

**Resoconto Intermedio  
di Gestione Consolidato  
al 31 Marzo 2020**

Data di emissione: 14 maggio 2020  
Il presente fascicolo è disponibile su internet  
nella sezione "Investitori" sul sito  
[www.eurotech.com](http://www.eurotech.com)

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

**INDICE**

<b>Organi Sociali .....</b>	<b>4</b>
<b>Dati di sintesi.....</b>	<b>5</b>
<i>Ricavi per linee di business .....</i>	<i>6</i>
<i>Sintesi risultati.....</i>	<i>6</i>
<b>Informazioni per gli azionisti.....</b>	<b>7</b>
<b>Il Gruppo Eurotech.....</b>	<b>8</b>
<b>Sintesi della gestione del primo trimestre 2020 e prevedibile evoluzione dell'attività.....</b>	<b>10</b>
<i>Premessa.....</i>	<i>10</i>
<i>Criteri di redazione.....</i>	<i>10</i>
<i>Andamento del periodo.....</i>	<i>11</i>
<b>Prospetti contabili e note di commento.....</b>	<b>13</b>
<i>Conto economico consolidato.....</i>	<i>13</i>
<i>Conto economico complessivo consolidato .....</i>	<i>14</i>
<i>Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata.....</i>	<i>15</i>
<i>Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato .....</i>	<i>16</i>
<i>Indebitamento finanziario netto .....</i>	<i>17</i>
<i>Capitale circolante netto.....</i>	<i>17</i>
<i>Flussi monetari.....</i>	<i>18</i>
<i>A – Attività del Gruppo.....</i>	<i>19</i>
<i>B – Area di consolidamento.....</i>	<i>19</i>
<i>C – Ricavi.....</i>	<i>20</i>
<i>D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo.....</i>	<i>21</i>
<i>E – Costi per servizi.....</i>	<i>22</i>
<i>F – Costo del personale.....</i>	<i>22</i>
<i>G – Altri accantonamenti e altri costi.....</i>	<i>23</i>
<i>H – Altri ricavi.....</i>	<i>23</i>
<i>I – Ammortamenti e svalutazioni.....</i>	<i>23</i>
<i>J – Oneri e proventi finanziari.....</i>	<i>23</i>
<i>K – Imposte dell'esercizio.....</i>	<i>24</i>
<i>L – Attività non correnti.....</i>	<i>24</i>
<i>M – Capitale circolante netto .....</i>	<i>26</i>
<i>N – Posizione finanziaria netta .....</i>	<i>26</i>
<i>O – Movimentazione del Patrimonio netto.....</i>	<i>27</i>
<i>P – Fatti di rilievo del trimestre .....</i>	<i>27</i>
<i>Q – Eventi successivi al 31 marzo 2020.....</i>	<i>28</i>
<i>R – Rischi e incertezze.....</i>	<i>28</i>
<i>S – Altre informazioni.....</i>	<i>28</i>
<b>Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari .....</b>	<b>31</b>

## Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione	
Presidente	Patrizio Mapelli
Vice-Presidente	Aldo Fumagalli <sup>1</sup>
Consigliere	Roberto Siagri
Consigliere	Marco Costaguta <sup>1</sup>
Consigliere	Susanna Curti <sup>1 5</sup>
Consigliere	Maria Grazia Filippini <sup>1 2 3 4 5</sup>
Consigliere	Antongiulio Marti <sup>1 3</sup>
Consigliere	Chiara Mio <sup>1 2 3 4</sup>
Consigliere	Laura Rovizzi <sup>1 2 4 5</sup>

Il Consiglio di Amministrazione attualmente in essere, è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2020; rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2022.

Collegio Sindacale	
Presidente	Fabio Monti
Sindaco effettivo	Gaetano Rebecchini
Sindaco effettivo	Daniela Savi
Sindaco supplente	Pietro Biagio Monterisi
Sindaco supplente	Luigina Zocco

Il Collegio Sindacale attualmente in essere è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2020 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2022.

Società di revisione	
	PricewaterhouseCoopers

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

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

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

<sup>2</sup> Amministratori indipendenti ai sensi del codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate.

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

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

<sup>5</sup> Membro del Comitato per la remunerazione e per le nomine

## Dati di sintesi

### Dati economici

<i>(Migliaia di Euro)</i>		1° trimestre 2020	%	1° trimestre 2019	%	Var. %
<b>DATI ECONOMICI</b>						
RICAVI DI VENDITA		19.752	100,0%	25.505	100,0%	-22,6%
PRIMO MARGINE	(*)	9.866	49,9%	12.181	47,8%	-19,0%
EBITDA	(**)	1.695	8,6%	4.078	16,0%	-58,4%
EBIT	(***)	821	4,2%	3.144	12,3%	-73,9%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		869	4,4%	3.073	12,0%	-71,7%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO		509	2,6%	2.955	11,6%	-82,8%

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

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

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

### Dati patrimoniali

<i>Migliaia di Euro</i>	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
<b>DATI PATRIMONIALI</b>			
ATTIVITA' NON CORRENTI	106.836	104.367	97.755
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	17.527	14.890	20.954
CAPITALE INVESTITO NETTO*	117.293	112.407	112.184
PATRIMONIO NETTO	127.671	124.656	106.729
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(10.378)	(12.249)	5.455

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

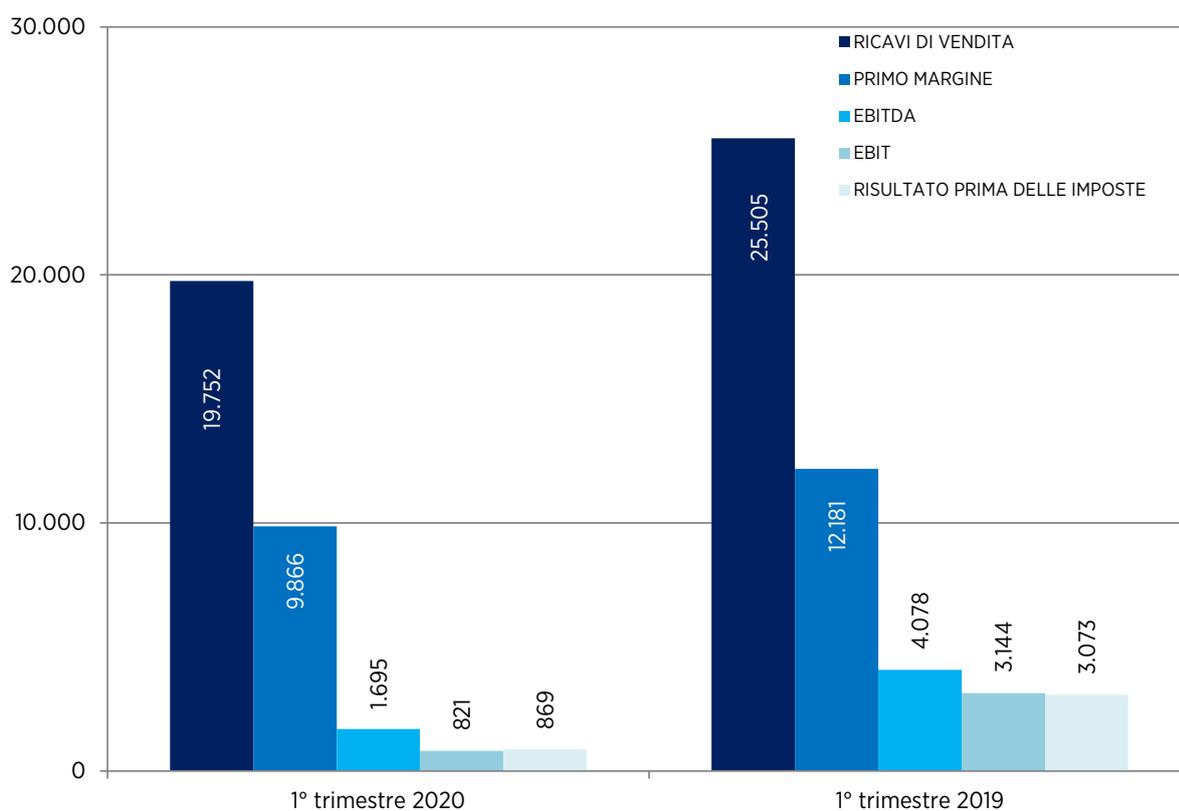
### Numero di dipendenti

	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
NUMERO DI DIPENDENTI	320	318	301

### Ricavi per linee di business

L'unica linea di business che il Gruppo presidia è quella "NanoPC" che è composta da a) moduli e sistemi elettronici miniaturizzati destinati ai settori trasporti, logistica, difesa, sicurezza, medicale e industriale; b) gateway, edge-computer e piattaforme software per l'Internet delle cose; c) computer ad alte capacità di calcolo "at the edge", cioè installati sul campo in prossimità degli impianti o a bordo di mezzi e apparecchiature (High Performance Edge Computer).

### Sintesi risultati



## Informazioni per gli azionisti

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

### Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 31 marzo 2020

Capitale sociale	Euro 8.878.946,00
Numero azioni ordinarie (senza valore nominale unitario)	35.515.784
Numero azioni risparmio	-
Numero azioni proprie ordinarie Eurotech S.p.A.	412.520
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di marzo 2020)	Euro 180 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 31 marzo 2020)	Euro 178 milioni

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

Relative performance EUROTECH S.p.A.  
01.01.2020 – 31.03.2020

Il grafico a “curva” evidenzia l’andamento del titolo in base ai prezzi di riferimento giornalieri



Il grafico a “candela” evidenzia i prezzi massimi e minimi giornalieri



## Il Gruppo Eurotech

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

Il paradigma tecnologico seguito da Eurotech è quello del "Pervasive Computing", cioè del calcolo pervasivo e 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 da cui l'ubiquità.

All'interno di questa visione, Eurotech svolge attività di ricerca e sviluppo finalizzate alla realizzazione e commercializzazione di computer miniaturizzati ad elevata capacità di calcolo e alta efficienza energetica per impieghi in vari ambiti industriali, facilmente collegabili tra di loro e al "cloud" tramite il nuovo paradigma dell'Internet of Things (IoT) e permettendo così lo spostamento di parte del carico computazionale dal centro (Cloud) alla periferia della rete (Edge). Questo spostamento che per essere attuato richiede anche nuovi strati di software porta alla nascita degli Edge Computer come evoluzione dei tradizionali Embedded Computer.

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

- componenti di base: schede elettroniche di calcolo e comunicazione secondo diversi formati proprietari e conformi agli standard (SFF, PC/104, Com-Express, VME, CompactPCI, ecc.);
- sotto-sistemi di calcolo e comunicazione ad alte e altissime prestazioni e a basso consumo (HPEC) per applicazioni fisse e mobili realizzati a partire dai componenti di base e da componenti di terze parti (famiglie di prodotto: 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 permettendone anche un'agile gestione remota: il framework software ESF e la piattaforma software EC;
- servizi di progettazione di soluzioni e personalizzazione di prodotti così da semplificare la loro integrazione nei prodotti dei clienti.

L'offerta di Eurotech trova impiego in molti ambiti applicativi, sia tradizionali che emergenti. I settori in cui Eurotech è maggiormente presente sono quello dell'industria manifatturiera, dei trasporti, del medicale, dell'energia e della difesa. Ciò che accomuna molti dei nostri Clienti in tutti questi settori è che sono alla ricerca non solo di un fornitore, ma anche di un centro di competenza tecnologico, e spesso vedono in Eurotech il partner per innovare i loro prodotti e il loro modo di fare business. L'obiettivo che ci proponiamo con la nostra offerta è quello di ridurre il time-to-market e il total cost of ownership dei nostri clienti così che possano focalizzarsi sulle loro attività "core".

Con l'emergere dell'industria 4.0 e la diffusione dell'intelligenza artificiale e della robotica collaborativa molta potenza di calcolo che si era nel tempo spostata dalla "periferia" al "centro" (cloud computing) sta ritornando alla "periferia" (edge computing). Il paradigma dell'edge computing sta rivitalizzando sia il settore tradizionale dell'embedded computer che quello dell'High Performance Computer (HPC). Sempre più computer embedded saranno richiesti alla "periferia" purché interconnessi al cloud e gestibili facilmente da remoto. Queste funzioni di interconnessione e gestione, sono garantite dalle piattaforme software IoT. Eurotech, anticipando il mercato, ha sviluppato negli anni una piattaforma per l'IoT industriale, commercializzata con il nome Everyware Cloud e che ha una innovativa controparte software lato Edge, l'Everyware Software Framework (ESF) che semplifica la gestione remota degli Edge Computer o degli IoT Gateway semplificando anche lo sviluppo di codice grazie a nuove modalità no-code o low-code e permettendo una facile integrazione di questi nuovi componenti con il parco

macchinari esistente. Inoltre, grazie al modello di open-innovation adottato per il loro sviluppo, queste componenti stanno diventando uno standard de-facto.

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

Grazie al know-how sviluppato negli anni nella progettazione di HPC raffreddati ad acqua calda e a bassa pressione, Eurotech è una tra le poche società in grado di offrire HPEC molto compatti in grado di essere impiegati in spazi ridotti tipici di applicazioni mobili e di rispondere alle esigenze attuali dalle applicazioni di intelligenza artificiale all'edge.

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

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

Da ultimo, per la sostenibilità dell'impresa e poter così adattare continuamente il modello di business al mercato, è posta una costante attenzione all'evoluzione tecnologica dei prodotti, così da evolvere l'offerta aggiungendo alla stessa dispositivi sempre più integrati e sempre più facilmente interconnettibili alle reti dati e che permettano pertanto di attivare modelli di business a ricavi ricorrenti.

## **Sintesi della gestione del primo trimestre 2020 e prevedibile evoluzione dell'attività**

### ***Premessa***

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Eurotech al 31 marzo 2020, non sottoposto a revisione contabile, e i prospetti contabili dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Board e omologati dall'Unione Europea.

I risultati del Gruppo al 31 marzo 2020 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS in vigore alla data di redazione e predisposti in base all'allegato 3D del regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

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

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2020 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del Gruppo conformi agli IFRS.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della Relazione Trimestrale Consolidata sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo al 31 dicembre 2019, ai quali si fa espresso ed integrale rinvio ad eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2020.

Il calcolo delle imposte è stato effettuato in base alla migliore stima possibile effettuabile al momento. Il criterio adottato per la conversione in Euro delle situazioni contabili espresse in valuta diversa prevede che: i saldi patrimoniali siano convertiti ai cambi rilevati l'ultimo giorno del periodo; i saldi economici siano convertiti ai cambi medi del periodo; le differenze emergenti dalla conversione dei saldi patrimoniali ed economici siano iscritte in una riserva del Patrimonio netto.

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

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

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

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

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

## **Andamento del periodo**

I ricavi del Gruppo dei primi tre mesi 2020 sono stati pari a Euro 19,75 milioni, rispetto a Euro 25,50 milioni dei primi tre mesi del 2019, con un decremento del 22,6%.

Con riferimento alla localizzazione delle attività del Gruppo, nel trimestre l'area americana è risultata quella che ha generato il maggior fatturato con il 46,9% del totale (primo trimestre 2019 60,0%) seguita dall'area giapponese con il 30,3% (nel primo trimestre 2019 era del 21,1%), mentre l'area europea rappresenta il restante 22,8% (primo trimestre 2019: 18,9%).

Il primo trimestre è stato impattato da diversi effetti, tra cui quelli derivanti dallo stop delle attività produttive attuato ad inizio anno dalla Cina in seguito all'emergere dell'emergenza sanitaria relativa al Coronavirus (Covid-19), dall'andamento della raccolta ordini nella seconda metà del 2019 e da alcune mancate consegne a fine del trimestre per effetto sia del lockdown in Italia che del lockdown di alcuni clienti nei paesi europei che non hanno permesso le consegne programmate.

In tutte le aree geografiche le società del Gruppo, dopo l'estendersi della pandemia Covid-19, hanno continuato usando canali telematici a rimanere a contatto con clienti e fornitori per proseguire nella fornitura dei prodotti ordinati. Dal punto di vista dell'organizzazione interna del lavoro, in tutte le sedi del Gruppo c'è stata l'immediata attivazione delle procedure a protezione dei dipendenti che non potevano svolgere le loro attività in modalità agile ("smart-working"). Nonostante la nostra volontà e i nostri sforzi, soprattutto in Europa si è assistita ad una riduzione delle attività produttive, mentre sono sempre continuate anche in modalità agile le attività di sviluppo dei prodotti e delle vendite oltre che le attività di supporto ai clienti e le attività di conclusione dei POC (Proof of Concept) in particolare per il settore IoT (Internet of Things).

Il primo margine del trimestre in esame è stato pari a Euro 9,87 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 49,9%, rispetto ad un'incidenza del 47,8% nel primo trimestre 2019 e in linea con la marginalità attesa a livello di budget. Il primo margine viene sempre monitorato in primis per poter ottenere la redditività prevista, ma anche perché misura sia l'allineamento del mix di prodotti venduti con la strategia che il riconoscimento da parte dei clienti dell'innovazione dei nostri prodotti.

Nei tre mesi di riferimento i costi operativi al lordo delle rettifiche operate ammontano a Euro 8,70 milioni, ed evidenziano un incremento del 1,1% rispetto a Euro 8,61 milioni del primo trimestre 2019. A cambi costanti si sarebbe invece avuto un leggero decremento di Euro 79 migliaia pari allo 0,9%. In particolare, sono i costi del personale ad incidere in maniera maggiore sulla somma totale. In virtù del modello fables ad adottato, i costi operativi sono sostanzialmente fissi e, come è stato dimostrato lo scorso anno, al crescere del fatturato si evidenzia l'attivazione di una importante leva operativa generata. La dimostrazione di questo è l'incidenza dei costi operativi lordi sui ricavi, che in termini percentuali, si attesta al 44,0% rispetto al 33,7% del primo trimestre 2019, restando in linea con il 43,8% ottenuto nel primo trimestre 2018.

Il risultato prima degli ammortamenti delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito (EBITDA), nei primi tre mesi, è positivo per Euro 1,70 milioni (8,6% dei

ricavi) rispetto ad Euro 4,08 milioni nel 2019 (16,0% dei ricavi), riflettendo l'andamento tanto del primo margine quanto dei costi operativi e degli altri ricavi.

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2020 è stato di Euro 0,82 milioni (4,2% dei ricavi) rispetto a Euro 3,14 milioni nei primi tre mesi del 2019 (12,3% dei ricavi). Tale andamento risente, oltre a quanto indicato più sopra, anche degli ammortamenti imputati a conto economico nel primo trimestre 2020, derivanti dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento nel trimestre.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi tre mesi del 2020, è risultata positiva per Euro 48 migliaia, mentre era stata negativa per Euro 71 migliaia nei primi tre mesi del 2019. Per un maggiore dettaglio si veda quanto commentato nella nota esplicativa "J".

Il Risultato prima delle imposte nel corso dei tre mesi di riferimento è positivo per Euro 0,87 milioni, mentre lo era per Euro 3,07 milioni nei primi tre mesi 2019. Il minor risultato prima delle imposte per Euro 2,20 milioni è l'effetto della riduzione del fatturato.

In termini di risultato netto di Gruppo, il carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo ha determinato un risultato di Euro 0,51 milioni per il trimestre (lo era per Euro 2,95 milioni nei primi tre mesi 2019). L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva dal differente carico fiscale rilevato complessivamente sulle realtà del Gruppo dove nel 2019 l'incidenza delle imposte era limitata per effetto della registrazione di parte delle imposte anticipate derivanti dalle perdite fiscali degli anni precedenti non contabilizzate.

## Prospetti contabili e note di commento

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

### Conto economico consolidato

(Migliaia di Euro)	Note	1° trimestre 2020 (b)	di cui correlate	%	1° trimestre 2019 (a)	di cui correlate	%	variazioni (b-a)	
								assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	19.752	-	100,0%	25.505	252	100,0%	(5.753)	-22,6%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(9.886)		-50,1%	(13.324)		-52,2%	(3.438)	-25,8%
<b>Primo margine</b>		<b>9.866</b>		<b>49,9%</b>	<b>12.181</b>		<b>47,8%</b>	<b>(2.315)</b>	<b>-19,0%</b>
Costi per servizi	E	(3.112)	-	-15,8%	(3.070)	(1)	-12,0%	42	1,4%
Costi per il godimento beni di terzi		(113)		-0,6%	(96)		-0,4%	17	17,7%
Costo del personale	F	(5.271)		-26,7%	(5.220)		-20,5%	51	1,0%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(201)		-1,0%	(220)		-0,9%	(19)	-8,6%
Altri ricavi	H	526		2,7%	503		2,0%	23	4,6%
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>		<b>1.695</b>		<b>8,6%</b>	<b>4.078</b>		<b>16,0%</b>	<b>(2.383)</b>	<b>-58,4%</b>
Ammortamenti	I	(874)		-4,4%	(934)		-3,7%	(60)	-6,4%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>821</b>		<b>4,2%</b>	<b>3.144</b>		<b>12,3%</b>	<b>(2.323)</b>	<b>-73,9%</b>
Oneri finanziari	J	(324)		-1,6%	(391)		-1,5%	(67)	-17,1%
Proventi finanziari	J	372	1	1,9%	320	1	1,3%	52	16,3%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>869</b>		<b>4,4%</b>	<b>3.073</b>		<b>12,0%</b>	<b>(2.204)</b>	<b>-71,7%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	K	(360)		-1,8%	(118)		-0,5%	242	205,1%
<b>Utile (Perdita) di periodo delle attività in funzionamento</b>		<b>509</b>		<b>2,6%</b>	<b>2.955</b>		<b>11,6%</b>	<b>(2.446)</b>	<b>-82,8%</b>
<b>Utile (Perdita) di periodo attribuibile alle Minoranze</b>	<b>O</b>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo</b>	<b>O</b>	<b>509</b>		<b>2,6%</b>	<b>2.955</b>		<b>11,6%</b>	<b>(2.446)</b>	<b>-82,8%</b>
<b>Utile base per azione</b>		<b>0,015</b>			<b>0,086</b>				
<b>Utile diluito per azione</b>		<b>0,015</b>			<b>0,086</b>				

**Conto economico complessivo consolidato**

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>1° trimestre 2020</b>	<b>1° trimestre 2019</b>
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
<b>Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo (A)</b>	<b>509</b>	<b>2.955</b>
<b><i>Altre componenti del conto economico complessivo</i></b>		
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio :</i>		
(Perdita)/Utile netto sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (Cash Flow Hedge)	1	( 4)
Effetto fiscale	-	-
	1	( 4)
Differenza di conversione di bilanci esteri	1.344	823
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere	1.021	722
Effetto fiscale	-	-
	1.021	722
<b><i>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)</i></b>	<b>2.366</b>	<b>1.541</b>
<b><i>Totale utile (perdita) delle altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdite) d'esercizio al netto delle imposte (C)</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a delle imposte (A+B+C)</b>	<b>2.875</b>	<b>4.496</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile alle Minoranze</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile al Gruppo</b>	<b>2.875</b>	<b>4.496</b>

**Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	Note	31.03.2020	<i>di cui correlate</i>	31.12.2019	<i>di cui correlate</i>
<b>ATTIVITA'</b>					
Immobilizzazioni immateriali		90.969		88.905	
Immobilizzazioni materiali		7.129		6.565	
Partecipazioni in altre imprese		165		162	
Attività per imposte anticipate		7.802		7.981	
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine		91	91	89	89
Altre attività non correnti		680		665	
<b>Attività non correnti</b>	<b>L</b>	<b>106.836</b>		<b>104.367</b>	
Rimanenze di magazzino		20.005		21.256	
Crediti verso clienti		13.175		11.707	
Crediti per imposte sul reddito		140		269	
Altre attività correnti		2.293		2.115	
Altre attività correnti finanziarie		110	17	108	15
Disponibilità liquide		27.785		30.687	
<b>Attività correnti</b>		<b>63.508</b>		<b>66.142</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>170.344</b>		<b>170.509</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale		8.879		8.879	
Riserva sovrapp. azioni		136.400		136.400	
Riserve diverse		( 17.608)		( 20.623)	
<b>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>O</b>	<b>127.671</b>		<b>124.656</b>	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze</b>	<b>O</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>O</b>	<b>127.671</b>		<b>124.656</b>	
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		9.922		11.590	
Benefici per i dipendenti		2.720		2.604	
Passività per imposte differite		3.177		3.097	
Fondi rischi e oneri		1.082		1.060	
<b>Passività non correnti</b>		<b>16.901</b>		<b>18.351</b>	
Debiti verso fornitori		10.788		11.562	
Finanziamenti passivi a breve termine		7.643		7.001	
Strumenti finanziari derivati		43		44	
Debiti per imposte sul reddito		445		1.182	
Altre passività correnti		6.853		7.713	
<b>Passività correnti</b>		<b>25.772</b>		<b>27.502</b>	
<b>Totale passività</b>		<b>42.673</b>		<b>45.853</b>	
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>		<b>170.344</b>		<b>170.509</b>	

**Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato**

(Migliaia di Euro)	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per (Perdita)/utile e attuariale su piani a benefici definiti	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze	Patrimonio netto consolidato
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>		8.879	1.776	136.400	14.224	(58.907)	(44)	(531)	4.650	(1.033)	19.242	124.656	-	124.656
Destinazione risultato 2019		-	-	-	-	19.242	-	-	-	-	(19.242)	-	-	-
Risultato al 31 marzo 2020		-	-	-	-	-	-	-	-	-	509	509	-	509
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>														
- Operazioni di copertura di flussi finanziari		-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1	-	1
- Differenza di conversione di bilanci esteri		-	-	-	1.344	-	-	-	-	-	-	1.344	-	1.344
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere		-	-	-	-	-	-	-	1.021	-	-	1.021	-	1.021
<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>		-	-	-	1.344	-	1	-	1.021	-	509	2.875	-	2.875
Piano di Performance Share		-	-	-	-	76	-	-	-	64	-	140	-	140
<b>Saldo al 31 marzo 2020</b>	0	8.879	1.776	136.400	15.568	(39.589)	(43)	(531)	5.671	(969)	509	127.671	-	127.671

(Migliaia di Euro)	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per (Perdita)/utile e attuariale su piani a benefici definiti	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze	Patrimonio netto consolidato
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>		8.879	1.385	136.400	12.223	(63.924)	(20)	(425)	3.925	(2.083)	5.682	102.042	-	102.042
Destinazione risultato 2018		-	391	-	-	5.291	-	-	-	-	(5.682)	-	-	-
Risultato al 31 marzo 2019		-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.955	2.955	-	2.955
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>														
- Operazioni di copertura di flussi finanziari		-	-	-	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)	-	(4)
- Differenza di conversione di bilanci esteri		-	-	-	823	-	-	-	-	-	-	823	-	823
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere		-	-	-	-	-	-	-	722	-	-	722	-	722
<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>		-	-	-	823	-	(4)	-	722	-	2.955	4.496	-	4.496
Piano di Performance Share		-	-	-	-	191	-	-	-	-	-	191	-	191
<b>Saldo al 31 marzo 2019</b>	0	8.879	1.776	136.400	13.046	(58.442)	(24)	(425)	4.647	(2.083)	2.955	106.729	-	106.729

## Indebitamento finanziario netto

Come da Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, il prospetto riportante l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2020, analizzato per scadenza e confrontato con l'analoga situazione al 31 marzo 2019 e al 31 dicembre 2019 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)		31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Disponibilità liquide	A	( 27.785)	( 30.687)	( 12.193)
<b>Liquidità</b>	<b>B=A</b>	<b>( 27.785)</b>	<b>( 30.687)</b>	<b>( 12.193)</b>
Altre attività finanziarie correnti	C	( 110)	( 108)	( 105)
Strumenti finanziari derivati	D	43	44	24
Finanziamenti passivi a breve termine	E	7.643	7.001	11.476
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>F=C+D+E</b>	<b>7.576</b>	<b>6.937</b>	<b>11.395</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>	<b>G=B+F</b>	<b>( 20.209)</b>	<b>( 23.750)</b>	<b>( 798)</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	H	9.922	11.590	6.342
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>I=H</b>	<b>9.922</b>	<b>11.590</b>	<b>6.342</b>
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO come da disposizione CONSOB</b>		<b>J=G+I</b>	<b>( 10.287)</b>	<b>( 12.160)</b>
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	K	( 91)	( 89)	( 89)
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>L=J+K</b>	<b>( 10.378)</b>	<b>5.455</b>

Si rammenta che, a partire dal 1° gennaio 2019, è stato adottato il nuovo principio IFRS 16 "Leases" che ha stabilito una nuova modalità di contabilizzazione dei contratti di locazione (Right of Use) che devono essere rilevati tra la passività finanziarie. A seguito dell'adozione del nuovo principio, nei diversi periodi posti a confronto, al 31 marzo 2019, l'indebitamento netto sarebbe stato pari a Euro 1,17 milioni, al 31 dicembre 2019 la PFN sarebbe stata di Euro 16,25 milioni e al 31 marzo 2020, sempre la posizione finanziaria netto sarebbe stata di Euro 14,90 milioni.

## Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 31 marzo 2020, confrontato con l'analoga situazione al 31 marzo 2019 e al 31 dicembre 2020 è di seguito riportato:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.03.2020 (b)	31.12.2019 (a)	31.03.2019	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino	20.005	21.256	23.396	(1.251)
Crediti verso clienti	13.175	11.707	17.181	1.468
Crediti per imposte sul reddito	140	269	573	(129)
Altre attività correnti	2.293	2.115	2.564	178
<b>Attivo corrente</b>	<b>35.613</b>	<b>35.347</b>	<b>43.714</b>	<b>266</b>
Debiti verso fornitori	(10.788)	(11.562)	(15.259)	774
Debiti per imposte sul reddito	(445)	(1.182)	(622)	737
Altre passività correnti	(6.853)	(7.713)	(6.879)	860
<b>Passivo corrente</b>	<b>(18.086)</b>	<b>(20.457)</b>	<b>(22.760)</b>	<b>2.371</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>17.527</b>	<b>14.890</b>	<b>20.954</b>	<b>2.637</b>

## Flussi monetari

<i>(Migliaia di Euro)</i>		31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	A	( 305)	20.909	( 785)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	B	( 1.711)	( 4.307)	( 894)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	C	( 1.196)	844	525
Differenze cambio nette	D	310	45	151
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	E=A+B+C+D	( 2.902)	17.491	( 1.003)
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>		<b>30.687</b>	<b>13.196</b>	<b>13.196</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>		<b>27.785</b>	<b>30.687</b>	<b>12.193</b>

## A – Attività del Gruppo

Le attività del Gruppo vengono rappresentate in un unico settore che comprende sia i computer miniaturizzati per impieghi speciali, sia le piattaforme SW di integrazione dati per l'IoT.

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

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

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

## B – Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2020 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale sociale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>			
Eurotech S.p.A.	Via Fratelli Solari 3/A - Amaro (UD)	Euro 8.878.946	
<i>Società controllate consolidate integralmente</i>			
Aurora S.r.l.	Via Fratelli Solari 3/A - Amaro (UD)	Euro 10.000	100,00%
EthLab S.r.l.	Viale Dante, 300 - Pergine Valsugana (TN)	Euro 115.000	100,00%
Eurotech Inc.	Columbia - MD (USA)	USD26.500.000	100,00%
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	GBP 33.333	100,00%
E-Tech USA Inc.	Columbia - MD (USA)	USD8.000.000	100,00%
Eurotech France S.A.S.	Vénissieux (Francia)	Euro 795.522	100,00%
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Via Piave, 54 - Caronno Varesino (VA)	Euro 51.480	100,00%
Advanet Inc.	Okayama (Giappone)	JPY72.440.000	90,00% (1)
<i>Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto</i>			
Rotowi Technologies S.p.A. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.)	in Via del Follatolo, 12 - Trieste		21,31%
<i>Altre società minori valutate al fair value</i>			
Kairos Autonomi Inc.	Sandy - UT (USA)		19,00%

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

Al 31 marzo 2020 non si registrano variazioni intervenute nelle società controllate e collegate rispetto al 31 dicembre 2019.

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

Valuta	Medio 31.03.2020	Puntuale 31.03.2020	Medio 2019	Puntuale 31.12.2019	Medio 31.03.2019	Puntuale 31.03.2019
Sterlina Inglese	0,86225	0,88643	0,87777	0,85080	0,87251	0,85830
Yen giapponese	120,09734	118,90000	122,00577	121,94000	125,08349	124,45000
Dollaro USA	1,10266	1,09560	1,11948	1,12340	1,13577	1,12350

## C - Ricavi

I ricavi realizzati dal Gruppo nel primo trimestre 2020 ammontano a Euro 19,75 milioni (Euro 25,50 milioni nei primi tre mesi del 2019), con un decremento di Euro 5,75 milioni pari al 22,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A cambi costanti il fatturato evidenzerebbe un decremento pari al 24,6%. Il decremento riflette oltre all'andamento della raccolta ordini di fine 2019, anche gli effetti derivanti dal rallentamento dovuto agli effetti della pandemia del Covid-19. Oltre ad impattare i ricavi, al momento gli effetti hanno anche rallentato la raccolta ordini sia dei clienti di grandi dimensioni sia di quelli medio-piccoli, che restano in attesa di capire in maniera migliore l'evoluzione della situazione economica mondiale.

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

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

Le aree geografiche del Gruppo sono definite dalla localizzazione dei beni e delle operazioni del Gruppo. Le aree individuate all'interno del Gruppo sono: Europa, Nord America e Asia.

## Ricavi per aree geografiche di business

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

	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	Var % 20-19	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	Var % 20-19	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	Var % 20-19	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	Var % 20-19	1° trimestre 2020	1° trimestre 2019	Var % 20-19
Ricavi verso terzi	9.259	15.300		4.507	4.817		5.986	5.388		0	0		19.752	25.505	
Ricavi intra-settoriali	104	153		1.059	1.916		140	255		(1.303)	(2.324)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	9.363	15.453	-39,4%	5.566	6.733	-17,3%	6.126	5.643	8,6%	(1.303)	(2.324)	43,9%	19.752	25.505	-22,6%

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 9,36 milioni nei primi 3 mesi del 2020 ed a Euro 15,45 milioni nei primi 3 mesi del 2019, hanno registrato una riduzione (-39,4% rispetto al 2019). Il portafoglio ordini aveva già mostrato per il 2020 una diversa distribuzione del fatturato tra i trimestri rispetto al 2019, tuttavia il trimestre ha anche sofferto a causa di un ritardo negli ordinativi e da alcuni ritardi nelle consegne innescati da ritardi di fornitura di componenti di origine cinese in seguito al lockdown dovuto

a Covid-19 avuto nei primi due mesi dell'anno in quell'area. Continua lo sviluppo di nuove opportunità, anche in nuovi settori, per offrire i prodotti di tutte le linee di business e in particolare degli HPEC e dell'IoT.

Anche nell'area d'affari Europa si rileva una riduzione del fatturato, che passa da Euro 6,73 milioni del primo trimestre 2019 a Euro 5,57 milioni del primo trimestre 2020. Tale riduzione è dovuta ad alcune mancate consegne avvenute a fine del trimestre per effetto delle chiusure parziali nel mese di marzo sia del plant italiano che di alcune aziende clienti. Continua, nonostante ciò una visione positiva in base alle opportunità legale al settore dei trasporti, ai prodotti legati alle tecnologie HPEC (High Performance Embedded Computer) e al paradigma dell'Industria 4.0 che probabilmente potrebbero subire un'accelerazione proprio in questo momento di crisi economica mondiale ed europea in particolare.

L'area d'affari Asia infine evidenzia una crescita del 8,6% passando da Euro 5,64 milioni a Euro 6,13 milioni, per effetto dell'andamento del business dei propri principali clienti locali che mostrano sempre una certa fluttuazione degli ordini nel corso dei trimestri.

### Ricavi per aree geografiche del cliente

Per quanto riguarda la suddivisione dei ricavi per area geografica in base alla localizzazione dei clienti, si riportano i seguenti valori:

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2020	%	1° trimestre 2019	%	Var. %
<b>RICAVI PER AREA GEOGRAFICA</b>					
Unione Europea	3.510	17,8%	4.094	16,1%	-14,3%
Stati Uniti	8.991	45,5%	14.981	58,7%	-40,0%
Giappone	5.988	30,3%	5.390	21,1%	11,1%
Altre	1.263	6,4%	1.040	4,1%	21,4%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>19.752</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.505</b>	<b>100,0%</b>	<b>-22,6%</b>

Con riferimento ai valori per area geografica del cliente riportati in tabella, i ricavi negli Stati Uniti risultano decrementati del 40,0% ma, l'incidenza dell'area sul totale del fatturato dei primi tre mesi del 2020 ha confermato gli Stati Uniti essere l'area predominante, con un peso del 45,5% sul fatturato totale.

L'area Giappone, con un incremento del 11,1% rispetto al primo trimestre 2019, rimane la seconda area di importanza, incidendo per il 30,3% sul fatturato di Gruppo.

Per quanto riguarda l'area Europa, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato si è ridotto del 14,3%, incrementando però l'incidenza sul totale del fatturato che nel 2020 è del 17,8%.

### D - Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata strettamente al fatturato, evidenzia una riduzione nei periodi considerati, passando da Euro 13,32 milioni dei primi tre mesi del 2019 a Euro 9,89 milioni dei primi tre mesi del 2020. Nel periodo in esame, pertanto, si è registrata una variazione di Euro 3,44 milioni pari al 25,8%, superiore all'incremento del fatturato che si è attestato al 22,6%. Tale

diversa proporzionalità ha fatto emergere un primo margine di quasi due punti percentuali superiore rispetto a quello del primo trimestre 2019. L'andamento del primo margine è strettamente correlato al diverso mix di prodotti venduti nei trimestri di riferimento.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo passa dal 52,2% dei primi tre mesi del 2019 al 50,1% dei primi tre mesi del 2020.

### **E - Costi per servizi**

I costi di servizi, nonostante una riduzione del fatturato sono rimasti sostanzialmente stabili determinando un incremento in valore assoluto di Euro 42 migliaia. L'ammontare totale di tale voce di costo è di Euro 3,11 milioni e l'incidenza sui ricavi passa dal 12,0% dei primi tre mesi del 2019 al 15,8% dei primi tre mesi del 2020.

I costi, oltre a far riferimento alla gestione ordinaria, sono attinenti alle attività di investimento che il Gruppo ha programmato di fare con riferimento in particolar modo alla linea di business delle piattaforme IoT per applicazioni nell'industria e nei servizi, oltre che per gli sviluppi collegati alla linea di prodotti degli HPEC e a quelli correlati ai tradizionali prodotti della linea embedded. Questi investimenti sono volti a supportare l'area ricerca e sviluppo per mantenere il portafoglio prodotti in linea con le innovazioni tecnologiche proposte dai produttori di materie prime e componentistica, e l'area vendite e marketing che devono dare visibilità alla gamma di prodotti esistenti.

### **F - Costo del personale**

Il costo del personale, nel periodo in analisi, in linea con il piano, passa da Euro 5,22 milioni (20,5% dei ricavi) ad Euro 5,27 milioni (26,7% dei ricavi). Alla fine del primo trimestre 2020 c'è stato un incremento di due unità del numero di addetti rispetto a fine anno, dovuta al programmato incremento della forza lavoro per allargare quelle competenze che servono per realizzare la visione strategica che il Gruppo sta perseguendo. Rispetto al 31.03.2019 l'incremento è di 19 unità.

La voce stipendi, inoltre, include per Euro 140 migliaia la quota pro-rata temporis del costo relativo al Piano di Performance Share in essere (nel primo trimestre 2019 l'importo contabilizzato a costo era di Euro 191 migliaia).

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

<b>DIPENDENTI</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.03.2019</b>
Manager	8	10	7
Impiegati	290	285	275
Operai	22	23	19
<b>TOTALE</b>	<b>320</b>	<b>318</b>	<b>301</b>

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

La voce al 31 marzo 2020 comprende una svalutazione crediti per Euro 5 migliaia (Euro 55 migliaia nei primi tre mesi del 2019) e si riferisce agli accantonamenti effettuati per far fronte all'eventuale inesigibilità di crediti nei confronti di clienti.

L'incidenza della voce altri accantonamenti e altri costi sui ricavi è in linea con lo scorso anno e si attesa al 1,0%.

### ***H – Altri ricavi***

La voce altri ricavi evidenzia un leggero incremento passando da Euro 503 migliaia dei primi tre mesi 2019 ad Euro 526 migliaia dei primi tre mesi del 2020.

Gli altri ricavi comprendono capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 496 migliaia (Euro 443 migliaia nei primi tre mesi del 2019) e proventi diversi per Euro 30 migliaia (Euro 60 migliaia nei primi tre mesi del 2019).

### ***I – Ammortamenti e svalutazioni***

Il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni si decrementa di Euro 60 migliaia, passando da Euro 934 migliaia dei primi tre mesi 2019 a Euro 874 migliaia dei primi tre mesi del 2020. La voce comprende ammortamenti in applicazione dell'IFRS16 per Euro 351 migliaia (Euro 351 migliaia anche nel 2019).

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

Gli oneri finanziari passano da Euro 0,39 milioni dei primi tre mesi del 2019 a Euro 0,32 milioni dei primi tre mesi del 2020. Tale decremento è da iscriversi principalmente alla riduzione delle perdite su cambi legate all'andamento del dollaro americano, dello yen giapponese e della sterlina inglese.

I proventi finanziari, sempre per effetto della gestione cambi, si incrementano di Euro 52 migliaia passando da Euro 0,32 milioni dei primi 3 mesi del 2019 a Euro 0,37 milioni dei primi tre mesi del 2020.

Il valore assoluto e l'incidenza sui ricavi delle principali componenti della voce oneri e proventi finanziari sono i seguenti:

- perdite su cambi: Euro 0,22 milioni al 31.03.2020, con una incidenza sui ricavi del 1,1%, rispetto a Euro 0,24 milioni al 31.03.2019, con una incidenza sui ricavi del 1,0%;
- utili su cambi: Euro 0,37 milioni al 31.03.2020, con una incidenza sui ricavi del 1,9%, rispetto a Euro 0,31 milioni al 31.03.2019, con una incidenza sui ricavi del 1,2%;
- interessi passivi vari: Euro 95 migliaia al 31.03.2020, con una incidenza dello 0,5%, rispetto a Euro 113 migliaia al 31.03.2019, con una incidenza del 0,4%.

<i>Migliaia di Euro</i>	<b>1° trimestre 2020</b>	<b>1° trimestre 2019</b>	<b>var. %</b>
Perdite su cambi	222	243	-8,6%
Interessi passivi diversi	83	102	-18,6%
Interessi passivi sulle passività del leasing	12	11	9,1%
Oneri su prodotti derivati	7	4	75,0%
Altri oneri finanziari	-	31	n/a
<b>Oneri finanziari</b>	<b>324</b>	<b>391</b>	<b>-17,1%</b>
Utili su cambi	366	312	17,3%
Interessi attivi	5	7	-28,6%
Altri proventi finanziari	1	1	0,0%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>372</b>	<b>320</b>	<b>16,3%</b>

### ***K - Imposte dell'esercizio***

Le imposte al 31 marzo 2020 sono globalmente negative per Euro 360 migliaia (di cui Euro 98 migliaia per imposte correnti e Euro 262 migliaia per imposte differite passive nette) rispetto ad un impatto negativo di Euro 118 migliaia al 31 marzo 2019 (di cui Euro 113 migliaia per imposte correnti ed Euro 5 migliaia per imposte differite attive nette), registrando una variazione negativa di Euro 242 migliaia.

### ***L - Attività non correnti***

La variazione positiva dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2019 e il 31 marzo 2020 pari a Euro 2,47 milioni è dovuta principalmente all'incremento alle variazioni dei rapporti di cambio oltre che all'effetto combinato di un incremento delle immobilizzazioni materiali e una riduzione delle attività per imposte anticipate.

Gli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 1,70 milioni sono in parte bilanciati dagli ammortamenti per Euro 0,87 milioni. L'incremento delle immobilizzazioni materiali per Euro 0,85 milioni è l'effetto del preliminare di acquisto stipulato in data 10.02.2020 dalla Capogruppo per l'acquisto del fabbricato adibito ad uffici della sede di amaro. Come da contratto, la sottoscrizione del contratto definitivo avverrà entro il 31.01.2021 per un valore di acquisto complessivo di Euro 1,2 milioni. L'incremento è il valore netto tra il valore di acquisto e il valore netto contabile relativo al fabbricato che in seguito applicazione dell'IFRS16, al 31.12.2019 aveva un valore netto contabile era di Euro 0,40 milioni. Gli altri incrementi più significativi sono da iscriversi alla voce delle immobilizzazioni immateriali e in modo prevalente ai costi di software e alle attività di sviluppo che riguardano progetti di sviluppo di nuovi prodotti per un ammontare complessivo di Euro 0,71 milioni.

**a - Immobilizzazioni immateriali**

La tabella seguente illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali e le principali variazioni del periodo:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	COSTI DI SVILUPPO	AVVIAMENTO	SOFTWARE MARCHI BREVETTO	IMMOBILIZZ. IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI	TOTALE IMMOBILIZZAZ. IMMATERIALI
<b>VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)</b>	<b>3.690</b>	<b>72.980</b>	<b>9.005</b>	<b>3.230</b>	<b>88.905</b>
<i>Variazioni al 31 Marzo 2020</i>					
- Acquisti	14	-	-	701	715
- Alienazioni	-	-	-	-	-
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	( 383)	-	( 34)	-	( 417)
- Altri movimenti	1.449	1.516	229	( 1.428)	1.766
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>1.080</b>	<b>1.516</b>	<b>195</b>	<b>( 727)</b>	<b>2.064</b>
<b>VALORE A FINE PERIODO (A+B)</b>	<b>4.770</b>	<b>74.496</b>	<b>9.200</b>	<b>2.503</b>	<b>90.969</b>

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

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.03.2020		31.12.2019	
	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita
<b>Unità generatrice di flusso di cassa</b>				
Advanet Inc.	46.902	8.906	45.733	8.684
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	22.391	-	21.838	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	4.927	-	5.133	-
Eurotech France S.a.s.	186	-	186	-
Altri minori	90	-	90	-
<b>TOTALE</b>	<b>74.496</b>	<b>8.906</b>	<b>72.980</b>	<b>8.684</b>

**b - Immobilizzazioni materiali**

La tabella seguente illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali e le principali variazioni del periodo:

	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZATU RE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	IMMOBILIZZA ZIONI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	IMMOBILIZZA ZIONI CON DIRITTO D'USO	TOTALE IMMOBILIZZA Z. MATERIALI
<i>(Migliaia di Euro)</i>							
<b>VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)</b>	<b>1.048</b>	<b>244</b>	<b>392</b>	<b>833</b>	<b>35</b>	<b>4.013</b>	<b>6.565</b>
<i>Variazioni al 31 marzo 2020</i>							
- Acquisti	4	-	60	30	-	886	980
- Alienazioni	-	-	-	2	-	-	2
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(10)	(8)	(38)	(51)	-	(351)	(458)
- Altri movimenti	-	4	9	7	(33)	53	40
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(6)</b>	<b>(4)</b>	<b>31</b>	<b>(12)</b>	<b>(33)</b>	<b>588</b>	<b>564</b>
<b>VALORE A FINE PERIODO (A+B)</b>	<b>1.042</b>	<b>240</b>	<b>423</b>	<b>821</b>	<b>2</b>	<b>4.601</b>	<b>7.129</b>

### **M – Capitale circolante netto**

Il capitale circolante netto si incrementa per Euro 2,64 milioni, passando da Euro 14,89 milioni del 31 dicembre 2019 a Euro 17,53 milioni del 31 marzo 2020; tale andamento è dovuto al diverso andamento dei flussi di incasso e di pagamento come generalmente si verifica nel corso dei trimestri.

La variazione positiva dell'attivo corrente per Euro 0,27 milioni è dovuta principalmente all'incremento dei crediti verso clienti per Euro 1,47 milioni, solo parzialmente compensato da una riduzione delle rimanenze di magazzino per Euro 1,25 milioni.

Il passivo corrente invece si riduce di Euro 2,37 milioni, con una riduzione sia dei debiti verso fornitori per Euro 0,77 milioni sia dei debiti diversi per totali Euro 1,60 milioni.

### **N – Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2020 ammonta ad una cassa netta di Euro 10,38 milioni rispetto ad una posizione finanziaria netta con cassa netta di Euro 12,25 milioni al 31 dicembre 2019. L'applicazione del principio contabile IFRS 16, applicato dalla società dal 1 gennaio 2019, ha comportato la registrazione da parte delle società del Gruppo di debiti finanziari per diritti d'uso al 31 marzo 2020 pari a Euro 4,52 milioni, che sommati alla posizione finanziaria netta danno luogo ad una posizione di cassa netta pre-IFRS16 pari a Euro 14,9 milioni.

Con riferimento alla liquidità che ammonta a Euro 27,79 milioni, la variazione è dovuta all'utilizzo della stessa a supporto della gestione corrente ed esborsi relativi anche tributari, mantenendo un approccio "virtuoso" in questa fase di pandemia, rispettando regolarmente a scadenza gli impegni tributari.

Si veda anche l'andamento dei flussi finanziari, come indicati a pag. 18.

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

Tra i finanziamenti passivi a breve termine sono compresi principalmente i conti correnti passivi, le rate sui mutui e i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31.03.2021.

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

Il capitale sociale al 31 marzo 2020 è costituito da numero 35.515.784 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, senza valore nominale.

Il saldo della riserva legale dell'Emittente al 31 marzo 2020 ammonta a Euro 1,78 milioni.

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

La riserva di conversione positiva, che ammonta a Euro 15,57 milioni, è generata dall'inclusione nel resoconto intermedio di gestione della situazione patrimoniale ed economica delle controllate americane Eurotech Inc., ed E-Tech USA Inc., della controllata inglese Eurotech Ltd. e della controllata giapponese Advanet Inc..

La voce Altre riserve è negativa per Euro 39,59 milioni ed è composta dalla riserva straordinaria della Capogruppo, formata da perdite a nuovo e da alcuni accantonamenti di utili non distribuiti nei precedenti esercizi, nonché da altre riserve con diversa origine. La variazione dell'esercizio è da attribuirsi alla destinazione del risultato 2019 e alla contabilizzazione del Piano di Performance share di Eurotech di competenza del periodo descritto nell'apposita sezione del Bilancio Consolidato 2019.

La riserva per "cash flow hedge", che include sulla base dello IAS 39 le operazioni di copertura dei flussi finanziari, è negativa per Euro 43 migliaia e si è decrementata per Euro 1 migliaia al lordo dell'effetto fiscale, per altro non contabilizzato per la mancanza dei relativi presupposti.

La riserva per differenze cambio, in cui vengono contabilizzate sulla base dello IAS 21 le differenze cambio sui finanziamenti infragruppo in valuta che costituiscono parte di un investimento netto in una partecipazione estera, è positiva per Euro 5,67 migliaia e si incrementa di Euro 1,02 milioni al lordo del relativo effetto fiscale, ancora non contabilizzato mancandone i presupposti.

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo Eurotech S.p.A. al termine del periodo sono 412.520. Al 31 dicembre 2019 il numero delle azioni proprie era di 440.020 e il decremento è relativo all'assegnazione di azioni in seguito al Piano di Performance share come dettagliato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019. Alla data di redazione della presente relazione le azioni proprie possedute sono 349.520.

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

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

- 19/02/2020 Eurotech premiata da Frost & Sullivan per Everyware Cloud, la Piattaforma di Integrazione IoT per la gestione dei dati e dei dispositivi
- 21/02/2020 Eurotech entra a far parte dell'Amazon Web Services Partner Network per velocizzare lo sviluppo e l'implementazione di progetti IoT
- 13/03/2020 Lettera dell'Amministratore Delegato
- 20/03/2020 Lettera aperta sulla situazione del Coronavirus (COVID-19)
- 25/03/2020 Aggiornamento sullo stato di operatività del plant italiano
- 31/03/2020 Eurotech estende la sua gamma di IoT Edge Gateway modulari per il settore ferroviario con il BoltGATE 20-31

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

### **Q – Eventi successivi al 31 marzo 2020**

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

- 02/04/2020 Un data logger compatto con interfacce 100Gbs, 123TB di storage e velocità di scrittura a 64Gb/s per acquisizione dati ad alte prestazioni
- 07/04/2020 Eurotech presenta il DynaGATE 20-30, un nuovo Multi-service IoT Edge Gateway certificato per applicazioni Automotive
- 09/04/2020 Eurotech presenta un nuovo modulo rugged COM Express basato su processore Intel Atom E3900
- 14/04/2020 Aggiornamento sullo stato di operatività del Gruppo in seguito al Coronavirus
- 20/04/2020 Eurotech lancia la CPU-162-24, un modulo COM Express Type 6 con processori Intel Xeon E3-1500 v6 ad alte prestazioni
- 28/04/2020 Delibere assunte dall'Assemblea Ordinaria del 28 aprile 2020: viene nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione e il nuovo Collegio Sindacale

### **R - Rischi e incertezze**

Si rimanda ai paragrafi “Principali rischi e incertezze a cui il Gruppo è esposto” e “Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri” contenuti nel documento Bilancio Consolidato 2019 in cui vengono illustrati i rischi a cui il Gruppo Eurotech è sottoposto.

### **S - Altre informazioni**

Si precisa inoltre che:

- i rapporti economici intercorsi fra le società del gruppo avvengono a prezzi di mercato e sono eliminati nel processo di consolidamento;
- le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato;
- ai sensi della comunicazione CONSOB n. 15519/2005 si segnala l'assenza di componenti economiche non ricorrenti nella relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2020;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel primo trimestre 2020 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 31 marzo 2020 la società deteneva in portafoglio numero 412.520 azioni proprie per un controvalore pari a Euro 969 migliaia. La movimentazione è stata la seguente:

	Nr azioni	Val. nominale (Migliaia di Euro)	Quota % cap. soc.	Val. carico (Migliaia di Euro)	Val. Medio unitario
<b>Situazione al 01.01.2020</b>	<b>440.020</b>	<b>110</b>	<b>1,24%</b>	<b>1.033</b>	<b>2,35</b>
Acquisti	-	-	0,00%	-	
Vendite	-	-	0,00%	-	
Assegnazione-Piano di Performance Share	( 27.500)	( 7)	-0,08%	( 65)	2,35
<b>Situazione al 31.03.2020</b>	<b>412.520</b>	<b>103</b>	<b>1,16%</b>	<b>969</b>	<b>2,35</b>

- con riferimento a quanto previsto dall'art. 150, 1° comma del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, non sono state effettuate operazioni in potenziale conflitto d'interesse con società del Gruppo da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione;
- ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n.18079 del 20 gennaio 2012, Eurotech aderisce al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dall'Allegato 3B del predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Amaro, 14 maggio 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Dott. Roberto Siagri  
Amministratore Delegato

Pagina lasciata volutamente in bianco

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

Amaro, 14 maggio 2020

### DICHIARAZIONE

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

Il sottoscritto Sandro Barazza,

dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Eurotech S.p.A., con riferimento al Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2020, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 14 maggio 2020,

### ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell’art, 154 *bis*, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-*bis*, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2020 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri, e alle scritture contabili.

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

