

Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato
al 30 Settembre 2019





Data di emissione: 13 novembre 2019
Il presente fascicolo è disponibile su internet
nella sezione "Investitori" sul sito
www.eurotech.com

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

INDICE

Organi Sociali.....	4
Dati di sintesi.....	5
<i>Ricavi per linee di business</i>	6
<i>Sintesi risultati</i>	6
Informazioni per gli azionisti.....	7
Il Gruppo Eurotech	8
Sintesi della gestione del terzo trimestre 2019 e prevedibile evoluzione dell'attività.....	10
<i>Premessa</i>	10
<i>Criteri di redazione</i>	10
<i>Andamento del periodo</i>	11
Prospetti contabili e note di commento.....	13
<i>Conto economico consolidato</i>	13
<i>Conto economico complessivo consolidato</i>	15
<i>Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata</i>	16
<i>Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato</i>	17
<i>Posizione finanziaria netta</i>	18
<i>Capitale circolante netto</i>	18
<i>Flussi monetari</i>	19
<i>A - Attività del Gruppo</i>	20
<i>B - Area di consolidamento</i>	20
<i>C - Ricavi</i>	21
<i>D - Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo</i>	23
<i>E - Costi per servizi</i>	23
<i>F - Costo del personale</i>	23
<i>G - Altri accantonamenti e altri costi</i>	24
<i>H - Altri ricavi</i>	24
<i>I - Ammortamenti e svalutazioni</i>	24
<i>J - Oneri e proventi finanziari</i>	24
<i>K - Imposte dell'esercizio</i>	25
<i>L - Attività non correnti</i>	25
<i>M - Capitale circolante netto</i>	27
<i>N - Posizione finanziaria netta</i>	27
<i>O - Movimentazione del Patrimonio netto</i>	28
<i>P - Fatti di rilievo del trimestre</i>	28
<i>Q - Eventi successivi al 30 settembre 2019</i>	29
<i>R - Rischi e incertezze</i>	29
<i>S - Altre informazioni</i>	29
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	31

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Consigliere - Vicepresidente	Roberto Siagri ⁶
Consigliere - Vicepresidente	Dino Paladin ¹
Consigliere	Giulio Antonello ¹²⁶
Consigliere	Riccardo Costacurta ^{1 2 3 4 5}
Consigliere	Chiara Mio ¹²³⁴⁵⁶
Consigliere	Carmen Pezzuto ¹²⁴

Il Consiglio di Amministrazione attualmente in essere, è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 26 aprile 2017 ed in seguito alle dimissioni in data 15 ottobre 2019 di 3 consiglieri, tra cui il Presidente, è attualmente composto da 6 membri.

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

Dati economici

3° trim 2019	3° trim 2018				Var. %	(Migliaia di Euro)	9 mesi 2019	9 mesi 2018				Var. %
	%	3° trim 2018	%	Var. %				%	9 mesi 2018	%	Var. %	
DATI ECONOMICI												
26.660	100,0%	19.652	100,0%	35,7%	RICAVI DI VENDITA		79.698	100,0%	56.974	100,0%	39,9%	
13.710	51,4%	9.446	48,1%	45,1%	PRIMO MARGINE	(*)	40.050	50,3%	27.480	48,2%	45,7%	
5.318	19,9%	1.982	10,1%	168,3%	EBITDA	(**)	16.192	20,3%	5.611	9,8%	188,6%	
4.306	16,2%	1.471	7,5%	192,7%	EBIT	(***)	13.250	16,6%	4.152	7,3%	219,1%	
4.424	16,6%	1.383	7,0%	219,9%	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		13.116	16,5%	3.993	7,0%	228,5%	
3.094	11,6%	1.464	7,4%	111,3%	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO		11.927	15,0%	3.377	5,9%	253,2%	

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

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

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

Dati patrimoniali

Migliaia di Euro	30.09.2019	31.12.2018	
		31.12.2018	30.09.2018
DATI PATRIMONIALI			
ATTIVITA' NON CORRENTI	101.327	91.874	87.503
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	20.724	15.607	16.758
CAPITALE INVESTITO NETTO*	115.130	101.112	98.095
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	19
PATRIMONIO NETTO	120.377	102.042	96.967
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(5.247)	(930)	1.147

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

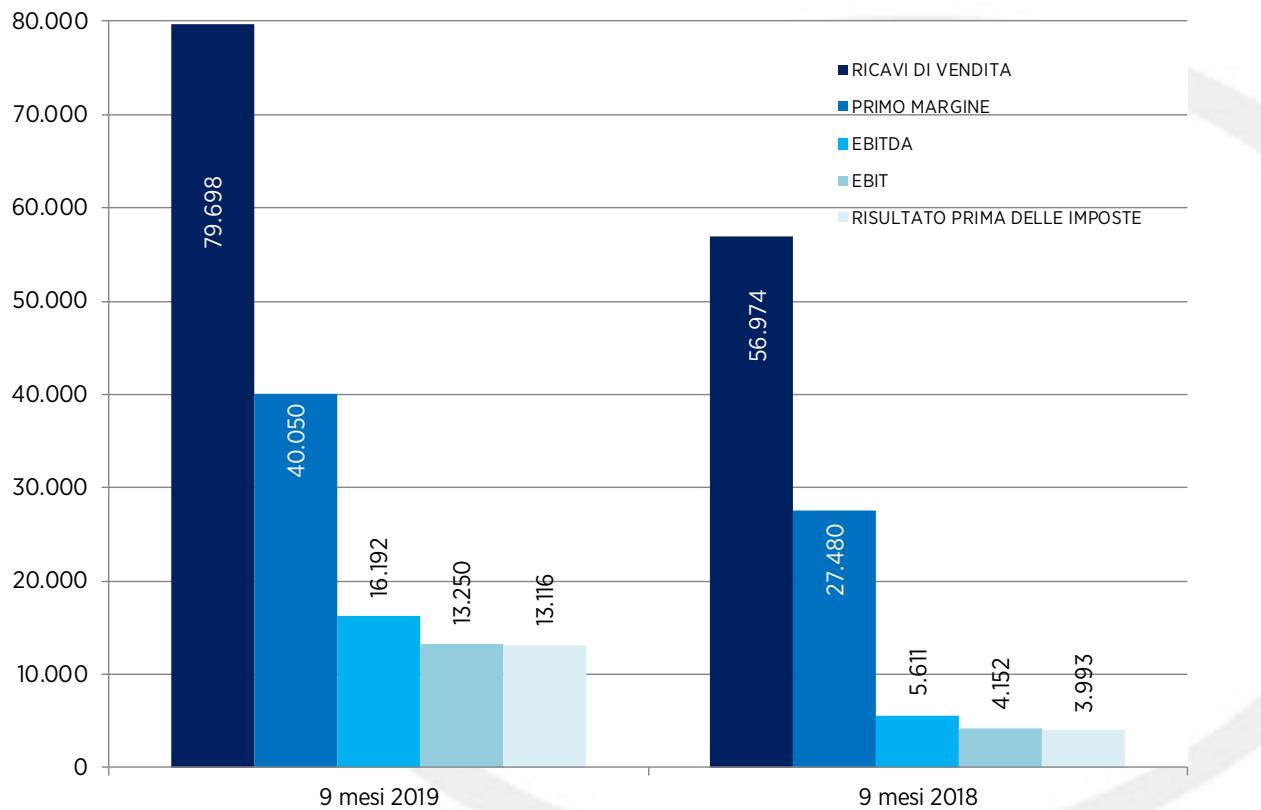
Numero di dipendenti

	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
NUMERO DI DIPENDENTI	315	302	300

Ricavi per linee di business

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

Sintesi risultati



Informazioni per gli azionisti

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

Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 30 settembre 2019

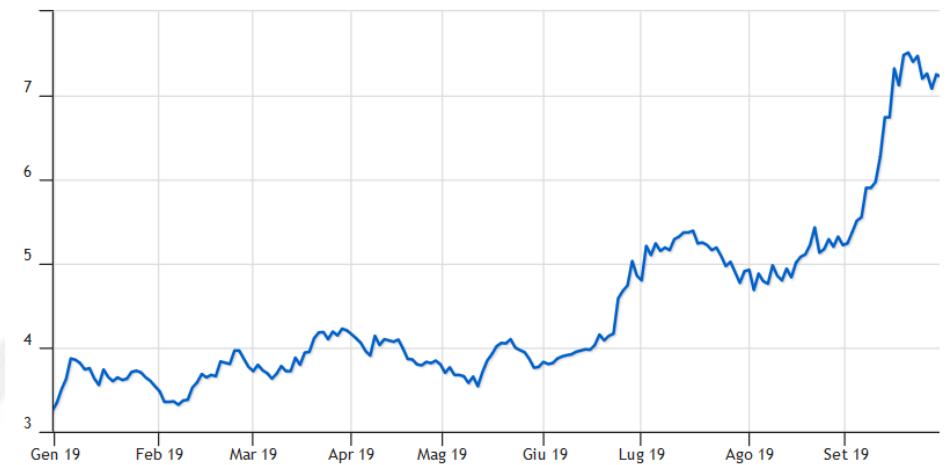
Capitale sociale	Euro 8.878.946,00
Numero azioni ordinarie (senza valore nominale unitario)	35.515.784
Numero azioni risparmio	-
Numero azioni proprie ordinarie Eurotech S.p.A.	783.020
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di settembre 2019)	Euro 220 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 30 settembre 2019)	Euro 256 milioni

Andamento del titolo Eurotech S.p.A.

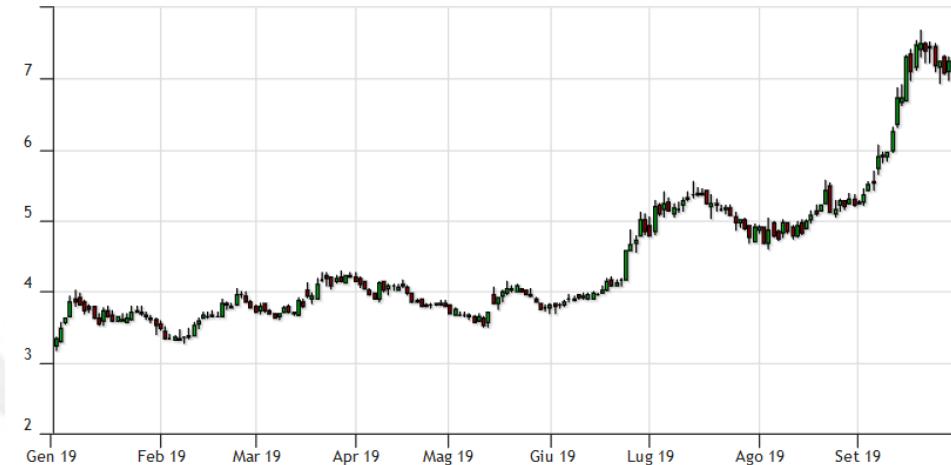
Relative performance EUROTECH S.p.A.

01.01.2019 – 30.09.2019

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



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



Il Gruppo Eurotech

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

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

Se dotato di un piccolo computer interconnesso, qualsiasi oggetto è in grado di generare un flusso di dati e potenzialmente diventare un asset monitorabile via app o web-app: da un distributore automatico ad una caldaia, da un veicolo agricolo ad un locomotore. Ma per creare la cosiddetta “Internet delle Cose” è necessario gestire con semplicità e sicurezza l'interfaccia tra mondo reale e mondo digitale, tra sensori e web, tra dispositivi smart e applicazioni nel Cloud.

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 tecnologie hardware e software dell'Internet of Things (IoT).

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

- componenti hardware di calcolo e comunicazione di base: schede elettroniche di calcolo e comunicazione secondo diversi formati sia proprietari che conformi agli standard (PC/104, Com-Express, VME, CompactPCI, ecc.);
- sottosistemi 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 e sistemi custom);
- 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 Computer, e per quanto riguarda i sensori intelligenti il PCN e il ReliaSENS);
- software IoT per l'integrazione con il cloud dei sopraelencati componenti hardware di base, dei sottosistemi di calcolo e dei dispositivi: Everyware Software Framework (ESF) per gli Edge computer (lato Operational Technology) e Piattaforma IoT d'integrazione Everyware Cloud (EC) per il data center Cloud (lato Information Technology IT);
- servizi di progettazione di soluzioni e personalizzazione di prodotti (partendo dalle IP a portafoglio) 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 il Gruppo 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 i loro modelli di 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 ed estrarre il meglio delle 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 saranno richiesti alla “periferia” purché interconnessi al cloud (gli Edge Computer) e questa funzione di interconnessione è garantita dai due componenti software che compongono la

piattaforma software per l'IoT di Eurotech e che sono ESF per il lato Edge e EC per il lato Cloud. Eurotech, anticipando il mercato, ha sviluppato negli anni una piattaforma per l'IoT industriale, commercializzata con il nome EverywareIoT e, grazie al modello di open-innovation adottato per il suo sviluppo, sta diventando uno standard de-facto.

Mentre continuamo a migliorare la nostra offerta di componenti tecnologici hardware e software per la trasformazione digitale, siamo anche in grado di disegnare architetture per soluzioni end-to-end digitalmente sicure per collegare e gestire facilmente oggetti intelligenti distribuiti e per trasportare dati di valore da questi oggetti alle applicazioni di business. Il tutto facendo leva su infrastrutture di calcolo e comunicazione esistenti (reti di telecomunicazione fisse e mobili e Data Center Cloud). Grazie a questo know-how, i nostri partner e clienti possono creare facilmente e velocemente soluzioni economiche e flessibili che supportano applicazioni di monitoraggio di asset in svariati contesti operativi e l'erogazione di nuovi servizi a valore aggiunto

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) e se sempre connessi ad Internet diventano degli High Performance Edge Computer. Grazie al know-how sviluppato negli anni nella progettazione di HPC raffreddati ad acqua calda e a bassa pressione, Eurotech è una tra le poche società in grado di offrire HPC molto compatti e in grado di essere impiegati in spazi ridotti tipici di applicazioni mobili e comunque in grado di rispondere alle esigenze attuali richieste dalle applicazioni industriali di intelligenza artificiale.

Sintesi della gestione del terzo trimestre 2019 e prevedibile evoluzione dell'attività

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Eurotech al 30 settembre 2019, non sottoposto a revisione contabile, e i prospetti contabili dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Board e omologati dall'Unione Europea.

I risultati del Gruppo al 30 settembre 2019 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS in vigore alla data di redazione e predisposti in base all'allegato 3D del regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2019 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificate, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del Gruppo conformi agli IFRS.

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

In particolare, la Relazione Trimestrale Consolidata del terzo trimestre 2019 è stata formulata applicando il principio IFRS 16 - Leases che stabilisce una nuova modalità di contabilizzazione dei contratti di locazione introducendo un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per la fornitura di servizi. Gli effetti, che verranno segnalati anche nel prosieguo della relazione, si sono avuti in particolare sulla rappresentazione dell'indebitamento finanziario netto (maggior indebitamento per Euro 3,72 milioni) e dell'EBITDA del Gruppo (miglioramento per Euro 1,10 milioni), mentre sull'EBIT l'effetto è stato di soli Euro 40 migliaia.

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

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

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

La redazione dei prospetti di bilancio e delle relative note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni con particolare riferimento agli accantonamenti ai fondi svalutazione e ai fondi rischi. Le stime

sono riviste periodicamente e l'eventuale rettifica, a seguito di mutamenti nelle circostanze sulle quali la stima si era basata o in seguito a nuove informazioni, è rilevata nel conto economico. L'impiego di stime ragionevoli è parte essenziale della preparazione del bilancio e non ne pregiudica la complessiva attendibilità.

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

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

Andamento del periodo

Il terzo trimestre dell'anno si è concluso evidenziando ancora una volta risultati molto positivi sia in termini di fatturato che di risultati intermedi. Il fatturato del trimestre è stato infatti di Euro 26,67 milioni in crescita del 35,7% rispetto al periodo corrispondente del 2018

I ricavi del Gruppo nei primi nove mesi del 2019 sono stati pari a Euro 79,70 milioni, in aumento del 39,9% rispetto all'analogo periodo del 2018 in cui il fatturato era stato di Euro 56,97 milioni. A cambi costanti il fatturato evidenzierebbe un incremento pari al 33,4%. L'EBITDA dei nove mesi rimane superiore al 20% del fatturato come per altro già evidenziato nel corso della semestrale.

Con riferimento alla localizzazione delle attività del Gruppo, nei nove mesi dell'anno l'area americana è risultata quella che ha generato il maggior fatturato con il 49,4% del totale (nei nove mesi del 2018 era del 41,6%) seguita dall'area europea con il 27,1% (nei nove mesi 2018 era del 25,3%), mentre l'area giapponese rappresenta il restante 23,4% (nei nove mesi del 2018 era del 33,1%).

Il terzo trimestre del 2019 ha beneficiato di alcune richieste da parte dei clienti di spedizioni anticipate di prodotti rispetto alle previsioni e ha confermato come in Europa e negli USA ci siano state le crescite maggiori di fatturato, mentre in Giappone il giro d'affari con i clienti storici resta stabile, con i clienti che continuano a dimostrare fiducia nella capacità dell'azienda di sviluppare tecnologicamente le soluzioni per le nuove generazioni dei loro prodotti.

In termini di fatturato già con i nove mesi del 2019 si è superato il fatturato fatto nei 12 mesi del 2018. Il buon risultato è frutto degli ordinativi raccolti negli ultimi 18 mesi, che stanno continuando ad essere superiori a quelli ricevuti lo scorso anno.

Il primo margine del periodo è stato pari a Euro 40,05 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 50,3%, rispetto ad un'incidenza del 48,2% dei primi nove mesi del 2018. Il valore è anche migliorativo rispetto sia ai primi sei mesi 2019 (incidenza del 49,7%) sia a quello rappresentato per l'esercizio 2018 (che ammontava al 47,5%). Il primo margine in termini percentuali riflette quanto previsto per l'anno a piano e cioè un valore vicino al 50%. Si prevede che la marginalità rimanga costante anche nell'ultimo trimestre dell'esercizio.

La significativa crescita del fatturato nel periodo se da un lato ha comportato un incremento in valore assoluto dei costi operativi al lordo delle rettifiche operate, dall'altro evidenzia la capacità del Gruppo di attivare la leva operativa. L'incidenza dei costi operativi sui ricavi nei nove mesi è stata del 32,4%, in linea con quanto registrato nel primo semestre 2019 e in netto miglioramento rispetto al 42,7% dei primi nove

mesi del 2018. In valore assoluto i costi operativi sono aumenti nei primi nove mesi del 2019 di Euro 1,50 milioni pari al 6,1% a servizio della crescita presente e futura dei ricavi. Ulteriori costi nelle aree di ricerca e sviluppo e di vendite verranno sostenuti nel corso dei prossimi trimestri per sostenere ulteriori crescite di fatturato e per aumentare la capacità di attrarre nuovi clienti. L'effetto dell'IFRS 16, entrato in vigore con quest'anno, ha comportato una riduzione di costi operativi per Euro 1,1 milioni. Anche rideterminando i costi operativi del 2018 applicandovi i principi dell'IFRS 16, si nota ugualmente la netta riduzione dell'incidenza dei costi operativi sui ricavi.

I costi per il personale sono pari a Euro 15,35 milioni con un'incidenza sui ricavi del 19,3%, in riduzione rispetto a quella dell'analogo periodo dell'anno precedente (23,8%). I dipendenti in forza al 30 settembre 2019 sono 315 (erano 302 al 31 dicembre 2018 e 300 al 30 settembre 2018), con una media del periodo di 310 dipendenti (297,5 nei primi nove mesi 2018).

Il risultato prima degli ammortamenti delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito (EBITDA), nei primi nove mesi, ammonta a Euro 16,19 milioni (20,3% dei ricavi) rispetto ad Euro 5,61 milioni nel 2018 (9,8% dei ricavi), riflettendo l'andamento tanto del primo margine quanto dei costi operativi e degli altri ricavi.

Il risultato operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2019 è stato di Euro 13,25 milioni (16,6% dei ricavi) rispetto a Euro 4,15 milioni nei primi nove mesi del 2018 (7,3% dei ricavi). L'andamento dell'EBIT risente, oltre a quanto indicato più sopra, anche degli ammortamenti imputati a conto economico nei primi nove mesi del 2019, derivanti dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento nel periodo. Inoltre, l'applicazione, a partire dal 1° gennaio 2019, del nuovo principio contabile IFRS16 in base al quale i costi per affitti devono essere capitalizzati, ha inciso sugli ammortamenti per Euro 1,08 milioni.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi nove mesi del 2019, è risultata negativa per Euro 134 migliaia, mentre era stata negativa per Euro 140 migliaia nei primi nove mesi del 2018. Per un maggiore dettaglio si veda quanto commentato nella nota esplicativa "J".

Il Risultato prima delle imposte nel corso dei nove mesi di riferimento è di Euro 13,12 milioni, contro un importo di Euro 3,99 milioni nei primi nove mesi 2018. Il miglioramento del risultato prima delle imposte per Euro 9,12 milioni riflette principalmente il miglioramento dell'EBIT.

La stima delle imposte, calcolata in base alle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente e considerando il beneficio fiscale del solo utilizzo delle perdite fiscali in base ai risultati previsti per fine anno, risulta pari a Euro 1,19 milioni. Sul risultato del periodo ha inciso quindi la contabilizzazione di imposte anticipate per Euro 0,75 milioni relativo agli utilizzi che presumibilmente verranno fatti dalle società americane e italiane. Non sono state ancora contabilizzate le imposte anticipate derivanti dalle perdite fiscali degli anni precedenti che potrebbero essere utilizzate l'anno prossimo in base ai risultati positivi previsti.

Il risultato netto di Gruppo è pari a Euro 11,93 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 15,0% un significativo incremento rispetto a Euro 3,38 milioni dei primi nove mesi del 2018.

L'andamento della gestione economica e finanziaria ha permesso di migliorare la posizione finanziaria netta al 30 settembre 2019, che evidenzia una posizione di cassa netta di Euro 8,99 milioni al netto dei debiti finanziari derivanti dall'applicazione dell'IFRS16 che ammontano a Euro 3,74 milioni.

Prospetti contabili e note di commento

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

Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (Migliaia di Euro)	Note	9 mesi 2019 (b)	di cui correlate		9 mesi 2018 (a)	di cui correlate		variazioni (b-a) assoluto	
			%	%		%	%	%	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	79.698	483	100,0%	56.974	1.070	100,0%	22.724	39,9%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(39.648)		-49,7%	(29.494)		-51,8%	10.154	34,4%
Primo margine		40.050		50,3%	27.480		48,2%	12.570	45,7%
Costi per servizi	E	(9.682)	-	-12,1%	(9.007)	-	-15,8%	675	7,5%
Costi per il godimento beni di terzi		(250)		-0,3%	(1.225)		-2,2%	(975)	-79,6%
Costo del personale	F	(15.351)		-19,3%	(13.582)		-23,8%	1.769	13,0%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(554)		-0,7%	(527)		-0,9%	27	5,1%
Altri ricavi	H	1.979		2,5%	2.472		4,3%	(493)	-19,9%
Risultato operativo lordo (EBITDA)		16.192		20,3%	5.611		9,8%	10.581	188,6%
Ammortamenti	I	(2.932)		-3,7%	(1.459)		-2,6%	1.473	101,0%
Svalutazioni di immobilizzazioni	I	(10)		0,0%	0		0,0%	10	n/a
Risultato operativo (EBIT)		13.250		16,6%	4.152		7,3%	9.098	219,1%
Gestione delle partecipazioni	L	0		0,0%	(19)		0,0%	(19)	-100,0%
Oneri finanziari	J	(880)		-1,1%	(811)		-1,4%	69	8,5%
Proventi finanziari	J	746	4	0,9%	671	3	1,2%	75	11,2%
Risultato prima delle imposte		13.116		16,5%	3.993		7,0%	9.123	228,5%
Imposte sul reddito dell'esercizio	K	(1.189)		-1,5%	(616)		-1,1%	573	93,0%
Utile (Perdita) di periodo delle attività in funzionamento		11.927		15,0%	3.377		5,9%	8.550	253,2%
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	11.927		15,0%	3.377		5,9%	8.550	253,2%
Utile base per azione		0,344			0,099				
Utile diluito per azione		0,344			0,099				

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (Migliaia di Euro)		Note	3° trim.2019	%	3° trim.2018	%
Ricavi delle vendite e dei servizi		C	26.660	100%	19.652	100%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo		D	(12.950)	-48,6%	(10.206)	-51,9%
Primo margine			13.710	51,4%	9.446	48,1%
Costi per servizi		E	(3.255)	-12,2%	(3.129)	-15,9%
Costi per il godimento beni di terzi			(89)	-0,3%	(402)	-2,0%
Costo del personale		F	(5.276)	-19,8%	(4.673)	-23,8%
Altri accantonamenti e altri costi		G	(132)	-0,5%	(114)	-0,6%
Altri ricavi		H	360	1,4%	854	4,3%
Risultato operativo lordo (EBITDA)			5.318	19,9%	1.982	10,1%
Ammortamenti		I	(1.012)	-3,8%	(511)	-2,6%
Svalutazioni di immobilizzazioni		I	0	0,0%	0	0,0%
Risultato operativo (EBIT)			4.306	16,2%	1.471	7,5%
Gestione delle partecipazioni		L	0	0,0%	0	0,0%
Oneri finanziari		J	(374)	-1,4%	(162)	-0,8%
Proventi finanziari		J	492	1,8%	74	0,4%
Risultato prima delle imposte			4.424	16,6%	1.383	7,0%
Imposte sul reddito dell'esercizio		K	(1.330)	-5,0%	81	0,4%
Utile (Perdita) di periodo delle attività in funzionamento			3.094	11,6%	1.464	7,4%
Utile (Perdita) di periodo attribuibile alle Minoranze		O	0	0,0%	0	0,0%
Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo		O	3.094	11,6%	1.464	7,4%
Utile base per azione						
Utile diluito per azione						

Conto economico complessivo consolidato

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	9 mesi 2019	9 mesi 2018
(Migliaia di Euro)		
Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo (A)	11.927	3.377
<i>Altre componenti del conto economico complessivo</i>		
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio :		
(Perdita)/Utile netto sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (Cash Flow Hedge)	(53)	5
Effetto fiscale	(53)	5
<i>Differenza di conversione di bilanci esteri</i>	<i>3.925</i>	<i>1.181</i>
<i>Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere	1.943	1.249
Effetto fiscale	-	-
	1.943	1.249
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)	5.815	2.435
<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	-	-
Effetto fiscale	-	-
	-	-
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)	-	-
Utile (Perdita) complessivo/a delle imposte (A+B+C)	17.742	5.812
Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile alle Minoranze	-	-
Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile al Gruppo	17.742	5.812

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(Migliaia di Euro)	Note	30.09.2019	di cui correlate	31.12.2018	di cui correlate
ATTIVITA'					
Immobilizzazioni immateriali		91.219		85.369	
Immobilizzazioni materiali		6.322		2.579	
Partecipazioni in altre imprese		165		160	
Attività per imposte anticipate		2.840		3.025	
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine		92	92	87	87
Altre attività non correnti		689		654	
Attività non correnti	L	101.327		91.874	
Rimanenze di magazzino		21.866		21.998	
Lavori in corso su ordinazione		-	-	86	86
Crediti verso clienti		16.358	-	13.808	1.000
Crediti per imposte sul reddito		435		298	
Altre attività correnti		2.621		2.183	
Altre attività correnti finanziarie		109	14	104	10
Disponibilità liquide		24.933		13.196	
Attività correnti		66.322		51.673	
Totale attività		167.649		143.547	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		8.879		8.879	
Riserva sovrappr. azioni		136.400		136.400	
Riserve diverse		(24.902)		(43.237)	
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	O	120.377		102.042	
Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze	O	-		-	
Patrimonio netto consolidato	O	120.377		102.042	
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		12.495		4.312	
Benefici per i dipendenti		2.768		2.465	
Passività per imposte differite		3.214		3.035	
Fondi rischi e oneri		847		782	
Passività non correnti		19.324		10.594	
Debiti verso fornitori		13.228	-	14.411	132
Finanziamenti passivi a breve termine		7.319		8.125	
Strumenti finanziari derivati		73		20	
Debiti per imposte sul reddito		158		1.571	
Altre passività correnti		7.170		6.784	
Passività correnti		27.948		30.911	
Totale passività		47.272		41.505	
Totale passività e Patrimonio netto		167.649		143.547	

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrappr. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per (Perdita)/util e attuariale su piani a benefici definiti	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze	Patrimonio netto consolidato
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
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>													
- 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
Total 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

(Migliaia di Euro)	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrappr. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per (Perdita)/util e attuariale su piani a benefici definiti	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze	Patrimonio netto consolidato
Saldo al 31 dicembre 2018		8.879	1.385	136.400	12.223	(63.924)	(20)	(425)	3.925	(2.083)	5.682	102.042	-	102.042
Destinazione risultato 2018	-	391	-	-	5.291	-	-	-	-	-	(5.682)	-	-	-
Risultato al 30 giugno 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.927	11.927	-	11.927
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>														
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	30	-	-	-	-	(53)	-	-	-	-	(53)	-	(53)	-
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	-	3.925	-	-	-	-	-	3.925	-	3.925	-
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	1.943	-	-	1.943	-	1.943	-
Total Utile (Perdita) complessivo	-	-	-	3.925	-	(53)	-	1.943	-	11.927	17.742	-	17.742	
Piano di Performance Share	31	-	-	-	-	349	-	-	-	244	-	593	-	593
Saldo al 30 settembre 2019	8.879	1.776	136.400	16.148	(58.284)	(73)	(425)	5.868	(1.839)	11.927	120.377	-	120.377	

Posizione finanziaria netta

Come da Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, il prospetto riportante la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2019, analizzato per scadenza e confrontato con l'analogia situazione al 30 settembre 2018 e al 31 dicembre 2018 è di seguito riportato:

		30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
<i>(Migliaia di Euro)</i>				
Disponibilità liquide	A	(24.933)	(13.196)	(8.541)
Liquidità	B=A	(24.933)	(13.196)	(8.541)
Altre attività finanziarie correnti	C	(109)	(104)	(98)
Strumenti finanziari derivati	D	73	20	4
Finanziamenti passivi a breve termine	E	7.319	8.125	7.842
Indebitamento finanziario corrente	F=C+D+E	7.283	8.041	7.748
Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto	G=B+F	(17.650)	(5.155)	(793)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	H	12.495	4.312	2.026
Indebitamento finanziario non corrente	I=H	12.495	4.312	2.026
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA)				
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO come da disposizione CONSOB	J=G+I	(5.155)	(843)	1.233
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	K	(92)	(87)	(86)
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA)				
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	L=J+K	(5.247)	(930)	1.147

Si evidenzia che, a partire dal 1° gennaio 2019, è stato adottato il nuovo principio IFRS 16 “Leases” che stabilisce una nuova modalità di contabilizzazione dei contratti di locazione (Right of Use) che devono essere rilevati tra la passività finanziarie. A seguito dell'adozione del nuovo principio, al 30 settembre 2019 sono state iscritte maggiori passività finanziarie per un importo pari a Euro 3,74 milioni; al netto di tale effetto, la posizione finanziaria netta sarebbe stata pari a Euro 8,99 milioni.

Con riferimento alla liquidità, la variazione è dovuta all'effetto netto derivante dalla liquidità generata nel corso del semestre e dalle disponibilità ottenute in seguito all'accensione di nuovi finanziamenti al netto dei pagamenti delle quote dei finanziamenti e l'utilizzo della stessa a supporto della gestione corrente ed esborsi relativi agli investimenti fatti per supportare le diverse aree di business.

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 30 settembre 2019, confrontato con l'analogia situazione al 30 settembre 2018 e al 31 dicembre 2018 è di seguito riportato:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30.09.2019 (b)	31.12.2018 (a)	30.09.2018	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino	21.866	21.998	22.296	(132)
Lavori in corso su ordinazione	0	86	86	(86)
Crediti verso clienti	16.358	13.808	13.967	2.550
Crediti per imposte sul reddito	435	298	218	137
Altre attività correnti	2.621	2.183	1.764	438
Attivo corrente	41.280	38.373	38.331	2.907
Debiti verso fornitori	(13.228)	(14.411)	(14.732)	1.183
Debiti per imposte sul reddito	(158)	(1.571)	(319)	1.413
Altre passività correnti	(7.170)	(6.784)	(6.522)	(386)
Passivo corrente	(20.556)	(22.766)	(21.573)	2.210
Capitale circolante netto	20.724	15.607	16.758	5.117

Flussi monetari

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	A	11.803	10.577
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	B	(2.820)	(3.237)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	C	2.485	(905)
Differenze cambio nette	D	269	16
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	E=A+B+C+D	11.737	6.451
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		13.196	6.745
Disponibilità liquide alla fine del periodo		24.933	13.196
			8.541

A - Attività del Gruppo

Le attività del Gruppo, vengono rappresentate in un unico settore che comprende sia i computer miniaturizzati e ad alta capacità di calcolo per impieghi speciali, sia le piattaforme SW di integrazione per l'Internet of Things Industriale (IIoT).

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

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

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

B - Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2019 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

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

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

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

Rotowi Technologies S.p.A. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.)	Via Ghega, 15 – Trieste	21,31%
---	-------------------------	--------

Altre società minori valutate al costo

Kairos Autonomi Inc. Sandy (UT, USA)

19,00%

Al 30 settembre 2019 non si registrano variazioni intervenute nelle società controllate e collegate rispetto al 31 dicembre 2018.

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

Valuta	Medio 30.09.2019	Puntuale 30.09.2019	Medio 2018	Puntuale 31.12.2018	Medio 30.06.2018	Puntuale 30.06.2018
Sterlina Inglese	0,88346	0,88573	0,88471	0,89453	0,87977	0,88605
Yen giapponese	122,56963	117,59000	130,39588	125,85000	131,60570	129,04000
Dollaro USA	1,12362	1,08890	1,18096	1,14500	1,21040	1,16580

C - Ricavi

I ricavi realizzati dal Gruppo nei primi nove del 2019 ammontano a Euro 79,70 milioni (Euro 56,97 milioni nei primi nove mesi del 2018), con un incremento di Euro 22,72 milioni pari al 39,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento riflette l'andamento degli ordinativi sia dello scorso anno che quelli ricevuti nel corso del 2019. Le aree di maggiore crescita sono quella statunitense e quella europea, dove i clienti consolidati hanno incrementato il volume di ordini al Gruppo e dove si è riuscito con più velocità ad attrarre nuovi clienti grazie alle capacità del Gruppo di proporre soluzioni tecnologicamente all'avanguardia riconosciute a livello mondiale.

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

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

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

Ricavi per aree geografiche di business

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

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Var % 19-18	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Var % 19-18	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Var % 19-18	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Var % 19-18	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Var % 19-18
Ricavi verso terzi	39.398	23.708		21.608	14.413		18.692	18.853		0	0		79.698	56.974	
Ricavi infra-settoriali	593	558		5.673	3.610		1.032	142		(7.298)	(4.310)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	39.991	24.266	64,8%	27.281	18.023	51,4%	19.724	18.995	3,8%	(7.298)	(4.310)	-69,3%	79.698	56.974	39,9%

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 39,99 milioni nei primi nove mesi del 2019 ed a Euro 24,27 milioni nei primi nove mesi del 2018, hanno registrato anche quest'anno un significativo incremento (+64,8% rispetto al 2018) includendo i ricavi infrasettoriali. Le attività svolte negli ultimi due anni hanno portato da un lato a proporre soluzioni nuove a clienti consolidati e dall'altra a interfacciarsi con nuovi clienti per delle opportunità sia nella tradizionale linea di prodotto dei sottosistemi PC Embedded sia per le opportunità relative alle soluzioni innovative proposte in ambito Artificial Intelligence (AI) e IoT.

Anche nell'area d'affari Europa si rileva una importante crescita, in quanto il fatturato passa da Euro 18,02 milioni dei primi nove mesi del 2018 a Euro 27,28 milioni dei primi nove mesi del 2019, registrando così una crescita comprensiva dei ricavi infrasettoriali del 51,4%. Tale incremento conferma l'area Europa a livelli record anche a fine anno. Tali risultati sono il frutto delle nuove opportunità di business che si sono generate con nuovi clienti con importanti commesse ricorrenti sia nei nuovi settori dei sistemi autonomi che fanno uso dell'Intelligenza Artificiale e legati alle tecnologie HPEC (High Performance Embedded Computer), sia in settori tradizionali come quello dei trasporti intelligenti, sia in quelli collegati al paradigma dell'Industria 4.0 e che hanno bisogno di componenti tecnologici per implementare soluzioni IoT.

L'area d'affari Asia infine si mantiene pressoché in linea con lo scorso anno passando da Euro 18,99 milioni a Euro 19,72 milioni beneficiando di un effetto cambio in fase di traduzione del bilancio. Anche in quest'area si sono iniziate e continuano positivamente delle nuove attività di sviluppo congiunto con importanti clienti, che si tradurranno in crescita di fatturato negli anni a venire.

Ricavi per aree geografiche del cliente

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

(Migliaia di Euro)	9 mesi 2019	%	9 mesi 2018	%	var. %
RICAVI PER AREA GEOGRAFICA					
Unione Europea	19.454	24,4%	11.354	19,9%	71,3%
Stati Uniti	38.456	48,3%	24.513	43,0%	56,9%
Giappone	18.693	23,5%	18.854	33,1%	-0,9%
Altre	3.095	3,9%	2.253	4,0%	37,4%
TOTALE RICAVI	79.698	100,0%	56.974	100,0%	39,9%

Con riferimento ai valori per area geografica riportati in tabella, i ricavi negli Stati Uniti risultano incrementati del 56,9% e l'incidenza dell'area sul totale del fatturato dei primi nove mesi del 2019 ha confermato gli Stati Uniti essere l'area predominante con una incidenza del 48,3% sul fatturato totale. L'area Europa ha visto un incremento del 71,3% rispetto ai corrispondenti nove mesi del 2018, diventando la seconda area di importanza e incidendo per il 24,4% sul fatturato del Gruppo.

Sostanzialmente invariata in termini di fatturato, in valore assoluto, è l'area Giappone, che incide per il 23,5% del fatturato del Gruppo.

D - Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata strettamente al fatturato, evidenzia una crescita nei periodi considerati, passando da Euro 29,49 milioni dei primi nove mesi del 2018 a Euro 39,65 milioni dei primi nove mesi del 2019. Nel periodo in esame, pertanto, si è registrata una variazione di Euro 10,14 milioni pari al 34,4%, inferiore rispetto all'incremento del fatturato che si è attestato al 39,9%. Tale diversa proporzionalità ha determinato un primo margine superiore di oltre due punti percentuali rispetto a quello dei nove mesi 2018, e anche superiore a quello ottenuto a fine anno 2019. L'andamento del primo margine è strettamente correlato al diverso mix di prodotti venduti nei trimestri di riferimento, nelle diverse aree geografiche e nei diversi mercati di sbocco dei prodotti.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo passa dal 51,8% dei primi nove mesi del 2018 al 49,7% dei primi nove mesi del 2019.

E - Costi per servizi

L'incremento della parte variabile dei costi per servizi ha determinato un aumento degli stessi per Euro 0,67 milioni pari al 7,5%, portando il valore assoluto dei costi a Euro 9,68 milioni. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è migliorata, passando dal 15,8% dei primi nove mesi del 2018 al 12,1% dei primi nove mesi del 2019.

I costi, oltre a far riferimento alla gestione ordinaria e quindi a sostenere l'incremento del fatturato, riguardano gli investimenti che il Gruppo continua a fare principalmente nella nuova linea di business delle piattaforme IoT per applicazioni nell'industria e nei servizi, oltre che per gli sviluppi collegati alla linea di prodotti degli HPEC. Questi investimenti sono volti sia a supportare l'area ricerca e sviluppo per mantenere il portafoglio prodotti in linea con le innovazioni tecnologiche del settore, sia a potenziare le aree vendite e marketing che devono dare visibilità alla gamma di prodotti esistenti.

F - Costo del personale

Il costo del personale, nel periodo in analisi, passa da Euro 13,58 milioni (23,8% dei ricavi) ad Euro 15,35 milioni (19,3% dei ricavi). Alla fine del terzo trimestre 2019 c'è stato un incremento di 13 unità del numero di addetti rispetto a fine anno, dovuta al potenziamento della forza lavoro che si ritiene dovrà essere ulteriormente perseguito. Già ad oggi il numero dei dipendenti è maggiore e nuove figure vengono ricercate per continuare a portare alla struttura quelle competenze che servono per sviluppare e realizzare la visione strategica del Gruppo e il suo modello di business.

La voce stipendi, inoltre, include per Euro 593 migliaia la quota pro-rata temporis del costo relativo al Piano di Performance Share in essere (nei primi 9 mesi del 2018 l'importo contabilizzato a costo era di Euro 458 migliaia).

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

DIPENDENTI	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
Manager	10	11	11
Impiegati	286	272	272
Operai	19	19	17
TOTALE	315	302	300

G - Altri accantonamenti e altri costi

La voce al 30 settembre 2019 comprende una svalutazione crediti per Euro 58 migliaia (Euro 58 migliaia nei primi nove mesi del 2018) e si riferisce agli accantonamenti effettuati per far fronte all'eventuale inesigibilità di crediti nei confronti di clienti.

L'incidenza della voce altri accantonamenti e altri costi sui ricavi è del 0,7%, inferiore rispetto al 0,9% dello stesso periodo del 2018.

H - Altri ricavi

La voce altri ricavi evidenzia un decremento passando da Euro 2,47 milioni dei primi nove mesi 2018 ad Euro 1,98 milioni dei primi nove mesi del 2019.

Gli altri ricavi comprendono principalmente capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 1,84 migliaia (Euro 1,70 milioni nei primi nove mesi del 2018) e proventi diversi per Euro 0,14 milioni (Euro 0,77 milioni nei primi nove mesi del 2018).

I - Ammortamenti e svalutazioni

Il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni si incrementa di Euro 1,48 milioni, passando da Euro 1,46 milioni dei primi nove mesi 2018 a Euro 2,94 milioni dei primi nove mesi del 2019. La voce comprende ammortamenti in applicazione dell'IFRS16 per Euro 1,08 milioni.

J - Oneri e proventi finanziari

Gli oneri finanziari passano da Euro 0,81 milioni dei primi nove mesi del 2018 a Euro 0,88 milioni dei primi nove mesi del 2019. Tale incremento è da iscriversi principalmente all'incremento degli interessi relativi al "Right of Use" in applicazione del nuovo IFRS16 che ammontano a Euro 49 migliaia.

I proventi finanziari, sempre per effetto della gestione cambi, si incrementano di Euro 75 migliaia passando da Euro 0,67 milioni dei primi nove mesi del 2018 a Euro 0,75 milioni dei primi nove mesi del 2019.

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

- perdite su cambi: Euro 0,47 milioni al 30.09.2019, con una incidenza sui ricavi del 0,6%, rispetto a Euro 0,47 milioni al 30.09.2018, con una incidenza sui ricavi del 0,8%;
- utili su cambi: Euro 0,73 milioni al 30.09.2019, con una incidenza sui ricavi del 0,9%, rispetto a Euro 0,65 milioni al 30.09.2018, con una incidenza sui ricavi del 1,1%;
- interessi passivi vari: Euro 297 migliaia al 30.09.2019, con una incidenza dello 0,5%, rispetto a Euro 292 migliaia al 30.09.2018, con una incidenza del 0,6%.

3° trimestre 2019	3° trimestre 2018	Migliaia di Euro	9 mesi 2019	9 mesi 2018	var. %
251	59	Perdite su cambi	468	475	-1,5%
86	91	Interessi passivi diversi	297	292	1,7%
7	2	Oneri su prodotti derivati	16	12	33,3%
30	10	Altri oneri finanziari	99	32	209,4%
374	162	Oneri finanziari	880	811	8,5%
487	68	Utili su cambi	727	653	11,3%
8	5	Interessi attivi	16	13	23,1%
(3)	1	Altri proventi finanziari	3	5	-40,0%
492	74	Proventi finanziari	746	671	11,2%
118	(88)	Gestione finanziaria netta	(134)	(140)	-4,3%
0,4%	-0,4%	incidenza sui ricavi	-0,2%	-0,4%	

K - Imposte dell'esercizio

Le imposte al 30 settembre 2019 sono globalmente negative per Euro 1,19 milioni (di cui Euro 862 migliaia per imposte correnti, Euro 293 migliaia per imposte differite passive nette e oneri per imposte di esercizi precedenti per Euro 34 migliaia) rispetto ad un impatto negativo di Euro 616 migliaia al 30 settembre 2018 (di cui Euro 623 migliaia per imposte correnti ed Euro 7 migliaia per imposte differite attive nette), registrando una variazione negativa di Euro 573 migliaia.

L - Attività non corrente

La variazione positiva dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2018 e il 30 settembre 2019 pari a Euro 9,45 milioni è dovuta principalmente all'incremento delle immobilizzazioni materiali in seguito alla

contabilizzazione del nuovo principio IFRS16 (Euro 3,72 milioni), oltre che alle variazioni dei rapporti di cambio.

Gli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 2,79 milioni sono bilanciati dagli ammortamenti per Euro 2,93 milioni, di cui Euro 1,08 milioni in applicazione del nuovo IFRS16 relativo alla contabilizzazione dei "Leases".

Gli incrementi più significativi sono da iscriversi alla voce delle immobilizzazioni immateriali e in modo prevalente alle attività di sviluppo che riguardano progetti di sviluppo di nuovi prodotti per un ammontare complessivo di Euro 2,26 milioni.

a - Immobilizzazioni immateriali

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

(Migliaia di Euro)	COSTI DI SVILUPPO	AVVIAMENTO	IMMOBILIZZ.	TOTALE	
			SOFTWARE	IMMATERIALI	IMMOBILIZZA. Z. ACCONTI
VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)	2.487	70.898	8.716	3.268	85.369
<i>Variazioni al 30 Settembre 2019</i>					
- Acquisti	385	-	130	1.878	2.393
- Alienazioni	(7)	-	-	-	(7)
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(1.368)	-	(98)	(11)	(1.477)
- Attività operative cessate	-	-	-	-	-
- Altri movimenti	2.605	4.262	605	(2.531)	4.941
Totale variazioni (B)	1.615	4.262	637	(664)	5.850
VALORE A FINE PERIODO (A+B)	4.102	75.160	9.353	2.604	91.219

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

(Migliaia di Euro)	30.09.2019		31.12.2018	
	Unità generatrice di flusso di cassa	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita	Valore contabile avviamento
Advanet Inc.	47.425	9.006	44.312	8.415
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	22.528	-	21.428	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	4.931	-	4.882	-
Eurotech France S.a.s.	186	-	186	-
Altri minori	90	-	90	-
TOTALE	75.160	9.006	70.898	8.415

b - Immobilizzazioni materiali

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

(Migliaia di Euro)	ATTREZZATURA INDUSTRIALE				IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ALTRI BENI			IMMOBILIZZAZIONI CON DIRITTO D'USO			TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI COMMERCIALI	ALTRI BENI	MATERIALI IN CORSO E ALTRI BENI	ZIONI CON DIRITTO D'USO	ZIONI CON DIRITTO D'USO	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI CON DIRITTO D'USO				
VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)	1.066	274	461	728	2	48	2.579					
<i>Variazioni al 30 settembre 2019</i>												
- Acquisti	19	17	64	253	-	48	401					
- Incrementi da IFRS 16	-	-	-	-	-	4.651	4.651					
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(24)	(44)	(130)	(172)	-	(1.096)	(1.466)					
- Altri movimenti	1	8	25	12	-	123	169					
Totale variazioni (B)	(4)	(19)	(44)	92	-	3.718	3.743					
VALORE A FINE PERIODO (A+B)	1.062	255	417	820	2	3.766	6.322					

M - Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto si incrementa per Euro 5,12 milioni, passando da Euro 15,61 milioni del 31 dicembre 2018 a Euro 20,72 milioni del 30 settembre 2019. Tale andamento è dovuto al diverso andamento dei flussi di incasso e di pagamento, all'incremento dei crediti verso clienti per il maggior fatturato avuto nel terzo trimestre contabilizzato solo in parte da una riduzione dei debiti verso fornitori.

La variazione positiva dell'attivo corrente per Euro 2,91 milioni è dovuta principalmente all'incremento dei crediti verso clienti per Euro 2,55 milioni e delle altre attività correnti per Euro 0,44 milioni.

Il passivo corrente invece si decrementa con una riduzione dei debiti verso fornitori per Euro 1,18 milioni e una riduzione dei debiti per imposte sul reddito per Euro 1,41 milioni.

N - Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2019, esclusi i debiti finanziari per diritti d'uso introdotti dal principio contabile IFRS 16, ammonta ad una cassa netta di Euro 8,99 milioni rispetto ad una posizione finanziaria netta con cassa netta di Euro 0,93 milioni al 31 dicembre 2018. L'applicazione del principio contabile IFRS 16 ha comportato la registrazione da parte delle società del Gruppo di debiti finanziari per diritti d'uso al 30 settembre 2019 pari a Euro 3,74 milioni, che sommati alla posizione finanziaria netta danno luogo ad una posizione di cassa netta post IFRS16 pari a Euro 5,25 milioni.

Con riferimento alla liquidità che ammonta a Euro 24,93 milioni, la variazione è dovuta all'effetto netto derivante dalla liquidità generata nel corso dei nove mesi e dalle disponibilità ottenute in seguito all'accensione di nuovi finanziamenti al netto dei pagamenti delle quote dei finanziamenti e l'utilizzo della stessa a supporto della gestione corrente ed esborsi relativi agli investimenti fatti per supportare le diverse aree di business.

Si veda anche l'andamento dei flussi finanziari a pag. 19.

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 30.09.2020.

O - Movimentazione del Patrimonio netto

Il capitale sociale al 30 settembre 2019 è costituito da numero 35.515.784 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, senza valore nominale.

Il saldo della riserva legale dell'Emittente al 30 settembre 2019 ammonta a Euro 1,78 milioni.

La riserva da sovrapprezzo azioni, riferita interamente alla Capogruppo, è iscritta per un ammontare complessivo di Euro 136,40 milioni.

La riserva di conversione positiva, che ammonta a Euro 16,15 milioni, è generata dall'inclusione nel resoconto intermedio di gestione della situazione patrimoniale ed economica delle controllate americane Eurotech Inc, ed E-Tech USA Inc., della controllata inglese Eurotech Ltd. e della controllata giapponese Advanet Inc..

La voce Altre riserve è negativa per Euro 58,28 milioni ed è composta dalla riserva straordinaria della Capogruppo, formata da perdite a nuovo e da alcuni accantonamenti di utili non distribuiti nei precedenti esercizi, nonché da altre riserve con diversa origine. La variazione dell'esercizio è da attribuirsi alla destinazione del risultato 2018 e alla contabilizzazione del Piano di Performance share di Eurotech di competenza del periodo descritto nell'apposita sezione del Bilancio Consolidato 2018.

La riserva per "cash flow hedge", che include sulla base dello IAS 39 le operazioni di copertura dei flussi finanziari, è negativa per Euro 73 migliaia e si è decrementata per Euro 53 migliaia al lordo dell'effetto fiscale, per altro non contabilizzato per la mancanza dei relativi presupposti.

La riserva per differenze cambio, in cui vengono contabilizzate sulla base dello IAS 21 le differenze cambio sui finanziamenti infragruppo in valuta che costituiscono parte di un investimento netto in una partecipazione estera, è positiva per Euro 5,87 migliaia e si incrementa di Euro 1,94 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 783.020 (erano 887.020 al 31 dicembre 2018).

P - Fatti di rilievo del trimestre

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

- 03/07/2019 Eurotech Annuncia Due Nuovi Switch Ethernet ad Alte Prestazioni per Applicazioni HPEC: il DynaNET 10G-01 e il DynaNET 100G-01
- 18/07/2019 Eurotech Integra il TPM di Infineon per Garantire la Sicurezza End-to-End dagli IoT Edge Gateway al Cloud

- 30/07/2019 Quadrant Knowledge Solutions riconosce Eurotech come leader nel mercato delle piattaforme IIoT per il 2019
- 07/08/2019 Dimissioni di tre amministratori
- 26/09/2019 Frost & Sullivan premia Eurotech per le sue soluzioni Embedded e IoT per il mercato ferroviario
- 30/09/2019 Eurotech porta l'Intelligenza Artificiale a bordo dei treni con le ultime tecnologie embedded e IoT

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

Q - Eventi successivi al 30 settembre 2019

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/news>):

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

R - Rischi e incertezze

Si rimanda ai paragrafi “Principali rischi e incertezze a cui il Gruppo è esposto” e “Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri” contenuti nel documento Bilancio Consolidato 2018 in cui vengono illustrati i rischi a cui il Gruppo Eurotech è sottoposto.

S - Altre informazioni

Si precisa inoltre che:

- i rapporti economici intercorsi fra le società del gruppo avvengono a prezzi di mercato e sono eliminati nel processo di consolidamento;
- le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato;
- ai sensi della comunicazione CONSOB n. 15519/2005 si segnala l'assenza di componenti economiche non ricorrenti nella relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2019;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel periodo 2019 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 30 settembre 2019 la società deteneva in portafoglio numero 783.020 azioni proprie per un controvalore pari a Euro 1.839 migliaia. La movimentazione è stata la seguente:

	Nr azioni (Migliaia di Euro)	Val. nominale (Migliaia di Euro)	Quota % cap. soc.	Val. carico (Migliaia di Euro)	Val. Medio unitario
Situazione al 01.01.2019	887.020	222	2,50%	2.083	2,35
Acquisti	-	-	0,00%	-	-
Vendite	-	-	0,00%	-	-
Assegnazione-Piano di Performance Share	(104.000)	(26)	-0,29%	(244)	2,35
Situazione al 30.09.2019	783.020	196	2,20%	1.839	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, 1º 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 2019

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 2019

DICHIARAZIONE

EX ART 154 B/S 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 30 settembre 2019, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 13 novembre 2019,

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 *bis*, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-*bis*, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri, e alle scritture contabili.

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

