

Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato
al 30 Settembre 2018





Data di emissione: 13 novembre 2018
Il presente fascicolo è disponibile su internet
nella sezione "Investitori" del sito
www.eurotech.com

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

INDICE

Organi Sociali	4
Dati di sintesi	5
<i>Ricavi per linee di business</i>	6
<i>Grafico risultati</i>	7
Informazioni per gli azionisti	8
Il Gruppo Eurotech	9
Sintesi della gestione del terzo trimestre 2018 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>Conto Economico Complessivo Consolidato</i>	17
<i>Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata</i>	18
<i>Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato</i>	19
<i>Indebitamento finanziario netto</i>	20
<i>Capitale circolante netto</i>	20
<i>Flussi monetari</i>	21
<i>A – Attività del Gruppo</i>	22
<i>B – Area di consolidamento</i>	22
<i>C – Ricavi</i>	23
<i>D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo</i>	24
<i>E – Costi per servizi</i>	25
<i>F – Costo del personale</i>	25
<i>G – Altri accantonamenti e altri costi</i>	25
<i>H – Altri ricavi</i>	26
<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
<i>a - Immobilizzazioni immateriali</i>	27
<i>b - Immobilizzazioni materiali</i>	28
<i>M – Capitale circolante netto</i>	28
<i>N – Posizione finanziaria netta</i>	29
<i>O – 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 30 settembre 2018</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}
Vicepresidente	Roberto Siagri ⁶
Vicepresidente	Dino Paladin ¹
Consigliere	Giulio Antonello ^{1 2 6}
Consigliere	Riccardo Costacurta ^{1 2 3 4 5}
Consigliere	Chiara Mio ^{1 2 3 4 5 6}
Consigliere	Giorgio Mosca ¹
Consigliere	Carmen Pezzuto ^{1 2 4}
Consigliere	Marina Pizzol ^{1 3}

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

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

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

Società di revisione	
PricewaterhouseCoopers S.p.A.	

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

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

Dati economici

3° trim 2018	%	3° trim 2017	%	Var. %	(Migliaia di Euro)	9 mesi 2018	%	9 mesi 2017	%	Var. %
DATI ECONOMICI										
19.652	100,0%	16.203	100,0%	21,3%	RICAVI DI VENDITA	56.974	100,0%	38.206	100,0%	49,1%
9.446	48,1%	8.397	51,8%	12,5%	PRIMO MARGINE (*)	27.480	48,2%	18.270	47,8%	50,4%
1.982	10,1%	1.535	9,5%	29,1%	EBITDA (**)	5.611	9,8%	(2.863)	-7,5%	N/A
1.471	7,5%	389	2,4%	278,1%	EBIT (***)	4.152	7,3%	(6.465)	-16,9%	N/A
1.383	7,0%	(2)	0,0%	N/A	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.993	7,0%	(7.880)	-20,6%	N/A
1.464	7,4%	(137)	-0,8%	N/A	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO	3.377	5,9%	(7.154)	-18,7%	N/A

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

3° trim 2018 adjusted	%	3° trim 2017 & adjusted	%	Var. %	(Migliaia di Euro)	9 mesi 2018 adjusted	%	9 mesi 2017 adjusted	%	Var. %
DATI ECONOMICI										
19.652	100,0%	16.203	100,0%	21,3%	RICAVI DI VENDITA	56.974	100,0%	38.206	100,0%	49,1%
9.446	48,1%	8.397	51,8%	12,5%	PRIMO MARGINE (*)	27.480	48,2%	18.270	47,8%	50,4%
1.982	10,1%	1.535	9,5%	29,1%	EBITDA (**)	5.611	9,8%	(2.863)	-7,5%	N/A
1.471	7,5%	955	5,9%	54,0%	EBIT (***)	4.152	7,3%	(4.682)	-12,3%	N/A
1.383	7,0%	564	3,5%	145,1%	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.993	7,0%	(6.097)	-16,0%	N/A
1.464	7,4%	231	1,4%	N/A	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO	3.377	5,9%	(5.995)	-15,7%	N/A

(*) 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 valutazione 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. 12.

Dati patrimoniali

Migliaia di Euro	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2017
ATTIVITA' NON CORRENTI	87.503	84.532	86.606
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	16.758	17.717	14.553
CAPITALE INVESTITO NETTO*	98.095	96.319	95.154
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	19	28	8
PATRIMONIO NETTO	96.967	90.697	89.540
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	1.147	5.650	5.622

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

Numero di dipendenti

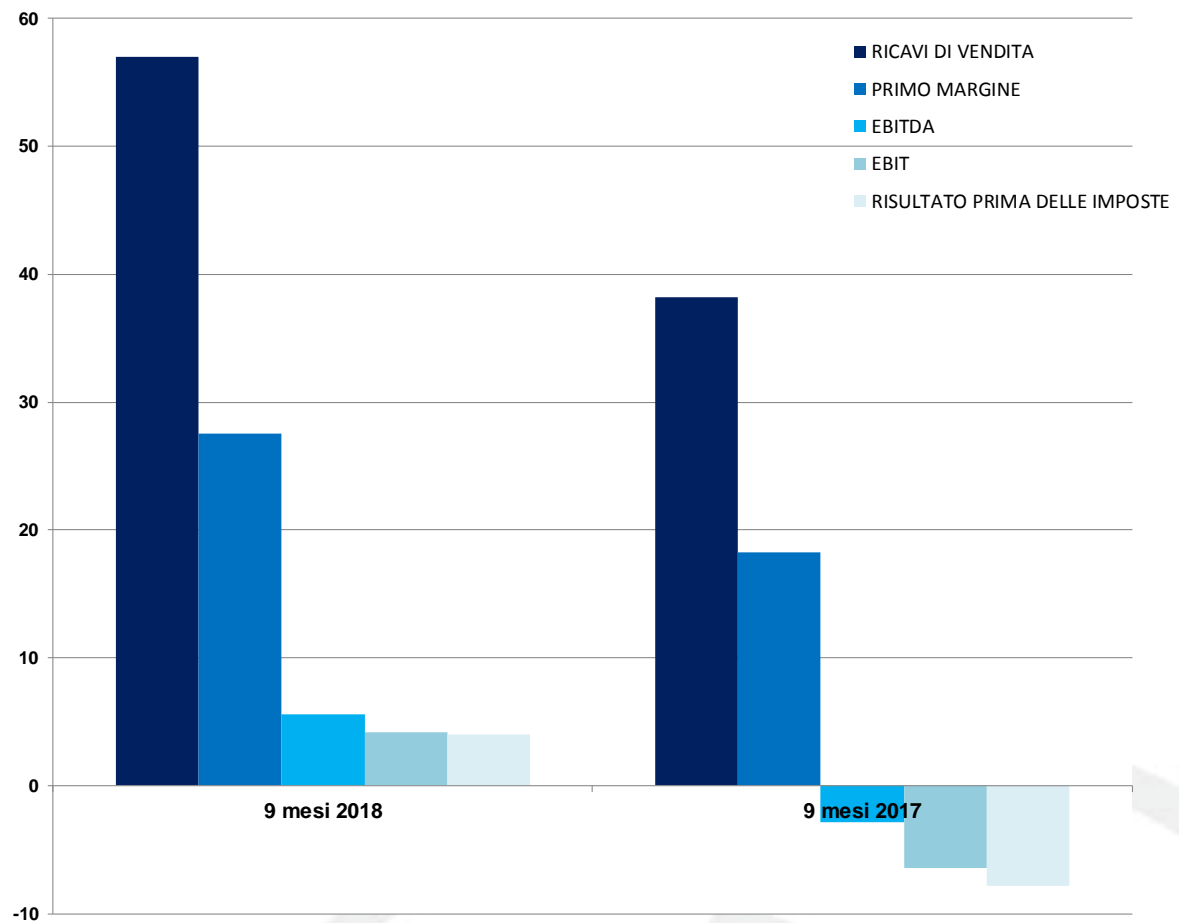
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2017
NUMERO DI DIPENDENTI	300	294	298

Ricavi per linee di business

Fino a giugno 2017 la società ha rappresentato due linee di business separate che erano quella dei NanoPC e quella degli HPC (High Performance Computer). Da luglio 2017 in considerazione della modificata strategia aziendale sugli HPC si è provveduto ad unire le due divisioni poiché si ritiene molto più interessante il mercato dei Supercalcolatori di ridotte dimensioni fisiche e di grandi capacità elaborative (anche detti HPEC - High Performance Embedded Computer), che vengono usati da clienti affini a quelli della divisione NanoPC più incentrata sugli Embedded Computer. Gli HPC di grandi dimensioni erano già stati pensati e disegnati in maniera modulare così che fosse agevole trasformarli in supercomputer di piccole dimensioni quando l'industria lo avesse richiesto.

Dopo questa riorganizzazione l'unica linea di business che il Gruppo presidia è quella "NanoPC" che è composta da a) moduli di calcolo e sistemi di calcolo miniaturizzati (Embedded PC e HPEC) destinati ai settori trasporti, logistica, difesa, sicurezza, medicale e industriale; b) gateway, edge-computer e piattaforme software per l'Internet delle cose.

Grafico 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.

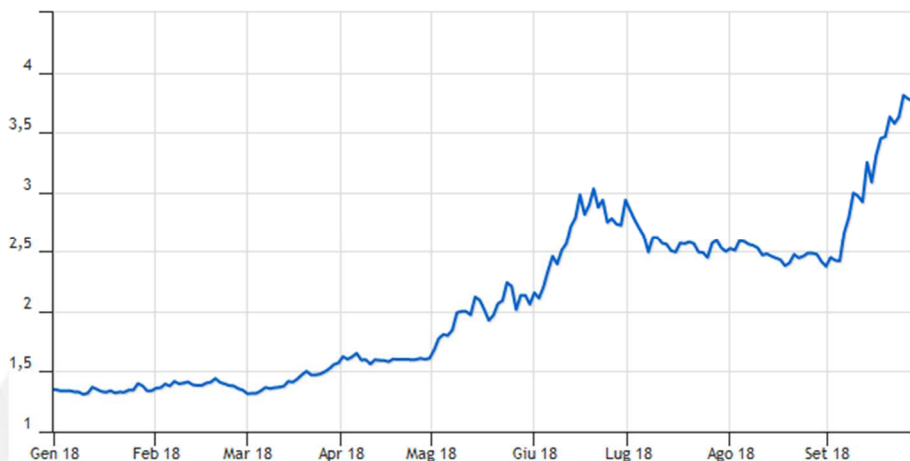
Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 30 settembre 2018

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.	1.223.020
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di settembre 2018)	Euro 114 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 30 settembre 2018)	Euro 138 milioni

Andamento del titolo Eurotech S.p.A.

Relative performance EUROTCH S.p.A.
01.01.2018 – 30.09.2018

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



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



Il Gruppo Eurotech

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

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

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

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

- componenti di base: schede elettroniche di calcolo e comunicazione secondo diversi formati proprietari e conformi agli standard (PC/104, Com-Express, VME, CompactPCI, ecc.);
- sotto-sistemi di calcolo e comunicazione ad alte e altissime prestazioni e a basso consumo per applicazioni fisse e mobili realizzati a partire dai componenti di base e da componenti di terze parti (famiglie di prodotto: BoltCOR, DynaCOR, ecc.);
- dispositivi e sensori pronti all'uso realizzati a partire dai componenti e sotto-sistemi con l'integrazione di specifici software (la famiglia ReliaGATE e DynaGATE per gli IoT Gateway, la famiglia BoltGATE per gli Edge Computers, e per quanto riguarda i sensori intelligenti il PCN e il ReliaSENS);
- software per l'integrazione con il mondo IT (Information Technology) di componenti di base, dei sottosistemi e dei dispositivi: piattaforma software Everywhere Cloud;
- servizi di progettazione di soluzioni e personalizzazione di prodotti così da semplificare la loro integrazione nei prodotti dei clienti.

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

Con l'emergere dell'industria 4.0 e la diffusione dell'intelligenza artificiale e della robotica collaborativa molta potenza di calcolo che si era nel tempo spostata dalla “periferia” al “centro” (cloud computing) sta ritornando alla “periferia” (edge computing). Il paradigma dell'edge computing sta rivitalizzando sia il settore tradizionale dell'embedded computer che quello dell'High Performance Computer (HPC). Sempre più computer embedded saranno richiesti alla “periferia” purché interconnessi al cloud e questa funzione di interconnessione è garantita da piattaforme software IoT. Eurotech, anticipando il mercato, ha sviluppato negli anni una piattaforma per l'IoT industriale, commercializzata con il nome Everywhere Cloud e, grazie al modello di open-innovation adottato per il suo sviluppo, sta diventando uno standard de-facto in ambito industriale.

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

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

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

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

Da ultimo, per la sostenibilità dell'impresa e la scalabilità del business è stata posta una costante attenzione alla progressiva evoluzione dell'offerta aggiungendo alla stessa dispositivi sempre più integrati e sempre più facili da interconnettere in rete e che permettano anche di seguire, grazie all'IoT, modelli di business a ricavi ricorrenti tipici della service economy.



Sintesi della gestione del terzo trimestre 2018 e prevedibile evoluzione dell'attività

Premessa

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato del Gruppo Eurotech al 30 settembre 2018, 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 30 settembre 2018 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 30 settembre 2018 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del Gruppo conformi agli IFRS.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione consolidato sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo al 31 dicembre 2017, ai quali si fa espresso ed integrale rinvio ad eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2018.

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

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

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

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

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

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

Andamento del periodo

Il terzo trimestre dell'anno ha confermato l'andamento positivo delle vendite che il Gruppo aveva fatto registrare già nei primi sei mesi e che sta proseguendo dall'inizio del secondo semestre del 2017.

Il fatturato del trimestre è stato di Euro 19,65 milioni in crescita del 21,3% rispetto al periodo corrispondente del 2017, e i ricavi del Gruppo nei primi nove mesi del 2018 sono stati pari a Euro 56,97 milioni, in aumento del 49,1% rispetto all'analogo periodo del 2017 in cui il fatturato era stato di Euro 38,21 milioni. A cambi costanti il fatturato evidenzerebbe un incremento ancora maggiore, pari al 56,7%.

Per il quinto trimestre di fila vengono rappresentati dei risultati positivi a dimostrazione che la società è entrata in una nuova fase di crescita sostenuta, in tutte le aree geografiche, dagli aumenti degli ordinativi dei clienti più importanti e dagli ordini dei nuovi clienti su nuovi prodotti innovativi.

Il livello degli ordini in portafoglio a fine settembre oltre a confermare la possibilità di ottenere un fatturato in linea a quello dello scorso anno per il quarto trimestre, risulta essere superiore al 30% rispetto allo stesso periodo del 2017 in particolare per le consegne nell'anno successivo.

E' importante constatare come tutte le aree geografiche hanno generato un fatturato maggiore rispetto all'anno precedente sostenendo quindi la crescita dei ricavi. L'area geografica che maggiormente ha contribuito alla crescita in valore assoluto è stata quella americana che ha evidenziato un +54,9% rispetto ai primi nove mesi del 2017, confermandosi l'area più significativa con il 43,0% dei ricavi del Gruppo. Positiva è stata anche la performance dell'area Giappone, che grazie ad un incremento del 16,1% ha generato il 33,1% dei ricavi del Gruppo. L'incremento maggiore da un periodo all'altro è stato invece dell'area Europea che con un aumento del 110,4% rispetto ai nove mesi dello scorso anno ha generato il 19,9% dei ricavi del Gruppo.

Nel settore dell'IoT, Eurotech continua ad essere uno dei leader tecnologici grazie al proprio portafoglio di IoT gateways e edge computer, alla propria piattaforma tecnologica Everyware IoT e alla continua implementazione dell'ecosistema di partner. Se da un lato continua la crescita dei POC (Proof Of Concept) completati, dall'altro lato i ritmi di avvio delle fasi di implementazione su grande scala dei progetti IoT pur rimanendo ancora lenti, continuano a dare segnali incoraggianti di conversione come quello annunciato di DB Cargo e altri che ci si attendono per i prossimi mesi. Il management continua ad essere convinto che la crescita futura del Gruppo dipenderà tra l'altro dal successo delle implementazioni IoT in ambito B2B e B2B2C.

Prima di commentare in dettaglio i dati di conto economico, si precisa che a fine 2017 si sono conclusi gli effetti derivanti dalla contabilizzazione della "price allocation"^A relativa all'aggregazione aziendale, che nel 2017 era solo quella relativa ad Advanet Inc..

^A In dettaglio gli effetti derivanti dalla contabilizzazione della "price allocation" relativa all'aggregazione aziendale di Advanet Inc. che ha influenzato solo il periodo 2017 e che possono essere sintetizzati come segue:

Il primo margine del periodo è stato pari a Euro 27,48 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 48,2%, rispetto ad una incidenza del 47,8% dei primi nove mesi del 2017 e del 48,5% dei dodici mesi del 2017. Il terzo trimestre dell'anno, in funzione del mix di prodotti venduti e dei settori prevalenti, ha mostrato un margine inferiore a quello del corrispondente trimestre dell'anno scorso, ma ancora una volta vicino al 50% definito ad inizio anno come livello obiettivo.

L'attenzione del management ai costi operativi è dimostrata dal fatto che gli stessi, al lordo delle rettifiche operate, sono incrementati di solo Euro 0,36 milioni (da Euro 23,98 milioni dei nove mesi 2017 a Euro 24,34 milioni dei nove mesi 2018) pari al 1,5% del totale e ancora più l'efficienza della struttura è analizzabile tramite l'incidenza in termini percentuali dei costi operativi sul fatturato: tale incidenza è infatti passata dal 62,8% dei primi nove mesi del 2017 al 42,7% dei primi nove mesi del 2018, ed è rimasta in linea con il dato del semestre. La crescita della struttura organizzativa a supporto della crescita del fatturato sta avvenendo ed è prevista con criteri di necessità e oculatezza.

I costi del personale sono pari a Euro 13,58 milioni con un'incidenza sui ricavi del 23,8% in netta riduzione rispetto a quella dell'analogo periodo dell'anno precedente (35,9%). I dipendenti in forza al 30 settembre 2018 sono 300 (erano 294 al 31 dicembre 2017 e 298 al 30 settembre 2017), con una media del periodo di 297,5 dipendenti.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) nei primi nove mesi, ammonta a Euro 5,61 milioni (9,8% dei ricavi) rispetto ad Euro -2,86 milioni per il 2017 (-7,5% dei ricavi), riflettendo così l'andamento tanto del primo margine quanto dei costi operativi e degli altri ricavi.

Il risultato operativo (EBIT) ammonta ad Euro 4,15 milioni nei primi nove mesi del 2018 (7,3% dei ricavi), rispetto ad Euro -6,46 milioni dei primi nove mesi 2017 (-16,9% dei ricavi). L'andamento dell'EBIT risente degli ammortamenti imputati a conto economico nei primi nove mesi del 2018, oltre che dall'andamento dell'EBITDA già commentato più sopra. L'ammontare degli ammortamenti contabilizzati nel 2017 includeva Euro 1,78 milioni derivanti dagli effetti della "price allocation" relativa all'acquisizione di Advanet Inc.. Gli effetti della "price allocation" si sono conclusi a fine 2017 e non hanno quindi comportato alcun impatto nel 2018.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi nove mesi del 2018, ha generato un risultato negativo di Euro 140 migliaia rispetto ad un valore sempre negativo per Euro 1,29 milioni nei primi nove mesi del 2017.

Complessivamente il delta cambio sulle valute ha infatti inciso positivamente sul periodo per Euro 178 migliaia rispetto ad un effetto negativo dei nove mesi 2017 di Euro 1,01 milioni. La gestione finanziaria relativa agli interessi pesa in questi primi nove mesi Euro 0,28 milioni ed è in linea con il valore dei primi nove mesi 2017. Per un maggiore dettaglio si veda quanto commentato nella nota esplicativa "J".

Il risultato prima delle imposte dei nove mesi 2018 evidenzia un utile di Euro 3,99 milioni (risultato negativo per Euro 7,88 milioni nei primi nove mesi 2017). Tale andamento è stato influenzato dalle considerazioni sopra esposte. Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "price allocation" hanno inciso per Euro 1,78 milioni solo nei primi nove mesi 2017.

Il risultato netto di Gruppo ammonta a Euro 3,38 milioni (Euro -7,15 milioni nei primi nove mesi 2017). L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva dall'influenza del carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo ed è influenzato dall'utilizzo di perdite fiscali non contabilizzate al 31.12.2017 nelle società americane e italiane.

-
- ammortamenti e svalutazioni: Euro 1.783 migliaia, pari ai maggiori ammortamenti imputati sui maggiori valori attribuiti alle relazioni con la clientela (immobilizzazioni immateriali);
 - minori imposte sul reddito: Euro 624 migliaia derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate.

Gli effetti totali derivanti dalla *“price allocation”* hanno inciso sul risultato netto di Gruppo solo nei primi nove mesi 2017 per Euro 1,16 milioni.

Con riferimento al terzo trimestre, tutti gli indici che il Gruppo monitora sono stati positivi come lo sono stati nei precedenti trimestri e conseguentemente dimostrano come sta continuando trend positivo iniziato proprio con la chiusura del terzo trimestre 2017.

In particolare, il livello del fatturato è influenzato (come commentato più sopra) dal miglioramento rispetto al periodo posto a confronto dell'area americana e di quella europea (italiana in particolare): il trimestre in oggetto, infatti, si è chiuso con un fatturato complessivo di Euro 19,65 milioni (Euro 16,20 milioni nel terzo trimestre 2017) ed evidenzia una crescita di fatturato del 21,3% rispetto al trimestre corrispondente dell'anno precedente; il valore del fatturato del trimestre corrisponde al 34,5% del fatturato dei nove mesi, mentre lo stesso periodo del 2017 evidenziava un'incidenza pari al 42,4% del fatturato dei nove mesi.

Nel trimestre considerato, il primo margine (48,1%) risulta in linea rispetto a quanto registrato nei trimestri precedenti, mentre per effetto del mix di vendita è inferiore rispetto a quello posto a confronto del 2017 (primi 9 mesi 2017: 51,8%).

I risultati intermedi evidenziano gli effetti della leva operativa che si è generata per effetto del fatturato ottenuto; inoltre, sono la conseguenza della capacità di mantenere un primo margine a livelli di piano e della attenta politica sui costi operativi. L'EBITDA nel terzo trimestre 2018 è positivo per Euro 1.982 migliaia con una incidenza del 10,1% sui ricavi del trimestre, mentre nel terzo trimestre 2017 era positivo per Euro 1.535 migliaia con un'incidenza sui ricavi del 9,5%.

Anche il risultato operativo (EBIT) del terzo trimestre 2018 è positivo ed influenzato dai margini descritti ed ammonta a Euro 1.471 migliaia con una incidenza sui ricavi del 7,5%, contro un risultato positivo di Euro 389 migliaia (incidenza sui ricavi del 2,4%) dello stesso periodo 2017. Gli effetti negativi derivanti dalla price allocation sull'EBIT che hanno avuto impatto solo relativamente al 2017 ammontarono a Euro 566 migliaia.

Tali andamenti hanno contribuito a determinare i risultati intermedi nei primi nove mesi più sopra commentati.

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	9 mesi 2018 (b)	di cui correlate	%	9 mesi 2017 (a)	di cui correlate	%	variazioni (b-a)	
								assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	56.974	1.070	100,0%	38.206	347	100,0%	18.768	49,1%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(29.494)		-51,8%	(19.936)		-52,2%	9.558	-47,9%
Primo margine		27.480		48,2%	18.270		47,8%	9.210	50,4%
Costi per servizi	E	(9.007)		-15,8%	(8.446)	(469)	-22,1%	561	-6,6%
Costi per il godimento beni di terzi		(1.225)		-2,2%	(1.300)		-3,4%	(75)	5,8%
Costo del personale	F	(13.582)		-23,8%	(13.698)		-35,9%	(116)	0,8%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(527)		-0,9%	(541)		-1,4%	(14)	2,6%
Altri ricavi	H	2.472		4,3%	2.852		7,5%	(380)	-13,3%
Risultato operativo lordo (EBITDA)		5.611		9,8%	(2.863)		-7,5%	8.474	-296,0%
Ammortamenti	I	(1.459)		-2,6%	(3.602)		-9,4%	(2.143)	-59,5%
Risultato operativo (EBIT)		4.152		7,3%	(6.465)		-16,9%	10.617	164,2%
Valutazione delle società collegate con il metodo del patrimonio netto		0		0,0%	(121)		-0,3%	(121)	100,0%
Gestione delle partecipazioni	L	(19)		0,0%	0				
Oneri finanziari	J	(811)		-1,4%	(1.926)		-5,0%	(1.115)	-57,9%
Proventi finanziari	J	671	3	1,2%	632		1,7%	39	6,2%
Risultato prima delle imposte		3.993		7,0%	(7.880)		-20,6%	11.873	150,7%
Imposte sul reddito dell'esercizio	K	(616)		-1,1%	726		1,9%	1.342	184,8%
Utile (Perdita) di periodo delle attività in funzionamento		3.377		5,9%	(7.154)		-18,7%	10.531	147,2%
Utile (Perdita) di periodo attribuibile alle Minoranze	O	0		0,0%	0		0,0%	0	n/a
Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	O	3.377		5,9%	(7.154)		-18,7%	10.531	147,2%
Utile base per azione		0,099			(0,209)				
Utile diluito per azione		0,099			(0,209)				

CONTO ECONOMICO				
(Migliaia di Euro)	3° trim.2018	%	3° trim.2017	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	19.652	100,0%	16.203	100,0%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(10.206)	-51,9%	(7.806)	-48,2%
Primo margine	9.446	48,1%	8.397	51,8%
Costi per servizi	(3.129)	-15,9%	(2.639)	-16,3%
Costi per il godimento beni di terzi	(402)	-2,0%	(402)	-2,5%
Costo del personale	(4.673)	-23,8%	(4.301)	-26,5%
Altri accantonamenti e altri costi	(114)	-0,6%	(164)	-1,0%
Altri ricavi	854	4,3%	644	4,0%
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.982	10,1%	1.535	9,5%
Ammortamenti	(511)	-2,6%	(1.146)	-7,1%
Risultato operativo (EBIT)	1.471	7,5%	389	2,4%
Valutazione delle società collegate con il metodo del patrimonio netto	0	0,0%	(118)	-0,7%
Gestione delle partecipazioni	0	0,0%	113	0,7%
Oneri finanziari	(162)	-0,8%	(612)	-3,8%
Proventi finanziari	74	0,4%	226	1,4%
Risultato prima delle imposte	1.383	7,0%	(2)	0,0%
Imposte sul reddito dell'esercizio	81	0,4%	(135)	-0,8%
Utile (Perdita) di periodo delle attività in funzionamento	1.464	7,4%	(137)	-0,8%
Utile (Perdita) di periodo attribuibile alle Minoranze	0	0,0%	0	0,0%
Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	1.464	7,4%	(137)	-0,8%

Conto Economico Complessivo Consolidato

(Migliaia di Euro)	Note	9 mesi 2018	9 mesi 2017
Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo (A)		3.377	(7.154)
<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)	O	5	3
Effetto fiscale		-	-
		<u>5</u>	<u>3</u>
Differenza di conversione di bilanci esteri		<u>1.181</u>	<u>(3.872)</u>
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere	O	1.249	(4.609)
Effetto fiscale		-	-
		<u>1.249</u>	<u>(4.609)</u>
<i>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)</i>		2.435	(8.478)
<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	O	0	(85)
Effetto fiscale		-	27
		<u>0</u>	<u>(58)</u>
<i>Totale utile (perdita) delle altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdite) d'esercizio al netto delle imposte (C)</i>		0	(58)
Utile (Perdita) complessivo/a delle imposte (A+B+C)		5.812	(15.690)
Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile alle Minoranze		0	0
Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile al Gruppo		5.812	(15.690)

Vedasi note di commento da pagina 29.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

(Migliaia di Euro)	Note	30.09.2018	di cui correlate	31.12.2017	di cui correlate
ATTIVITA'					
Immobilizzazioni immateriali		82.886		79.968	
Immobilizzazioni materiali		2.456		2.436	
Partecipazioni in imprese collegate		0		0	
Partecipazioni in altre imprese		132		144	
Attività per imposte anticipate		1.313		1.283	
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine		86	86	83	83
Altre attività non correnti		630		618	
Attività non correnti	L	87.503		84.532	
Rimanenze di magazzino		22.296		17.821	
Lavori in corso su ordinazione		86	86	412	412
Crediti verso clienti		13.967	988	15.623	252
Crediti per imposte sul reddito		218		204	
Altre attività correnti		1.764		1.782	
Altre attività correnti finanziarie		98	9	95	5
Disponibilità liquide		8.541		6.745	
Attività correnti		46.970		42.682	
Attività classificate come destinate alla vendita	P	19		28	
Totale attività		134.492		127.242	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		8.879		8.879	
Riserva sovrapp. azioni		136.400		136.400	
Riserve diverse		(48.312)		(54.582)	
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	O	96.967		90.697	
Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze	O	0		0	
Patrimonio netto consolidato	O	96.967		90.697	
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		2.026		1.844	
Benefici per i dipendenti		2.402		2.343	
Passività per imposte differite		2.935		2.816	
Fondi rischi e oneri		743		688	
Passività non correnti		8.106		7.691	
Debiti verso fornitori		14.732	137	13.088	149
Finanziamenti passivi a breve termine		7.842		10.720	
Strumenti finanziari derivati		4		9	
Debiti per imposte sul reddito		319		262	
Altre passività correnti		6.522		4.775	
Passività correnti		29.419		28.854	
Totale passività		37.525		36.545	
Totale passività e Patrimonio netto		134.492		127.242	

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. 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) del periodo attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze	Patrimonio netto consolidato
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 30 Settembre 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.154)	(7.154)	-	(7.154)
Altri utili (perdite) complessivi:													
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	(3.013)	-	-	-	-	-	-	(3.013)	-	(3.013)
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	(4.079)	-	-	(4.079)	-	(4.079)
Totale Utile (Perdita) complessivo	-	-	-	(3.013)	-	2	-	(4.079)	-	(7.154)	(14.244)	-	(14.244)
Piano di Performance Share	-	-	-	-	227	-	-	-	-	-	227	-	227
Saldo al 30 settembre 2017	8.879	1.385	136.400	9.676	(58.951)	(10)	(398)	2.810	(3.097)	(7.154)	89.540	-	89.540

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. 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) del periodo attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze	Patrimonio netto consolidato
Saldo al 31 dicembre 2017	8.879	1.385	136.400	8.817	(58.830)	(9)	(456)	2.280	(3.097)	(4.672)	90.697	-	90.697
Destinazione risultato 2017	-	-	-	-	(4.672)	-	-	-	-	4.672	-	-	-
Risultato al 30 Settembre 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.377	3.377	-	3.377
Altri utili (perdite) complessivi:													
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	5	-	-	-	-	5	-	5
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	1.181	-	-	-	-	-	-	1.181	-	1.181
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	1.249	-	-	1.249	-	1.249
Totale Utile (Perdita) complessivo	-	-	-	1.181	-	5	-	1.249	-	3.377	5.812	-	5.812
Piano di Performance Share	-	-	-	-	237	-	-	-	221	-	458	-	458
Saldo al 30 settembre 2018	8.879	1.385	136.400	9.998	(63.265)	(4)	(456)	3.529	(2.876)	3.377	96.967	-	96.967

Indebitamento finanziario netto

Il prospetto, come da Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, riportante l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 settembre 2018, analizzato per scadenza e confrontato con l'analoga situazione al 30 settembre 2017 e al 31 dicembre 2017, è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)		30.09.2018	31.12.2017	30.09.2017
Disponibilità liquide	A	(8.541)	(6.745)	(7.450)
Liquidità	B=A	(8.541)	(6.745)	(7.450)
Altre attività finanziarie correnti	C	(98)	(95)	(76)
Strumenti finanziari derivati	D	4	9	10
Finanziamenti passivi a breve termine	E	7.842	10.720	9.587
Indebitamento finanziario corrente	F=C+D+E	7.748	10.634	9.521
Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto	G=B+F	(793)	3.889	2.071
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	H	2.026	1.844	3.636
Indebitamento finanziario non corrente	I=H	2.026	1.844	3.636
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO come da disposizione CONSOB				
	J=G+I	1.233	5.733	5.707
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	K	(86)	(83)	(85)
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	L=J+K	1.147	5.650	5.622

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 30 settembre 2018, confrontato con l'analoga situazione al 30 settembre 2017 e al 31 dicembre 2017, è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)	30.09.2018 (b)	31.12.2017 (a)	30.09.2017	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino	22.296	17.821	18.541	4.475
Lavori in corso su ordinazione	86	412	0	(326)
Crediti verso clienti	13.967	15.623	10.316	(1.656)
Crediti per imposte sul reddito	218	204	699	14
Altre attività correnti	1.764	1.782	1.916	(18)
Attivo corrente	38.331	35.842	31.472	2.489
Debiti verso fornitori	(14.732)	(13.088)	(11.454)	(1.644)
Debiti per imposte sul reddito	(319)	(262)	(80)	(57)
Altre passività correnti	(6.522)	(4.775)	(5.385)	(1.747)
Passivo corrente	(21.573)	(18.125)	(16.919)	(3.448)
Capitale circolante netto	16.758	17.717	14.553	(959)

Flussi monetari

(Migliaia di Euro)		30.09.2018	31.12.2017	30.09.2017
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	A	7.227	(788)	(1.591)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	B	(2.151)	(1.625)	(1.068)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	C	(3.200)	896	1.234
Differenze cambio nette	D	(80)	(924)	(311)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	E=A+B+C+D	1.796	(2.441)	(1.736)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		6.745	9.186	9.186
Disponibilità liquide alla fine del periodo		8.541	6.745	7.450



A – Attività del Gruppo

Le attività del Gruppo, che fino al 30 giugno 2017 erano suddivise in 2 linee di business (NanoPC e HPC), ora sono state raggruppate in un unico settore che comprende sia i computer miniaturizzati e ad alta capacità di calcolo per impieghi speciali, sia le piattaforme SW di integrazione M2M.

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

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

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

B – Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2018 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale sociale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>			
Eurotech S.p.A.	Via Fratelli Solari, 3/A – Amaro (UD)	Euro 8.878.946	
<i>Società controllate consolidate integralmente</i>			
Aurora S.r.l.	Via Fratelli Solari, 3/A – Amaro (UD)	Euro 10.000	100,00%
EthLab S.r.l.	Via Dante, 300 – Pergine Valsugana (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 (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%.

La società slovacca Eth Devices S.r.o., posta in liquidazione nel 2017, è stata consolidata fino al 31.01.2018 data della chiusura della liquidazione.

Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

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

Altre società minori valutate al costo

Kairos Autonomi	Salt Lake City (USA)	19,00%
-----------------	----------------------	--------

Le principali variazioni intervenute nelle società controllate e collegate rispetto al 31 dicembre 2016 sono le seguenti:

- 31/01/ 2018 la società slovacca ETH Devices S.r.o. viene chiusa dopo essere stata posta in liquidazione

- 26/06/2018 la società eVS embedded Vision Systems, già classificata tra le attività destinate alla vendita viene ceduta;

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 30.09.2018	Puntuale 30.09.2018	Medio 2017	Puntuale 31.12.2017	Medio 30.09.2017	Puntuale 30.09.2017
Sterlina Inglese	0,88405	0,88730	0,87667	0,88723	0,87318	0,88178
Yen giapponese	130,92530	131,23000	126,71120	135,01000	124,68130	132,82000
Dollaro USA	1,19420	1,15760	1,12970	1,19930	1,11403	1,18060

C - Ricavi

I ricavi realizzati dal Gruppo ammontano a Euro 56,97 milioni (Euro 38,21 milioni nei primi nove mesi del 2017), con un incremento di Euro 18,77 milioni, pari al 49,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'andamento è strettamente collegato alla ripresa degli ordinativi sulle diverse aree geografiche. Inoltre, il confronto con i nove mesi del 2017 evidenzia un incremento significativo a causa della situazione contingente verificatasi nel corso del primo semestre 2017, durante il quale il ritardo nel ricevimento degli ordini aveva generato un volume del fatturato decisamente anomalo e al di sotto delle aspettative.

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

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

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

Ricavi per aree geografiche di business

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

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var % 18-17	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var % 18-17	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var % 18-17	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var % 18-17	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var % 18-17
Ricavi verso terzi	23.708	15.814	14.413	6.150	18.853	16.242	0	0	56.974	38.206					
Ricavi infra-settoriali	558	276	3.610	2.317	142	49	(4.310)	(2.642)	0	0					
Ricavi delle vendite totali	24.266	16.090	50,8%	18.023	8.467	12,9%	18.995	16.291	16,6%	(4.310)	(2.642)	-63,1%	56.974	38.206	49,1%

I ricavi dell'area d'affari Nord America, pari a Euro 24,27 milioni nei primi nove mesi del 2018 ed a Euro 16,09 milioni nei primi nove mesi del 2017, hanno registrato un incremento del 50,8%. Tale incremento, frutto del lavoro commerciale e marketing svolto negli scorsi trimestri, è sicuramente amplificato da un primo semestre 2017 che era inferiore ai dati storici e alle aspettative. Tale livello di fatturato è il valore più alto degli ultimi cinque anni. Restano significativi gli ordinativi soprattutto nella linea di business Board&System dove, oltre alla

ripresa degli ordinativi di clienti consolidati, si è assistito ad un incremento del tasso di conversione di opportunità in ordini da parte di nuovi clienti che sono interessati ai nostri prodotti e soluzioni per ottenere una riduzione del loro time to market. Si sono incrementati anche gli ordini derivanti dalla linea di business IoT dove sempre più POC (Proof of Concept) realizzati si stanno traducendo in ulteriori ordini.

Anche l'area d'affari Europa registra un importante incremento passando da Euro 8,47 milioni dei primi nove mesi del 2017 a Euro 18,02 milioni dei primi nove mesi del 2018. Tale incremento porta l'area Europa a livelli superiori rispetto a quelli storici confermando le buone prospettive di crescita sui dodici mesi. Tali risultati sono il frutto delle nuove opportunità di business che si sono generate sia in settori verticali nuovi e legati alle tecnologie HPEC (High Performance Embedded Computer) sia in settori tradizionali come quello dei trasporti, sia in quelli emergenti relativi all'IoT industriale e al business collegato al paradigma dell'Industria 4.0.

L'area d'affari Asia infine evidenzia una crescita del 16,6% passando da Euro 16,29 milioni a Euro 18,99 milioni, per effetto dell'incremento degli ordini generato dai clienti tradizionali nel settore industriale e medicale e solo in parte mitigata da un effetto cambio che periodo su periodo ha visto un indebolimento della valuta giapponese di circa il 5%.

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:

3°trim 2018	%	3°trim 2017	%	RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	9 mesi 2018	%	9 mesi 2017	%	var. %
3.027	15,4%	2.030	12,5%	Unione Europea	11.354	19,9%	5.397	14,1%	110,4%
9.002	45,8%	7.297	45,0%	Stati Uniti	24.513	43,0%	15.833	41,4%	54,8%
6.408	32,6%	6.604	40,8%	Giappone	18.854	33,1%	16.242	42,5%	16,1%
1.215	6,2%	272	1,7%	Altre	2.253	4,0%	734	1,9%	206,9%
19.652	100,0%	16.203	100,0%	TOTALE RICAVI	56.974	100,0%	38.206	100,0%	49,1%

Con riferimento ai valori per area geografica riportati in tabella, i ricavi sui nove mesi negli Stati Uniti risultano incrementati del 54,8% e l'incidenza dell'area Stati Uniti sul totale del fatturato dei primi nove mesi del 2018 è stata del 43,0%.

L'area Giappone mostra un incremento del 16,1% e risulta essere, come a fine 2017, la seconda area di importanza con un'incidenza del 33,1% sul fatturato del Gruppo.

Per quanto riguarda l'area Europa, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato è incrementato del 110,4%, con un'incidenza sul totale del fatturato del 19,9%.

D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, strettamente correlata al fatturato, evidenzia in valore assoluto una crescita nei periodi considerati, passando da Euro 19,94 milioni dei primi nove mesi del 2017 a Euro 29,49 milioni dei primi nove mesi del 2018. Nei nove mesi in esame, pertanto, si è registrata una variazione di Euro 9,56 milioni pari al 47,9%, inferiore all'incremento del fatturato che si è attestato al 49,1%.

Tale diversa proporzionalità ha fatto emergere un primo margine più alto e in linea con il risultato di fine anno 2017.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo risulta diminuita, attestandosi nei primi nove mesi del 2018 al 51,8% (52,2% nel 2017).

E – Costi per servizi

L'incremento della parte variabile dei costi per servizi ha determinato un leggero aumento di tale voce, che passa da Euro 8,44 milioni dei primi nove mesi 2017 a Euro 9,01 milioni dei primi nove mesi del 2018. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 22,1% dei primi nove mesi del 2017 al 15,8% dei primi nove mesi del 2018.

I costi, oltre a far riferimento alla gestione ordinaria e quindi a sostenere l'incremento del fatturato, fanno riferimento agli investimenti che il Gruppo continua a fare principalmente nella nuova linea di business delle piattaforme IoT/M2M per applicazioni nell'industria e nei servizi. Questi investimenti sono volti a supportare oltre che l'area vendite e marketing per migliorare la visibilità di questa linea di prodotto, anche l'area ricerca e sviluppo che mantiene i prodotti in linea con le nuove tecnologie presenti sul mercato.

F – Costo del personale

Il costo del personale, nel periodo in analisi, passa da Euro 13,70 milioni ad Euro 13,58 milioni, con un leggero decremento. L'incremento del business comporterà necessariamente l'incremento della forza lavoro con specifico know-how nelle diverse geografie e per fornire alle varie aree le competenze e le risorse necessarie. La voce stipendi include per Euro 458 migliaia la quota pro-rata temporis del costo relativo al Piano di Performance Share (al 30.09.2017 l'importo contabilizzato a costo era di Euro 229 migliaia).

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata, il numero di dipendenti del Gruppo è aumentato alla fine dell'ultimo periodo, passando da 294 unità di fine anno 2017 a 300 unità di fine settembre 2018.

La tabella sotto riportata evidenzia il numero di dipendenti del Gruppo per categoria, in ognuno dei periodi posti a confronto:

Dipendenti	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2017
Manager	11	9	5
Impiegati	272	268	277
Operai	17	17	16
TOTALE	300	294	298

G – Altri accantonamenti e altri costi

La voce al 30 settembre 2018 comprende una svalutazione crediti per Euro 58 migliaia (Euro 67 migliaia nei primi nove mesi del 2017) e si riferisce agli accantonamenti effettuati per far fronte all'eventuale inesigibilità crediti nei confronti di clienti.

L'incidenza della voce altri accantonamenti e altri costi sui ricavi si attesta al 0,9% rispetto al 1,4%, dei primi nove mesi del 2017.

H – Altri ricavi

La voce altri ricavi evidenzia un decremento di Euro 380 migliaia. La voce, infatti, passa da Euro 2,85 milioni dei primi nove mesi 2017 ad Euro 2,47 milioni dei primi nove mesi del 2018. Gli altri ricavi sono composti da capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuovi sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 1,70 milioni (Euro 1,74 milioni nei primi nove mesi del 2017) e da proventi diversi per Euro 0,77 milioni (Euro 0,63 milioni nei primi nove mesi del 2017), mentre i contributi in conto esercizio ammontano a Euro 2 migliaia (Euro 0,48 migliaia nei primi nove mesi del 2017).

I – Ammortamenti e svalutazioni

Il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni si decrementa di Euro 2,14 milioni, passando da Euro 3,60 milioni dei primi nove mesi 2017 a Euro 1,46 milioni dei primi nove mesi del 2018 ed è principalmente dovuto ai minori valori contabilizzati in seguito al completamento, avvenuto a fine 2017, dell'ammortamento del valore residuo della relazione con la clientela di Advanet Inc. sorta in sede di “*price allocation*”. L'importo contabilizzato al 30 settembre 2017, era pari ad Euro 1,78 milioni.

J – Oneri e proventi finanziari

Gli oneri finanziari passano da Euro 1,93 milioni dei primi nove mesi del 2017 a Euro 0,81 milioni dei primi nove mesi del 2018, per effetto principalmente della riduzione delle perdite su cambi legale all'andamento del dollaro americano, dello yen giapponese e della sterlina inglese.

La diversa incidenza dei cambi influenza anche i proventi finanziari, che passano da Euro 0,63 milioni dei primi nove mesi del 2017 a Euro 0,67 milioni dei primi nove mesi del 2018.

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

- perdite su cambi: Euro 0,47 milioni al 30.09.2018 con una incidenza sui ricavi del 0,8%, rispetto a Euro 1,61 milioni al 30.09.2017 con una incidenza sui ricavi del 4,2%;
- utili su cambi: Euro 0,65 milioni al 30.09.2018 con una incidenza sui ricavi del 1,1%, rispetto a Euro 0,60 milioni al 30.09.2017 con una incidenza sui ricavi del 1,6%;
- interessi passivi vari: Euro 336 migliaia al 30.09.2018 con un'incidenza dello 0,6% rispetto a Euro 314 migliaia al 30.09.2017 con una incidenza sui ricavi dello 0,8%.

3°trim 2018	3°trim 2017		9 mesi 2018	9 mesi 2017
(Migliaia di Euro)				
59	500	Perdite su cambi	475	1.612
91	105	Interessi passivi diversi	292	278
2	2	Oneri su prodotti derivati	12	6
10	5	Altri oneri finanziari	32	30
162	612	Oneri finanziari	811	1.926

3°trim 2018	3°trim 2017		9 mesi 2018	9 mesi 2017
(Migliaia di Euro)				
68	221	Utile su cambi	653	599
5	0	Interessi attivi	13	18
1	5	Altri proventi finanziari	5	15
74	226	Proventi finanziari	671	632

(88)	(386)	Gestione finanziaria netta	(140)	(1.294)
--------------	---------------	-----------------------------------	---------------	-----------------

K – Imposte dell'esercizio

Le imposte al 30 settembre 2018 evidenziano un effetto negativo netto di Euro 616 migliaia (di cui Euro 623 migliaia per imposte correnti e Euro 7 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad un impatto di Euro 726 migliaia al 30 settembre 2017 (di cui Euro 432 migliaia per imposte correnti ed Euro 1.158 migliaia per imposte differite attive nette), registrando una variazione negativa di Euro 1.342 migliaia.

L – Attività non correnti

La variazione positiva dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2017 e il 30 settembre 2018 pari a Euro 2,97 milioni è dovuta principalmente alle variazioni dei rapporti di cambio, oltre che agli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 2,18 milioni (al lordo degli ammortamenti per Euro 1,46 milioni).

L'incremento più significativo è da iscriversi alla voce delle immobilizzazioni immateriali e in modo prevalente riguarda i progetti di sviluppo di nuovi prodotti da parte del Gruppo.

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	ALTRE IMMOBILIZZ. IMMATERIALI	TOTALE IMMOBILIZZAZ. IMMATERIALI
VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)	2.158	67.185	7.952	2.667	6	79.968
<i>Variazioni al 30 Settembre 2018</i>						
- Acquisti	25	-	105	1.633	-	1.763
- Alienazioni	-	-	-	-	(134)	(134)
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(987)	-	(55)	-	-	(1.042)
- Attività operative cessate	-	-	-	-	128	128
- Altri movimenti	1.268	1.924	229	(1.218)	-	2.203
Totale variazioni (B)	306	1.924	279	415	(6)	2.918
VALORE A FINE PERIODO (A+B)	2.464	69.109	8.231	3.082	-	82.886

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	30.09.2018		31.12.2017	
	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita
Advanet Inc.	42.496	8.070	41.306	7.843
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	21.195	-	20.461	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	4.922	-	4.922	-
Eurotech France S.a.s.	406	-	406	-
Altri minori	90	-	90	-
TOTALE	69.109	8.070	67.185	7.843

b - Immobilizzazioni materiali

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

(Migliaia di Euro)	TERRENE E FABBRICATI	IMPIANTIE MACCHINARI	ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	IMMOBILIZZAZIONI IN LEASING	TOTALE IMMOBILIZZAZ. MATERIALI
VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)	1.090	241	345	677	2	81	2.436
<i>Variazioni al 30 Settembre 2018</i>							
- Acquisti	-	36	194	182	2	-	414
- Alienazioni	-	-	-	(1)	-	-	(1)
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(28)	(45)	(138)	(182)	-	(24)	(417)
- Altri movimenti	-	1	9	14	-	-	24
Totale variazioni (B)	(28)	(8)	65	13	2	(24)	20
VALORE A FINE PERIODO (A+B)	1.062	233	410	690	4	57	2.456

M – Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto si riduce di Euro 0,96 milioni, passando da Euro 17,72 milioni del 31 dicembre 2017 a Euro 16,56 milioni del 30 settembre 2018; confermando il trend decrescente dei precedenti trimestri del

2018; tale andamento è dovuto al diverso andamento dei flussi di incasso e di pagamento, ed è comunque influenzato significativamente dall'incremento del magazzino per far fronte alle spedizioni dei prossimi trimestri in un regime di allungamento dei tempi di consegna di molti componenti critici.

L'attivo corrente incrementa di Euro 2,49 milioni per effetto della riduzione dei crediti commerciali e l'incremento delle rimanenze di magazzino. Per quanto concerne l'incremento del passivo corrente per Euro 3,45 milioni, esso è imputabile principalmente all'incremento dei debiti commerciali e delle altre passività correnti.

N – Posizione finanziaria netta

Il Gruppo al 30 settembre 2018 ha ulteriormente ridotto il proprio indebitamento finanziario netto rispetto al 30 giugno 2018. In particolare, evidenzia un indebitamento finanziario netto di Euro 1,15 milioni, rispetto ad un ammontare di Euro 5,65 milioni a fine 2017, con una variazione negativa del circolante pari a Euro 0,96 milioni e un valore dell'attività di investimento netto in immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni di Euro 2,19 milioni.

Con riferimento alla liquidità, la variazione è dovuta all'effetto netto derivante dalla liquidità generata nel corso dei nove mesi e dal pagamento delle quote dei finanziamenti oltre che all'utilizzo della stessa a supporto della gestione corrente e agli esborsi relativi agli investimenti fatti per supportare le diverse aree di business

Si veda anche l'andamento dei flussi finanziari a pag. 21.

La liquidità disponibile ammonta a Euro 8,54 milioni, in crescita rispetto ai Euro 6,74 milioni di fine 2017.

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 30.09.2018.

O – Patrimonio netto

Il capitale sociale al 30 settembre 2018 è costituito da numero 35.515.784 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, senza valore nominale.

Il saldo della riserva legale dell'Emittente al 30 settembre 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 10,00 milioni, è generata dall'inclusione nel resoconto intermedio di gestione della situazione patrimoniale ed economica delle controllate americane Eurotech Inc, ed E-Tech USA Inc., della controllata inglese Eurotech Ltd. e della controllata giapponese Advanet Inc..

La voce Altre riserve è negativa per Euro 63,26 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 2017 e alla contabilizzazione in funzione dell'arco temporale considerato del piano di Performance Share.

La riserva per “cash flow hedge”, che include sulla base dello IAS 39 le operazioni di copertura dei flussi finanziari, è negativa per Euro 4 migliaia e si è ridotta per Euro 5 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 3,53 migliaia e si è incrementata di Euro 1,25 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 1.225.020 (con un decremento di 94.000 unità rispetto al 31 dicembre 2017).

P –Attività classificate come destinate alla vendita

In seguito alla delibera del Consiglio di amministrazione della Capogruppo, il valore delle quote detenute in Inasset S.r.l. per un valore di Euro 19 migliaia è stato classificato in questa voce in attesa di una eventuale definizione della cessione.

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>):

- 05/07/2018: Eurotech’s Everyware Cloud release 5.1 expands the IoT platform’s integration and device management capabilities
- 10/07/2018 IoT Edge Gateways - Industrial Ethernet Book
- 12/07/2018 Eurotech joins ITxPT, the Association of Information Technology for Public Transport
- 18/09/2018 DB Cargo AG, rail freight business unit of German national Railway company Deutsche Bahn AG, selected Eurotech Edge Controllers, IoT Products and Services for its TechLOK Project

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

R – Eventi successivi al 30 settembre 2018

Per gli eventi successivi al 30 settembre, 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>):

- 09/10/2018 Eurotech helps take the supercar Vertigo into the clouds
- 10/10/2018 An End-to-End, Open, Modular IoT Architecture by Eurotech, Red Hat and Cloudera
- 12/10/2018 CONTACT Software and Eurotech bundle IoT skills
- 16/10/2018 Eurotech and Canonical To Collaborate On Integrated Edge Computing Solutions

- 16/10/2018 Eurotech and Software AG Forge Partnership to Broaden IoT Market Reach and Offer IT and OT Solutions

La società ha inoltre preso parte alla Star Conference 2018 di Londra in data 23 ottobre.

Non si evidenziano ulteriori fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dei nove 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 2017 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 eliminate 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 30 settembre 2018;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel terzo trimestre 2016 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 30 settembre 2018 la società deteneva in portafoglio numero 1.225.020 azioni proprie per un controvalore pari a Euro 2.876 migliaia. La movimentazione è stata la seguente in base all'assegnazione di azioni in esecuzione al “Piano di *Performance Share* 2016 EUROTCH S.p.A.”.

	Nr azioni	Val. nominale (Migliaia di Euro)	Quota % cap. soc.	Val. carico (Migliaia di Euro)	Val. Medio unitario
Situazione al 01.01.2018	1.319.020	330	3,71%	3.097	2,35
Acquisti	-	-	0,00%	0	
Vendite	-	-	0,00%	0	
Assegnazione-Piano di Performance Share	(94.000)	(24)	-0,26%	(221)	2,35
Situazione al 30.09.2018	1.225.020	306	3,45%	2.876	2,35

- il rapporto dettagliato sulla Corporate Governance è riportato nel rapporto annuale;
- in conformità alla Comunicazione Consob n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011 in materia di informazioni da rendere nelle relazioni finanziarie in merito alle esposizioni detenute dalle società quotate nei titoli di debito Sovrano, si informa che il Gruppo non detiene titoli di debito sovrano;

- 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, 13 novembre 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Dott. Roberto Siagri
Amministratore Delegato



Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Amaro, 13 novembre 2018

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”

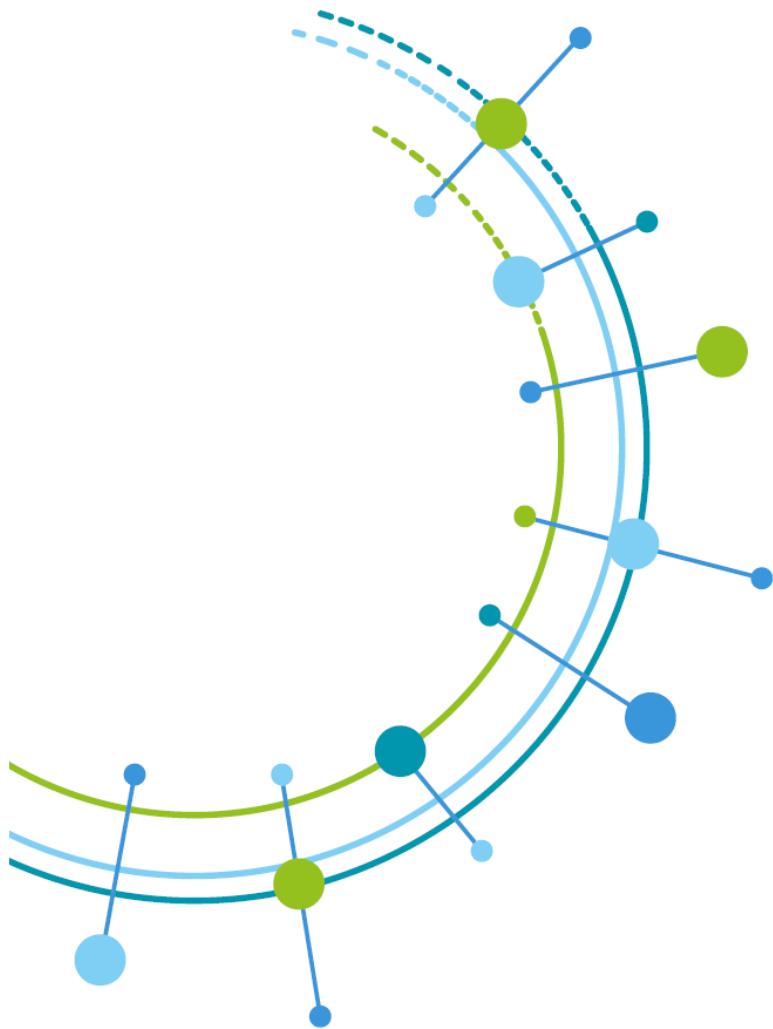
Il sottoscritto Sandro Barazza,

dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Eurotech S.p.A., con riferimento al Rendiconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2018, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 13 novembre 2018,

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 Rendiconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2018 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