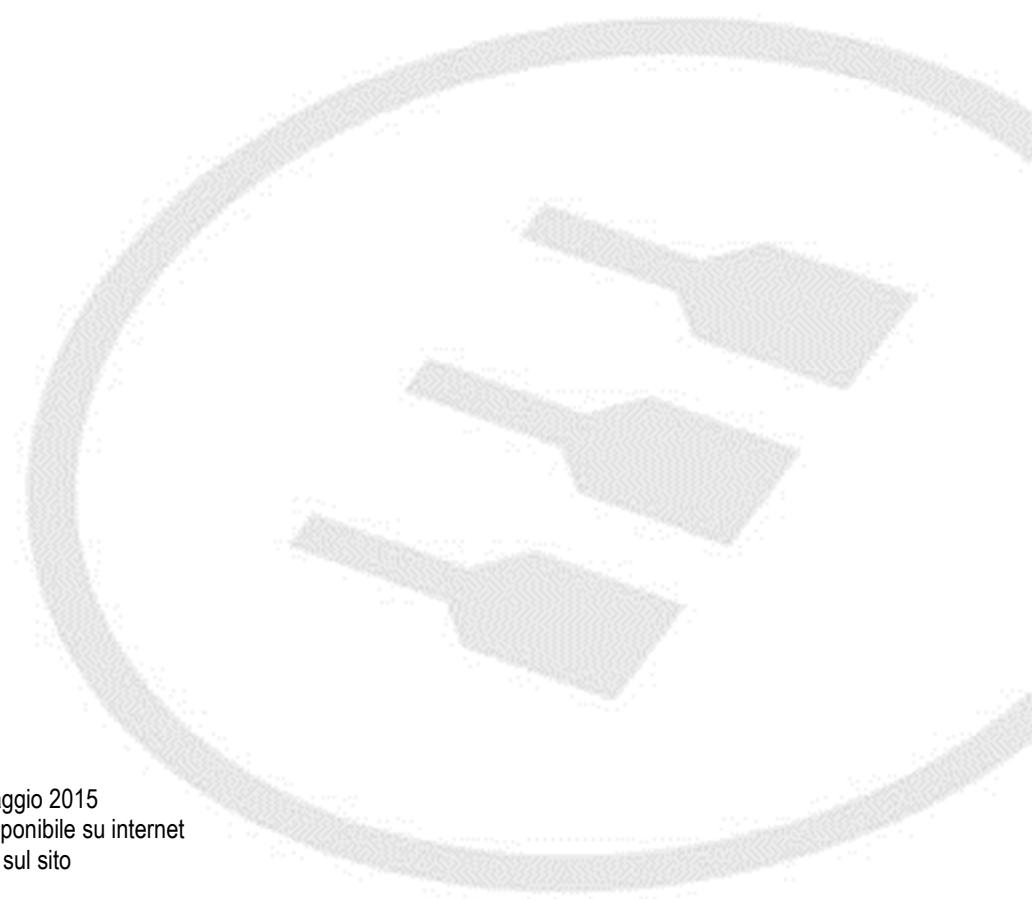




Resoconto intermedio di gestione consolidato
al 31 Marzo 2015



Data di emissione: 14 maggio 2015
Il presente fascicolo è disponibile su internet
nella sezione "Investitori" sul sito
www.eurotech.com

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

INDICE

Organi Sociali	4
Dati di sintesi	5
<i>Ricavi per linee di business</i>	6
<i>Sintesi risultati</i>	7
Informazioni per gli azionisti	8
Il Gruppo Eurotech	9
Sintesi della gestione del primo trimestre 2015 e prevedibile evoluzione dell'attività	11
<i>Premessa</i>	11
<i>Criteri di redazione</i>	11
<i>Andamento del periodo</i>	12
Prospetti contabili e note di commento	14
<i>Conto economico consolidato</i>	14
<i>Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata</i>	16
<i>Indebitamento finanziario netto</i>	17
<i>Capitale circolante netto</i>	18
<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>	22
<i>E – Costi per servizi</i>	23
<i>F – Costo del personale</i>	23
<i>G – Altri accantonamenti e altri costi</i>	23
<i>H – Altri ricavi</i>	23
<i>I – Ammortamenti e svalutazioni</i>	24
<i>J – Oneri e proventi finanziari</i>	24
<i>K – Imposte dell'esercizio</i>	25
<i>L – Attività non correnti</i>	25
<i>a - Immobilizzazioni immateriali</i>	25
<i>b - Immobilizzazioni materiali</i>	26
<i>M – Capitale circolante netto</i>	27
<i>N – Posizione finanziaria netta</i>	27
<i>O – Movimentazione del Patrimonio netto</i>	27
<i>P – Fatti di rilievo del trimestre</i>	28
<i>Q – Eventi successivi al 31 marzo 2015</i>	28
<i>R - Rischi e incertezze</i>	28
<i>S – Altre informazioni</i>	29
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	31

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione	
Presidente	Roberto Siagri ⁷
Consigliere	Giulio Antonello ^{1 2 3}
Consigliere	Sandro Barazza ^{1 4}
Consigliere	Riccardo Costacurta ^{1 2 3 5 6}
Consigliere	Alberto Felice De Toni ^{1 2}
Consigliere	Chiara Mio ^{1 2 3 5 6 7 8}
Consigliere	Dino Paladin ¹
Consigliere	Giuseppe Panizzardi ¹

Il Consiglio di Amministrazione attualmente in essere, è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2014 e integrato dall'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2015; rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2016.

Collegio Sindacale	
Presidente	Claudio Siciliotti
Sindaco effettivo	Michela Cignolini
Sindaco effettivo	Giuseppe Pingaro
Sindaco supplente	Laura Briganti
Sindaco supplente	Gianfranco Favaro

Il Collegio Sindacale attualmente in essere è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2014 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2016.

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

¹ Amministratori non investiti di deleghe operative.

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

³ Membro del Comitato parti correlate.

⁴. Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili a far data dal 29 maggio 2008.

⁵ Membro del Comitato controllo e rischi.

⁶ Membro del Comitato per la remunerazione.

⁷ Membro del Comitato nomine

⁸ Lead Independent Director.

Dati di sintesi

Dati economici

	(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2015	%	1° trimestre 2014	%	Var. %
DATI ECONOMICI						
RICAVI DI VENDITA		14.750	100,0%	14.209	100,0%	3,8%
PRIMO MARGINE	(*)	7.222	49,0%	7.368	51,9%	-2,0%
EBITDA	(**)	(1.533)	-10,4%	(749)	-5,3%	-104,7%
EBIT	(***)	(2.888)	-19,6%	(2.026)	-14,3%	-42,5%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(1.981)	-13,4%	(2.063)	-14,5%	4,0%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		(1.910)	-12,9%	(2.397)	-16,9%	20,3%

Dati economici al netto degli effetti contabili derivanti dalla “price allocation”

	(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2015 adjusted	%	1° trimestre 2014 adjusted	%	Var. %
DATI ECONOMICI						
RICAVI DI VENDITA		14.750	100,0%	14.209	100,0%	-3,3%
PRIMO MARGINE	(*)	7.222	49,0%	7.368	51,9%	-6,3%
EBITDA	(**)	(1.533)	-10,4%	(749)	-5,3%	906,0%
EBIT	(***)	(2.254)	-15,3%	(1.432)	-10,1%	-145,2%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(1.347)	-9,1%	(1.469)	-10,3%	-173,6%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		(1.527)	-10,4%	(2.038)	-14,3%	146,1%

Per il dettaglio degli effetti derivanti dalla “price allocation” si veda la nota di commento a pag. 12.

(*) 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, della 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 valutazioni di imprese collegate con il metodo del patrimonio netto e delle imposte sul reddito del periodo.

Dati patrimoniali

Migliaia di Euro	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
ATTIVITA' NON CORRENTI	99.609	89.920	91.991
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	17.834	14.073	15.758
CAPITALE INVESTITO NETTO*	108.823	96.051	97.180
PATRIMONIO NETTO	111.105	101.987	106.012
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(2.282)	(5.936)	(8.832)

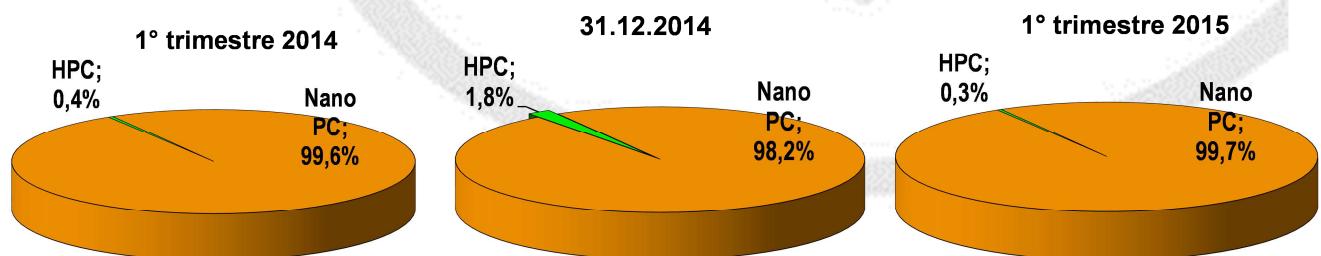
(*) Attività non correnti non finanziarie, più il capitale circolante netto, meno passività non correnti non finanziarie.

Numero di dipendenti

Migliaia di Euro	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
NUMERO DI DIPENDENTI	370	365	359

Ricavi per linee di business

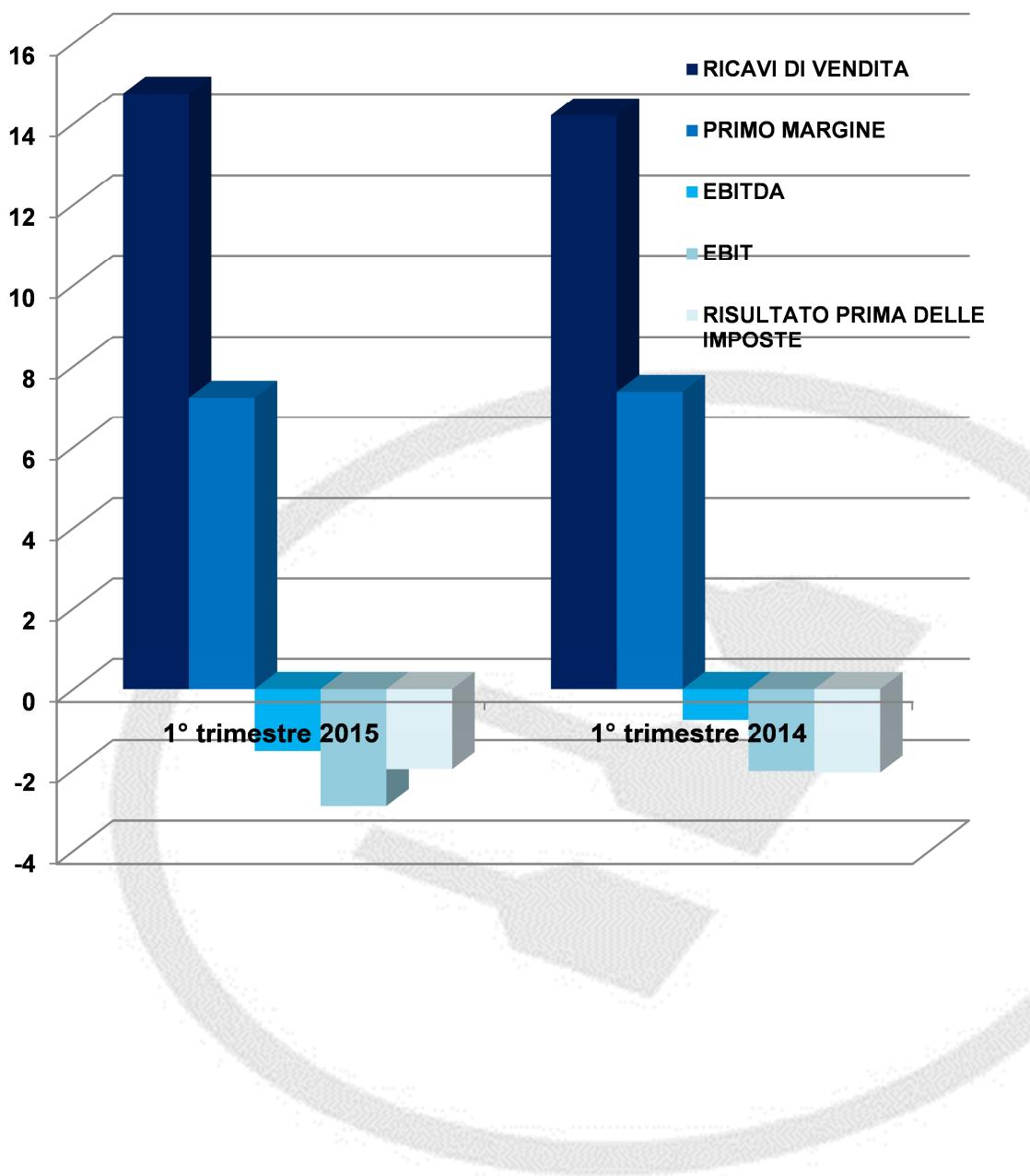
(Migliaia di Euro)	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Var % 15-14	Esercizio 2014	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Var % 15-14	Esercizio 2014	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Var % 15-14	Esercizio 2014
Ricavi delle vendite	14.702	14.155	3,9%	62.722	48	54	-11,1%	1.176	14.750	14.209	3,8%	63.898



Le linee di business che il Gruppo presidia sono quella "NanoPC" e quella "HPC" (High Performance Computer). La linea NanoPC è composta da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati nonché da piattaforme

software d'integrazione machine-to-machine (M2M) attualmente destinati ai settori trasporti, industriale, medica, logistica, difesa e sicurezza, mentre la linea HPC è composta da supercomputer ad elevata capacità di calcolo ed al alta efficienza energetica, destinati storicamente ad università e istituti di ricerca ed oggi anche ad applicazioni nei servizi e nell'industria.

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 2015

Capitale sociale	Euro 8.878.946,00
Numero azioni ordinarie (senza valore nominale unitario)	35.515.784
Numero azioni risparmio	-
Numero azioni proprie ordinarie Eurotech S.p.A.	1.319.020
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di marzo 2015)	Euro 68 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 31 marzo 2015)	Euro 68 milioni

Andamento del titolo Eurotech S.p.A.

Relative performance EUROTECH S.p.A.

01.01.2015 – 31.03.2015

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. E' un Gruppo con sedi operative in Europa, Nord America e Giappone, guidate e coordinate dalla sede centrale in Italia.

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

All'interno di questa visione, Eurotech realizza computer miniaturizzati per impieghi speciali e piattaforme M2M (NanoPC), insieme a supercomputer ad elevata capacità di calcolo e alta efficienza energetica (HPC). NanoPC e HPC sono le due grandi classi di dispositivi che, connettendosi e collaborando tra loro, compongono quell'infrastruttura di calcolo pervasivo a cui storicamente abbiamo fatto riferimento con il termine "griglia computazionale pervasiva" e che oggi chiamiamo "Internet of Things".

Nel settore dei NanoPC l'offerta tradizionale del Gruppo si differenzia storicamente in base al livello dello stack del valore a cui si collocano i diversi prodotti. Tipicamente il NanoPC è un computer in miniatura che si presenta sotto forma di:

- scheda elettronica "embedded" (cioè inserita all'interno di un dispositivo o di un sistema) tipicamente impiegata come componente di prodotti OEM;
- sotto-sistema embedded utilizzato come elemento di un sistema integrato;
- dispositivo pronto all'uso (ready-2-use) impiegato nei contesti applicativi più svariati, spesso a supporto dell'erogazione di servizi a valore aggiunto.

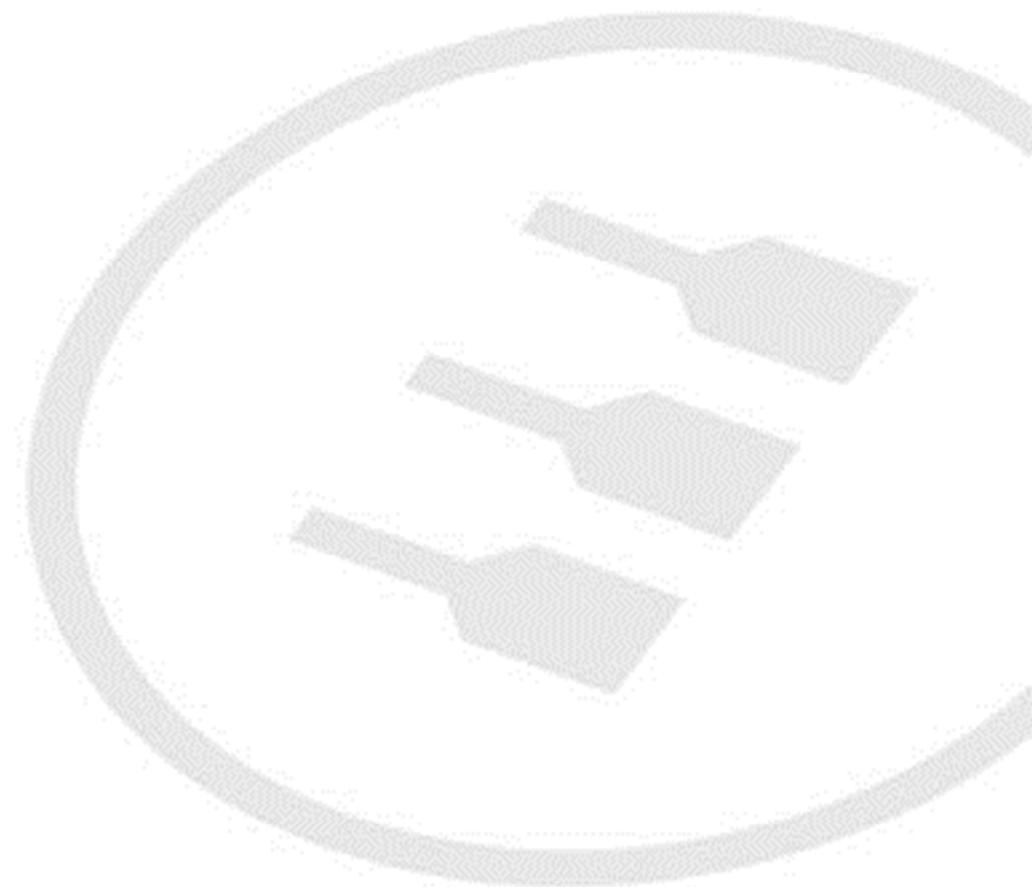
Tutti questi NanoPC sono dotati di canali di comunicazione a filo ("wired") o senza filo ("wireless"), così da garantire la loro interconnessione. Ed è proprio la combinazione di capacità di calcolo e capacità di comunicazione che permette ai NanoPC di Eurotech di diventare elementi chiave dello scenario pervasivo che l'azienda intende realizzare.

L'offerta di NanoPC del Gruppo trova impiego in molti ambiti applicativi, sia tradizionali che emergenti. I settori in cui Eurotech è maggiormente presente sono quello dei trasporti, industriale, medicale, della difesa, della sicurezza e della logistica. 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. Scelgono Eurotech perché desiderano minimizzare il Total Cost of Ownership dei loro progetti e dei loro sistemi. Vogliono ridurre il loro Time-To-Market e focalizzarsi sulle loro attività "core". Hanno spesso necessità di soluzioni per condizioni d'impiego gravose e per applicazioni mission critical, oppure di forniture garantite per lunghi periodi di tempo. Nel settore degli HPC Eurotech progetta e realizza green supercomputer ad elevatissima capacità di calcolo, ridotta occupazione di spazio ed elevata efficienza energetica, realizzati attraverso il collegamento massivo e parallelo di computer miniaturizzati altamente performanti. Questi supercomputer – storicamente destinati a Istituti di Ricerca all'avanguardia, Centri di calcolo e Università – si stanno rivelando indispensabili in settori avanzati come quelli delle nanotecnologie, delle biotecnologie e della cyber security. Inoltre, ci si attende nel prossimo futuro importanti ricadute anche in campo medicale e industriale.

Mentre continuiamo a migliorare la nostra offerta tradizionale di computer embedded, affrontiamo sempre di più la sfida di creare soluzioni end-to-end per collegare senza soluzione di continuità oggetti intelligenti distribuiti e trasportare dati di valore tra le macchine, facendo leva sull'infrastruttura IT del Cloud.

Se dotato di un piccolo computer interconnesso, qualsiasi oggetto è in grado di generare un flusso di dati e diventare potenzialmente un asset monitorato via web: da un distributore automatico ad un plico di banconote, da un veicolo agricolo a un passaggio a livello. Ma per creare la cosiddetta “Internet delle Cose” è necessario gestire l’interfaccia tra mondo reale e mondo digitale, tra sensori e web, tra dispositivi e Cloud.

In Eurotech sappiamo come trattare i dati significativi delle applicazioni del mondo reale, come trasportarli nel Cloud e come renderli fruibili per i processi e gli applicativi aziendali. Oggi, le nostre schede, i nostri sistemi e i nostri dispositivi possono essere facilmente integrati in una infrastruttura Cloud, sia pubblica che privata, attraverso la nostra piattaforma software Everywhere Cloud, che consente di collegare rapidamente oggetti intelligenti ad applicazioni business per costruire sistemi distribuiti in applicazioni M2M e IoT. Grazie alla nostra piattaforma, i nostri partner e clienti possono creare soluzioni flessibili che supportano l’erogazione di servizi a valore aggiunto e applicazioni di monitoraggio di asset in svariati contesti operativi.



Sintesi della gestione del primo trimestre 2015 e prevedibile evoluzione dell'attività

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Eurotech al 31 marzo 2015, non sottoposto a revisione contabile, ed 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 2015 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 2015 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 2014, ai quali si fa espresso ed integrale rinvio ad eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2015.

Il Gruppo ha adottato per la prima volta alcuni principi e modifiche che non hanno comportato alcuna modifica e/o riesposizione del bilancio precedente; questi includono emendamenti allo IFRS 11 *Accordi a controllo congiunto*, IAS 16 *Immobili, impianti e macchinari*, allo IAS 38 *Attività immateriali*, allo IAS 27 *Bilancio separato* e IFRS 10 *Bilancio consolidato* e IAS 28 *Partecipazioni in società collegate e joint ventures*, allo IAS 1 ed infine all'IFRS 9 *Strumenti finanziari*.

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 espresse 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.

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

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

Andamento del periodo

Il trimestre appena concluso è stato caratterizzato, da un lato, dai continui investimenti nelle diverse aree aziendali per seguire la strategia di indirizzo intrapresa lo scorso anno, e dall'altro da un fatturato sostanzialmente stabile nei periodi considerati.

Gli investimenti hanno sicuramente inciso in valore assoluto sui costi operativi e conseguentemente sul risultato del periodo, ma si inseriscono in un percorso strategico già descritto anche nei trimestri precedenti che punta a creare le condizioni per l'aumento del fatturato. Nonostante questo, il controllo dei costi, soprattutto in una fase di stabilità del fatturato, resta uno degli obiettivi principali al fine di poter ottenere, quanto prima, il pareggio di bilancio.

Gli investimenti che si stanno facendo sulla struttura e sul personale hanno l'obiettivo di potenziare la capacità del Gruppo di proporre sul mercato soprattutto la nuova offerta di piattaforme M2M/IoT, rimanendo competitivi anche nel settore degli embedded computer.

I ricavi del Gruppo dei primi tre mesi 2015 sono stati pari a Euro 14,75 milioni rispetto a Euro 14,21 milioni dei primi tre mesi del 2014. L'incremento del 3,8% è frutto dell'andamento delle valute in cui sono redatti i bilanci esteri e della conseguente conversione dei bilanci locali nella valuta funzionale che è l'Euro.

Con riferimento alla localizzazione delle attività del Gruppo, nel trimestre l'area americana torna ad essere quella in cui viene generato il maggior fatturato con il 37,4% del totale (primo trimestre 2014: 24,0%) seguita dall'area giapponese con il 34,8% (primo trimestre 2014: 42,2%), mentre l'area europea rappresenta il restante 27,8% (primo trimestre 2014: 33,8%).

Storicamente l'andamento del primo trimestre non è molto significativo in quanto è il più debole dell'anno, tuttavia le prospettive in termini di nuove opportunità e trattative e i segnali positivi ricevuti in particolare dall'area americana fanno ritenere che la direzione intrapresa sia quella giusta.

Prima di commentare in dettaglio i dati di conto economico, si precisa che alcuni di essi sono influenzati dagli effetti derivanti dalla contabilizzazione della "price allocation"^A relativa alle aggregazioni aziendali di Dynatem Inc. e di Advanet Inc..

Di seguito vengono sintetizzati i risultati intermedi con e senza gli effetti della "price allocation":

- L'EBIT anziché a Euro -2,89 milioni ammonterebbe a Euro -2,25 milioni;
- Il risultato prima delle imposte anziché Euro -1,98 milioni sarebbe stato di Euro -1,35 milioni;

^A In dettaglio gli effetti derivanti dalla contabilizzazione della "price allocation" relativa alle aggregazioni aziendali di Dynatem Inc. e del Gruppo Advanet possono essere sintetizzati come segue:

- ammortamenti e svalutazioni: Euro 634 migliaia (Euro 594 migliaia al 31 marzo 2014), pari ai maggiori ammortamenti imputati sui maggiori valori attribuiti alle immobilizzazioni immateriali (ed in particolare alla relazione con la clientela), i maggiori ammortamenti sono da imputare ai maggiori valori attribuiti alla unità generatrici di valore Dynatem Inc. e al Gruppo Advanet;
- minori imposte sul reddito: Euro 251 migliaia (Euro 235 migliaia al 31 marzo 2014) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate.

- Il risultato netto del gruppo anziché a Euro -1,91 milioni ammonterebbe a Euro -1,53 milioni.

Un recupero del primo margine rispetto ai dati di fine anno era auspicabile per ottenere la marginalità prevista a budget al fine di continuare gli investimenti programmati. Inoltre il primo margine è un indicatore importante dell'andamento del business e della eventuale pressione sui prezzi.

Il primo margine del primo trimestre 2015 è stato pari a Euro 7,22 milioni, con un incidenza sul fatturato del 49,0%, rispetto ad un'incidenza del 51,9% nel primo trimestre 2014 e del 48,1% a fine anno 2014. Il leggero recupero rispetto a fine anno conferma da un lato il buon controllo dei COGS e dall'altro che in questo momento la pressione sui prezzi di vendita, pur presente, si avverte in modo moderato.

Nei tre mesi di riferimento i costi operativi al lordo delle rettifiche operate sono incrementati di Euro 839 migliaia passando da Euro 8,43 milioni del primo trimestre 2014 a Euro 9,27 milioni del primo trimestre 2015. Per effetto dell'andamento dei ricavi sopra commentato, l'incidenza di tali costi operativi lordi sui ricavi è passata dal 59,3% del primo trimestre 2014 al 62,8% del primo trimestre 2015.

L'incremento, in valore assoluto, riflette i maggiori investimenti effettuati ed ha influenzato, insieme all'andamento del primo margine, il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA) del Gruppo.

Il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA), nei primi tre mesi, ammonta a Euro -1.533 migliaia (-10,4% dei ricavi) rispetto ad Euro -749 migliaia per il 2014 (-5,3% dei ricavi).

Il risultato operativo (EBIT) passa ad Euro -2,89 milioni nei primi tre mesi del 2015 (-19,6% dei ricavi), rispetto ad Euro -2,03 milioni dei primi tre mesi 2014 (-14,3% dei ricavi), riflettendo l'andamento tanto del primo margine quanto dei costi operativi.

Tale andamento risente anche degli ammortamenti imputati a conto economico nel primo trimestre 2015, derivanti sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento a tutto il 31 marzo 2015, sia dagli effetti derivanti dalla "price allocation" relative alle acquisizioni Dynatem Inc. e di Advanet Inc.. L'effetto sul risultato operativo (EBIT) dei maggiori valori evidenziati in sede di "price allocation" nei tre mesi del 2015 è stato di Euro 0,63 milioni, contro Euro 0,59 milioni per i tre mesi 2014.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi tre mesi del 2015, è risultata positiva per Euro 907 migliaia rispetto ad un valore negativo di Euro 37 migliaia nei primi tre mesi del 2014. Tale gestione ha risentito in particolare del diverso andamento delle valute, in termini di valor medio nei periodi considerati, e in misura minore della riduzione degli oneri finanziari.

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 negativo per Euro 1,98 milioni, mentre era stato negativo per Euro 2,06 milioni nei primi tre mesi 2014. La riduzione di Euro 82 migliaia riflette l'effetto combinato del minor EBIT per Euro 0,86 milioni e dell'andamento positivo della gestione finanziaria per Euro 0,94 milioni per effetto del diverso andamento dei cambi.

Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "price allocation" hanno inciso per Euro 0,63 milioni nei primi tre mesi 2015 e per Euro 0,59 milioni nei primi tre mesi 2014.

Il risultato netto di Gruppo è stato pari a Euro -1,91 milioni per il trimestre (Euro -2,40 milioni dei primi tre mesi 2014). L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva dal differente carico fiscale rilevato complessivamente sulle realtà del Gruppo.

Prospetti contabili e note di commento

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

Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	Note	1° trimestre 2015 (b)		1° trimestre 2014 (a)		variazioni (b-a)	
			%		%	assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	14.750	100,0%	14.209	100,0%	541	3,8%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(7.528)	-51,0%	(6.841)	-48,1%	687	10,0%
Primo margine		7.222	49,0%	7.368	51,9%	(146)	-2,0%
Costi per servizi	E	(3.198)	-21,7%	(3.191)	-22,5%	7	-0,2%
Costi per il godimento beni di terzi		(450)	-3,1%	(412)	-2,9%	38	9,2%
Costo del personale	F	(5.284)	-35,8%	(4.612)	-32,5%	672	14,6%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(335)	-2,3%	(213)	-1,5%	122	57,3%
Altri ricavi	H	512	3,5%	311	2,2%	201	64,6%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)		(1.533)	-10,4%	(749)	-5,3%	(784)	-104,7%
Ammortamenti	I	(1.355)	-9,2%	(1.277)	-9,0%	78	-6,1%
Risultato operativo (EBIT)		(2.888)	-19,6%	(2.026)	-14,3%	(862)	42,5%
Quota di pertinenza del risultato del periodo delle società collegate e controllate non consolidate		0	0,0%	0	0,0%	0	n/a
Oneri finanziari	J	(432)	-2,9%	(345)	-2,4%	87	-25,2%
Proventi finanziari	J	1.339	9,1%	308	2,2%	1.031	334,7%
Risultato prima delle imposte		(1.981)	-13,4%	(2.063)	-14,5%	82	4,0%
Imposte sul reddito dell'esercizio	K	71	0,5%	(334)	-2,4%	(405)	121,3%
Risultato netto dell'esercizio		(1.910)	-12,9%	(2.397)	-16,9%	487	20,3%
Risultato di terzi	O	0	0,0%	0	0,0%	0	n/a
Risultato del Gruppo	O	(1.910)	-12,9%	(2.397)	-16,9%	487	20,3%
Utile base per azione		(0,056)		(0,070)			
Utile diluito per azione		(0,056)		(0,070)			

(Migliaia di Euro)	Note	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
Risultato netto del periodo (A)		(1.910)	(2.397)
<i>Altre componenti del conto economico complessivo</i>			
<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)		0	(1)
Effetto fiscale		-	-
		0	(1)
Differenza di conversione di bilanci esteri		7.042	1.012
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere		3.986	4
Effetto fiscale		-	-
		3.986	4
<i>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)</i>		11.028	1.015
Totale risultato complessivo netto delle imposte (A+B)		9.118	(1.382)
Totale risultato complessivo di terzi		0	0
Totale risultato complessivo del Gruppo		9.118	(1.382)

Vedasi note di commento da pagina 20.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2015	31.12.2014
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali		92.966	83.735
Immobilizzazioni materiali		3.551	3.391
Partecipazioni in imprese collegate		802	730
Partecipazioni in altre imprese		314	286
Attività per imposte anticipate		1.367	1.231
Altre attività non correnti		609	547
Attività non correnti	L	99.609	89.920
Rimanenze di magazzino		17.798	15.295
Lavori in corso su ordinazione		85	79
Crediti verso clienti		18.370	19.846
Crediti per imposte sul reddito		302	215
Altre attività correnti		2.438	1.659
Altre attività correnti finanziarie		2.889	2.570
Disponibilità liquide		11.279	14.104
Attività correnti		53.161	53.768
Totale attività		152.770	143.688
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		8.879	8.879
Riserva sovrappr. azioni		136.400	136.400
Riserve diverse		(34.174)	(43.292)
Patrimonio netto del Gruppo	O	111.105	101.987
Patrimonio netto di terzi	O	0	0
Patrimonio netto consolidato	O	111.105	101.987
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		2.662	2.756
Benefici per i dipendenti		2.153	1.924
Passività per imposte differite		5.485	5.109
Fondi rischi e oneri		982	909
Passività non correnti		11.282	10.698
Debiti verso fornitori		13.435	15.272
Finanziamenti passivi a breve termine		9.172	7.930
Strumenti finanziari derivati		52	52
Debiti per imposte sul reddito		434	507
Altre passività correnti		7.290	7.242
Passività correnti		30.383	31.003
Totale passività		41.665	41.701
Totale passività e Patrimonio netto		152.770	143.688

Indebitamento finanziario netto

Come da Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, il prospetto riportante l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2015, analizzato per scadenza e confrontato con l'analogia situazione al 31 marzo 2014 e al 31 dicembre 2014 è di seguito riportato:

		31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
	(Migliaia di Euro)			
Disponibilità liquide	A	(11.279)	(14.104)	(20.457)
Liquidità	B=A	(11.279)	(14.104)	(20.457)
Finanziamenti a società collegate a breve termine		0	0	0
Altre attività finanziarie correnti	C	(2.889)	(2.570)	(101)
Strumenti finanziari derivati	D	52	52	160
Finanziamenti passivi a breve termine	E	9.172	7.930	10.995
Altre passività correnti finanziarie	F	0	0	0
Debiti per aggregazioni aziendali		0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	G=C+D+E+F	6.335	5.412	11.054
Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto	H=B+G	(4.944)	(8.692)	(9.403)
Prestito obbligazionario convertibile		0	0	0
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine		0	0	0
Debiti per aggregazioni aziendali		0	0	0
Altre passività finanziarie non correnti	I	0	0	40
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	J	2.662	2.756	2.707
Indebitamento finanziario non corrente	K=I+J	2.662	2.756	2.747
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO come da disposizione CONSOB	L=H+K	(2.282)	(5.936)	(6.656)
Altre attività finanziarie non correnti	M	0	0	(2.176)
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	N=L+M	(2.282)	(5.936)	(8.832)

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 31 marzo 2015, confrontato con l'analogia situazione al 31 marzo 2014 e al 31 dicembre 2014 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2015 (b)	31.12.2014 (a)	31.03.2014	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino		17.798	15.295	14.004	2.503
Lavori in corso su ordinazione		85	79	0	6
Crediti verso clienti		18.370	19.846	17.768	(1.476)
Crediti per imposte sul reddito		302	215	146	87
Altre attività correnti		2.438	1.659	2.877	779
Attivo corrente		38.993	37.094	34.795	1.899
Debiti verso fornitori		(13.435)	(15.272)	(11.873)	1.837
Debiti per imposte sul reddito		(434)	(507)	(1.059)	73
Altre passività correnti		(7.290)	(7.242)	(6.105)	(48)
Passivo corrente		(21.159)	(23.021)	(19.037)	1.862
Capitale circolante netto	M	17.834	14.073	15.758	3.761

Flussi monetari

(Migliaia di Euro)	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(3.778)	(6.267)	(5.096)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(1.129)	(4.053)	(1.180)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	1.148	(4.362)	(1.346)
Differenze cambio nette	934	791	84
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(2.825)	(13.891)	(7.538)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	14.104	27.995	27.995
Disponibilità liquide alla fine del periodo	11.279	14.104	20.457

A – Attività del Gruppo

L'attività del Gruppo è diretta al settore dei computer miniaturizzati per impieghi speciali e delle piattaforme M2M (NanoPC), e al settore dei green supercomputer (HPC).

Il settore NanoPC è rappresentato da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati nonché da piattaforme software d'integrazione M2M, attualmente destinati ai mercati trasporti, industriale, difesa, sicurezza, medicale e logistica.

L'attività relativa a questa linea si svolge attraverso le società Eurotech S.p.A. e I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., operanti principalmente in Italia, Dynatem Inc. e 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.

Il settore HPC è composto da supercomputer ad elevata capacità di calcolo e alto rendimento energetico destinati attualmente a università, istituti di ricerca e centri di elaborazione dati.

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 2015 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>			
Dynatem Inc.	Mission Viejo (USA)	USD 1.000	100,00%
E-Tech USA Inc.	Columbia (USA)	USD 8.000.000	100,00%
Eth Devices S.r.o.	Bratislava (Slovakia)	Euro 10.000	100,00%
Eurotech France S.A.S.	Venissieux Cedex (Francia)	Euro 795.522	100,00%
Eurotech Inc.	Columbia (USA)	USD 26.500.000	100,00%
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	GBP 33.333	100,00%
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Via Piave, 54 – Caronno Varesino (VA)	Euro 51.480	100,00%
EthLab S.r.l.	Viale Dante, 300 – Pergine (TN)	Euro 115.000	99,99%
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:

Chengdu Vantron Technology Inc.	Chengdu (China)	45.00%
Delos S.r.l. in liquidazione	Via Roberto Cozzi 53 – Milano	40.00%
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	Ca' Vignal2, Strada Le Grazie 15 – Verona	24.00%
Emilab S.r.l.	Via Jacopo Linussio, 1 – Amaro (UD)	24.82%
Rotowi Technologies S.p.A. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.)	Via del Follatolo, 12 – Trieste	21.31%

<i>Altre società minori valutate al costo</i>		
Kairos Autonomi	Salt Lake City (USA)	19.00%

Le principali variazioni intervenute nelle società controllate rispetto al 31 dicembre 2014 sono le seguenti:

- 01/01/2015 il valore residuo della società Delos S.r.l. in seguito alla chiusura della liquidazione è stato inserito nella voce “altri crediti” in attesa dell’incasso dei crediti fiscali derivanti dal riparto finale di liquidazione.

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

Valuta	Medio 31.03.2015	Puntuale 31.03.2015	Medio 2014	Puntuale 31.12.2014	Medio 31.03.2014	Puntuale 31.03.2014
Sterlina Inglese	0,74336	0,72730	0,80612	0,77890	0,82787	0,82820
Yen giapponese	134,12063	128,95000	140,30612	145,23000	140,79778	142,42000
Dollaro USA	1,12614	1,07590	1,32850	1,21410	1,36963	1,37880

C – Ricavi

I ricavi realizzati dal Gruppo nel primo trimestre 2015 ammontano a Euro 14,75 milioni (Euro 14,21 milioni nei primi tre mesi del 2014), con un incremento di Euro 0,54 milioni pari al 3,8% rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente. Tale andamento è da attribuirsi interamente al differenziale cambio in sede di conversione. Si evidenzia comunque un incremento nell’area americana a discapito di quella europea ed asiatica. Le prospettive rimangono positive anche in funzione degli investimenti che si stanno facendo e ai riscontri che si ottengono dal management locale in ogni area geografica.

Il Gruppo ai fini gestionali è organizzato in linee di business, denominate anche settori di attività: “NanoPC” e “HPC” (High Performance Computer) sono i settori rilevanti. Considerata l’attuale preponderanza del settore NanoPC, si è ritenuto di fornire per esso una informativa articolata su base geografica, in relazione alla localizzazione delle varie realtà del Gruppo e sulla base dei medesimi criteri di monitoraggio delle attività attualmente utilizzati dall’alta direzione.

Le aree geografiche del Gruppo del settore NanoPC 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 linee di business

La suddivisione dei ricavi per le singole linee di business e la relativa variazione risulta essere la seguente:

RICAVI PER LINEE DI BUSINESS	1° trimestre 2015	%	1° trimestre 2014	%	Var. %
NanoPC	14.702	99,7%	14.155	99,6%	3,9%
High Perf. Computer	48	0,3%	54	0,4%	-11,1%
TOTALE RICAVI	14.750	100,0%	14.209	100,0%	3,8%

I ricavi della linea di business NanoPC, pari a Euro 14,16 milioni nei primi tre mesi del 2014, sono stati di Euro 14,70 milioni nei primi tre mesi del 2015.

I ricavi della linea HPC anche nel corso del primo trimestre del 2015 sono stati poco significativi: Euro 48 migliaia rispetto ad Euro 54 migliaia nei primi tre mesi del 2014. La linea di business HPC è ancora caratterizzata da significative commesse con un numero limitato di clienti, storicamente riconducibili al mondo scientifico e della ricerca ed oggi anche a quello dei servizi, e questo rende estremamente poco omogenea la distribuzione del fatturato nel tempo.

Ricavi del settore NanoPC per aree geografiche di business

Con particolare riferimento al settore NanoPC, la suddivisione dei ricavi in base all'area geografica delle unità operative può essere così ulteriormente dettagliata:

(Migliaia di Euro)	Nord America		Europa		Asia		Rettifiche, stormi ed eliminazioni			Totale		
	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Var % 15-14	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Var % 15-14	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Var % 15-14	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Var % 15-14
Ricavi verso terzi	5.520	3.416	63,8%	4.043	4.738	-16,9%	5.139	6.001	-14,7%	0	0	0
Ricavi infra-settoriali	201	76	165%	658	494	33%	66	6	1100%	(925)	(576)	0
Ricavi delle vendite totali	5.721	3.492	63,8%	4.701	5.232	-10,1%	5.205	6.007	-13,4%	(925)	(576)	-60,6%
										14.702	14.155	3,9%

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 5,72 milioni nei primi 3 mesi del 2015 ed a Euro 3,49 milioni nei primi 3 mesi del 2014, hanno registrato un incremento del 63,8%. Tale incremento è effetto delle prospettive che si stanno realizzando in quell'area in virtù degli ordini presenti, che dovrebbero generare maggior fatturato in particolare nel secondo semestre dell'anno. La politica di sviluppo del fatturato attuata verso clienti importanti con ordini significativi è fondamentale per la crescita del fatturato nel medio-lungo termine nell'area e di trimestre in trimestre ci si aspetta di vederne i risultati.

L'area d'affari Europa evidenzia una flessione, passando da Euro 5,23 milioni del primo trimestre 2014 a Euro 4,70 milioni del primo trimestre 2015, (-10,1%) per effetto principalmente del minor fatturato della controllata inglese. Guardando all'area europea nel suo complesso, la situazione economica ancora stagnante, genera una generale mancanza di crescita della domanda nelle nazioni facenti parte dell'area europea.

L'area d'affari Asia ha mostrato un decremento del 13,4% passando da Euro 6,01 milioni a Euro 5,20 milioni in seguito ad una diversa distribuzione degli ordinativi di alcuni clienti storici rispetto allo scorso anno.

Ricavi per aree geografiche del cliente

Per quanto riguarda la suddivisione dei ricavi per area geografica in base alla localizzazione dei clienti, si riporta la seguente tabella:

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	1° trimestre 2015	%	1° trimestre 2014	%	var. %
Unione Europea	2.262	15,3%	1.973	13,9%	14,6%
Stati Uniti	6.048	41,0%	5.252	37,0%	15,2%
Giappone	5.125	34,7%	6.000	42,2%	-14,6%
Altre	1.315	8,9%	984	6,9%	33,6%
TOTALE RICAVI	14.750	100,0%	14.209	100,0%	3,8%

Con riferimento ai valori per area geografica riportati in tabella, i ricavi negli Stati Uniti risultano incrementati del 15,2% e ciò determina un'incidenza dell'area Stati Uniti sul totale del fatturato dei primi tre mesi del 2015 del 41,0%, rispetto al 37,0% del periodo posto a confronto.

L'area Giappone subisce un calo come descritto più sopra e contribuisce al 34,7% del fatturato del Gruppo, mentre nel 2014 rappresentava il primo mercato per il Gruppo con una quota del 42,2% del totale.

Per quanto riguarda l'area Europa, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato è incrementato del 14,6% e si attesta suun'incidenza sul totale pari al 15,3%. Si precisa che il minor fatturato della controllata inglese menzionato precedentemente è correlato a clienti situati al di fuori dell'Europa.

D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata strettamente al fatturato, evidenzia un incremento nel periodo considerato, passando da Euro 6,84 milioni dei primi tre mesi del 2014 a Euro 7,53 milioni dei primi tre mesi del 2015. Nel periodo in esame, pertanto, si è registrata una variazione di Euro 0,69 milioni pari al 10,0%, superiore all'incremento del fatturato che si è attestato al 3,8%. Tale non perfetta proporzionalità è correlata in parte al diverso mix di prodotti venduti nei due periodi messi a confronto e in parte al diverso andamento dei prezzi di prodotti finiti e componenti, soprattutto nell'area giapponese.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo passa dal 48,1% dei primi tre mesi del 2014 al 51,0% dei primi tre mesi del 2015.

E – Costi per servizi

I costi per servizi restano sostanzialmente stabili nei periodi 2014 e 2015 considerati, ed ammontano a Euro 3,20 milioni. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 22,5% dei primi tre mesi del 2014 al 21,7% dei primi tre mesi del 2015.

I costi, oltre a far riferimento alla gestione ordinaria, fanno riferimento agli investimenti che il Gruppo sta facendo principalmente nella nuova linee di business delle piattaforme M2M per applicazioni nell'industria e nei servizi. Tali investimenti riguardano non solo l'area ricerca e sviluppo ma anche, e soprattutto, l'area vendite e marketing per avvicinarsi alla clientela e sviluppare la presenza sui mercati.

F – Costo del personale

Il costo del personale, nel periodo in analisi, passa da Euro 4,61 milioni (32,5% dei ricavi) ad Euro 5,28 milioni (35,8% dei ricavi), con un incremento del 14,6%. Quella del personale rimane un'area su cui il management pone attenzione, anche in virtù delle nuove assunzioni che sono state fatte per allineare la struttura operativa alla visione strategica.

Rispetto al 31 dicembre 2014, si è avuta una variazione degli addetti da 365 a 370 unità.

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

Dipendenti	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Manager	13	12	11
Impiegati	328	325	319
Operai	29	28	29
TOTALE	370	365	359

G – Altri accantonamenti e altri costi

La voce al 31 marzo 2015 comprende una svalutazione crediti per Euro 73 migliaia (Euro 14 migliaia nei primi tre mesi del 2014) 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 si attesta sul 2,3%, leggermente superiore all'1,5% dello stesso periodo del 2014.

H – Altri ricavi

La voce altri ricavi evidenzia un incremento del 64,6%. La voce, infatti, passa da Euro 311 migliaia dei primi tre mesi 2014 ad Euro 512 migliaia dei primi tre mesi del 2015. Gli altri ricavi sono composti da capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 476

migliaia (Euro 287 migliaia nei primi tre mesi del 2014), a proventi diversi per Euro 36 migliaia (Euro 24 migliaia nei primi tre mesi del 2014 e a nessun contributo in conto esercizio (come d'altronde nei primi tre mesi del 2014).

I – Ammortamenti e svalutazioni

Il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni si incrementa di Euro 78 migliaia, passando da Euro 1,28 milioni dei primi tre mesi 2014 a Euro 1,35 milioni dei primi tre mesi del 2015 ed è principalmente dovuto ad un effetto di conversione dei bilanci esteri in Euro.

Gli ammortamenti relativi alla *“price allocation”* al 31 marzo 2015, pari ad Euro 0,63 milioni, si riferiscono interamente alle relazioni con la clientela.

J – Oneri e proventi finanziari

L'incremento degli oneri finanziari, che passano da Euro 0,34 milioni dei primi tre mesi del 2014 a Euro 0,43 milioni dei primi tre mesi del 2015, è da iscriversi principalmente all'incremento delle perdite su cambi legate all'andamento del dollaro americano e della sterlina inglese.

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

- perdite su cambi: Euro 0,32 milioni al 31.03.2015, con una incidenza sui ricavi del 0,9%, rispetto a Euro 0,20 milioni al 31.03.2014, con una incidenza sui ricavi del 1,2%;
- interessi passivi vari: Euro 94 migliaia al 31.03.2015, con una incidenza dello 0,6%, rispetto a Euro 124 migliaia al 31.03.2014, con una incidenza del 0,9%.

Anche i proventi finanziari sempre per effetto dell'incremento del delta cambi evidenziano un incremento di Euro 1,03 milioni, passando da Euro 0,31 milioni dei primi tre mesi del 2014 a Euro 1,34 milioni dei primi tre mesi del 2015.

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	var. %
Perdite su cambi	324	204	58,8%
Interessi passivi diversi	94	124	-24,2%
Interessi passivi da attualizzazione	0	0	n/a
Oneri su prodotti derivati	0	0	n/a
Altri oneri finanziari	14	17	-17,6%
Oneri finanziari	432	345	25,2%
<hr/>			
(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	var. %
Utili su cambi	1.328	282	370,9%
Interessi attivi da attualizzazione	4	0	n/a
Interessi attivi	4	22	-81,8%
Altri proventi finanziari	3	4	-25,0%
Proventi finanziari	1.339	308	334,7%
Gestione finanziaria netta	907	(37)	n.s.
incidenza sui ricavi	6,1%	-0,3%	

K – Imposte dell'esercizio

Le imposte al 31 marzo 2015 sono globalmente positive per Euro 71 migliaia (di cui Euro 163 migliaia per imposte correnti e Euro 234 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad un impatto di Euro 334 migliaia al 31 marzo 2014 (di cui Euro 441 migliaia per imposte correnti ed Euro 107 migliaia per imposte differite attive nette), registrando una variazione positiva di Euro 405 migliaia.

L – Attività non correnti

La variazione positiva dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2014 e il 31 marzo 2015 pari a Euro 9,69 milioni è dovuta principalmente alle variazioni dei rapporti di cambio. Gli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 0,66 milioni sono più che bilanciati dagli ammortamenti per Euro 1,35 milioni.

Gli incrementi più significativi sono da iscriversi alla voce delle immobilizzazioni immateriali e in modo prevalente alle attività di ricerca e sviluppo che riguardano progetti di sviluppo di nuovi prodotti per un ammontare complessivo di Euro 0,43 milioni.

a - Immobilizzazioni immateriali

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

(Migliaia di Euro)	COSTI DI SVILUPPO	AVVIAMENTO	SOFTWARE MARCHI BREVETTO	IMMOBILIZZ. IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI	ALTRI IMMOBILIZZ. IMMATERIALI	TOTALE IMMOBILIZZ. IMMATERIALI
VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)	2.156	65.359	7.571	2.426	6.223	83.735
<i>Variazioni al 31 Marzo 2015</i>						
- Acquisti	-	-	8	428	-	436
- Alienazioni	-	-	-	-	-	-
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(485)	-	(32)	-	(634)	(1.151)
- Altri movimenti	1.447	7.834	946	(1.041)	760	9.946
Totale variazioni (B)	962	7.834	922	(613)	126	9.231
VALORE A FINE PERIODO (A+B)	3.118	73.193	8.493	1.813	6.349	92.966

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

Unità generatrice di flusso di cassa	31.03.2015		31.12.2014	
	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita
Advanet Inc.	43.247	8.212	38.399	7.292
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	22.800	-	20.212	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	6.005	-	5.607	-
Eurotech France S.a.s.	1.051	-	1.051	-
Altri minori	90	-	90	-
TOTALE	73.193	8.212	65.359	7.292

b - Immobilizzazioni materiali

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

(Migliaia di Euro)	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZATUR E INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	IMMOBILIZZAZIONI IN LEASING	TOTALE IMMOBILIZZAZ. MATERIALI
VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)	1.232	587	353	1.031	95	93	3.391
<i>Variazioni al 30 Settembre 2014</i>							
- Acquisti	-	2	115	104	-	-	221
- Alienazioni	-	(2)	-	(3)	-	-	(5)
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(10)	(58)	(51)	(75)	-	(10)	(204)
- Altri movimenti	1	12	37	75	12	11	148
Totale variazioni (B)	(9)	(46)	101	101	12	1	160
VALORE A FINE PERIODO (A+B)	1.223	541	454	1.132	107	94	3.551

M – Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto passa da Euro 14,07 milioni del 31 dicembre 2014 a Euro 17,83 milioni del 31 marzo 2015, con un incremento di Euro 3,76 milioni dovuto al diverso andamento dei flussi di incasso e di pagamento come generalmente si verifica nel corso del primo semestre.

La variazione positiva dell'attivo corrente per Euro 1,90 milioni è dovuta principalmente all'incremento delle rimanenze di magazzino per Euro 2,50 milioni e delle altre attività correnti per Euro 0,78 milioni, solo in parte bilanciate da un decremento delle altre attività correnti per Euro 1,48 milioni.

L'incremento del passivo corrente per Euro 1,86 milioni è iscrivibile quasi esclusivamente alla riduzione dei debiti commerciali.

N – Posizione finanziaria netta

Il Gruppo evidenzia una posizione finanziaria netta con cassa netta di Euro 2,28 milioni al 31 marzo 2015, rispetto ad Euro 5,94 milioni al 31 dicembre 2014.

La variazione è da iscriversi principalmente all'utilizzo della liquidità per la gestione corrente e gli investimenti fatti, anche in considerazione della stagionalità storica del fatturato del Gruppo Eurotech che genera maggiore liquidità nel secondo semestre dell'anno.

Si veda anche l'andamento dei flussi finanziari 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 31.03.2016.

O – Movimentazione del Patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrappr. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per (Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (perdita) periodo	Patrimonio Netto del Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
(Migliaia di Euro)													
Saldo al 31 Dicembre 2014	8.879	1.037	136.400	4.413	(38.469)	(52)	(346)	2.144	(3.097)	(8.922)	101.987	-	101.987
Destinazione risultato 2014	-	163	-	-	(9.085)	-	-	-	-	8.922	-	-	-
Risultato al 31 Marzo 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.910)	(1.910)	-	(1.910)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>													
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	7.042	-	-	-	-	-	7.042	-	7.042	
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	3.986	-	-	3.986	-	3.986	
Totalle risultato complessivo	-	-	-	7.042	-	-	3.986	-	(1.910)	9.118	-	9.118	
- Altri movimenti e giroconti	-	-	204	(204)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 Marzo 2015	8.879	1.200	136.400	11.659	(47.758)	(52)	(346)	6.130	(3.097)	(1.910)	111.105	-	111.105

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 alla pagina <http://www.eurotech.com/it/sala+stampa/news>):

- 07/01/2015 [Eurotech: Potenziamento dell'offerta per l'Internet of Things](#)
- 13/01/2015 [Eurotech annuncia il rilascio di Everyware Software Framework \(ESF\) 3.0, l'infrastruttura Java-OSGi per M2M gateway, dispositivi intelligenti e applicazioni IoT](#)
- 20/01/2015 [Eurotech si aggiudica il premio IoT Excellence 2014 di M2M Evolution](#)
- 22/01/2015 [Eurotech presenta CPU-351-13, una piattaforma embedded con consumi ridotti](#)
- 26/01/2015 [Eurotech partecipa alla M2M Evolution Conference & Expo come Platinum Sponsor](#)
- 02/02/2015 [Eurotech annuncia la partnership con InVMA Limited, azienda specializzata in ambito IoT e M2M che sviluppa applicazioni IoT su piattaforme consolidate](#)
- 09/02/2015 [Eurotech annuncia il rilascio della Piattaforma di Integrazione M2M/IoT Everyware Cloud 3.5](#)
- 24/02/2015 [Eurotech partecipa a Embedded World a Norimberga con la propria offerta di soluzioni M2M/IoT](#)
- 13/03/2015 [Eurotech: Il CdA Approva il Progetto Di Bilancio d'Esercizio e Consolidato 2014](#)
- 31/03/2014: Eurotech: Deposito Relazione Finanziaria al 31 Dicembre 2014.

La società ha inoltre preso parte alla Star Conference 2015 di Milano in data 25 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 2015

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 alla pagina <http://www.eurotech.com/it/sala+stampa/news>):

- 03/04/2015 [Eurotech: svincolato il deposito escrow di USD 3M della vendita di Parvus Corp.](#)
- 08/04/2015 [Eurotech e WebRatio rafforzano la loro Collaborazione Tecnologica per l' IoT](#)
- 15/04/2015 [Eventometers debutta al Fuorisalone. Mobile App integrata a sensori IoT e Social Analytics per monitorare il successo degli eventi](#)
- 22/04/2015 [Eurotech: dalla collaborazione tra iNebula e Eurotech nasce iNebula Connect](#)
- 24/04/2015 [Eurotech: Delibere Assunte Dall'assemblea Ordinaria Del 24 Aprile 2015](#)

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 2014 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 2015;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel primo trimestre 2015 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 31 marzo 2015 la società deteneva in portafoglio numero 1.319.020 azioni proprie per un controvalore pari a Euro 3.097 migliaia. La movimentazione è stata la seguente:

	Nr azioni	Val. nominale (Migliaia di Euro)	Quota % cap. soc.	Val. carico (Migliaia di Euro)	Val. Medio unitario
Situazione al 01.01.2015	1.319.020	330	3,71%	3.097	2,35
Acquisti	-	-	0,00%	0	
Situazione al 31.03.2015	1.319.020	330	3,71%	3.097	2,35

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

Amaro, 14 maggio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Dott. Roberto Siagri
Presidente

Pagina volutamente lasciata bianca

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Amaro, 14 maggio 2015

DICHIARAZIONE

EX ART 154 B/S COMMA 2 – PARTE IV, TITOLO III, CAPO II, SEZIONE 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 2015, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 14 maggio 2015,

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 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri, e alle scritture contabili.

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



www.eurotech.com