delle partecipazioni ed Euro 27.201 migliaia per ripristino di valore di partecipazioni in precedenza svalutate (ripristino di valore per Euro 1.261 migliaia nel 2017).

La svalutazione delle partecipazioni per il 2018, come indicato nella nota n. 3, deriva dalla svalutazione della partecipazione in Eurotech France S.a.s. per Euro 777 migliaia, in Eurotech Ltd. per Euro 1.000 migliaia, di I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. per Euro 67 migliaia e del consorzio Rete Space Italy per Euro 30 migliaia. Il ripristino di valore delle partecipazioni per Euro 27.201 migliaia è interamente attribuibile alla partecipazione in E-Tech USA Inc. il cui valore storico è stato interamente ripristinato.

Nell'esercizio sono stati iscritti dividendi per Euro 1.704 migliaia ricevuti dalla società controllata Advanet Inc. (nel 2017 il valore dei dividendi ammontava a totali Euro 3.052 migliaia).

29 - Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito del periodo si riferiscono principalmente ad imposte pagate all'estero sui dividendi distribuiti.

La riconciliazione delle imposte sul reddito applicabili all'utile ante imposte della Società, utilizzando l'aliquota in vigore, rispetto all'aliquota effettiva per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, è la seguente:

(Migliaia di Euro)

	2018	2017
Risultato ante imposte	30.629	(3.848)
Aliquota teorica IRES 24,0%		24,0%
Imposta Teorica IRES	7.351	(923)
Effetto fiscale sui costi non deducibili	526	428
Mancata iscrizione delle imposte anticipate su perdite fiscali dell'esercizio	0	443
Mancata iscrizione delle imposte anticipate/differite dell'esercizio su differenze temporanee	(638)	369
Redditi esenti/agevolazioni/non imponibili	(6.543)	(317)
Perdite esercizi precedenti	(556)	0
A.C.E.	(139)	0
Onere (provento) fiscale effettivo IRES	0	0
Imposte correnti	164	167
Imposte differite (anticipate)	(279)	(11)
Imposte esercizi precedenti	(3)	0
Onere (provento) fiscale effettivo IRES contabilizzato	(118)	156
Aliquota effettiva IRES	-0,4%	-4,1%
Imposte correnti locali	140	0
Imposte differite (anticipate) locali	(3)	0
Totale imposte dell'esercizio	19	156

In considerazione dei risultati maturati nell'anno e sulla base delle evidenze documentali convincenti a supportare un reddito imponibile per gli anni futuri, la Società ha utilizzato perdite fiscali nel 2018 per Euro 2.317 migliaia (non erano state utilizzate perdite fiscali nel 2017) contabilizzando quindi imposte anticipate per totali Euro 1.254 migliaia.

La società al 31.12.2018 ha perdite fiscali risultanti dal consolidato fiscale nazionale per complessivi Euro 42.548 migliaia (44.793 al 31.12.2017), riportabili illimitatamente per effetto della modifica legislativa intervenuta con la Legge n. 111 del 15/07/2011.

Al 31 dicembre 2018 la fiscalità differita passiva per imposte sugli utili su cambi non realizzati è stata iscritta per un ammontare pari ad Euro 973 migliaia.



G – Altre informazioni

30 - Rapporti con parti correlate

La Eurotech S.p.A. detiene le seguenti partecipazioni, direttamente ed indirettamente, in imprese controllate e collegate:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Quota di possesso	
			2018	2017
Società controllate direttamente				
Eurotech France S.A.S.	Venissieux Cedex (Francia)	EUR	100,00%	100,00%
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Caronno Varesino (VA) (Italia)	EUR	100,00%	100,00%
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	GBP	100,00%	100,00%
E-Tech USA Inc.	Colombia, MD (USA)	USD	100,00%	100,00%
EthLab S.r.l.	Trento (Italia)	EUR	100,00%	100,00%
ETH Devices S.r.o. in liquidazione	Bratislava (Slovacchia)	EUR	-	100,00% (1)
Advanet Inc.	Okayama (Giappone)	JPY	90,00%	90,00%
Aurora S.r.l.	Amaro (UD) (Italia)	EUR	100,00%	100,00%
Partecipazioni in imprese collegate				
eVS Embedded Vision Systems S.r.l.	Verona (Italia)	EUR	-	24,00% (2)
Rotowi Technologies S.p.A. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.)	Trieste (Italia)	EUR	21,32%	21,32%
Società controllate indirettamente				
Eurotech Inc.	Colombia, MD (USA)	USD	100,00%	100,00%

(1) In data 31 gennaio 2018 si è conclusa la liquidazione e la società è stata chiusa

(2) In data 28 giugno 2018 cessione del intera quota (24,00%) della società eVS Embedded Vision Systems S.r.l.

I rapporti di credito e debito, nonché i proventi e gli oneri finanziari che la Eurotech S.p.A. ha verso le imprese controllate, collegate e le parti correlate, per il periodo in cui sono tali, sono riepilogate nella tabella di seguito riportata:



Denominazione	SEDE	QUOTA DI POSSESSO	CREDITI COMMERCIALI	LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	CREDITI FINANZIARI (Finanziamenti)	ALTRI CREDITI	CREDITI FINANZIARI (Interessi)	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI (Finanziamenti)	VENDITE COMMERCIALI	ALTRI RICAVI	ACQUISTI COMMERCIALI	INTERESSI ATTIVI SU FINANZIAMENTI	DIVIDENDI	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI
Società controllate direttamente															
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	100,00%	410	-	-	-	-	317	-	391	330	503	-	-	-
EthLab S.r.l.	Trento (Italia)	100,00%	27	-	-	67	-	684	-	7	18	327	-	-	2
Eurotech France S.A.S.	Venissieux Cedex (Francia)	100,00%	375	-	-	-	-	-	-	129	121	8	-	-	-
E-Tech USA Inc.	Colombia, ME (USA)	100,00%	9	-	37.825	-	-	-	-	-	9	-	1.399	-	-
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Caronno Varesino (VA) (Italia)	100,00%	10	-	-	-	-	-	-	60	10	-	-	-	-
Advanet Inc.	Okayama (Giappone)	90,00%	582	-	-	-	-	51	1.691	43	942	183	-	1.704	42
Aurora s.r.l.	Amaro (UD) (Italia)	100,00%	5	-	-	23	-	127	-	7	5	124	-	-	-
RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE			1.418	-	37.825	90	-	1.179	1.691	637	1.435	1.145	1.399	1.704	44
Partecipazioni in imprese collegate															
eVS Embedded Vision Systems S.r.l. (ceduta in data 26/06/2018)	Verona (Italia)	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-
RAPPORTI CON IMPRESE COLLEGATE												1	-	-	-
Società collegate indirettamente															
Eurotech Inc.	Colombia, ME (USA)	100,00%	2.688	-	1.895	-	364	40	-	3.378	955	558	90	-	-
RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE INDIRETTAMENTE			2.688	-	1.895	-	364	40	-	3.378	955	558	90	-	-
Altre parti correlate															
Gruppo Leonardo	Italia		999	86	-	-	-	132	-	731	-	-	-	-	-
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE			999	86	-	-	-	132	-	731	-	-	-	-	-
TOTALE RAPPORTI CON PARTI CORRELATE			5.105	86	39.720	90	364	1.351	1.691	4.746	2.390	1.704	1.489	1.704	44
INCIDENZA			58,5%	100,0%	100,0%	6,1%	100,0%	19,6%	100,0%	23,2%	98,3%	9,6%	100,0%	100,0%	57,9%

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	-	-	-	-	-

31 - Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

Gli strumenti finanziari della Società, diversi dai contratti derivati, comprendono i finanziamenti bancari nelle diverse forme tecniche, i leasing finanziari, i depositi bancari a vista e a breve termine e i debiti commerciali. Tali strumenti sono destinati a finanziare le attività operative della Società. La Società ha diversi altri strumenti finanziari attivi, quali crediti commerciali derivanti dall'attività operativa e liquidità. La Società ha anche in essere operazioni in derivati, principalmente swap su tassi di interesse. Lo scopo è di gestire il rischio di tasso d'interesse generato dalle operazioni della Società e dalle sue fonti di finanziamento.

In accordo con quella che è la politica della Società non vengono sottoscritti derivati con finalità speculative. I rischi principali generati dagli strumenti finanziari della Società sono il rischio di tasso d'interesse, il rischio di cambio, il rischio di liquidità e il rischio di credito. Il Consiglio di Amministrazione riesamina e concorda le politiche per gestire detti rischi, come riassunte di seguito.

Rischio di tasso d'interesse

L'esposizione della Società al rischio di variazioni di tasso d'interesse riguarda principalmente le obbligazioni a medio termine assunte dalla Società, caratterizzate da tassi di interesse variabili legati a diversi indici. La Società ha stipulato in esercizi precedenti contratti di interest rate swap che prevedono il riconoscimento di un tasso variabile a fronte della corresponsione di uno fisso. I contratti sono designati a coprire variazioni dei tassi di interesse in essere su alcuni finanziamenti accesi. La politica della Società è di mantenere tra il 30% e il 60% dei propri finanziamenti a tasso fisso. Esclusa la componente intercompany al 31 dicembre 2018, dopo aver preso in considerazione l'effetto degli IRS stipulati circa il 60,2% dei finanziamenti della Società risultano essere a tasso fisso (nel 2017 la percentuale era del 36,6%).

Rischio di cambio

In considerazione delle operazioni d'investimento significative negli Stati Uniti, in Giappone e nel Regno Unito, con importanti flussi finanziari in valuta derivanti dalla gestione operativa e finanziaria, il bilancio della Società può essere interessato significativamente dai movimenti dei tassi di cambio USD/EUR, JPY/EUR e GBP/EUR. Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di copertura sui cambi in considerazione della non costanza dei flussi netti.

Rischio di prezzo dei prodotti e dei componenti

L'esposizione della Società al rischio di prezzo non è significativa.

Rischio di credito

La Società tratta solo con clienti noti ed affidabili. È politica della Società 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 8. Solo alcuni crediti dei principali clienti sono assicurati per effetto della riduzione del fido accordato già nel corso del 2009 dalle compagnie di assicurazione.

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 nella Società, seppure, si sono verificate negli ultimi 2 anni due situazioni in cui clienti hanno generato ricavi superiori al 10% dei ricavi complessivi (cliente A pari al 16,5% dei ricavi della società nel 2018 e pari al 15,8% dei ricavi della società nel 2017, cliente B pari al 26,3% dei ricavi della società nel 2018 e pari al 17,2% dei ricavi della società nel 2017) considerando anche le consociate.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie della Società, 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 della Società 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.

(Migliaia di Euro)	Inferiore a 12 mesi	tra 1 e 2 anni	tra 3 e 5 anni	Totale
Rate su finanziamenti passivi da istituti di credito	2.308	2.834	834	5.976
Rate su finanziamenti passivi da altri	167	109	0	276
Rate su finanziamenti passivi da società controllate	1.216	32	443	1.691
Debiti commerciali e altri debiti	10.079	0	0	10.079
Leasing Finanziario	24	11	0	35
Strumenti finanziari derivati	7	4	9	20
Totale	13.801	2.990	1.286	18.077



Gestione del capitale

L'obiettivo della gestione del capitale della Società 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. La Società gestisce la struttura del capitale e lo modifica in funzione di variazioni nelle condizioni economiche. Al momento attuale non rientra tra le politiche della Società la distribuzione di dividendi. Per mantenere o adeguare la struttura del capitale, la Società 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.

La politica della Società è mirata a mantenere il rapporto debito netto/ (capitale + debito netto) compreso tra il 20% e il 40%. La Società include nel debito netto finanziamenti onerosi al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, il capitale include il capitale attribuibile agli azionisti della Società, al netto di eventuali utili netti non distribuiti.

(Migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Strumenti finanziari derivati	20	9
Finanziamenti onerosi	9.956	9.809
Disponibilità liquide	(3.414)	(686)
Debito netto	6.562	9.132
Capitale netto della Società	140.617	109.410
Totale capitale della Società	140.617	109.410
CAPITALE E DEBITO NETTO	147.179	118.542
Rapporto debito/capitale	0,05	0,08

32 - 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 la Società detiene i seguenti strumenti finanziari valutati al fair value:

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.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	Importo nozionale 31.12.2018	Fair value positivo al 31.12.2018	Fair value negativo al 31.12.2018	Importo nozionale 31.12.2017	Fair value positivo al 31.12.2017	Fair value negativo al 31.12.2017
Cash flow hedge						
Contratti Interest Rate Swap (IRS)	3.328	0	(20)	1.610	0	(9)

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.

Strumenti finanziari per categoria

Come richiesto dall' IFRS 7, di seguito vengono esposti gli strumenti finanziari per categoria:



31.12.2018

(Migliaia di Euro)	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	(Migliaia di Euro)	Passività finanziarie al fair value rilevato direttamente a Conto Economico	Passività finanziarie al fair value rilevato direttamente a Patrimonio Netto	Passività finanziarie rilevate al costo ammortizzato	Totale
Attività come da stato patrimoniale					Passività come da stato patrimoniale				
Crediti verso clienti e altri crediti esclusi anticipi	-	-	8.729	8.729	Finanziamenti (esclusi debiti finanziari per leasing)	-	-	8.265	8.265
Altre attività correnti finanziarie	4	-	90	94					
Finanziamenti a società controllate e collegate	-	-	40.084	40.084	Strumenti finanziari derivati	-	20	-	20
Disponibilità liquide	-	-	3.414	3.414	Debiti verso fornitori e altri debiti esclusi i debiti non finanziari	-	-	6.907	6.907
Totale	4	0	52.317	52.321	Totale	0	20	15.172	15.192

31.12.2017

(Migliaia di Euro)	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	(Migliaia di Euro)	Passività finanziarie al fair value rilevato direttamente a Conto Economico	Passività finanziarie al fair value rilevato direttamente a Patrimonio Netto	Passività finanziarie rilevate al costo ammortizzato	Totale
Attività come da stato patrimoniale					Passività come da stato patrimoniale				
Crediti verso clienti e altri crediti esclusi anticipi		-	9.453	9.453	Finanziamenti (esclusi debiti finanziari per leasing)	-	-	7.290	7.290
Altre attività correnti finanziarie	4	-	85	89					
Finanziamenti a società controllate e collegate	-	-	36.847	36.847	Strumenti finanziari derivati	-	9	-	9
Disponibilità liquide	-	-	686	686	Debiti verso fornitori e altri debiti esclusi i debiti non finanziari	-	-	6.312	6.312
Totale	4	0	47.071	47.075	Totale	0	9	13.602	13.611

Il fair value delle attività e passività finanziarie non si dissocia significativamente dal valore contabile.

Attività di copertura

Copertura dei flussi finanziari

Al 31 dicembre 2018, la Società detiene cinque contratti di interest rate swap (per un valore nominale 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
				(20)

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.

33 - Passività potenziali

Non si segnalano passività potenziali significative.

34 - 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 da Eurotech S.p.A.:



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
TOTALE CONTRIBUTI RICEVUTI			44

35 - Eventi successivi

Non si segnalano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Signori Azionisti,

Ringraziando tutti i collaboratori per l'impegno profuso e l'Assemblea per la fiducia accordata, formuliamo l'invito ad approvare la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione ed il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, in ogni loro parte e risultanza; e di approvare la proposta di destinare l'utile d'esercizio di Euro 30.610.206,21 come segue:

- per Euro 390.702,28 a Riserva Legale, fino al raggiungimento del quinto del capitale sociale;
- per Euro 30.219.503,93 a copertura delle perdite degli esercizi precedenti.

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



Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, vuole evidenziare i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2018 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

<i>(in unità di Euro)</i>		Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivo di competenza dell'esercizio 2018
<i>Revisione contabile</i>			
		PricewaterhouseCoopers S.p.A.	123.623
TOTALE			123.623

Durante il 2018 non sono stati erogati servizi diversi dalla revisione contabile.



Attestazione del Bilancio d'esercizio
ai sensi dell'art. 154-*bis*,
del D.lgs. 24.02.1998, n. 58



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 d'esercizio nel corso dell'esercizio 2018.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio 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 attesta, inoltre che:
 - 3.1 il bilancio d'esercizio 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



**Relazione della società
di revisione sul bilancio
d'esercizio**



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 d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Eurotech SpA (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2018, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario 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 d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società 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 d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla 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 dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio 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 12079880155 Iscritta al n° 110644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60133 Via Sandro Totti 1 Tel. 071232311 - Bari 70122 Via Abate Giampa 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0515686211 - Brescia 23123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0305697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 13 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Fieschi 9 Tel. 010299041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08156161 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marconi 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanaro 20/A Tel. 0521272011 - Pescara 66127 Piazza Enrico Totale 8 Tel. 0854543711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felascent 90 Tel. 0422596011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480981 - Udine 33100 Via Foscolo 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albani 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Postalamello 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Aspetti chiave

Valutazione della recuperabilità del valore delle partecipazioni

Nota E - 3 "Partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese" delle note di commento ai prospetti contabili

Eurotech SpA iscrive nel proprio bilancio separato al 31 dicembre 2018 partecipazioni in società controllate per Euro 95.536 migliaia (pari al 59% del totale attivo).

La valutazione dell'eventuale perdita di valore delle attività iscritte in bilancio (c.d. "impairment test") viene effettuata annualmente dalla Società.

Il valore recuperabile delle partecipazioni 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 e 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 recuperabile delle partecipazioni;
- 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) ed
- analisi di sensitività sugli stessi.

Inoltre, abbiamo effettuato l'analisi delle note esplicative al bilancio separato per verificare l'adeguatezza e la completezza dell'informativa fornita.



Valutazione della recuperabilità dei costi di sviluppo iscritti tra le attività

Nota E – 1 “Immobilizzazioni Immateriali” delle note di commento ai prospetti contabili

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 Eurotech SpA 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 separato, in parte nella voce costi di sviluppo, e in parte nella voce immobilizzazioni immateriali in corso e acconti, ammontano a Euro 3.949 migliaia (pari al 2% del totale attivo).

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 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 della 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 E - 6 “Rimanenze di magazzino” delle note di commento ai prospetti contabili

Le rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2018 iscritte nel bilancio separato della Eurotech SpA ammontano ad Euro 6.171 migliaia (pari al 4% del totale attivo).

Ci siamo focalizzati sulla valutazione della recuperabilità del valore delle rimanenze di magazzino iscritte in bilancio in quanto:

- Eurotech SpA opera in un settore ad elevata evoluzione tecnologica che potrebbe portare ad una rapida obsolescenza dei prodotti a magazzino;
- i bassi indici di rotazione di alcuni articoli inclusi nelle rimanenze finali di magazzino potrebbero incidere sulla capacità della Società di recuperare il valore di iscrizione in bilancio di tali attività;
- la determinazione del valore recuperabile delle rimanenze di magazzino comporta un elevato grado di giudizio professionale da parte della Direzione aziendale.

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.

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 d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio 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 della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, 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 d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società 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 della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio 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 d'esercizio.

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 d'esercizio, 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 della Società;
- 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 della Società 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 la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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 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 d'esercizio 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 della Eurotech SpA al 31 dicembre 2018, inclusa la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio 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 d'esercizio della Eurotech SpA 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 d'esercizio della Eurotech SpA 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)



Relazione del Collegio Sindacale
a norma dell'art. 153 D. Lgs.58/98
se dell'art. 2429 C.C.



**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI
AZIONISTI DI EUROTECH S.P.A. CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE
DEL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018, AI SENSI DELL'ART. 153
DEL D.LGS. N. 58/1998**

Signori Azionisti,

la presente relazione (in seguito anche solo la "Relazione"), redatta ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 (in seguito anche solo "D.L.F.") come successivamente modificato e dell'art. 2429 del Codice civile, illustra le attività svolte dal Collegio Sindacale (in seguito anche solo il "Collegio") di Eurotech S.p.A. (in seguito anche solo la "Società") nel corso dell'esercizio 2018 e sino alla data odierna, in coerenza le indicazioni contenute, tra l'altro, nella Comunicazione Consob DEM/1025564 del 6 aprile 2001 come successivamente modificata e integrata con Comunicazione DEM/3021582 del 4 aprile 2003 e Comunicazione DEM/6031329 del 7 aprile 2006.

1. Nomina del Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 26 aprile 2017 per l'approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2016. Il Collegio Sindacale ha proceduto, anche per questo esercizio, con esito positivo, alla verifica della permanenza dei requisiti di indipendenza dei propri componenti con riferimento all'art. 149, comma 3, del T.U.F. e a quanto disposto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, dandone informativa al Consiglio di Amministrazione della Società.

2. Vigilanze svolte e informazioni ricevute

Il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla normativa vigente nel rispetto, in particolare, delle disposizioni dell'art. 149 del T.U.F. dell' "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale di Società Quotate" emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale e delle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina.

In merito alle attività svolte nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale:

- a) si è riunito 10 volte, con una durata media delle riunioni di circa 3 ore;
- b) ha partecipato:

- (i) a n. 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione;

- iii) n. 6 riunioni del Comitato Controllo e Rischio;
- iii) n. 4 riunioni del Comitato per la Remunerazione;
- c) ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto sociale, nonché ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società Controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del T.U.F.;
- d) ha ottenuto dall'Amministratore Delegato, con la periodicità prevista dalla normativa e dallo statuto sociale, le dovute informazioni sulle attività svolte dalla Società o dalle società Controllate, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate o poste in essere, che sono rappresentate nella Relazione sulla Gestione a cui si rinvia;
- e) ha altresì acquisito le informazioni necessarie per lo svolgimento dell'attività di propria competenza mediante raccolta di documenti, dati e informazioni e mediante incontri periodici, programmati al fine del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti con:
 - ii) il management della Società;
 - iii) i responsabili ed i funzionari organizzativi della Società;
 - iv) l'Organo preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
 - v) i responsabili della funzione di Internal Audit;
 - vi) l'Organismo di Vigilanza previsto dal modello di organizzazione gestione e controllo, adottato dalla Società in conformità al D.Lgs. n. 231/2001 ("Modello 231");
 - vii) i rappresentanti della Società di revisione;
- f) nella sua qualità di "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile" ha trasmesso al Consiglio di Amministrazione, dopo averla ricevuta dalla società di revisione in data 28 marzo 2019, la relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del regolamento europeo e ha vigilato, ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010, con riguardo:
 - ii) al processo informativo societario;
 - iii) all'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio;
 - iv) alla revisione legale dei conti annuali e consolidati;





ivi all'indipendenza della Società di revisione:

- g) ha vigilato sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi e del Sistema Amministrativo - Contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione per i tramite delle competenti funzioni aziendali. Il Collegio ha esaminato la valutazione espressa dal Consiglio di Amministrazione circa l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi tenendo presente:
 - gli incontri periodici con il responsabile della funzione di Internal Audit in relazione:
 - i) alle attività svolte;
 - ii) alle risultanze degli interventi di audit effettuati;
 - iii) ai rapporti di follow up delle azioni correttive individuate a seguito delle attività di audit;
 - l'esame dei documenti aziendali e dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione;
 - la partecipazione ai lavori del Comitato Controllo e Rischi;
 - l'esame della relazione dell'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. n. 231/2001;
- h) ha ricevuto dalla Società di revisione il piano annuale delle verifiche;
- i) ha ricevuto la relazione della Società di revisione, illustrativa degli "aspetti chiave" emersi in sede di revisione legale nella quale non sono state rilevate carenze;
- j) ha ricevuto dalla Società di revisione la conferma dell'indipendenza della medesima, nonché la comunicazione dell'assenza di servizi non di revisione legale forniti dalla stessa, nonché da entità appartenenti alla propria rete, così come evidenziati nel successivo paragrafo 6;
- k) ha monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., come adottate dalla Società;
- l) ha monitorato l'adeguatezza dei flussi informativi verso la società controllata Eurotech S.p.A. volti ad assicurare il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti per legge.

Le specifiche indicazioni da fornire con la presente Relazione, laddove non siano già state rese nei precedenti paragrafi, sono elencate di seguito, secondo l'ordine previsto dalla summenzionata Comunicazione Consob DFM/1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

3. Bilancio consolidato e progetto di Bilancio di esercizio 2018

Il Collegio Sindacale ha ricevuto, entro i termini di Legge, la Relazione sulla Gestione redatta dal Consiglio di Amministrazione, unitamente al Bilancio consolidato del gruppo facente capo a Eurotech S.p.A. (in seguito anche il "Gruppo") e al progetto di Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (bilancio separato). I Bilanci sono stati redatti secondo gli *International Financial Reporting Standards* ("IFRS") emanati dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e adottati dalla Commissione europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e ai sensi dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005. Gli IFRS includono anche gli *International Accounting Standards* ("IAS") nonché i documenti interpretativi tuttora in vigore emessi dal IFRS Interpretation Committee ("IFRIC"), inclusi quelli precedentemente emessi dallo Standing Interpretations Committee ("SIC"). La società di revisione PWC S.p.A., cui è stata affidata la funzione di revisione legale dei conti, ha rilasciato, in data odierna, le relazioni ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 38/2005 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014, per il Bilancio di esercizio e per il Bilancio consolidato di Eurotech S.p.A. al 31 dicembre 2018 esprimendo un giudizio senza riserve. In particolare, con la relazione la società di revisione attesta che il Bilancio consolidato e il Bilancio di esercizio forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli IFRS, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 e che le relative Relazioni sulla gestione sono state redatte in coerenza con quanto contenuto nel Bilancio consolidato e nel Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018.

4. Operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale – operazioni con parti correlate

Il Collegio Sindacale ritiene che sono state acquisite adeguate informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate da Eurotech S.p.A. e dalle società del Gruppo rappresentate nella Relazione sulla gestione e nelle Note di commento, cui si rinvia. In particolare, il Consiglio di Amministrazione, nella Relazione sulla gestione e nelle note al Bilancio di esercizio e al Bilancio consolidato, ha fornito esaustiva illustrazione dei fatti di maggior rilievo. Con riferimento alle Operazioni con interessi degli Amministratori e Sindaci e operazioni con parti correlate, si dà atto che il



Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, nell'adunanza del 6 novembre 2018, alla quale ha partecipato l'intero Collegio Sindacale, ha esaminato e proposto l'adeguamento della procedura relativa alle operazioni con parti correlate, successivamente approvata dal Consiglio di Amministrazione, e nella seduta del giorno 8 marzo 2019 ha proceduto alla verifica annuale dell'applicazione della procedura "Operazioni con interessi degli Amministratori e Sindaci e operazioni con parti correlate" ritenendola adeguata. Il Collegio Sindacale, per quanto di propria competenza, ritiene che, sulla base delle informazioni acquisite, tali operazioni sono conformi alla legge e allo statuto sociale, non sono manifestamente imprudenti o azzardate o poste in essere in conflitto di interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o, comunque, tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Inoltre, sulla base delle informazioni a disposizione del Collegio Sindacale, non risulta essere emersa l'esistenza di operazioni atipiche o/o inusuali. Nella Relazione sulla gestione e nelle Note al Bilancio di esercizio e al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 viene fornita esaustiva l'illustrazione delle operazioni poste in essere con le società Controllate e con le altre parti correlate. Ad avviso del Collegio Sindacale, tali operazioni risultano essere:

- i) rappresentate in modo corretto e completo nei documenti in parola;
- ii) conformi alla legge e allo Statuto;
- iii) rispondenti all'interesse sociale, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza;
- iv) non caratterizzato da sussistenza di situazioni di conflitto di interessi.

5. Conferimento di incarichi alla società di revisione

Nel corso dell'esercizio 2018, la Società non ha conferito alla società di revisione ulteriori incarichi rispetto a quelli previsti per la revisione. Tenuto conto della dichiarazione di indipendenza rilasciata dalla società di revisione ai sensi dell'art. 6 del Regolamento Europeo 537/2014 e del paragrafo 17 del Principio e Revisione Internazionale (ISA Italia) 260 nonché dell'assenza di ulteriori incarichi conferiti da Eurotuch S.p.A. e dalla società del Gruppo alla società di revisione e alle società appartenenti alla sua rete, il Collegio Sindacale ritiene che non esistano aspetti critici in ordine all'indipendenza della società di revisione.

6. Pareri rilasciati nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha rilasciato

- un parere sulla corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei consiglieri indipendenti;
- un parere sulla proposta di nomina del responsabile della funzione di Internal Audit;
un parere di cui all'art. 2389, terzo comma, del Codice civile, relativo al compenso dell'Amministratore Delegato, sia per la parte fissa che per la parte variabile;
- un parere relativo ad un possibile affidamento a società del network PWC di un incarico di Due Diligence.

Ha inoltre espresso il proprio assenso all'iscrizione in bilancio tra le immobilizzazioni immateriali dei costi di sviluppo.

7. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da sollevare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione che appaiono essere stati costantemente osservati.

8. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, di cui è riscontrata l'idoneità al soddisfacimento delle esigenze gestionali e di controllo sull'operatività aziendale.

9. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno

Dall'attività di vigilanza svolta, come meglio rappresentata nel precedente paragrafo 2, non sono emerse anomalie che possano essere considerate indicatori di inadeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Il Collegio Sindacale ha inoltre atto che la Società ha adottato un modello organizzativo conforme a quanto previsto dal D.Lgs. n. 231/2001, al fine di tutelare la Società da eventuali condotte che possano comportare la responsabilità amministrativa della Società stessa in relazione a taluni reati commessi o tentati in interesse o a vantaggio della Società stessa da soggetti in posizione di "tipicità" all'interno della struttura organizzativa o da soggetti sottoposti a vigilanza e al controllo e questi, e ha nominato l'Organismo di Vigilanza 231, dotato di autonomi poteri di iniziativa e controllo, in conformità alla disciplina di legge. Il Modello organizzativo è stato da ultimo aggiornato nel corso dell'anno 2018.



L'organismo di Vigilanza ha presentato al Collegio Sindacale la relazione sulla propria attività svolta durante l'esercizio 2018, che ha riguardato la vigilanza sull'effettività del Modello organizzativo e sul monitoraggio dell'attività di attuazione e aggiornamento dello stesso, l'impulso e il monitoraggio delle attività svolte dalle funzioni aziendali interessate all'attuazione del Modello 231, con particolare attenzione alla comunicazione ed alla formazione e alle attività di verifica.

Non sono stati segnalati al Collegio Sindacale fatti o situazioni che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

10. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da formulare sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Con riferimento all'informativa contabile contenuta nel Bilancio separato e nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 è stata resa regolarmente l'attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Emittenti. La Società è dotata di un sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria del Gruppo finalizzato a garantire l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività dell'informativa societaria in tema di reporting finanziario.

La Società si è dotata di un corpo normativo che definisce le norme, le metodologie, i ruoli e le responsabilità per la progettazione, l'istituzione, il mantenimento nel tempo e la valutazione dell'efficacia del Sistema di Controllo Interno sull'Informativa Societaria del Gruppo, che è applicato alla Società e alle società da questa controllate. Il modello di gestione dei rischi e di controllo interno sull'informativa societaria adottato dal Gruppo è stato definito coerentemente con le previsioni del menzionato articolo 154-bis del T.U.F. ed è basato, sotto il profilo metodologico, sul "COSO Framework" ("Internal Control – Integrated Framework", emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), modello di riferimento a livello internazionale per l'istituzione, l'aggiornamento, l'analisi e la valutazione del sistema di controllo interno.

11. Osservazioni sugli eventuali aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenutesi con la società di revisione ai sensi dell'art. 150, comma 2, del d.lgs. n. 58/1998

Nel corso del 2018 e fino alla data odierna, il Collegio Sindacale si è riunito 6 volte con i responsabili della Società di revisione – anche ai sensi dell'art. 150, comma 2, del T.U.F. e del art. 19, comma 1, del D.Lgs. n. 39/2010 – nel corso delle riunioni in parola non sono emersi aspetti significativi da segnalare.

12. Indicazione dell'eventuale adesione della società al Codice di autodisciplina del comitato per la corporate governance delle società quotate

Il Collegio Sindacale ha vigilato ai sensi dell'art. 149, comma 1, lettera c-bis del T.U.F., sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina adottato dal Consiglio di Amministrazione, in adesione al Codice promosso da Borsa Italiana S.p.A. La Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2018 approvata dal Consiglio di Amministrazione nell'adunanza del 15 marzo 2019, illustra nel dettaglio i principi e i criteri applicativi adottati da la Società in modo da evidenziare quali raccomandazioni del Codice di Autodisciplina sono state adottate e con quali modalità e comportamenti sono state effettivamente applicate, ricordando anche l'informazione resa in materia di remunerazioni nella Relazione sulla Remunerazione approvata dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 123-bis del T.U.F. Il Collegio ha altresì vigilato a corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei Consiglieri, nonché il rispetto dei criteri di indipendenza da parte dei singoli membri del Collegio, come previsto dal Codice di Autodisciplina. Il Collegio Sindacale ha monitorato l'adempimento da parte delle diverse funzioni amministrative degli obblighi di informazione periodica e eventuale

13. Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso della stessa

In virtù dell'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale, come sopra descritta, non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità che richiedessero la segnalazione ai competenti organi di vigilanza e controllo o la menzione nella presente Relazione, né sono pervenute denunce ex art. 2408



del Codice Civile e o esposti. Il Collegio Sindacale non è a conoscenza di altri fatti o esposti di cui fare menzione all'Assemblea degli Azionisti.

14. Indicazione di eventuali proposte da rappresentare all'assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998

Il Collegio, per quanto di sua conoscenza, rileva che nella predisposizione del bilancio consolidato e di esercizio gli amministratori non hanno derogato a norme di legge.

Il Collegio, considerato anche le risultanze dell'attività svolta dalla Società di Revisione, sotto i profili di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2018, come presentato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione tenutasi il giorno 15 marzo 2019, con la Relazione sulla Gestione al bilancio di esercizio o consolidato ed alla proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio come proposto dagli Amministratori.

Vi invita a deliberare in merito

Vitella di Chions, 28 marzo 2019

Il Collegio Sindacale di Eurotech S.p.A.

Gianfranco Favaro (Presidente del Collegio Sindacale)

Laura Bugatti (Sindaco Effettivo)

Gaetano Rebecchini (Sindaco Effettivo)

