

**Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato**  
al 31 Marzo 2019





Data di emissione: 14 maggio 2019  
Il presente fascicolo è disponibile su internet  
nella sezione "Investitori" sul sito  
[www.eurotech.com](http://www.eurotech.com)

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

**INDICE**

<b>Organi Sociali</b> .....	<b>4</b>
<b>Dati di sintesi</b> .....	<b>5</b>
<i>Ricavi per linee di business</i> .....	6
<i>Sintesi risultati</i> .....	6
<b>Informazioni per gli azionisti</b> .....	<b>7</b>
<b>Il Gruppo Eurotech</b> .....	<b>8</b>
<b>Sintesi della gestione del primo trimestre 2019 e prevedibile evoluzione dell'attività</b> .....	<b>10</b>
<i>Premessa</i> .....	10
<i>Criteri di redazione</i> .....	10
<i>Andamento del periodo</i> .....	11
<b>Prospetti contabili e note di commento</b> .....	<b>13</b>
<i>Conto economico consolidato</i> .....	13
<i>Conto economico complessivo consolidato</i> .....	14
<i>Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata</i> .....	15
<i>Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato</i> .....	16
<i>Indebitamento finanziario netto</i> .....	17
<i>Capitale circolante netto</i> .....	17
<i>Flussi monetari</i> .....	18
<i>A – Attività del Gruppo</i> .....	19
<i>B – Area di consolidamento</i> .....	19
<i>C – Ricavi</i> .....	20
<i>D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo</i> .....	21
<i>E – Costi per servizi</i> .....	22
<i>F – Costo del personale</i> .....	22
<i>G – Altri accantonamenti e altri costi</i> .....	23
<i>H – Altri ricavi</i> .....	23
<i>I – Ammortamenti e svalutazioni</i> .....	23
<i>J – Oneri e proventi finanziari</i> .....	23
<i>K – Imposte dell'esercizio</i> .....	24
<i>L – Attività non correnti</i> .....	24
<i>M – Capitale circolante netto</i> .....	26
<i>N – Posizione finanziaria netta</i> .....	26
<i>O – Movimentazione del Patrimonio netto</i> .....	26
<i>P – Fatti di rilievo del trimestre</i> .....	27
<i>Q – Eventi successivi al 31 marzo 2019</i> .....	27
<i>R – Rischi e incertezze</i> .....	28
<i>S – Altre informazioni</i> .....	28
<b>Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b> .....	<b>29</b>

## Organi Sociali

### Consiglio di Amministrazione

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

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

### Collegio Sindacale

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

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

### Società di revisione

PricewaterhouseCoopers

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

### Ragione sociale e sede legale della Controllante

Eurotech S.p.A.  
Via Fratelli Solari, 3/A  
33020 Amaro (UD)  
Iscrizione al registro delle  
Imprese di Udine 01791330309

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

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

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

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

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

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

## Dati di sintesi

### Dati economici

<i>(Migliaia di Euro)</i>		1° trimestre 2019	%	1° trimestre 2018	%	Var. %
<b>DATI ECONOMICI</b>						
RICAVI DI VENDITA		25.505	100,0%	17.894	100,0%	42,5%
PRIMO MARGINE	(*)	12.181	47,8%	8.733	48,8%	39,5%
EBITDA	(**)	4.078	16,0%	1.621	9,1%	151,6%
EBIT	(***)	3.144	12,3%	1.172	6,5%	168,3%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		3.073	12,0%	795	4,4%	286,5%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO		2.955	11,6%	623	3,5%	374,3%

(\*) 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>	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
<b>DATI PATRIMONIALI</b>			
ATTIVITA' NON CORRENTI	97.755	91.874	85.688
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	20.954	15.607	17.349
CAPITALE INVESTITO NETTO*	112.184	101.112	96.889
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	28
PATRIMONIO NETTO	106.729	102.042	92.539
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	5.455	(930)	4.378

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

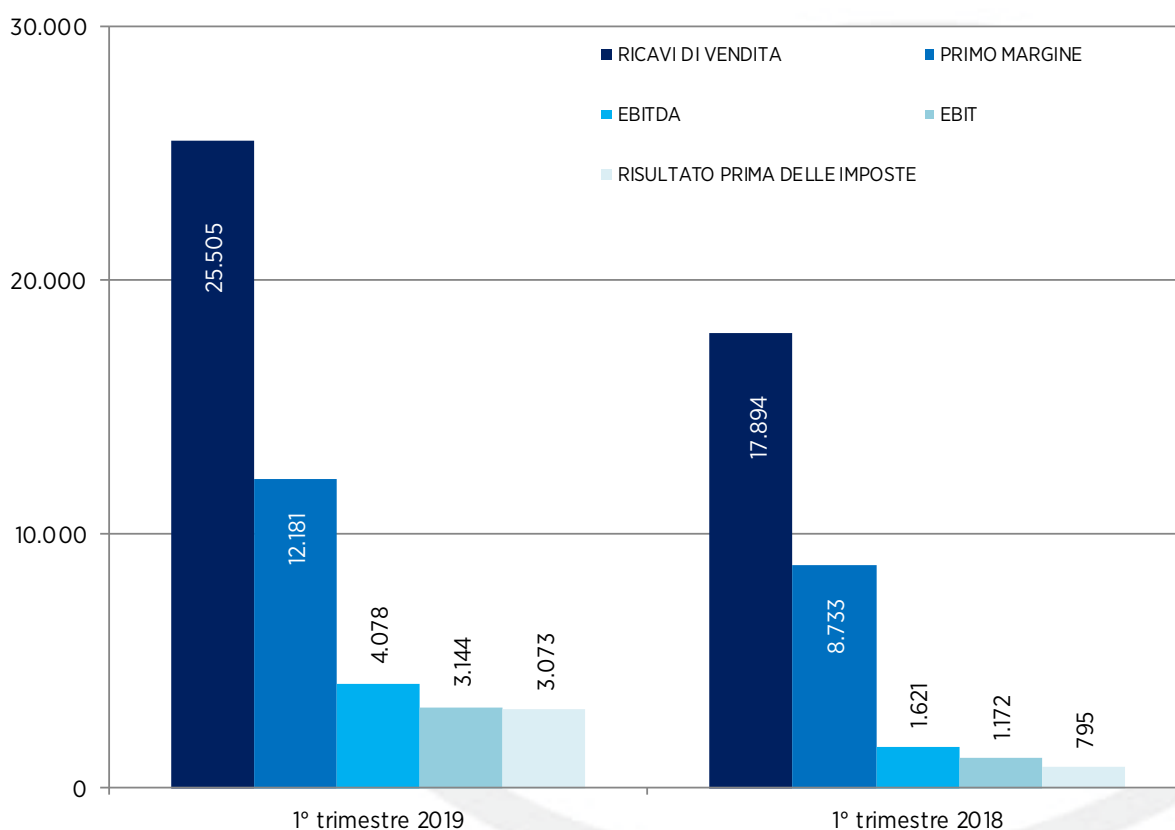
## Numero di dipendenti

	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
NUMERO DI DIPENDENTI	301	302	291

## 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.

## 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.

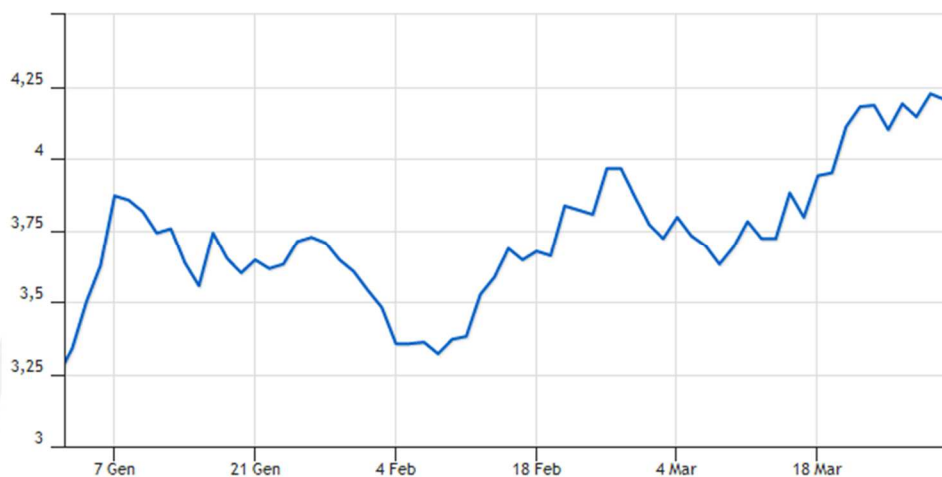
### Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 31 marzo 2019

Capitale sociale	Euro 8.878.946,00
Numero azioni ordinarie (senza valore nominale unitario)	35.515.784
Numero azioni risparmio	-
Numero azioni proprie ordinarie Eurotech S.p.A.	887.020
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di marzo 2019)	Euro 138 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 31 marzo 2019)	Euro 149 milioni

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

Relative performance EUROTECH S.p.A.  
01.01.2019 – 31.03.2019

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.

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

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

- componenti di base: schede elettroniche di calcolo e comunicazione secondo diversi formati proprietari e conformi agli standard (SFF, 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: 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: 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 questa funzione di interconnessione è garantita da piattaforme software IoT. Eurotech, anticipando il mercato, ha sviluppato negli anni una piattaforma per l'IoT industriale, commercializzata con il nome Everywhere Cloud e, grazie al modello di open-innovation adottato per il suo sviluppo, sta diventando uno standard de-facto.

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

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



essere impiegati in spazi ridotti tipici di applicazioni mobili e comunque in grado di rispondere alle esigenze attuali richieste dalle applicazioni di intelligenza artificiale.

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).

Da ultimo, per la sostenibilità dell'impresa e poter così adattare continuamente il modello di business al mercato, è posta una costante attenzione alla 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 2019 e prevedibile evoluzione dell'attività**

### **Premessa**

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Eurotech al 31 marzo 2019, 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 2019 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 2019 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificate, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del Gruppo conformi agli IFRS.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della Relazione Trimestrale Consolidata sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo al 31 dicembre 2018, ai quali si fa espresso ed integrale rinvio ad eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2019.

In particolare, la Relazione Trimestrale Consolidata del primo trimestre 2019 è stata formulata applicando il principio IFRS 16 - Leases che stabilisce una nuova modalità di contabilizzazione dei contratti di locazione introducendo un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per la fornitura di servizi. Gli effetti, che verranno segnalati anche nel prosieguo della relazione, si sono avuti in particolare sulla rappresentazione dell'indebitamento finanziario netto (maggior indebitamento per Euro 4,29 milioni) e dell'EBITDA del Gruppo (miglioramento per Euro 360 migliaia), mentre sull'EBIT l'effetto è stato di soli Euro 10 migliaia.

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 2019 sono stati pari a Euro 25,50 milioni, rispetto a Euro 17,89 milioni dei primi tre mesi del 2018, con un incremento del 42,5%. A cambi costanti il fatturato evidenzerebbe un incremento pari al 35,0%.

Con riferimento alla localizzazione delle attività del Gruppo, nel trimestre l'area americana è risultata quella che ha generato il maggior fatturato con il 60,0% del totale (primo trimestre 2018 45,0%) seguita dall'area giapponese con il 21,1% (nel primo trimestre 2018 era del 33,5%), mentre l'area europea rappresenta il restante 18,9% (primo trimestre 2018: 21,5%).

Il primo trimestre che negli anni scorsi era il più debole dell'anno, è risultato quest'anno uno dei trimestri più alti degli ultimi 5 anni. Questo buon risultato, associato con il livello degli ordini già in portafoglio e che si tramuteranno in vendite nel corso dell'anno, ci fanno intravedere una crescita importata anche per il 2019. Il lavoro svolto negli ultimi due anni nelle diverse geografie, e in particolare in quella americana, sta pagando permettendo di avere una organizzazione che si evolve in base ai risultati e riconoscimenti ottenuti.

Il primo margine del trimestre in esame è stato pari a Euro 12,18 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 47,8%, rispetto ad un'incidenza del 48,8% nel primo trimestre 2018 e leggermente superiore al valore rappresentato per esercizio 2018 che ammontava a 47,5%. Una maggiore marginalità è attesa nei prossimi trimestri, con l'obiettivo per fine anno di raggiungere nuovamente un primo margine attorno al 50%. E' questo un risultato intermedio che il management continua a monitorare con attenzione, sia per ottenere la redditività prevista sia perché misura l'innovazione dei prodotti del Gruppo.

La significativa crescita del fatturato nel trimestre ha anche portato ad un aumento in valore assoluto dei costi operativi al lordo delle rettifiche operate. Nei tre mesi di riferimento, infatti, tali costi ammontano ad Euro 8,61 milioni, con un incremento del 9,8% rispetto a Euro 7,84 milioni del primo trimestre 2018. A cambi costanti questo incremento sarebbe stato inferiore e precisamente pari al 5,6%.

In termini percentuali, l'incidenza dei costi operativi lordi sui ricavi è passata dal 43,8% del primo trimestre 2018 al 33,7% del primo trimestre 2019. Questa diminuzione dell'incidenza percentuale dei costi sul fatturato continua ad evidenziare l'attivazione della leva operativa e cioè che i costi operativi crescono percentualmente in maniera molto inferiore rispetto alla crescita del fatturato.

Il risultato prima degli ammortamenti delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito (EBITDA), nei primi tre mesi, è positivo per Euro 4,08 milioni (16,0% dei

ricavi) rispetto ad Euro 1,62 milioni nel 2018 (9,1% 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 2019 è stato di Euro 3,14 milioni (12,3% dei ricavi) rispetto a Euro 1,17 milioni nei primi tre mesi del 2018 (6,5% dei ricavi). Tale andamento risente, oltre a quanto indicato più sopra, anche degli ammortamenti imputati a conto economico nel primo trimestre 2019, derivanti dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento nel trimestre. Inoltre, l'applicazione, a partire dal 1° gennaio 2019, del nuovo principio contabile IFRS16 in base al quale i costi per affitti devono essere capitalizzati, ha inciso sugli ammortamenti per Euro 0,35 milioni.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi tre mesi del 2019, è risultata negativa per Euro 71 migliaia, mentre era stata negativa per Euro 377 migliaia nei primi tre mesi del 2018.. 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 3,07 milioni, mentre lo era per Euro 0,79 milioni nei primi tre mesi 2018. Il miglioramento del risultato prima delle imposte per Euro 2,28 milioni riflette principalmente il miglioramento dell'EBIT.

In termini di risultato netto di Gruppo, il carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo ha determinato un risultato di Euro 2,95 milioni per il trimestre (lo era per Euro 0,62 milioni nei primi tre mesi 2018). L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva dal differente carico fiscale rilevato complessivamente sulle realtà del Gruppo dove l'incidenza delle imposte è 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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		1° trimestre 2019 (b)	di cui		1° trimestre 2018 (a)	di cui		variazioni (b-a)	
(Migliaia di Euro)	Note		correlate	%		correlate	%	assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	25.505	252	100,0%	17.894	71	100,0%	7.611	42,5%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(13.324)		-52,2%	(9.161)		-51,2%	4.163	-45,4%
<b>Primo margine</b>		<b>12.181</b>		<b>47,8%</b>	<b>8.733</b>		<b>48,8%</b>	<b>3.448</b>	<b>39,5%</b>
Costi per servizi	E	(3.070)	(1)	-12,0%	(2.923)	0	-16,3%	147	-5,0%
Costi per il godimento beni di terzi		(96)		-0,4%	(422)		-2,4%	(326)	77,3%
Costo del personale	F	(5.220)		-20,5%	(4.263)		-23,8%	957	22,4%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(220)		-0,9%	(231)		-1,3%	(11)	4,8%
Altri ricavi	H	503		2,0%	727		4,1%	(224)	-30,8%
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>		<b>4.078</b>		<b>16,0%</b>	<b>1.621</b>		<b>9,1%</b>	<b>2.457</b>	<b>151,6%</b>
Ammortamenti	I	(934)		-3,7%	(449)		-2,5%	485	-108,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>3.144</b>		<b>12,3%</b>	<b>1.172</b>		<b>6,5%</b>	<b>1.972</b>	<b>-168,3%</b>
Valutazione delle società collegate con il metodo del patrimonio netto		0		0,0%	0		0,0%	0	n/a
Gestione delle partecipazioni	L	0		0,0%	0		0,0%	0	n/a
Oneri finanziari	J	(391)		-1,5%	(674)		-3,8%	(283)	-42,0%
Proventi finanziari	J	320	1	1,3%	297	6	1,7%	23	7,7%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>3.073</b>		<b>12,0%</b>	<b>795</b>		<b>4,4%</b>	<b>2.278</b>	<b>286,5%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	K	(118)		-0,5%	(172)		-1,0%	(54)	-31,4%
<b>Utile (Perdita) di periodo delle attività in funzionamento</b>		<b>2.955</b>		<b>11,6%</b>	<b>623</b>		<b>3,5%</b>	<b>2.332</b>	<b>374,3%</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>2.955</b>		<b>11,6%</b>	<b>623</b>		<b>3,5%</b>	<b>2.332</b>	<b>374,3%</b>
<b>Utile base per azione</b>		<b>0,086</b>			<b>0,018</b>				
<b>Utile diluito per azione</b>		<b>0,086</b>			<b>0,018</b>				

**Conto economico complessivo consolidato**

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	Note	1° trimestre 2019	1° trimestre 2018
<i>(Migliaia di Euro)</i>			
<b>Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo (A)</b>		<b>2.955</b>	<b>623</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>			
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio :</i>			
(Perdita)/Utile netto sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (Cash Flow Hedge)		( 4)	2
Effetto fiscale		-	-
		( 4)	2
<i>Differenza di conversione di bilanci esteri</i>		823	1.989
<i>Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate</i>		-	-
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere		722	( 924)
Effetto fiscale		-	-
		722	( 924)
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)</b>		<b>1.541</b>	<b>1.067</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio :</i>			
(Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti		-	( 1)
Effetto fiscale		-	-
		-	( 1)
<b>Totale utile (perdita) delle altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdite) d'esercizio al netto delle imposte (C)</b>		<b>-</b>	<b>( 1)</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a delle imposte (A+B+C)</b>		<b>4.496</b>	<b>1.689</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile alle Minoranze</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile al Gruppo</b>		<b>4.496</b>	<b>1.689</b>

**Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata**

STATO PATRIMONIALE <i>(Migliaia di Euro)</i>	Note	31.03.2019	di cui correlate	31.12.2018	di cui correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
Immobilizzazioni immateriali		86.987		85.369	
Immobilizzazioni materiali		6.828		2.579	
Partecipazioni in altre imprese		162		160	
Attività per imposte anticipate		3.034		3.025	
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine		89	89	87	87
Altre attività non correnti		655		654	
<b>Attività non correnti</b>	<b>L</b>	<b>97.755</b>		<b>91.874</b>	
Rimanenze di magazzino		23.396		21.998	
Lavori in corso su ordinazione		-	-	86	86
Crediti verso clienti		17.181	262	13.808	1.000
Crediti per imposte sul reddito		573		298	
Altre attività correnti		2.564		2.183	
Altre attività correnti finanziarie		105	11	104	10
Disponibilità liquide		12.193		13.196	
<b>Attività correnti</b>		<b>56.012</b>		<b>51.673</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>153.767</b>		<b>143.547</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale		8.879		8.879	
Riserva sovrapp. azioni		136.400		136.400	
Riserve diverse		( 38.550)		( 43.237)	
<b>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>O</b>	<b>106.729</b>		<b>102.042</b>	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze</b>	<b>O</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>O</b>	<b>106.729</b>		<b>102.042</b>	
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		6.342		4.312	
Benefici per i dipendenti		2.589		2.465	
Passività per imposte differite		3.043		3.035	
Fondi rischi e oneri		804		782	
<b>Passività non correnti</b>		<b>12.778</b>		<b>10.594</b>	
Debiti verso fornitori		15.259	132	14.411	132
Finanziamenti passivi a breve termine		11.476		8.125	
Strumenti finanziari derivati		24		20	
Debiti per imposte sul reddito		622		1.571	
Altre passività correnti		6.879		6.784	
<b>Passività correnti</b>		<b>34.260</b>		<b>30.911</b>	
<b>Totale passività</b>		<b>47.038</b>		<b>41.505</b>	
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>		<b>153.767</b>		<b>143.547</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 2017</b>		<b>8.879</b>	<b>1.385</b>	<b>136.400</b>	<b>8.817</b>	<b>( 58.830)</b>	<b>( 9)</b>	<b>( 456)</b>	<b>2.280</b>	<b>( 3.097)</b>	<b>( 4.672)</b>	<b>90.697</b>	<b>-</b>	<b>90.697</b>
Destinazione risultato 2017		-	-	-	-	( 4.672)	-	-	-	-	4.672	-	-	-
Risultato al 31 marzo 2018		-	-	-	-	-	-	-	-	-	623	623	-	623
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>														
- Operazioni di copertura di flussi finanziari		-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
- (Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti		-	-	-	-	-	-	( 1)	-	-	-	( 1)	-	( 1)
- Differenza di conversione di bilanci esteri		-	-	-	1.989	-	-	-	-	-	-	1.989	-	1.989
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere		-	-	-	-	-	-	-	( 924)	-	-	( 924)	-	( 924)
<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.989</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>( 1)</b>	<b>( 924)</b>	<b>-</b>	<b>623</b>	<b>1.689</b>	<b>-</b>	<b>1.689</b>
Piano di Performance Share		-	-	-	-	153	-	-	-	-	-	153	-	153
<b>Saldo al 31 marzo 2018</b>	<b>0</b>	<b>8.879</b>	<b>1.385</b>	<b>136.400</b>	<b>10.806</b>	<b>( 63.349)</b>	<b>( 7)</b>	<b>( 457)</b>	<b>1.356</b>	<b>( 3.097)</b>	<b>623</b>	<b>92.539</b>	<b>-</b>	<b>92.539</b>

(Migliaia di Euro)	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per (Perdita)/utile 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>		<b>8.879</b>	<b>1.385</b>	<b>136.400</b>	<b>12.223</b>	<b>( 63.924)</b>	<b>( 20)</b>	<b>( 425)</b>	<b>3.925</b>	<b>( 2.083)</b>	<b>5.682</b>	<b>102.042</b>	<b>-</b>	<b>102.042</b>
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>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>823</b>	<b>-</b>	<b>( 4)</b>	<b>-</b>	<b>722</b>	<b>-</b>	<b>2.955</b>	<b>4.496</b>	<b>-</b>	<b>4.496</b>
Piano di Performance Share		-	-	-	-	191	-	-	-	-	-	191	-	191
<b>Saldo al 31 marzo 2019</b>	<b>0</b>	<b>8.879</b>	<b>1.776</b>	<b>136.400</b>	<b>13.046</b>	<b>( 58.442)</b>	<b>( 24)</b>	<b>( 425)</b>	<b>4.647</b>	<b>( 2.083)</b>	<b>2.955</b>	<b>106.729</b>	<b>-</b>	<b>106.729</b>



## Indebitamento finanziario netto

Come da Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, il prospetto riportante l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2019, analizzato per scadenza e confrontato con l'analoga situazione al 31 marzo 2018 e al 31 dicembre 2018 è di seguito riportato:

		31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
<i>(Migliaia di Euro)</i>				
Disponibilità liquide	A	( 12.193)	( 13.196)	( 8.974)
<b>Liquidità</b>	<b>B=A</b>	<b>( 12.193)</b>	<b>( 13.196)</b>	<b>( 8.974)</b>
Altre attività finanziarie correnti	C	( 105)	( 104)	( 102)
Strumenti finanziari derivati	D	24	20	7
Finanziamenti passivi a breve termine	E	11.476	8.125	11.386
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>F=C+D+E</b>	<b>11.395</b>	<b>8.041</b>	<b>11.291</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>	<b>G=B+F</b>	<b>( 798)</b>	<b>( 5.155)</b>	<b>2.317</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	H	6.342	4.312	2.142
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>I=H</b>	<b>6.342</b>	<b>4.312</b>	<b>2.142</b>
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO come da disposizione CONSOB</b>		<b>J=G+I</b>	<b>( 843)</b>	<b>4.459</b>
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	K	( 89)	( 87)	( 81)
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>L=J+K</b>	<b>( 930)</b>	<b>4.378</b>

Si evidenzia che, a partire dal 1° gennaio 2019, è stato adottato il nuovo principio IFRS 16 “Leases” che stabilisce 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, al 31 marzo 2019 sono state iscritte maggiori passività finanziarie per un importo pari a Euro 4,29 milioni; al netto di tale effetto, l'indebitamento finanziario netto sarebbe stato pari a Euro 1,17 milioni.

## Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 31 marzo 2019, confrontato con l'analoga situazione al 31 marzo 2018 e al 31 dicembre 2018 è di seguito riportato:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.03.2019 (b)</b>	<b>31.12.2018 (a)</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>Variazioni (b-a)</b>
Rimanenze di magazzino	23.396	21.998	20.056	1.398
Lavori in corso su ordinazione	0	86	455	(86)
Crediti verso clienti	17.181	13.808	13.311	3.373
Crediti verso società collegate	0	0	0	0
Crediti per imposte sul reddito	573	298	207	275
Altre attività correnti	2.564	2.183	2.757	381
<b>Attivo corrente</b>	<b>43.714</b>	<b>38.373</b>	<b>36.786</b>	<b>5.341</b>
Debiti verso fornitori	(15.259)	(14.411)	(14.166)	(848)
Debiti verso società collegate	0	0	0	0
Debiti per imposte sul reddito	(622)	(1.571)	(331)	949
Altre passività correnti	(6.879)	(6.784)	(4.940)	(95)
<b>Passivo corrente</b>	<b>(22.760)</b>	<b>(22.766)</b>	<b>(19.437)</b>	<b>6</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>20.954</b>	<b>15.607</b>	<b>17.349</b>	<b>5.347</b>

## Flussi monetari

<i>(Migliaia di Euro)</i>		<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.03.2018</b>
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	A	( 785)	10.577	1.839
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	B	( 894)	( 3.237)	( 563)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	C	525	( 905)	832
Differenze cambio nette	D	151	16	121
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	E=A+B+C+D	( 1.003)	6.451	2.229
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>		<b>13.196</b>	<b>6.745</b>	<b>6.745</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>		<b>12.193</b>	<b>13.196</b>	<b>8.974</b>

## A - Attività del Gruppo

Le attività del Gruppo, vengono rappresentate in un unico settore che comprende sia i computer miniaturizzati e ad alta capacità di calcolo per impieghi speciali, sia le piattaforme SW di integrazione M2M.

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

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

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

## B - Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2019 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

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

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

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

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

*Altre società minori valutate al costo*

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

Al 31 marzo 2019 non si registrano variazioni intervenute nelle società controllate e collegate rispetto al 31 dicembre 2018.

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 2019	Puntuale 31.03.2019	Medio 2018	Puntuale 31.12.2018	Medio 31.03.2018	Puntuale 31.03.2018
Sterlina Inglese	0,87251	0,85830	0,88471	0,89453	0,88337	0,87490
Yen giapponese	125,08349	124,45000	130,39588	125,85000	133,16620	131,15000
Dollaro USA	1,13577	1,12350	1,18096	1,14500	1,22920	1,23210

**C - Ricavi**

I ricavi realizzati dal Gruppo nel primo trimestre 2019 ammontano a Euro 25,50 milioni (Euro 17,89 milioni nei primi tre mesi del 2018), con un incremento di Euro 7,61 milioni pari al 42,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento riflette l'andamento degli ordinativi che già evidenziavano una crescita lo scorso anno e che sono proseguiti a buon ritmo anche nel corso del 2019. Le aree di maggiore crescita sono quella statunitense e quella europea, dove clienti consolidati hanno incrementato il loro volume di ordinato e dove le capacità di sviluppo tecnologico del Gruppo hanno maggiormente trovato l'interesse di nuovi clienti.

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 2019	1° trimestre 2018	Var % 19-18	1° trimestre 2019	1° trimestre 2018	Var % 19-18	1° trimestre 2019	1° trimestre 2018	Var % 19-18	1° trimestre 2019	1° trimestre 2018	Var % 19-18	1° trimestre 2019	1° trimestre 2018	Var % 19-18
Ricavi verso terzi	15.300	8.056		4.817	3.835		5.388	6.003		0	0		25.505	17.894	
Ricavi infra-settoriali	153	166		1.916	1.466		255	95		(2.324)	(1.727)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	15.453	8.222	87,9%	6.733	5.301	27,0%	5.643	6.098	-7,5%	(2.324)	(1.727)	-34,6%	25.505	17.894	42,5%

(Migliaia di Euro)

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 15,45 milioni nei primi 3 mesi del 2019 ed a Euro 8,22 milioni nei primi 3 mesi del 2018, hanno registrato anche quest'anno un significativo incremento (+87,9% rispetto al 2018). Il trimestre ha beneficiato degli ordini significativi raccolti nel 2018 e dell'attività svolta dal nuovo management che sta anche sviluppando nuovi mercati per offrire sia i prodotti della linea di business board&system che di quella IoT.

Anche nell'area d'affari Europa si rileva una importante crescita, in quanto il fatturato passa da Euro 5,30 milioni del primo trimestre 2018 a Euro 6,73 milioni del primo trimestre 2019. Tale incremento evidenzia come il Gruppo sia riuscito a crescere nonostante molti considerino questa un'area in crisi. Rimangono positivi i trend di crescita in virtù delle opportunità legale al settore dei trasporti, ai prodotti legati alle tecnologie HPEC (High Performance Embedded Computer) e al paradigma dell'Industria 4.0.

L'area d'affari Asia infine evidenzia una riduzione del 7,5% passando da Euro 6,10 milioni a Euro 5,64 milioni, per effetto di una fluttuazione non strutturale in linea con le aspettative.

### 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 2019	%	1° trimestre 2018	%	var. %
<b>RICAVI PER AREA GEOGRAFICA</b>					
Unione Europea	4.094	16,1%	3.068	17,1%	33,4%
Stati Uniti	14.981	58,7%	8.553	47,8%	75,2%
Giappone	5.390	21,1%	6.003	33,5%	-10,2%
Altre	1.040	4,1%	270	1,5%	285,2%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>25.505</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.894</b>	<b>100,0%</b>	<b>42,5%</b>

Con riferimento ai valori per area geografica riportati in tabella, i ricavi negli Stati Uniti risultano incrementati del 75,2% e l'incidenza dell'area sul totale del fatturato dei primi tre mesi del 2019 ha confermato gli Stati Uniti essere l'area predominante con una incidenza del 58,7% del fatturato totale.

L'area Giappone, con un decremento del 10,2% rispetto al primo trimestre 2018, rimane la seconda area di importanza, incidendo per il 21,1% sul fatturato di Gruppo.

Per quanto riguarda l'area Europa, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato è incrementato del 33,4%, ma rimane con un'incidenza sul totale del fatturato intorno al 16,1%.

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

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata strettamente al fatturato, evidenzia una crescita nei periodi considerati, passando da Euro 9,16 milioni dei primi tre mesi del 2018 a Euro 13,32 milioni dei primi tre mesi del 2019. Nel periodo in esame, pertanto, si è registrata una variazione di Euro 4,16 milioni pari al 45,4%, superiore all'incremento del fatturato che si è attestato al 42,5%. Tale diversa proporzionalità, ha fatto emergere un primo margine di un punto percentuale inferiore rispetto a quello

del primo trimestre 2018, seppur leggermente superiore a quello ottenuto a fine anno 2018. L'andamento del primo margine è strettamente correlato al diverso mix di prodotti venduti nei trimestri di riferimento, nelle diverse aree geografiche e nei diversi mercati di sbocco dei prodotti.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo passa dal 51,2% dei primi tre mesi del 2018 al 52,2% dei primi tre mesi del 2019.

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

L'incremento della parte variabile dei costi per servizi ha determinato un aumento degli stessi per Euro 0,15 milioni pari al 5,0% ed ammontano a Euro 3,07 milioni. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è migliorata, passando dal 16,3% dei primi tre mesi del 2018 al 12,0% dei primi tre mesi del 2019.

I costi, oltre a far riferimento alla gestione ordinaria e quindi a sostenere l'incremento del fatturato, riguardano gli investimenti che il Gruppo continua a fare principalmente nella nuova 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. 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 4,26 milioni (23,8% dei ricavi) ad Euro 5,22 milioni (20,5% dei ricavi). Alla fine del primo trimestre 2019 c'è stata una riduzione di 1 unità del numero di addetti rispetto a fine anno, dovuta ad un normale turnover della forza lavoro. Già ad oggi il numero dei dipendenti è maggiore e nuove figure vengono ricercate per continuare a portare alla struttura quelle competenze che servono per sviluppare e realizzare la visione strategica che il Gruppo sta perseguendo.

La voce stipendi, inoltre, include per Euro 191 migliaia la quota pro-rata temporis del costo relativo al Piano di Performance Share in essere (nel primo trimestre 2018 l'importo contabilizzato a costo era di Euro 152 migliaia).

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

	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
<b>DIPENDENTI</b>			
Manager	7	11	9
Impiegati	275	272	265
Operai	19	19	17
<b>TOTALE</b>	<b>301</b>	<b>302</b>	<b>291</b>

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

La voce al 31 marzo 2019 comprende una svalutazione crediti per Euro 55 migliaia (Euro 42 migliaia nei primi tre mesi del 2018) e si riferisce agli accantonamenti effettuati per far fronte all'eventuale inesigibilità di crediti nei confronti di clienti.

L'incidenza della voce altri accantonamenti e altri costi sui ricavi è del 0,9%, inferiore rispetto al 1,3% dello stesso periodo del 2018.

### **H - Altri ricavi**

La voce altri ricavi evidenzia un decremento passando da Euro 727 migliaia dei primi tre mesi 2018 ad Euro 503 migliaia dei primi tre mesi del 2019.

Gli altri ricavi comprendono capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 443 migliaia (Euro 499 migliaia nei primi tre mesi del 2018) e proventi diversi per Euro 60 migliaia (Euro 228 migliaia nei primi tre mesi del 2018).

### **I - Ammortamenti e svalutazioni**

Il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni si incrementa di Euro 485 migliaia, passando da Euro 449 migliaia dei primi tre mesi 2018 a Euro 934 migliaia dei primi tre mesi del 2019. La voce comprende ammortamenti in applicazione dell'IFRS16 per Euro 351 migliaia.

### **J - Oneri e proventi finanziari**

Gli oneri finanziari passano da Euro 0,67 milioni dei primi tre mesi del 2018 a Euro 0,39 milioni dei primi tre mesi del 2018. 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 23 migliaia passando da Euro 0,30 milioni dei primi 3 mesi del 2018 a Euro 0,32 milioni dei primi tre mesi del 2019.

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

- perdite su cambi: Euro 0,24 milioni al 31.03.2019, con una incidenza sui ricavi del 1,0%, rispetto a Euro 0,55 milioni al 31.03.2018, con una incidenza sui ricavi del 3,1%;
- utili su cambi: Euro 0,31 milioni al 31.03.2019, con una incidenza sui ricavi del 1,2%, rispetto a Euro 0,29 milioni al 31.03.2018, con una incidenza sui ricavi del 1,6%;
- interessi passivi vari: Euro 105 migliaia al 31.03.2019, con una incidenza dello 0,6%, rispetto a Euro 102 migliaia al 31.03.2018, con una incidenza del 0,7%.

<i>Migliaia di Euro</i>	1° trimestre 2019	1° trimestre 2018	var. %
Perdite su cambi	243	551	-55,9%
Interessi passivi diversi	105	102	2,9%
Oneri su prodotti derivati	4	8	-50,0%
Altri oneri finanziari	39	13	200,0%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>391</b>	<b>674</b>	<b>-42,0%</b>
Utili su cambi	312	291	7,2%
Interessi attivi	7	4	75,0%
Altri proventi finanziari	1	2	-50,0%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>320</b>	<b>297</b>	<b>7,7%</b>
<b>Gestione finanziaria netta</b>	<b>( 71)</b>	<b>( 377)</b>	<b>-81,2%</b>
<b>incidenza sui ricavi</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,6%</b>	

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

Le imposte al 31 marzo 2019 sono globalmente negative per Euro 118 migliaia (di cui Euro 113 migliaia per imposte correnti e Euro 5 migliaia per imposte differite passive nette) rispetto ad un impatto negativo di Euro 172 migliaia al 31 marzo 2018 (di cui Euro 230 migliaia per imposte correnti ed Euro 58 migliaia per imposte differite attive nette), registrando una variazione negativa di Euro 54 migliaia.

## **L - Attività non correnti**

La variazione positiva dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2018 e il 31 marzo 2019 pari a Euro 5,88 milioni è dovuta principalmente all'incremento delle immobilizzazioni materiali in seguito alla contabilizzazione del nuovo principio IFRS16, oltre che alle variazioni dei rapporti di cambio.

Gli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 0,90 milioni sono in parte bilanciati dagli ammortamenti per Euro 0,94 milioni, di cui Euro 0,35 milioni in applicazione del nuovo IFRS16 relativo alla contabilizzazione dei "Leases".

Gli incrementi più significativi sono da iscriversi alla voce delle immobilizzazioni immateriali e in modo prevalente alle attività di sviluppo che riguardano progetti di sviluppo di nuovi prodotti per un ammontare complessivo di Euro 0,71 milioni.

### **a - Immobilizzazioni immateriali**

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



(Migliaia di Euro)	COSTI DI SVILUPPO	AVVIAMENTO	IMMOBILIZZ. SOFTWARE IMMATERIALI		TOTALE IMMOBILIZZ. AZ.
			MARCHI BREVETTO	IN CORSO E ACCONTI IMMATERIALI	
<b>VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)</b>	<b>2.487</b>	<b>70.898</b>	<b>8.716</b>	<b>3.268</b>	<b>85.369</b>
<i>Variazioni al 31 Marzo 2019</i>					
- Acquisti	84	-	119	623	826
- Alienazioni	(7)	-	-	-	(7)
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(425)	-	(31)	-	(456)
- Altri movimenti	2.352	1.113	97	(2.307)	1.255
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>2.004</b>	<b>1.113</b>	<b>185</b>	<b>(1.684)</b>	<b>1.618</b>
<b>VALORE A FINE PERIODO (A+B)</b>	<b>4.491</b>	<b>72.011</b>	<b>8.901</b>	<b>1.584</b>	<b>86.987</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:

(Migliaia di Euro)	31.03.2019		31.12.2018	
	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita
Advanet Inc.	44.811	8.509	44.312	8.415
Systems e ex Arcom Inc.)	21.836	-	21.428	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	5.088	-	4.882	-
Eurotech France S.a.s.	186	-	186	-
Altri minori	90	-	90	-
<b>TOTALE</b>	<b>72.011</b>	<b>8.509</b>	<b>70.898</b>	<b>8.415</b>

## b - Immobilizzazioni materiali

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

(Migliaia di Euro)	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	IMMOBILIZZAZIONI		IMMOBILIZZAZIONI CON DIRITTO D'USO	TOTALE IMMOBILIZZAZ. MATERIALI
					MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	IMMOBILIZZAZIONI IN LEASING		
<b>VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)</b>	<b>1.066</b>	<b>274</b>	<b>461</b>	<b>728</b>	<b>2</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>2.579</b>
<i>Variazioni al 31 Marzo 2019</i>								
- Acquisti	-	16	27	35	-	-	-	78
- Incrementi da IFRS 16	-	-	-	-	-	-	4.640	4.640
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(9)	(14)	(46)	(52)	-	(6)	(351)	(478)
- Altri movimenti	-	1	3	8	-	-	(3)	9
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(9)</b>	<b>3</b>	<b>(16)</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>4.286</b>	<b>4.249</b>
<b>VALORE A FINE PERIODO (A+B)</b>	<b>1.057</b>	<b>277</b>	<b>445</b>	<b>719</b>	<b>2</b>	<b>42</b>	<b>4.286</b>	<b>6.828</b>

## **M - Capitale circolante netto**

Il capitale circolante netto si incrementa per Euro 5,35 milioni, passando da Euro 15,61 milioni del 31 dicembre 2018 a Euro 20,96 milioni del 31 marzo 2019; tale andamento è dovuto al diverso andamento dei flussi di incasso e di pagamento come generalmente si verifica nel corso del primo trimestre, all'incremento dei crediti verso clienti per il maggior fatturato avuto nel trimestre e all'incremento del valore del magazzino per far fronte alle spedizioni dei prossimi trimestri.

La variazione positiva dell'attivo corrente per Euro 5,34 milioni è dovuta principalmente all'incremento delle rimanenze di magazzino per Euro 1,40 milioni e dei crediti verso clienti per Euro 3,37 milioni.

Il passivo corrente invece rimane invariato, seppure si siano verificati un incremento dei debiti verso fornitori per Euro 0,85 milioni e una riduzione dei debiti per imposte sul reddito per Euro 0,95 milioni.

## **N - Posizione finanziaria netta**

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2019, esclusi i debiti finanziari per diritti d'uso introdotti dal principio contabile IFRS 16, ammonta a Euro 1,17 milioni rispetto ad una posizione finanziaria netta con cassa netta di Euro 0,93 milioni al 31 dicembre 2018. L'applicazione del principio contabile IFRS 16 ha comportato la registrazione da parte delle società del Gruppo di debiti finanziari per diritti d'uso al 31 marzo 2019 pari a Euro 4,29 milioni, che sommati all'indebitamento finanziario netto danno luogo a un indebitamento netto complessivo post IFRS16 pari a Euro 5,46 milioni.

L'incremento dell'indebitamento è da iscriversi, oltre a quanto qui sopra indicato, all'utilizzo delle risorse finanziarie a sostegno del circolante. In particolare, con la crescita del fatturato sono cresciuti i crediti commerciali a fine periodo e il magazzino che verrà utilizzato nei trimestri successivi per sostenere la crescita.

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

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 31.03.2020.

## **O - Movimentazione del Patrimonio netto**

Il capitale sociale al 31 marzo 2019 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 2019 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 13,05 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 58,44 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 2018 e alla contabilizzazione del Piano di Performance share di Eurotech di competenza del periodo descritto nell'apposita sezione del Bilancio Consolidato 2018.

La riserva per "cash flow hedge", che include sulla base dello IAS 39 le operazioni di copertura dei flussi finanziari, è negativa per Euro 24 migliaia e si è decrementata per Euro 4 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 4,65 migliaia e si incrementa di Euro 0,72 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 887.020 (stesso quantitativo anche al 31 dicembre 2018).

### **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>):

- 23/01/2019 Eurotech e Horsa Diventano Partner per Fornire Soluzioni Avanzate di Industrial IoT ed Edge Analytics
- 26/02/2019 Eurotech Annuncia il Catalyst AL, modulo Embedded robusto e a basso consumo basato sulla famiglia di CPU Intel® Atom™ "Apollo Lake"
- 04/03/2019 Azul Systems ed Eurotech Partner per fornire soluzioni Java Open Source sulle Schede ed Edge Computer di Eurotech
- 28/02/2018 Eurotech porta i benefici dell'iper-convergenza oltre i data center con il suo portafoglio di edge server BoltCOR

La società ha inoltre preso parte alla Star Conference 2019 di Milano in data 20 e 21 marzo.

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 2019**

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>):

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

## 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 2018 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 2019;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel primo trimestre 2019 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 31 marzo 2019 la società deteneva in portafoglio numero 887.020 azioni proprie per un controvalore pari a Euro 2.083 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 01.01.2019</b>	<b>887.020</b>	<b>222</b>	<b>2,50%</b>	<b>2.083</b>	<b>2,35</b>
Acquisti	-	-	0,00%	-	
Vendite	-	-	0,00%	-	
Assegnazione-Piano di Performance Share	-	-	0,00%	-	
<b>Situazione al 31.03.2019</b>	<b>887.020</b>	<b>222</b>	<b>2,50%</b>	<b>2.083</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 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Dott. Roberto Siagri  
Amministratore Delegato

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

Amaro, 14 maggio 2019

### 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 2019, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 14 maggio 2019,

### 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 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri, e alle scritture contabili.

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

