

Imagine. Build. Succeed.

**Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato
al 31 Marzo 2017**



Data di emissione: 12 maggio 2017
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

Organici 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 2017 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	15
<i>Conto economico consolidato</i>	15
<i>Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata</i>	17
<i>Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato</i>	18
<i>Indebitamento finanziario netto</i>	19
<i>Capitale circolante netto</i>	19
<i>Flussi monetari</i>	20
<i>A – Attività del Gruppo</i>	21
<i>B – Area di consolidamento</i>	21
<i>C – Ricavi</i>	22
<i>D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo</i>	24
<i>E – Costi per servizi</i>	24
<i>F – Costo del personale</i>	25
<i>G – Altri accantonamenti e altri costi</i>	25
<i>H – Altri ricavi</i>	25
<i>I – Ammortamenti e svalutazioni</i>	26
<i>J – Oneri e proventi finanziari</i>	26
<i>K – Imposte dell'esercizio</i>	27
<i>L – Attività non correnti</i>	27
a - Immobilizzazioni immateriali	27
b - Immobilizzazioni materiali	28
<i>M – Capitale circolante netto</i>	28
<i>N – Posizione finanziaria netta</i>	29
<i>O – Movimentazione del Patrimonio netto</i>	29
<i>P – Attività classificate come destinate alla vendita</i>	30
<i>Q – Fatti di rilievo del trimestre</i>	30
<i>R – Eventi successivi al 31 marzo 2017</i>	30
<i>S – Rischi e incertezze</i>	31
<i>T – Altre informazioni</i>	31
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	33

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

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

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

Collegio Sindacale

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

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

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers

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 Controllo e Rischi

⁴ Membro del Comitato per le operazioni con parti correlate

⁵ Membro del Comitato per la remunerazione

⁶ Membro del Comitato nomine

Dati di sintesi

I dati relativi al trimestre 2016 sono stati riclassificati come indicato a pag. 11.

Dati economici

	(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2017	%	1° trimestre 2016	%	Var. %
DATI ECONOMICI						
RICAVI DI VENDITA	9.114	100,0%		12.549	100,0%	-27,4%
PRIMO MARGINE	(*)	4.278	46,9%	6.087	48,5%	-29,7%
EBITDA	(**)	(2.876)	-316%	(815)	-6,5%	-252,9%
EBIT	(***)	(4.091)	-44,9%	(2.085)	-16,6%	-96,2%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(4.300)	-47,2%		(2.398)	-19,1%	-79,3%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(3.733)	-41,0%		(1.887)	-15,0%	-97,8%

Dati economici al netto degli effetti contabili derivanti dalla "price allocation"

	(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2017 adjusted	%	1° trimestre 2016 adjusted	%	Var. %
DATI ECONOMICI						
RICAVI DI VENDITA	9.114	100,0%		12.549	100,0%	-27,4%
PRIMO MARGINE	(*)	4.278	46,9%	6.087	48,5%	-29,7%
EBITDA	(**)	(2.876)	-316%	(815)	-6,5%	-252,9%
EBIT	(***)	(3.479)	-38,2%	(1.502)	-12,0%	-131,6%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(3.688)	-40,5%		(1.815)	-14,5%	-103,2%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(3.335)	-36,6%		(1.535)	-12,2%	-117,3%

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

Per il dettaglio degli effetti derivanti dalla "price allocation" si veda la nota di commento a pag. 13.

Dati patrimoniali

Migliaia di Euro	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
ATTIVITA' NON CORRENTI	96.413	95.220	94.874
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	14.792	17.076	15.768
CAPITALE INVESTITO NETTO*	103.996	105.128	103.326
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	769	769	0
PATRIMONIO NETTO	101.456	103.557	103.088
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	3.309	2.340	238

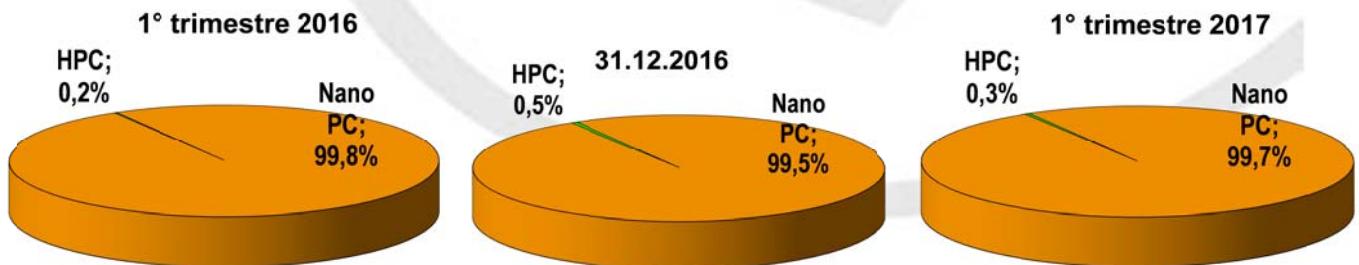
(*) Attività non correnti non finanziarie, più il capitale circolante netto, meno passività non correnti non finanziarie.

Numero di dipendenti

	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
NUMERO DI DIPENDENTI	305	321	325

Ricavi per linee di business

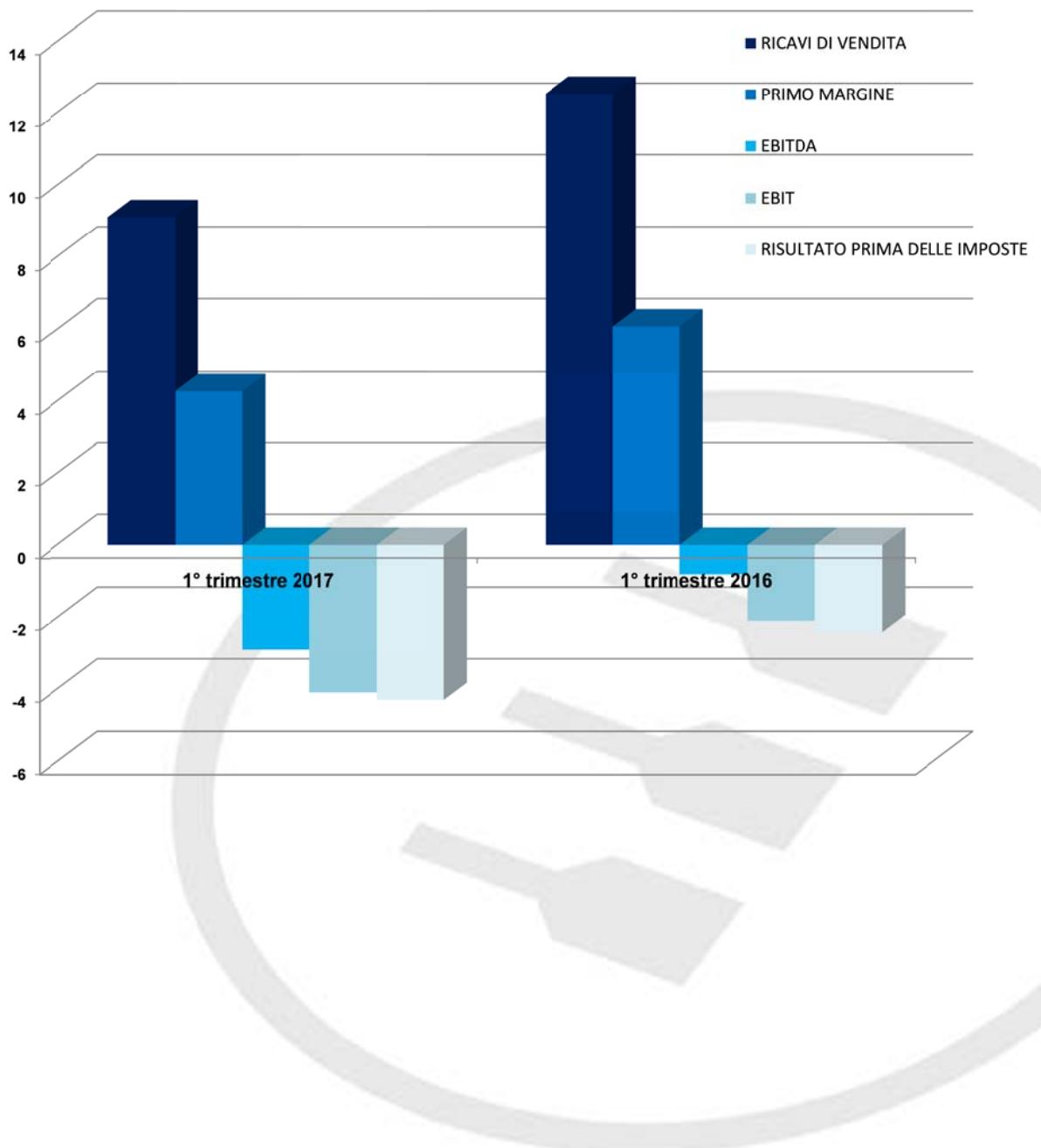
(Migliaia di Euro)	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	1° trimestre	1° trimestre	Var %	Esercizio	1° trimestre	1° trimestre	Var %	Esercizio	1° trimestre	1° trimestre	Var %	Esercizio
	2017	2016	17-16	2016	2017	2016	17-16	2016	2017	2016	17-16	2016
Ricavi delle vendite	9.083	12.528	-27,5%	60.807	31	21	47,6%	296	9.114	12.549	-27,4%	61.103



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 e da piattaforme software d'integrazione machine-to-machine (M2M) attualmente destinati ai settori trasporti, industriale,

medicale, logistica, difesa e sicurezza, mentre la linea HPC è composta da supercomputer ad elevata capacità di calcolo ed ad 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 2017

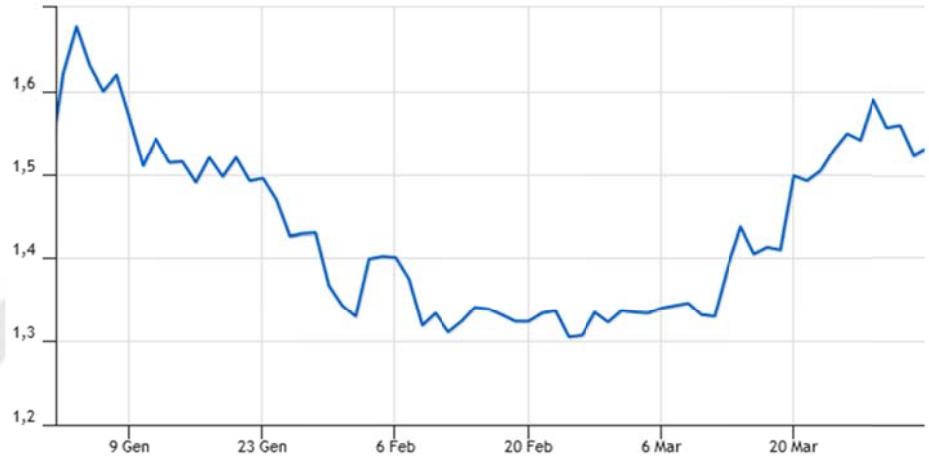
Capitale sociale	Euro 8.878.946,00
Numero azioni ordinarie (senza valore nominale unitario)	35.515.784
Numero azioni risparmio	-
Numero azioni proprie ordinarie Eurotech S.p.A.	1.319.020
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di marzo 2017)	Euro 54 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 31 marzo 2017)	Euro 54 milioni

Andamento del titolo Eurotech S.p.A.

Relative performance EUROTECH S.p.A.

01.01.2017 – 31.03.2017

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, sulle persone e disseminati nell'ambiente; la loro possibilità di connettersi in rete e comunicare.

All'interno di questa visione, Eurotech realizza ricerca, sviluppo e commercializzazione di 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, medico, 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, si iniziano a vedere importanti ricadute anche in campo medico e industriale.

Mentre continuamo 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 2017 e prevedibile evoluzione dell'attività

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Eurotech al 31 marzo 2017, 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 2017 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.

Si è provveduto a riclassificare i dati presentati al 31.03.2016 in coerenza con quanto effettuato nella semestrale 2016 e nel bilancio consolidato 2016 relativamente alla rappresentazione della vendita del ramo d'azienda sicurezza e traffico della controllata IPS Sistemi Programmabili S.r.l. perfezionata in data 29 febbraio 2016.

In applicazione dell' "IFRS5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", i risultati economici relativi all'operazione di vendita del ramo d'azienda sicurezza e traffico della controllata IPS Sistemi Programmabili S.r.l. perfezionata in data 29 febbraio 2016, poiché essa non ricade nella fattispecie "major line of business", devono rimanere riclassificati tra le voci di bilancio per natura. Avendo applicato questa interpretazione sia nella relazione semestrale al 30.06.2016 che in sede di redazione del Bilancio Consolidato 2016, al fine di rendere omogenei i dati, si è provveduto a riclassificare anche i dati della trimestrale al 31.03.2016 che invece vedevano rappresentati i dati economici nella voce "Utile (Perdita) netta delle attività operative cessate e destinate alla vendita".

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2017 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 2016, ai quali si fa espresso ed integrale rinvio ad eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2017.

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.

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 circostanza 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

Il primo trimestre dell'anno, a seguito della domanda stagnante registrata a fine 2016 da parte di alcuni clienti storici, ha generato dei risultati inferiori rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

In diverse aree geografiche nel 2016 sono stati fatti dei cambiamenti che però ancora non hanno portato gli effetti sperati in termini di ricavi. Nonostante ciò, al fine di rimanere uno dei player tecnologici tra i più rilevanti a livello globale, sono continuati gli investimenti interni per sostenere lo sviluppo sia relativamente ai prodotti hardware quanto per quelli software per l'IoT industriale.

Continua lo stretto coordinamento tra le diverse strutture del Gruppo, anche al di fuori dei singoli confini nazionali, sia a livello tecnologico che di prodotto e i nuovi prodotti riscontrano interesse sia verso clienti nuovi che verso clienti storici.

L'allungamento dei tempi di finalizzazione delle opportunità e la conseguente generazione del fatturato previsto, oltre che la naturale fase di riavvio dopo alcuni cambiamenti, sono sicuramente gli elementi più importanti che hanno caratterizzato questo trimestre.

In ambito IoT il Gruppo ha continuato a costruire un canale di vendita indiretto per far leva sulle competenze verticali di nostri partner per poter affrontare diversi mercati con un'unica soluzione che continua ad essere implementata con nuove funzionalità e ad essere sempre più vicina alle esigenze e necessità dei clienti.

I ricavi del Gruppo dei primi tre mesi 2017, sono stati pari a Euro 9,11 milioni rispetto a Euro 12,55 milioni dei primi tre mesi del 2016 con una riduzione del 27,4%.

Con riferimento alla localizzazione delle attività del Gruppo, nel trimestre l'area giapponese è risultata quella in cui viene generato il maggior fatturato con il 44,4% del totale (primo trimestre 2016 31,5%) seguita dall'area americana con il 34,9% (nel primo trimestre 2016 era del 39,4% e rappresentava l'area più importante), mentre l'area europea rappresenta il restante 20,7% (primo trimestre 2016: 29,1%).

Storicamente l'andamento del primo trimestre non è molto significativo in quanto è il più debole dell'anno, e alcune delle opportunità che si erano manifestate tardano ancora a realizzarsi con ordini e con fatturato posticipato rispetto alle aspettative di inizio periodo. Nonostante ciò, dalle azioni intraprese e dai cambiamenti fatti soprattutto nell'area americana, ci si aspetta dei risultati a breve anche in funzione dei ritorni che si stanno avendo dal mercato, dai possibili clienti e dalle opportunità che si stanno creando.

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"⁷ relativa alle aggregazioni aziendali Advanet Inc..

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

- L'EBIT anziché a Euro -4,09 milioni ammonterebbe a Euro -3,48 milioni;
- Il risultato prima delle imposte anziché Euro -4,30 milioni sarebbe stato di Euro -3,69 milioni;
- Il risultato netto del gruppo anziché a Euro -3,73 milioni ammonterebbe a Euro -3,33 milioni.

Il primo margine del primo trimestre 2017 è stato pari a Euro 4,28 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 46,9%, rispetto ad un'incidenza del 48,5% nel primo trimestre 2016. Il calo, rispetto al trimestre dell'anno precedente, è dovuto, in funzione ad un livello di fatturato inferiore a quello del periodo precedente ad alcune vendite nell'area giapponese, inglese e americana a margini inferiori allo standard. Questi valori dovrebbero essere riassorbiti con il recupero del fatturato nei trimestri futuri al fine di mantenere un primo margine a fine anno vicino al 50%.

Nei tre mesi di riferimento i costi operativi al lordo delle rettifiche operate sono diminuiti di Euro 868 migliaia passando da Euro 9,00 milioni del primo trimestre 2016 a Euro 8,13 milioni del primo trimestre 2017.

In termini percentuali sul fatturato, la riduzione non evidenzia tutti i suoi effetti a seguito dell'andamento dei ricavi sopra commentato; conseguentemente l'incidenza di tali costi operativi lordi sui ricavi è passata dal 71,7% del primo trimestre 2016 al 89,2% del primo trimestre 2017.

Il decremento, in valore assoluto, riflette le attenzioni e i controlli posti sul contenimento dei costi operativi 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 delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito (EBITDA), nei primi tre mesi, ammonta a Euro -2,876 migliaia (-31,6% dei ricavi) rispetto ad Euro -815 migliaia per il 2016 (-6,5% dei ricavi), risultato questo influenzato significativamente dalla plusvalenza di Euro 1.705 migliaia ottenuta dalla cessione del ramo d'azienda di IPS Sistemi Programmabili S.r.l. come commentato a fine anno.

Il risultato operativo (EBIT) passa da Euro -2,08 milioni nei primi tre mesi del 2016 (-16,6% dei ricavi), ad Euro -4,09 milioni dei primi tre mesi 2017 (-44,9% dei ricavi), riflettendo l'andamento tanto del primo margine quanto dei costi operativi e degli altri ricavi.

Tale andamento risente anche degli ammortamenti imputati a conto economico nel primo trimestre 2017, derivanti sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento a tutto il 31 marzo 2017, sia dagli effetti derivanti dalla "price allocation" relativa all'acquisizione di Advanet Inc.. L'effetto sul risultato operativo (EBIT) dei maggiori valori evidenziati in sede di "price allocation" nei tre mesi del 2017 è stato di Euro 0,61 milioni, contro Euro 0,58 milioni per i tre mesi 2016.

⁷ In dettaglio gli effetti derivanti dalla contabilizzazione della "price allocation" relativa all'aggregazione aziendale del Gruppo Advanet possono essere sintetizzati come segue:

- ammortamenti e svalutazioni: Euro 610 migliaia (Euro 583 migliaia al 31 marzo 2016), 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 all'unità generatrice di valore al Gruppo Advanet;
- minori imposte sul reddito: Euro 214 migliaia (Euro 231 migliaia al 31 marzo 2016) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi tre mesi del 2017, è risultata negativa per Euro 209 migliaia, come lo è stata nei primi tre mesi del 2016 per Euro 313 migliaia. Tale gestione ha risentito in particolare del diverso andamento delle valute, in termini di valore medio nei periodi considerati.

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 4,30 milioni, mentre era stato negativo per Euro 2,39 milioni nei primi tre mesi 2016. Il decremento di Euro 1,90 milioni riflette l'effetto combinato del minor EBIT per Euro 2,00 milioni e dell'andamento positivo della gestione finanziaria netta per Euro 0,10 milioni per effetto del diverso andamento dei cambi.

Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "price allocation" hanno inciso per Euro 0,61 milioni nei primi tre mesi 2017 e per Euro 0,58 milioni nei primi tre mesi 2016.

In termini di risultato netto di Gruppo, il carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo ha determinato un risultato di Euro -3,73 milioni per il trimestre (Euro -1,89 milioni dei primi tre mesi 2016). 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 2017 (b)	di cui correlate	%	1° trimestre 2016 (a)	di cui correlate	%	variazioni (b-a)	
								assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	9.114	266	100,0%	12.549	557	100,0%	(3.435)	-27,4%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(4.836)	(292)	-53,1% 46,9%	(6.462)	(356)	-51,5% 48,5%	(1.626)	25,2% (1.809) -29,7%
Primo margine		4.278			6.087				
Costi per servizi	E	(2.636)	(1)	-28,9% -4,9%	(3.060)	(9)	-24,4% -3,6%	(424)	-13,9% 0 0,0%
Costi per il godimento beni di terzi		(450)			(450)				
Costo del personale	F	(4.823)		-52,9%	(5.230)		-41,7%	(407)	7,8%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(220)		-2,4%	(257)		-2,0%	(37)	14,4%
Altri ricavi	H	975		10,7%	2.095	1.705	16,7%	(1.120)	-53,5%
<i>- di cui non ricorrenti</i>					1705	1705			
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)		(2.876)			(815)			-6,5% (2.061)	-252,9%
Ammortamenti	I	(1.215)		-13,3%	(1.270)		-10,1%	(55)	-4,3%
Risultato operativo (EBIT)		(4.091)		-44,9% (2.085)			-16,6% (2.006)	96,2%	
Oneri finanziari	J	(388)		-4,3%	(491)		-3,9%	(103)	-210%
Proventi finanziari	J	179		2,0%	178		1,4%	1	0,6%
Risultato prima delle imposte		(4.300)		-47,2% (2.398)			-19,1% (1.902)	79,3%	
Imposte sul reddito dell'esercizio	K	567		6,2%	511		4,1%	(56)	-11,0%
Risultato netto di periodo		(3.733)		-41,0% (1.887)			-15,0% (1.846)	97,8%	
Risultato di terzi	O	0		0,0%	0		0,0%	0	n/a
Risultato del Gruppo	O	(3.733)		-41,0% (1.887)			-15,0% (1.846)	97,8%	
Utile base per azione		(0,109)			(0,055)				
Utile diluito per azione		(0,109)			(0,055)				

(Migliaia di Euro)	Note	1° trimestre 2017	1° trimestre 2016
Risultato netto del periodo (A)		(3.733)	(1.887)
<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)	3		(8)
Effetto fiscale	-	3	(8)
Differenza di conversione di bilanci esteri		2.098	1.170
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere		(535)	(1.559)
Effetto fiscale	-	(535)	(1.559)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)		1.566	(397)
<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	0		49
Effetto fiscale	-	0	(13)
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)		0	35
Totale risultato complessivo netto delle imposte (A+B+C)		(2.167)	(2.249)
Totale risultato complessivo di terzi		0	0
Totale risultato complessivo del Gruppo		(2.167)	(2.249)

Vedasi note di commento da pagina 22.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2017	di cui correlate	31.12.2016	di cui correlate
ATTIVITA'					
Immobilizzazioni immateriali		90.574		89.715	
Immobilizzazioni materiali		2.860		2.993	
Partecipazioni in imprese collegate		11		11	
Partecipazioni in altre imprese		298		301	
Attività per imposte anticipate		1.919		1.465	
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	94	94		95	95
Altre attività non correnti		657		640	
Attività non correnti	L	96.413		95.220	
Rimanenze di magazzino		20.545		19.337	
Crediti verso clienti		8.826	732	15.813	1.037
Crediti per imposte sul reddito		338		155	
Altre attività correnti		2.000		1.414	
Altre attività correnti finanziarie		76		76	
Disponibilità liquide		7.925		9.186	
Attività correnti		39.710		45.981	
Attività classificate come destinate alla vendita	P	769		769	
Totale attività		136.892		141.970	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		8.879		8.879	
Riserva sovrappr. azioni		136.400		136.400	
Risultato del periodo		(3.733)		(5.069)	
Riserve diverse		(43.823)		(41.722)	
Patrimonio netto del Gruppo	O	101.456		103.557	
Patrimonio netto di terzi	O	0		0	
Patrimonio netto consolidato	O	101.456		103.557	
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		2.824		3.475	
Benefici per i dipendenti		2.538		2.437	
Passività per imposte differite		3.716		3.767	
Fondi rischi e oneri		861		869	
Passività non correnti		9.939		10.548	
Debiti verso fornitori		11.135	93	13.459	300
Finanziamenti passivi a breve termine		8.571		8.210	
Strumenti finanziari derivati		9		12	
Debiti per imposte sul reddito		403		642	
Altre passività correnti		5.379		5.542	
Passività correnti		25.497		27.865	
Totale passività		35.436		38.413	
Totale passività e Patrimonio netto		136.892		141.970	

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

	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 2015	8.879	1.200	136.400	10.601	(47.761)	(8)	(372)	5.718	(3.097)	(6.223)	105.337	-	105.337
Destinazione risultato 2015	-	185	-	-	(6.408)	-	-	-	-	6.223	-	-	-
Risultato al 31 Marzo 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.887)	(1.887)	-	(1.887)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>													
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	(8)	-	-	-	-	(8)	-	(8)
(Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	35	-	-	-	35	-	35
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	1.170	-	-	-	-	-	-	1.170	-	1.170
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	(1.559)	-	-	(1.559)	-	(1.559)
Totalle risultato complessivo	-	-	-	1.170	-	(8)	35	(1.559)	-	(1.887)	(2.249)	-	(2.249)
Saldo al 31 Marzo 2016	8.879	1.385	136.400	11.771	(54.169)	(16)	(337)	4.159	(3.097)	(1.887)	103.088	-	103.088

	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 2016	8.879	1.385	136.400	12.689	(54.109)	(12)	(398)	6.889	(3.097)	(5.069)	103.557	-	103.557
Destinazione risultato 2016	-	-	-	-	(5.069)	-	-	-	-	5.069	-	-	-
Risultato al 31 marzo 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.733)	(3.733)	-	(3.733)
Piano di Performance Share	-	-	-	-	66	-	-	-	-	-	66	-	66
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>													
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	3
(Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	2.098	-	-	-	-	-	-	2.098	-	2.098
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	(535)	-	-	(535)	-	(535)
Totalle risultato complessivo	-	-	-	2.098	-	3	-	(535)	-	(3.733)	(2.167)	-	(2.167)
Saldo al 31 marzo 2017	8.879	1.385	136.400	14.787	(59.112)	(9)	(398)	6.354	(3.097)	(3.733)	101.456	-	101.456

Indebitamento finanziario netto

Come da Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, il prospetto riportante l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2017, analizzato per scadenza e confrontato con l'analogia situazione al 31 marzo 2016 e al 31 dicembre 2016 è di seguito riportato:

		31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
	(Migliaia di Euro)			
Disponibilità liquide	A	(7.925)	(9.186)	(11.908)
Liquidità	B=A	(7.925)	(9.186)	(11.908)
Altre attività finanziarie correnti	C	(76)	(76)	(76)
Strumenti finanziari derivati	D	9	12	16
Finanziamenti passivi a breve termine	E	8.571	8.210	8.365
Indebitamento finanziario corrente	F=C+D+E	8.504	8.146	8.305
Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto	G=B+F	579	(1.040)	(3.603)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	H	2.824	3.475	3.841
Indebitamento finanziario non corrente	I=H	2.824	3.475	3.841
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO come da disposizione CONSOB	J=G+I	3.403	2.435	238
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	K	(94)	(95)	0
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	L=J+K	3.309	2.340	238

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 31 marzo 2017, confrontato con l'analogia situazione al 31 marzo 2016 e al 31 dicembre 2016 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2017 (b)	31.12.2016 (a)	31.03.2016	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino		20.545	19.337	20.413	1.208
Crediti verso clienti		8.826	15.813	10.860	(6.987)
Crediti per imposte sul reddito		338	155	497	183
Altre attività correnti		2.000	1.414	1.688	586
Attivo corrente		31.709	36.719	33.458	(5.010)
Debiti verso fornitori		(11.135)	(13.459)	(11.719)	2.324
Debiti per imposte sul reddito		(403)	(642)	(220)	239
Altre passività correnti		(5.379)	(5.542)	(5.751)	163
Passivo corrente		(16.917)	(19.643)	(17.690)	2.726
Capitale circolante netto	M	14.792	17.076	15.768	(2.284)

Flussi monetari

		31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
	(Migliaia di Euro)			
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	A	(481)	(1.426)	(1.618)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	B	(482)	(34)	1.953
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	C	(390)	(566)	378
Differenze cambio nette	D	92	(218)	(235)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	E=A+B+C+D	(1.261)	(2.244)	478
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		9.186	11.430	11.430
Disponibilità liquide alla fine del periodo		7.925	9.186	11.908



A – Attività del Gruppo

Le attività del Gruppo sono dirette al settore dei computer miniaturizzati per impieghi speciali e alle piattaforme SW di integrazione M2M (NanoPC), e al settore dei green supercomputer ad elevata capacità di calcolo e alto rendimento energetico (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 2017 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%
Dynatem Inc.	Mission Viejo (USA)	USD 1.000	100,00%
Eth Devices S.r.o.	Bratislava (Slovakia)	Euro 10.000	100,00%
EthLab S.r.l.	Viale Dante, 300 – Pergine (TN)	Euro 115.000	100,00%
Eurotech Inc.	Columbia (USA)	USD 26.500.000	100,00%
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	GBP 33.333	100,00%
E-Tech USA Inc.	Columbia (USA)	USD 8.000.000	100,00%
Eurotech France S.A.S.	Venissieux Cedex (Francia)	Euro 795.522	100,00%
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Via Piave, 54 – Caronno Varesino (VA)	Euro 51.480	100,00%
Advanet Inc.	Okayama (Giappone)	JPY 72.440.000	90,00% (1)

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

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

Chengdu Vantron Technology Inc.	Chengdu (China)	45,00% (2)
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	Ca' Vignal2, Strada Le Grazie 15 – Verona	24,00%
Rotowi Technologies S.p.A. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.)	Via del Follatolo, 12 – Trieste	21,31%

(2) La società è stata classificata dal 30.09.2016 tra le attività destinate alla vendita (si veda nota P)

Altre società minori valutate al costo

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

Non sono intervenute variazioni nelle società controllate e collegate rispetto al 31 dicembre 2016.

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 31.03.2017	Puntuale 31.03.2017	Medio 2016	Puntuale 31.12.2016	Medio 31.03.2016	Puntuale 31.03.2016
Sterlina Inglese	0,86009	0,85553	0,81948	0,85618	0,77037	0,79155
Yen giapponese	121,01385	119,55000	120,19665	123,40000	126,99726	127,90000
Dollaro USA	1,06480	1,06910	1,10690	1,05410	1,10200	1,13850

C – Ricavi

I ricavi realizzati dal Gruppo nel primo trimestre 2017 ammontano a Euro 9,11 milioni (Euro 12,55 milioni nei primi tre mesi del 2016), con un decremento di Euro 3,43 milioni pari al 27,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento è da attribuirsi alla riduzione di fatturato nell'area americana e ai ritardi nel ricevimento ordini e conseguente consegna di prodotti e servizi nell'area europea. L'area giapponese influenzata anche dagli effetti cambi, evidenzia un leggero incremento. Nonostante questa situazione che si ritiene contingente, le prospettive rimangono positive in funzione del livello di opportunità gestite e dai riscontri che si ottengono nelle diverse aree geografiche.

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 2017		%	1° trimestre 2016		%	Var. %
NanoPC	9.083	99,7%		12.528	99,8%		-27,5%
High Perf. Computer	31	0,3%		21	0,2%		47,6%
TOTALE RICAVI	9.114	100,0%		12.549	100,0%		-27,4%

I ricavi della linea di business NanoPC nei primi tre mesi del 2017 sono stati pari a Euro 9,08 milioni, rispetto a Euro 12,53 milioni dei primi tre mesi del 2016.

I ricavi della linea HPC anche nel corso del primo trimestre del 2017 sono stati poco significativi: Euro 31 migliaia rispetto ad Euro 21 migliaia nei primi tre mesi del 2016. 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, storni ed eliminazioni			Totale		
	1° trimestre 2017	1° trimestre 2016	Var % 17-16	1° trimestre 2017	1° trimestre 2016	Var % 17-16	1° trimestre 2017	1° trimestre 2016	Var % 17-16	1° trimestre 2017	1° trimestre 2016	Var % 17-16	1° trimestre 2017	1° trimestre 2016	Var % 17-16
Ricavi verso terzi	3.178	4.940	-35,5%	1.855	3.638	-49,7%	4.050	3.950	2,5%	0	0		9.083	12.528	-27,5%
Ricavi infra-settoriali	99	143	-24,3%	673	903	-25,5%	9	45	-78,9%	(781)	(1.091)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	3.277	5.083	-35,5%	2.528	4.541	-44,3%	4.059	3.995	1,6%	(781)	(1.091)	28,4%	9.083	12.528	-27,5%

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 3,28 milioni nei primi 3 mesi del 2017 ed a Euro 5,08 milioni nei primi 3 mesi del 2016, hanno registrato un decremento del 35,5%. Tale decremento deriva, come era stato spiegato a fine anno dalla carenza di ordini raccolti nel corso del 2016 che a seguito dei cambiamenti effettuati nella struttura di vendita, aveva comportato un disallineamento tra la fase di conclusione della fornitura di alcuni prodotti personalizzati legati a ordini e progetti ottenuti negli anni passati (phase-out) e i nuovi progetti (phase-in), sia con clienti nuovi che con clienti già consolidati e sia nell'ambito della divisione embedded (board&system) che in quella dell'IoT. Il veloce entrare a regime da parte della nuova forza vendite è uno degli elementi importanti su cui tutta la struttura è impegnata al fine di recuperare velocemente il fatturato mancante per operare la crescita dei ricavi nel medio-lungo termine nell'area.

L'area d'affari Europa registra una flessione importante passando da Euro 4,54 milioni del primo trimestre 2016 a Euro 2,53 milioni del primo trimestre 2017. Tale riduzione è dovuta a dei ritardi nella sottoscrizione di accordi nel settore dei trasporti. L'andamento rimane comunque altalenante e la situazione economica ancora stagnante, genera difficoltà di crescita nei tre principali Paesi europei in cui opera il Gruppo (Italia, Francia e Gran Bretagna). Sempre interessanti risultano essere le opportunità per la nuova offerta IoT/M2M con la crescita dei clienti che usano la piattaforma e con i POC (Proof of concept) che si stanno realizzando.

L'area d'affari Asia evidenzia una crescita dell' 1,6% passando da Euro 4,00 milioni a Euro 4,06 milioni, dovuta all'effetto cambio e rimane in linea con quanto fatturato lo scorso anno. In quest'area ci si aspetta degli ordini che seppur a marginalità inferiori rispetto alla media, possano far incrementare i volumi di vendita.

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 2017	%	1° trimestre 2016	%	var. %
Unione Europea	1.610	17,7%	2.244	17,9%	-28,3%
Stati Uniti	3.143	34,5%	5.486	43,7%	-42,7%
Giappone	4.055	44,5%	3.946	31,4%	2,8%
Altre	306	3,4%	873	7,0%	-64,9%
TOTALE RICAVI	9.114	100,0%	12.549	100,0%	-27,4%

Con riferimento ai valori per area geografica riportati in tabella, i ricavi negli Stati Uniti risultano decrementati del 42,7% e l'incidenza dell'area Stati Uniti sul totale del fatturato dei primi tre mesi del 2017 si è ridotta al 34,5%.

L'area Giappone ha evidenziato un leggero incremento del 2,8% e continua come a fine anno 2016, ad essere l'area predominante, incidendo il 44,5% sul fatturato di Gruppo.

Per quanto riguarda l'area Europa, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato è diminuito ma rimane con un'incidenza sul totale del fatturato intorno al 17,7%.

D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata strettamente al fatturato, evidenzia una riduzione nei periodi considerati, passando da Euro 6,46 milioni dei primi tre mesi del 2016 a Euro 4,84 milioni dei primi tre mesi del 2017. Nel periodo in esame, pertanto, si è registrata una variazione di Euro 1,63 milioni pari al 25,2%, inferiore alla riduzione del fatturato che si è attestato al -27,4%. Tale diversa proporzionalità, influenzata dal basso livello del fatturato, è conseguenza del diverso mix di prodotti venduti nei due periodi messi a confronto e da alcune svalutazioni operate.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo passa dal 51,5% dei primi tre mesi del 2016 al 53,1% dei primi tre mesi del 2017.

E – Costi per servizi

I costi per servizi per effetto delle azioni di razionalizzazione, si riducono di Euro 0,42 milioni pari al 13,9% ed ammontano a Euro 2,64 milioni. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi, per effetto della riduzione di quest'ultimi è passata dal 24,4% dei primi tre mesi del 2016 al 28,9% dei primi tre mesi del 2017.

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 IoT/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 5,23 milioni (41,7% dei ricavi) ad Euro 4,82 milioni (52,9% dei ricavi), con un decremento del 7,8%. Alla fine del primo trimestre 2017 c'è stata una riduzione del numero di persone nell'area americana per razionalizzare la struttura. Il management monitora costantemente le aree che hanno bisogno di maggiori o minori risorse e le competenze necessarie per allineare le diverse strutture operative alla visione strategica.

Rispetto al 31 dicembre 2016, si è avuta una variazione degli addetti da 321 a 305 unità.

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

Dipendenti	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
Manager	9	10	8
Impiegati	279	287	293
Operai	17	24	24
TOTALE	305	321	325

G – Altri accantonamenti e altri costi

La voce al 31 marzo 2017 comprende una svalutazione crediti per Euro 53 migliaia (Euro 52 migliaia nei primi tre mesi del 2016) 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 al 2,4%, leggermente superiore al 2,0% dello stesso periodo del 2016.

H – Altri ricavi

La voce altri ricavi evidenzia un decremento passando da Euro 2.095 migliaia dei primi tre mesi 2016 ad Euro 975 migliaia dei primi tre mesi del 2017. Lo scorso anno la voce includeva per Euro 1.705 migliaia la plusvalenza realizzata dalla cessione del ramo d'azienda di IPS.

Gli altri ricavi comprendono capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 429 migliaia (Euro 287 migliaia nei primi tre mesi del 2016), proventi diversi per Euro 546 migliaia (Euro 98 migliaia nei primi tre mesi del 2016) e da contributi in conto esercizio solo per l'anno 2016 per Euro 5 migliaia.

I – Ammortamenti e svalutazioni

Il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni si decrementa di Euro 55 migliaia, passando da Euro 1,27 milioni dei primi tre mesi 2016 a Euro 1,22 milioni dei primi tre mesi del 2017 ed è principalmente dovuto ad una riduzione dei valori netti ammortizzabili.

Gli ammortamenti relativi alla *“price allocation”* al 31 marzo 2017, pari ad Euro 0,61 milioni, si riferiscono interamente alla relazione con la clientela.

J – Oneri e proventi finanziari

Gli oneri finanziari passano da Euro 0,49 milioni dei primi tre mesi del 2016 a Euro 0,39 milioni dei primi tre mesi del 2017. Tale riduzione è da iscriversi principalmente al decremento delle perdite su cambi legate all'andamento del dollaro americano e della sterlina inglese.

I proventi finanziari rimangono invariati ad Euro 0,18 milioni nei due periodi considerati.

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

- perdite su cambi: Euro 0,29 milioni al 31.03.2017, con una incidenza sui ricavi del 3,0%, rispetto a Euro 0,38 milioni al 31.03.2016, con una incidenza sui ricavi del 3,0%;
- utili su cambi: Euro 0,17 milioni al 31.03.2017, con una incidenza sui ricavi del 1,9%, rispetto a Euro 0,17 milioni al 31.03.2016, con una incidenza sui ricavi del 1,4%;
- interessi passivi vari: Euro 86 migliaia al 31.03.2017, con una incidenza dello 1,1%, rispetto a Euro 99 migliaia al 31.03.2016, con una incidenza del 0,8%.

(Migliaia di Euro)	1 ^o trimestre 2017	1 ^o trimestre 2016	var. %
Perdite su cambi	287	380	-24,5%
Interessi passivi diversi	86	99	-13,1%
Oneri su prodotti derivati	3	1	200,0%
Altri oneri finanziari	12	11	9,1%
Oneri finanziari	388	491	-21,0%
<hr/>			
(Migliaia di Euro)	1 ^o trimestre 2017	1 ^o trimestre 2016	var. %
Utili su cambi	173	173	0,0%
Interessi attivi	2	3	-33,3%
Altri proventi finanziari	4	2	100,0%
Proventi finanziari	179	178	0,6%
Gestione finanziaria netta	(209)	(313)	-33,2%
incidenza sui ricavi	-2,3%	-2,5%	

K – Imposte dell'esercizio

Le imposte al 31 marzo 2017 sono globalmente positive per Euro 567 migliaia (di cui Euro 170 migliaia per imposte correnti e Euro 737 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad un impatto di Euro 511 migliaia al 31 marzo 2016 (di cui Euro 5 migliaia per imposte correnti ed Euro 516 migliaia per imposte differite attive nette), registrando una variazione positiva di Euro 56 migliaia.

L – Attività non correnti

La variazione positiva dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2016 e il 31 marzo 2017 pari a Euro 1,19 milioni è dovuta principalmente alle variazioni dei rapporti di cambio e all'incremento delle attività per imposte anticipate..

Gli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 0,47 milioni sono più che bilanciati dagli ammortamenti per Euro 1,22 milioni.

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 0,43 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)	2.322	74.339	8.759	2.224	2.071	89.715
<i>Variazioni al 31 marzo 2017</i>						
- Acquisti	-	-	4	426	-	430
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo	(360)	-	(25)	-	(627)	(1.012)
- Altri movimenti	1.032	1.133	269	(1.051)	58	1.441
Totale variazioni (B)	672	1.133	248	(625)	(569)	859
VALORE A FINE PERIODO (A+B)	2.994	75.472	9.007	1.599	1.502	90.574

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	31.03.2017		31.12.2016	
	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita
Advanet Inc.	46.647	8.858	45.193	8.582
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	22.944	-	23.269	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	5.105	-	5.101	-
Eurotech France S.a.s.	686	-	686	-
Altri minori	90	-	90	-
TOTALE	75.472	8.858	74.339	8.582

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)	1.122	320	534	883	2	132	2.993
<i>Variazioni al 31 marzo 2017</i>							
- Acquisti	5	-	20	16	-	-	41
- Alienazioni	-	-	(1)	-	-	-	(1)
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(9)	(26)	(75)	(73)	-	(20)	(203)
- Altri movimenti	-	2	8	20	-	-	30
Totale variazioni (B)	(4)	(24)	(48)	(37)	-	(20)	(133)
VALORE A FINE PERIODO (A+B)	1.118	296	486	846	2	112	2.860

M – Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto si riduce di Euro 2,28 milioni, passando da Euro 17,08 milioni del 31 dicembre 2016 a Euro 14,79 milioni del 31 marzo 2017; tale andamento è dovuto al diverso andamento dei flussi di incasso e di pagamento come generalmente si verifica nel corso del primo trimestre.

La variazione negativa dell'attivo corrente per Euro 5,01 milioni è dovuta principalmente alla riduzione dei crediti verso clienti per Euro 6,99 milioni compensati solo in parte dall'incremento delle rimanenze di magazzino, dalle altre attività correnti e dai crediti per imposte sul reddito.

Il decremento del passivo corrente per Euro 2,73 milioni è iscrivibile alla riduzione dei debiti commerciali e dai debiti per imposte sul reddito.

N – Posizione finanziaria netta

Il Gruppo evidenzia un indebitamento finanziario netto di Euro 3,31 milioni al 31 marzo 2017, rispetto ad Euro 2,34 milioni al 31 dicembre 2016.

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. 20.

Si evidenzia che la voce finanziamenti passivi a breve termine (in applicazione di quanto stabilito dallo IAS 1.65) include, come già fatto anche al 31.12.2016, la quota a medio-lungo termine (Euro 0,74 milioni) di due finanziamenti in essere rispetto al quale, sulla base di dati consolidati consuntivi al 31 dicembre 2016, non risulta rispettato uno dei covenant previsti nel rispetto dei contratti di finanziamento.

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 31.03.2018.

O – Movimentazione del Patrimonio netto

Il capitale sociale al 31 marzo 2017 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 2017 ammonta a Euro 1,38 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 14,79 milioni, è generata dall'inclusione nel resoconto intermedio di gestione della situazione patrimoniale ed economica delle controllate americane Eurotech Inc, Dynatem 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 59,11 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 2016 e alla contabilizzazione del Piano di Performance share di Eurotech di competenza del periodo descritto nell'apposita sezione del Bilancio Consolidato 2016 .

La riserva per "cash flow hedge", che include sulla base dello IAS 39 le operazioni di copertura dei flussi finanziari, è negativa per Euro 9 migliaia e si è decrementata per Euro 3 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 6,35 migliaia e si decrementa di Euro 0,53 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 1.319.020 (stesso quantitativo anche al 31 dicembre 2016).

P – Attività classificate come destinate alla vendita

In data 09 agosto 2016 la società controllata EthLab S.r.l. aveva sottoscritto con la società Chengdu Vantron Technology Inc. la cessione delle proprie quote (pari al 45% del capitale sociale), nella società stessa, ad un prezzo di USD 850 migliaia; tale cessione è stata soggetta all'autorizzazione da parte delle autorità locali cinesi. In data 3 maggio 2016, in seguito all'incasso della somma dovuta il contratto di cessione ha avuto effetto determinando una minusvalenza di Euro 21 migliaia ed un effetto cambio positivo per Euro 29 migliaia.

Q – 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>):

- 25/01/2017 [I gateway IoT Multi-Service di Eurotech hanno ottenuto la Certificazione Microsoft Azure per il Programma IoT](#)
- 21/02/2017 [Eurotech annuncia il BoltMAR 20-28, un Router certificato EN50155, basato sulla ESR Card 5921 di Cisco](#)
- 29/03/2017 [Eurotech e Vintech diventano partner per fornire soluzioni IoT nel settore Industriale e delle Smart City in India](#)

La società ha inoltre preso parte alla Star Conference 2017 di Milano in data 21 marzo.

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

R – Eventi successivi al 31 marzo 2017

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>):

- 05/04/2017 [Eurotech si aggiudica l'IoT Excellence Award 2016](#)
- 24/04/2017 [Eurotech annuncia una nuova partnership con VMware per fare fronte alle emergenti esigenze di Edge Computing nell'ambito IoT](#)

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

S - 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 2016 in cui vengono illustrati i rischi a cui il Gruppo Eurotech è sottoposto.

T – 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 2016;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel primo trimestre 2016 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 31 marzo 2017 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 01.01.2017	1.319.020	330	3,71%	3.097	2,35
Acquisti	-	-	0,00%	0	0
Situazione al 31.03.2017	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, 12 maggio 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Dott. Roberto Siagri
Amministratore Delegato



Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Amaro, 12 maggio 2017

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 2017, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 12 maggio 2017,

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 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri, e alle scritture contabili.

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

