

# **Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 Marzo 2021**

Data di emissione: 14 maggio 2021  
Il presente fascicolo è disponibile su internet  
nella sezione "Investitori" sul sito  
[www.eurotech.com](http://www.eurotech.com)

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

**INDICE**

<b>Organi Sociali .....</b>	<b>4</b>
<b>Dati di sintesi.....</b>	<b>5</b>
<i>Ricavi per linee di business .....</i>	<i>6</i>
<i>Sintesi risultati.....</i>	<i>6</i>
<b>Informazioni per gli azionisti.....</b>	<b>7</b>
<b>Il Gruppo Eurotech .....</b>	<b>8</b>
<b>Sintesi della gestione del primo trimestre 2021 e prevedibile evoluzione dell'attività .....</b>	<b>8</b>
<i>Premessa.....</i>	<i>8</i>
<i>Criteri di redazione.....</i>	<i>8</i>
<i>Andamento del periodo .....</i>	<i>9</i>
<b>Prospetti contabili e note di commento .....</b>	<b>12</b>
<i>Conto economico consolidato.....</i>	<i>12</i>
<i>Conto economico complessivo consolidato .....</i>	<i>13</i>
<i>Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata.....</i>	<i>14</i>
<i>Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato .....</i>	<i>15</i>
<i>Indebitamento finanziario netto .....</i>	<i>16</i>
<i>Capitale circolante netto.....</i>	<i>16</i>
<i>Flussi monetari.....</i>	<i>17</i>
<i>A – Attività del Gruppo.....</i>	<i>18</i>
<i>B – Area di consolidamento.....</i>	<i>18</i>
<i>C – Ricavi.....</i>	<i>19</i>
<i>D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo.....</i>	<i>21</i>
<i>E – Costi per servizi.....</i>	<i>21</i>
<i>F – Costo del personale.....</i>	<i>21</i>
<i>G – Altri accantonamenti e altri costi.....</i>	<i>22</i>
<i>H – Altri ricavi.....</i>	<i>22</i>
<i>I – Ammortamenti e svalutazioni.....</i>	<i>22</i>
<i>J – Oneri e proventi finanziari.....</i>	<i>22</i>
<i>K – Imposte dell'esercizio.....</i>	<i>23</i>
<i>L – Attività non correnti .....</i>	<i>23</i>
<i>M – Capitale circolante netto .....</i>	<i>25</i>
<i>N – Posizione finanziaria netta .....</i>	<i>25</i>
<i>O – Movimentazione del Patrimonio netto.....</i>	<i>26</i>
<i>P – Fatti di rilievo del trimestre .....</i>	<i>26</i>
<i>Q – Eventi successivi al 31 marzo 2021 .....</i>	<i>27</i>
<i>R – Rischi e incertezze.....</i>	<i>27</i>
<i>S – Altre informazioni.....</i>	<i>27</i>
<b>Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari .....</b>	<b>29</b>

## Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione	
Presidente	Patrizio Mapelli
Vice-Presidente	Aldo Fumagalli <sup>1</sup>
Consigliere	Paul Chawla
Consigliere	Marco Costaguta <sup>1</sup>
Consigliere	Susanna Curti <sup>1 5</sup>
Consigliere	Maria Grazia Filippini <sup>1 2 3 4 5</sup>
Consigliere	Antongiulio Marti <sup>1 3</sup>
Consigliere	Chiara Mio <sup>1 2 3 4</sup>
Consigliere	Laura Rovizzi <sup>1 2 4 5</sup>

Il Consiglio di Amministrazione attualmente in essere, ad eccezione del Consigliere Chawla cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 8 aprile 2021, è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2020; rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2022.

Collegio Sindacale	
Presidente	Fabio Monti
Sindaco effettivo	Gaetano Rebecchini
Sindaco effettivo	Daniela Savi
Sindaco supplente	Pietro Biagio Monterisi
Sindaco supplente	Luigina Zocco

Il Collegio Sindacale attualmente in essere è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2020 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2022.

Società di revisione	
PricewaterhouseCoopers	

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

Ragione sociale e sede legale della Controllante	
Eurotech S.p.A. Via Fratelli Solari, 3/A 33020 Amaro (UD) Iscrizione al registro delle Imprese di Udine 01791330309	

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

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

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

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

<sup>5</sup> Membro del Comitato per la remunerazione e per le nomine

## Dati di sintesi

### Dati economici

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2021	%	1° trimestre 2020	%	Var. %
<b>DATI ECONOMICI</b>					
RICAVI DI VENDITA	12.880	100,0%	19.752	100,0%	-34,8%
PRIMO MARGINE (*)	6.438	50,0%	9.866	49,9%	-34,7%
EBITDA ADJ (****)	(707)	-5,5%	1.695	8,6%	-141,7%
(Costi) Ricavi non ricorrenti	(1.066)	-8,3%	0	0,0%	n/a
EBITDA (**)	(1.773)	-13,8%	1.695	8,6%	-204,6%
EBIT (***)	(2.840)	-22,0%	821	4,2%	n.s
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.889)	-22,4%	869	4,4%	n.s
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO	(2.933)	-22,8%	509	2,6%	n.s

(\*) 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.

(\*\*\*\*) L'**EBITDA ADJ** è un risultato intermedio, determinato al lordo dei costi o ricavi non ricorrenti, 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 al netto di eventuali costi o ricavi non ricorrenti che quindi non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività aziendale. 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.

### Dati patrimoniali

(Migliaia di Euro)	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
<b>DATI PATRIMONIALI</b>			
ATTIVITA' NON CORRENTI	101.937	101.972	106.836
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	11.313	15.827	17.527
CAPITALE INVESTITO NETTO*	106.131	110.316	117.293
PATRIMONIO NETTO	116.429	118.864	127.671
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(10.298)	(8.548)	(10.378)

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

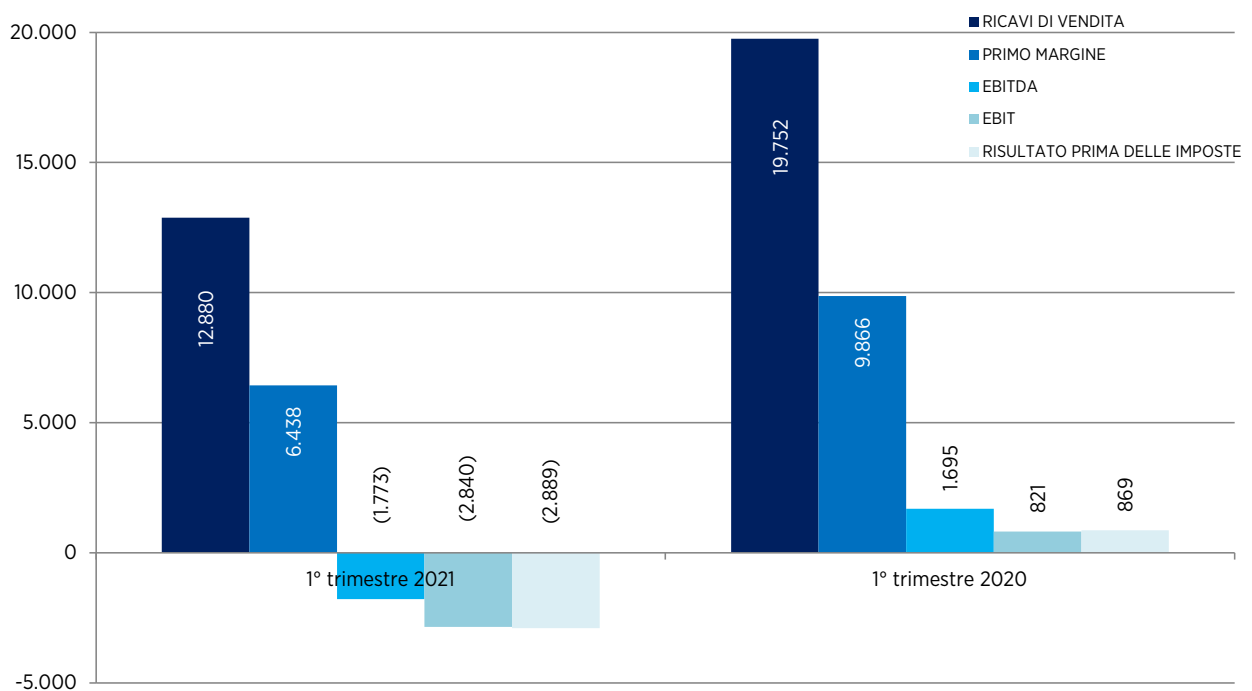
### Numero di dipendenti

	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
NUMERO DI DIPENDENTI	324	323	320

### 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; c) computer ad alte capacità di calcolo "at the edge", cioè installati sul campo in prossimità degli impianti o a bordo di mezzi e apparecchiature (High Performance Edge Computer).

### Sintesi risultati



## Informazioni per gli azionisti

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

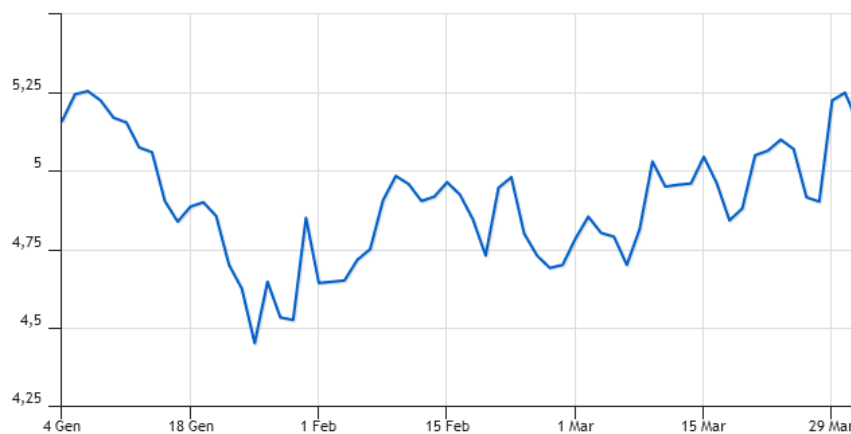
### Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 31 marzo 2021

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.	128.020
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di marzo 2021)	Euro 184 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 31 marzo 2021)	Euro 183 milioni

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

Relative performance EUROTECH S.p.A.  
01.01.2021 – 31.03.2021

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 (ETH:IM) è una multinazionale che progetta, sviluppa e fornisce Edge Computer e soluzioni per l'Internet of Things (IoT) complete di servizi, software e hardware a integratori di sistemi e aziende. Adottando le soluzioni di Eurotech, i clienti hanno accesso a componenti e piattaforme software per l'IoT, a Edge Gateway per abilitare il monitoraggio di asset e a Edge Computer ad alte prestazioni (HPEC) per applicazioni anche di Intelligenza Artificiale (AI). Per offrire soluzioni sempre più complete Eurotech ha attivato partnership con aziende leader nel loro ambito d'azione, creando così un ecosistema globale che le permette di realizzare soluzioni "best in class" per l'Internet of Things Industriale. Per maggiori informazioni su Eurotech: [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com).

## Sintesi della gestione del primo trimestre 2021 e prevedibile evoluzione dell'attività

### **Premessa**

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Eurotech al 31 marzo 2021, non sottoposto a revisione contabile, e i prospetti contabili dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Board e omologati dall'Unione Europea.

I risultati del Gruppo al 31 marzo 2021 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS in vigore alla data di redazione e predisposti in base all'allegato 3D del regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

### **Criteri di redazione**

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2021 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 della Relazione Trimestrale Consolidata sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo al 31 dicembre 2020, ai quali si fa espresso ed integrale rinvio ad eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2021.

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

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

In aderenza a quanto previsto dalla Consob, i dati del Conto Economico sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento e comparati con i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente. I dati



dello Stato Patrimoniale riclassificato, relativi alla data di chiusura del trimestre, sono confrontati con i dati di chiusura dell'ultimo esercizio. La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella relazione sulla gestione della Relazione Semestrale e del Bilancio Annuale.

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

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

- **Primo margine**, ovvero la risultante della differenza tra i ricavi di vendita di beni e servizi ed i consumi di materie prime;
- **EBITDA**, il risultato prima degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, valutazione delle partecipazioni in collegate con il metodo del patrimonio netto, oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito dell'esercizio;
- **L'EBITDA ADJ** è un risultato intermedio, determinato al lordo dei costi o ricavi non ricorrenti, 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 al netto di eventuali costi o ricavi non ricorrenti che quindi non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività aziendale. 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.
- **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**

L'andamento del fatturato del primo trimestre 2021 è stato debole, in linea con gli ultimi tre trimestri del 2020 e con le previsioni fatte ad inizio esercizio dal Management.

Sul fronte ordini, però, stiamo registrando un'accelerazione della raccolta ordini, in particolar modo nell'area statunitense.

Malgrado questa crescita del backlog ed un trend di ripresa positivo, i risultati attuali del Gruppo nel primo trimestre, risultano impattati da un paio di fattori avvenuti agli inizi dell'emergenza sanitaria da Covid-19 nel 2020 ed entrambi legati a decisioni di ottimizzazione costi e ri-priorizzazione delle attività da parte di alcuni nostri clienti: nel dettaglio l'annullamento di un paio di programmi HPEC ed il rinvio di vari proof of concept che avrebbero dovuto portare a design-wins nel 2021.

Avendo a portafoglio meno prodotti standard da vendere attraverso canali indiretti abbiamo beneficiato meno di altri peers della ripresa dell'economia. Stiamo comunque vedendo una crescita di interesse importante dei POC (Proof Of Concept) nel mercato dell'IoT Industriale grazie anche ad una intensificazione delle attività di collaborazione e certificazione con i nostri Partner.

Il trimestre è stato influenzato significativamente dalla mancanza di volumi e fatturato per i motivi sopracitati e da costi non ricorrenti che hanno inciso per Euro 1,07 milioni sulla determinazione del risultato operativo.

In termini patrimoniali, le azioni del management hanno permesso di ottimizzare il capitale circolante che si è ridotto di Euro 4,51 milioni rispetto al 31 dicembre 2020, arrivando a toccare il minimo degli ultimi cinque anni a Euro 11,31 milioni e conseguentemente a generare flussi di cassa operativi per Euro 2,61 milioni e migliorare la posizione finanziaria netta di oltre Euro 1,7 milioni rispetto a fine anno 2020, creando un ulteriore incentivo ad accelerare attività di tipo M&A.

I ricavi del Gruppo dei primi tre mesi 2021 sono stati, infatti, pari a Euro 12,88 milioni, rispetto a Euro 19,75 milioni dei primi tre mesi del 2020, con un decremento del 30,7% a cambi costanti e del 34,8% a cambi storici. Considerando l'andamento dei primi tre mesi in un'ottica di incidenza sul totale del fatturato annuo, storicamente il primo trimestre dell'anno non è da considerarsi rappresentativo dell'andamento dell'intero esercizio.

Con riferimento alla localizzazione delle attività del Gruppo, nel trimestre l'area americana è risultata quella che ha generato il maggior fatturato con il 39,5% del totale (primo trimestre 2020: 46,9%) seguita dall'area giapponese con il 35,0% (nel primo trimestre 2020 era del 30,3%), mentre l'area europea rappresenta il restante 25,5% (primo trimestre 2020: 22,8%).

Una moderata ripresa degli ordinativi nel primo trimestre 2021 in particolare nel mercato americano e la possibilità di portare a conclusione alcune importanti opportunità sia in termini di volumi che di significatività del cliente nei prossimi trimestri fanno ritenere che ci possa essere un recupero di fatturato dal secondo semestre dell'anno nonostante il rischio sulla supply chain derivante dallo shortage di componenti elettronici possa comportare una produzione inferiore alle attese.

Il primo margine del trimestre in esame in termini di incidenza sul fatturato, si attesta al 50,0%. La percentuale è in linea con quanto previsto a budget e anche con quanto evidenziato nel corso del primo trimestre 2020 (incidenza sul fatturato del 49,9%). In valore assoluto il primo margine è di Euro 6,44 milioni ed è correlato all'andamento del fatturato.

Nei tre mesi di riferimento i costi operativi al lordo delle rettifiche operate e al netto dei costi non ricorrenti ammontano a Euro 7,94 milioni con un decremento del 8,7% rispetto a Euro 8,70 milioni del primo trimestre 2020 (a cambi costanti la riduzione si attesta al 5%).

La riduzione dei costi operativi lordi sopra indicati per totali Euro 0,74 milioni è da attribuirsi per Euro 0,33 milioni all'effetto cambi a causa di un apprezzamento dell'Euro rispetto a USD e Yen e per il rimanente Euro 0,41 milioni a minori costi di trasferta effettuati nel trimestre 2021 rispetto a quelli sostenuti nel 2020 e a ulteriori risparmi dei costi variabili collegati alla riduzione del fatturato.

Nel dettaglio, sono i costi del personale ad incidere maggiormente sul valore dei costi operativi. L'ammontare degli stessi è di Euro 4,98 milioni con un leggero decremento del 1,5% rispetto all'anno precedente se considerato a cambi costanti (-5,6% a cambi storici). In virtù del modello fabless adottato, i costi operativi sono sostanzialmente fissi e l'andamento del fatturato è la variabile fondamentale per l'attivazione della leva operativa. L'incidenza dei costi operativi lordi al netto dei costi non ricorrenti sui ricavi, in termini percentuali si attesta al 61,7% rispetto al 44,0% del primo trimestre 2020. L'incidenza diventa ancora maggiore se vengono considerati i costi non ricorrenti, attestandosi al 70,0%.

I costi non ricorrenti, rappresentati a conto economico nel solo primo trimestre 2021, ammontano a Euro 1.066 migliaia e si riferiscono interamente all'accordo economico risultante dalla risoluzione del rapporto tra la Società e l'amministratore delegato Roberto Siagri definito in data 23 marzo che è stato ampiamente descritto in un'apposita comunicazione successiva all'evento.

Considerando quindi anche tali costi non ricorrenti, i costi operativi ammonterebbero complessivamente a Euro 9,01 milioni.

L'EBITDA ADJ nei primi tre mesi, ammonta a Euro -0,71 milioni (-5,5% dei ricavi) rispetto ad Euro 1,69 milioni nel 2020 (8,6% dei ricavi), riflettendo l'andamento tanto del primo margine quanto dei costi

operativi e degli altri ricavi. In considerazione dei costi non ricorrenti, l'EBITDA è quindi di Euro -1,77 milioni.

Il risultato operativo al netto dei costi non ricorrenti (EBIT ADJ) dei primi tre mesi del 2021 è stato di Euro -1,74 milioni (-13,8% dei ricavi) rispetto a Euro 0,82 milioni nei primi tre mesi del 2020 (4,2% dei ricavi). Tale andamento risente, oltre a quanto indicato più sopra, anche degli ammortamenti imputati a conto economico nel primo trimestre 2021, derivanti dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento nel trimestre. Il risultato operativo (EBIT), risultato intermedio comprensivo quindi dei costi non ricorrenti ammonta a Euro -2,84 milioni.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi tre mesi del 2021, è risultata negativa per Euro 49 migliaia, mentre era stata positiva per Euro 48 migliaia nei primi tre mesi del 2020. Per un maggiore dettaglio si veda quanto commentato nella nota esplicativa "J".

Il Risultato prima delle imposte nel corso dei tre mesi di riferimento è negativo per Euro 2,89 milioni, mentre era positivo per Euro 0,87 milioni nei primi tre mesi 2020. Il minor risultato prima delle imposte è determinato principalmente dalla riduzione del fatturato.

In termini di risultato netto di Gruppo, il carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo ha determinato un risultato di Euro -2,93 milioni per il trimestre (lo era per Euro 0,51 milioni nei primi tre mesi 2020). L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva dal differente carico fiscale rilevato complessivamente sulle realtà del Gruppo e dal fatto che non sono state contabilizzate imposte anticipate sulle perdite fiscali stimabili sul trimestre.

## 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

(Migliaia di Euro)	Note	1° trimestre 2021 (b)	di cui		1° trimestre 2020 (a)	di cui		variazioni (b-a)	
			correlate	%		correlate	%	assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	12.880	1	100,0%	19.752	-	100,0%	(6.872)	-34,8%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(6.442)		-50,0%	(9.886)		-50,1%	(3.444)	-34,8%
<b>Primo margine</b>		<b>6.438</b>		<b>50,0%</b>	<b>9.866</b>		<b>49,9%</b>	<b>(3.428)</b>	<b>-34,7%</b>
Costi per servizi	E	(3.634)	(186)	-28,2%	(3.112)	-	-15,8%	522	16,8%
- di cui non ricorrenti		(1.066)		-8,3%	-		0,0%	1.066	n/a
Costi per il godimento beni di terzi		(113)		-0,9%	(113)		-0,6%	0	0,0%
Costo del personale	F	(4.978)		-38,6%	(5.271)		-26,7%	(293)	-5,6%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(285)		-2,2%	(201)		-1,0%	84	41,8%
Altri ricavi	H	799		6,2%	526		2,7%	273	51,9%
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>		<b>(1.773)</b>		<b>-13,8%</b>	<b>1.695</b>		<b>8,6%</b>	<b>(3.468)</b>	<b>204,6%</b>
Ammortamenti	I	(1.067)		-8,3%	(874)		-4,4%	193	22,1%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>(2.840)</b>		<b>-22,0%</b>	<b>821</b>		<b>4,2%</b>	<b>(3.661)</b>	<b>445,9%</b>
Gestione delle partecipazioni	L	0		0,0%	0		0,0%	0	n/a
Oneri finanziari	J	(585)		-4,5%	(324)		-1,6%	261	80,6%
Proventi finanziari	J	536	1	4,2%	372	1	1,9%	164	44,1%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(2.889)</b>		<b>-22,4%</b>	<b>869</b>		<b>4,4%</b>	<b>(3.758)</b>	<b>432,5%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	K	(44)		-0,3%	(360)		-1,8%	(316)	-87,8%
<b>Utile (Perdita) di periodo delle attività in funzionamento</b>		<b>(2.933)</b>		<b>-22,8%</b>	<b>509</b>		<b>2,6%</b>	<b>(3.442)</b>	<b>n.s.</b>
Utile (Perdita) di periodo attribuibile alle Minoranze	O	-		0,0%	-		0,0%	-	n/a
<b>Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo</b>	<b>O</b>	<b>(2.933)</b>		<b>-22,8%</b>	<b>509</b>		<b>2,6%</b>	<b>(3.442)</b>	<b>n.s.</b>
Utile base per azione		(0,083)			0,015				
Utile diluito per azione		(0,083)			0,015				

**Conto economico complessivo consolidato**

	1° trimestre 2021	1° trimestre 2020
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
<b>Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo (A)</b>	<b>( 2.933)</b>	<b>509</b>
<b><i>Altre componenti del conto economico complessivo</i></b>		
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio :</i>		
(Perdita)/Utile netto sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (Cash Flow Hedge)	18	1
Effetto fiscale	-	-
	18	1
Differenza di conversione di bilanci esteri	( 1.147)	1.344
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere	1.598	1.021
Effetto fiscale	-	-
	1.598	1.021
<b><i>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)</i></b>	<b>469</b>	<b>2.366</b>
<b><i>Totale utile (perdita) delle altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte (C)</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a delle imposte (A+B+C)</b>	<b>( 2.464)</b>	<b>2.875</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile alle Minoranze</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile al Gruppo</b>	<b>( 2.464)</b>	<b>2.875</b>

**Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata**

	Note	31.03.2021	di cui correlate	31.12.2020	di cui correlate
<i>(Migliaia di Euro)</i>					
<b>ATTIVITA'</b>					
Immobilizzazioni immateriali	L a	87.045		86.775	
Immobilizzazioni materiali	L b	6.163		6.468	
Partecipazioni in altre imprese		538		533	
Attività per imposte anticipate		7.508		7.478	
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine		60	60	57	57
Altre attività non correnti		623		661	
<b>Attività non correnti</b>	<b>L</b>	<b>101.937</b>		<b>101.972</b>	
Rimanenze di magazzino		17.635		17.393	
Crediti verso clienti		9.071	1	16.441	1
Crediti per imposte sul reddito		907		900	
Altre attività correnti		1.951		1.665	
Altre attività correnti finanziarie		125	0	125	1
Disponibilità liquide		40.725		41.222	
<b>Attività correnti</b>		<b>70.414</b>		<b>77.746</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>172.351</b>		<b>179.718</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale		8.879		8.879	
Riserva sovrapp. azioni		136.400		136.400	
Riserve diverse		( 28.850)		( 26.415)	
<b>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>O</b>	<b>116.429</b>		<b>118.864</b>	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze</b>	<b>O</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>O</b>	<b>116.429</b>		<b>118.864</b>	
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		21.790		23.874	
Benefici per i dipendenti		2.928		2.918	
Passività per imposte differite		3.128		3.166	
Fondi rischi e oneri		1.003		1.342	
<b>Passività non correnti</b>		<b>28.849</b>		<b>31.300</b>	
Debiti verso fornitori		10.411	32	10.647	345
Finanziamenti passivi a breve termine		8.759		8.901	
Strumenti finanziari derivati		63		81	
Debiti per imposte sul reddito		332		810	
Altre passività correnti		7.508		9.115	
<b>Passività correnti</b>		<b>27.073</b>		<b>29.554</b>	
<b>Totale passività</b>		<b>55.922</b>		<b>60.854</b>	
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>		<b>172.351</b>		<b>179.718</b>	

**Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato**

(Migliaia di Euro)	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per (Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze	Patrimonio netto consolidato
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>		<b>8.879</b>	<b>1.776</b>	<b>136.400</b>	<b>11.457</b>	<b>( 39.574)</b>	<b>( 81)</b>	<b>( 640)</b>	<b>1.197</b>	<b>( 682)</b>	<b>132</b>	<b>118.864</b>	<b>-</b>	<b>118.864</b>
Destinazione risultato 2020		-	-	-	-	132	-	-	-	-	( 132)	-	-	-
Risultato al 31 marzo 2021		-	-	-	-	-	-	-	-	-	( 2.933)	( 2.933)	-	( 2.933)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>														
- Operazioni di copertura di flussi finanziari		-	-	-	-	-	18	-	-	-	-	18	-	18
- (Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Differenza di conversione di bilanci esteri		-	-	-	( 1.147)	-	-	-	-	-	-	( 1.147)	-	( 1.147)
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere		-	-	-	-	-	-	-	1.598	-	-	1.598	-	1.598
<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 1.147)</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>1.598</b>	<b>-</b>	<b>( 2.933)</b>	<b>( 2.464)</b>	<b>-</b>	<b>( 2.464)</b>
Piano di Performance Share		-	-	-	-	29	-	-	-	-	-	29	-	29
<b>Saldo al 31 marzo 2021</b>	<b>0</b>	<b>8.879</b>	<b>1.776</b>	<b>136.400</b>	<b>10.310</b>	<b>( 39.413)</b>	<b>( 63)</b>	<b>( 640)</b>	<b>2.795</b>	<b>( 682)</b>	<b>( 2.933)</b>	<b>116.429</b>	<b>-</b>	<b>116.429</b>

(Migliaia di Euro)	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per (Perdita)/utile e attuariale su piani a benefici definiti	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	Patrimonio netto attribuibile alle Minoranze	Patrimonio netto consolidato
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>		<b>8.879</b>	<b>1.776</b>	<b>136.400</b>	<b>14.224</b>	<b>( 58.907)</b>	<b>( 44)</b>	<b>( 531)</b>	<b>4.650</b>	<b>( 1.033)</b>	<b>19.242</b>	<b>124.656</b>	<b>-</b>	<b>124.656</b>
Destinazione risultato 2019		-	-	-	-	19.242	-	-	-	-	( 19.242)	-	-	-
Risultato al 31 marzo 2020		-	-	-	-	-	-	-	-	-	509	509	-	509
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>														
- Operazioni di copertura di flussi finanziari		-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1	-	1
- Differenza di conversione di bilanci esteri		-	-	-	1.344	-	-	-	-	-	-	1.344	-	1.344
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere		-	-	-	-	-	-	-	1.021	-	-	1.021	-	1.021
<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.344</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1.021</b>	<b>-</b>	<b>509</b>	<b>2.875</b>	<b>-</b>	<b>2.875</b>
Piano di Performance Share		-	-	-	-	76	-	-	-	64	-	140	-	140
<b>Saldo al 31 marzo 2020</b>	<b>0</b>	<b>8.879</b>	<b>1.776</b>	<b>136.400</b>	<b>15.568</b>	<b>( 39.589)</b>	<b>( 43)</b>	<b>( 531)</b>	<b>5.671</b>	<b>( 969)</b>	<b>509</b>	<b>127.671</b>	<b>-</b>	<b>127.671</b>

## Indebitamento finanziario netto

Come da Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, il prospetto riportante l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2021, analizzato per scadenza e confrontato con l'analoga situazione al 31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2020 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)		31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
Disponibilità liquide	A	( 40.725)	( 41.222)	( 27.785)
<b>Liquidità</b>	<b>B=A</b>	<b>( 40.725)</b>	<b>( 41.222)</b>	<b>( 27.785)</b>
Altre attività finanziarie correnti	C	( 125)	( 125)	( 110)
Strumenti finanziari derivati	D	63	81	43
Finanziamenti passivi a breve termine	E	8.759	8.901	7.643
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>F=C+D+E</b>	<b>8.697</b>	<b>8.857</b>	<b>7.576</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>	<b>G=B+F</b>	<b>( 32.028)</b>	<b>( 32.365)</b>	<b>( 20.209)</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	H	21.790	23.874	9.922
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>I=H</b>	<b>21.790</b>	<b>23.874</b>	<b>9.922</b>
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA)</b>				
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO come da disposizione CONSOB</b>				
	<b>J=G+I</b>	<b>( 10.238)</b>	<b>( 8.491)</b>	<b>( 10.287)</b>
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	K	( 60)	( 57)	( 91)
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA)</b>				
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>				
	<b>L=J+K</b>	<b>( 10.298)</b>	<b>( 8.548)</b>	<b>( 10.378)</b>

I valori tengono conto dell'applicazione dal 1° gennaio 2019, del nuovo principio IFRS 16 "Leases" che ha stabilito una nuova modalità di contabilizzazione dei contratti di locazione (Right of Use) che devono essere rilevati tra la passività finanziarie.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta rispetto al 31.12.2020 è determinato dalla riduzione del capitale circolante netto che ha permesso di generare cassa nel trimestre nonostante i risultati del periodo.

## Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 31 marzo 2021, confrontato con l'analoga situazione al 31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2020 è di seguito riportato:



(Migliaia di Euro)	31.03.2021 (b)	31.12.2020 (a)	31.03.2020	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino	17.635	17.393	20.005	242
Crediti verso clienti	9.071	16.441	13.175	(7.370)
Crediti per imposte sul reddito	907	900	140	7
Altre attività correnti	1.951	1.665	2.293	286
<b>Attivo corrente</b>	<b>29.564</b>	<b>36.399</b>	<b>35.613</b>	<b>(6.835)</b>
Debiti verso fornitori	(10.411)	(10.647)	(10.788)	236
Debiti per imposte sul reddito	(332)	(810)	(445)	478
Altre passività correnti	(7.508)	(9.115)	(6.853)	1.607
<b>Passivo corrente</b>	<b>(18.251)</b>	<b>(20.572)</b>	<b>(18.086)</b>	<b>2.321</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>11.313</b>	<b>15.827</b>	<b>17.527</b>	<b>(4.514)</b>

## Flussi monetari

(Migliaia di Euro)		31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	A	2.610	3.388	( 304)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	B	( 1.135)	( 5.092)	( 1.712)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	C	( 2.208)	13.456	( 1.196)
Differenze cambio nette	D	236	( 1.217)	310
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	E=A+B+C+D	( 497)	10.535	( 2.902)
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>		<b>41.222</b>	<b>30.687</b>	<b>30.687</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>		<b>40.725</b>	<b>41.222</b>	<b>27.785</b>

## A – Attività del Gruppo

Le attività del Gruppo vengono rappresentate in un unico settore che comprende sia i computer miniaturizzati per impieghi speciali, sia le piattaforme SW di integrazione dati per l'IoT.

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

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

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

## B – Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2021 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale sociale	Quota del Gruppo
-----------------------	-------------	------------------	------------------

### *Società Capogruppo*

Eurotech S.p.A.	Via Fratelli Solari 3/A – Amaro (UD)	Euro 8.878.946	
-----------------	--------------------------------------	----------------	--

### *Società controllate consolidate integralmente*

Aurora S.r.l.	Via Fratelli Solari 3/A – Amaro (UD)	Euro 10.000	100,00%
EthLab S.r.l.	Viale Dante, 300 – Pergine Valsugana (TN)	Euro 115.000	100,00%
Eurotech Inc.	Columbia – MD (USA)	USD26.500.000	100,00%
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	GBP 33.333	100,00%
E-Tech USA Inc.	Columbia – MD (USA)	USD8.000.000	100,00%
Eurotech France S.A.S.	Vénissieux (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)	JPY72.440.000	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%.

### *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 fair value*

Kairos Autonomi Inc.	Sandy – UT (USA)	19,00%
Interlogica S.r.l.	Mestre (VE)	10,00%

Al 31 marzo 2021 non si registrano variazioni intervenute nelle società controllate e collegate rispetto al 31 dicembre 2020.

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

Valuta	Medio 31.03.2021	Puntuale 31.03.2021	Medio 2020	Puntuale 31.12.2020	Medio 31.03.2020	Puntuale 31.03.2020
Sterlina Inglese	0,87393	0,85209	0,88970	0,89903	0,86225	0,88643
Yen giapponese	127,80571	129,91000	121,84576	126,49000	120,09734	118,90000
Dollaro USA	1,20485	1,17250	1,14220	1,22710	1,10266	1,09560

## C - Ricavi

I ricavi realizzati dal Gruppo nel primo trimestre 2021 ammontano a Euro 12,88 milioni (Euro 19,75 milioni nei primi tre mesi del 2020), con un decremento di Euro 6,87 milioni pari al 34,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A cambi costanti il fatturato evidenzerebbe un decremento pari al 30,7%. Il decremento riflette principalmente l'andamento della raccolta ordini nel corso del primo semestre 2020 che è stata decisamente inferiore alle aspettative a causa degli effetti della pandemia del Covid-19. Nel corso dell'intero anno 2020 gli ordini raccolti sono stati inferiori alle attese e questo in funzione del ciclo di conversione degli ordini in ricavi, ha avuto un impatto sul fatturato 2021.

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		
	1° trimestre 2021	1° trimestre 2020	Var % 21-20	1° trimestre 2021	1° trimestre 2020	Var % 21-20	1° trimestre 2021	1° trimestre 2020	Var % 21-20	1° trimestre 2021	1° trimestre 2020	Var % 21-20	1° trimestre 2021	1° trimestre 2020	Var % 21-20
Ricavi verso terzi	5.093	9.259		3.279	4.507		4.508	5.986		0	0		12.880	19.752	
Ricavi intra-settoriali	96	104		1.130	1.059		13	140		(1.239)	(1.303)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	5.189	9.363	-44,6%	4.409	5.566	-20,8%	4.521	6.126	-26,2%	(1.239)	(1.303)	4,9%	12.880	19.752	-34,8%

Tutte le aree geografiche hanno subito una riduzione nei trimestri presi a riferimento.

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 5,19 milioni nei primi 3 mesi del 2021 ed a Euro 9,36 milioni nei primi 3 mesi del 2020, hanno registrato una riduzione (-44,6% rispetto al 2020). Il ritardo nella raccolta ordini avvenuto nel 2020 ha determinato una riduzione del fatturato che ci si attende

incrementare nel corso del secondo semestre dell'anno per effetto degli ordini che l'area ha raccolto fino ad oggi per effetto di una ripresa dell'economia americana.

Nell'area d'affari Europa si rileva una riduzione del fatturato, di Euro 1,16 milioni, passando da Euro 5,57 milioni del primo trimestre 2020 a Euro 4,41 milioni del primo trimestre 2021. Tale riduzione è dovuta in particolare al minor fatturo generato da un cliente a seguito della cancellazione correlata al Covid del progetto di ricerca all'interno dell'organizzazione del cliente stesso e che non si è riusciti a sostituire a breve termine con altre opportunità. L'area mantiene il focus sulle opportunità legale al settore dei trasporti, ai prodotti legati alle tecnologie HPEC (High Performance Embedded Computer) e al paradigma dell'Industria 4.0 che per effetto dei fondi messi a disposizione a livello europeo dovrebbero subire un'accelerazione proprio in questo momento.

L'area d'affari Asia infine evidenzia una riduzione del 26,2% passando da Euro 6,13 milioni a Euro 4,52 milioni, per effetto della fluttuazione degli ordinativi dei suoi principali clienti locali nei diversi trimestri dell'anno.

Con riferimento alla raccolta ordini del primo trimestre 2021 per l'anno in corso, l'area Americana è quella che si è dimostrata più attiva e che quindi dovrebbe mostrare a breve una ripresa.

### **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:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>1° trimestre 2021</b>	<b>%</b>	<b>1° trimestre 2020</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
<b>RICAVI PER AREA GEOGRAFICA</b>					
Unione Europea	2.316	18,0%	3.510	17,8%	-34,0%
Stati Uniti	4.617	35,8%	8.991	45,5%	-48,6%
Giappone	4.552	35,3%	5.988	30,3%	-24,0%
Altre	1.395	10,8%	1.263	6,4%	10,5%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>12.880</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.752</b>	<b>100,0%</b>	<b>-34,8%</b>

Con riferimento ai valori per area geografica del cliente riportati in tabella, i ricavi negli Stati Uniti risultano decrementati del 48,6% ma, l'incidenza dell'area sul totale del fatturato dei primi tre mesi del 2021 ha confermato gli Stati Uniti essere l'area predominante, con un peso del 35,8% sul fatturato totale.

L'area Giappone, si conferma la seconda area di importanza in termini di clientela con il 35,3% nonostante un decremento del 24,0% rispetto al primo trimestre 2020.

Per quanto riguarda l'area Europa, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato si è ridotto del 34,0%, mantenendo costante l'incidenza sul totale del fatturato che nel 2021 è del 18,0%.

Le altre aree geografiche completano il rimanente 10,8% del totale fatturato, incrementandosi sia in termini di valore assoluto che in termini percentuali rispetto ai primi tre mesi del 2020.

## ***D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo***

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata strettamente al fatturato, evidenzia una riduzione nei periodi considerati, passando da Euro 9,89 milioni dei primi tre mesi del 2020 a Euro 6,44 milioni dei primi tre mesi del 2021. Nel periodo in esame, pertanto, si è registrata una variazione di Euro 3,44 milioni pari al 34,8%, in linea con il decremento del fatturato. Il primo margine del trimestre 2021, in termini percentuali, rimane uguale a quanto rilevato nel corso del primo trimestre 2020. Il mix di prodotti venduti è stato quindi in linea con quanto venduto nel trimestre posto a confronto.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo si attesta al 50.0% nei primi tre mesi del 2021, rispetto al 50,1% dei primi tre mesi del 2020.

## ***E – Costi per servizi***

Al netto dei costi non ricorrenti, i costi per servizi evidenziano una riduzione per Euro 0,54 milioni pari al 17,5% passando da Euro 3,11 milioni a Euro 2,57 milioni e l'incidenza sui ricavi passa dal 15,8% dei primi tre mesi del 2020 al 19,9% dei primi tre mesi del 2021.

L'incremento dei costi per servizi è determinato dai costi non ricorrenti che ammontano a Euro 1,07 milioni e sono correlati all'accordo economico derivante dalla conclusione del rapporto tra la Eurotech Spa e il precedente amministratore delegato.

La riduzione dei costi per servizi è dovuta in parte dal differenziale cambio che ha inciso per Euro 0,10 milioni e il resto dalla riduzione dei costi variabili in virtù dell'andamento del fatturato e dai minori costi di trasferta che si sono sostenuti nel primo trimestre 2021 rispetto allo stesso trimestre del 2020.

Il gruppo ha continuato anche in questo periodo di emergenza sanitaria e di incertezza ad effettuare degli investimenti in particolar modo sulla 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 e a quelli correlati ai tradizionali prodotti della linea embedded. Questi investimenti hanno l'obiettivo di supportare l'area ricerca e sviluppo per mantenere il portafoglio prodotti in linea con le innovazioni tecnologiche proposte dai produttori di materie prime e componentistica.

## ***F – Costo del personale***

Il costo del personale, nel periodo di riferimento, passa da Euro 5,27 milioni (26,7% dei ricavi) ad Euro 4,98 milioni (38,6% dei ricavi). Alla fine del primo trimestre 2021 nonostante le unità lavorative si incrementi di 1 unità rispetto a fine anno 2020 e di 4 rispetto ai 320 addetti alla fine del primo trimestre 2020, il decremento di Euro 0,29 milioni è da attribuire al differente rapporto di cambio utilizzato per la conversione dei rendiconti trimestrale esteri (Euro 0,22 milioni) e alla minore incidenza dei costi collegati al piano di performance share i cui ultimi effetti economici si chiuderanno entro il primo semestre. La voce stipendi, infatti, include per Euro 29 migliaia la quota pro-rata temporis del costo relativo al Piano di Performance Share in essere (nel primo trimestre 2020 l'importo contabilizzato a costo era di Euro 140 migliaia).

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

	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
<b>DIPENDENTI</b>			
Manager	10	9	8
Impiegati	292	291	290
Operai	22	23	22
<b>TOTALE</b>	<b>324</b>	<b>323</b>	<b>320</b>

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

La voce al 31 marzo 2021 comprende una svalutazione crediti per Euro 5 migliaia (Euro 5 migliaia anche nei primi tre mesi del 2020) e si riferisce agli accantonamenti effettuati per far fronte all'eventuale inesigibilità di crediti nei confronti di clienti.

Inoltre, si è provveduto ad effettuare un accantonamento di Euro 113 migliaia a fronte di ravvedimento operoso fiscale che si prevede di completare a breve. L'incidenza della voce altri accantonamenti e altri costi sui ricavi si incrementa sia per effetto dell'incremento in valore assoluto (Euro 84 migliaia) sia per effetto della riduzione del fatturato ed è del 2,2% (primi tre mesi 2020: 1,0%).

### ***H – Altri ricavi***

La voce altri ricavi evidenzia un incremento passando da Euro 526 migliaia dei primi tre mesi 2020 ad Euro 799 migliaia dei primi tre mesi del 2021.

Gli altri ricavi comprendono capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 784 migliaia (Euro 496 migliaia nei primi tre mesi del 2020) e proventi diversi per Euro 15 migliaia (Euro 30 migliaia nei primi tre mesi del 2020).

### ***I – Ammortamenti e svalutazioni***

Il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni aumento di Euro 193 migliaia, passando da Euro 874 migliaia dei primi tre mesi 2020 a Euro 1.067 migliaia dei primi tre mesi del 2021. La voce comprende ammortamenti in applicazione dell'IFRS16 per Euro 314 migliaia (Euro 351 migliaia nel 2020).

### ***J – Oneri e proventi finanziari***

Gli oneri finanziari passano da Euro 0,32 milioni dei primi tre mesi del 2020 a Euro 0,58 milioni dei primi tre mesi del 2021. Tale incremento è da iscriversi principalmente all'incremento delle perdite su cambi legate all'andamento del dollaro americano, dello yen giapponese e della sterlina inglese.

I proventi finanziari, sempre per effetto della gestione cambi, si incrementano di Euro 164 migliaia passando da Euro 0,37 milioni dei primi 3 mesi del 2020 a Euro 0,54 milioni dei primi tre mesi del 2021.

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

- perdite su cambi: Euro 0,45 milioni al 31.03.2021, con una incidenza sui ricavi del 3,5%, rispetto a Euro 0,22 milioni al 31.03.2020, con una incidenza sui ricavi del 1,1%;
- utili su cambi: Euro 0,54 milioni al 31.03.2021, con una incidenza sui ricavi del 4,2%, rispetto a Euro 0,37 milioni al 31.03.2020, con una incidenza sui ricavi del 1,9%;
- interessi passivi vari: Euro 95 migliaia al 31.03.2021, con una incidenza dello 0,7%, rispetto ad un importo uguale di Euro 95 migliaia al 31.03.2020, con una incidenza del 0,5%.

<i>Migliaia di Euro</i>	<b>1° trimestre 2021</b>	<b>1° trimestre 2020</b>	<b>var. %</b>
Perdite su cambi	453	222	104,1%
Interessi passivi diversi	82	83	-1,2%
Interessi passivi sulle passività del leasing	13	12	8,3%
Oneri su prodotti derivati	14	7	100,0%
Altri oneri finanziari	23	-	n/a
<b>Oneri finanziari</b>	<b>585</b>	<b>324</b>	<b>80,6%</b>
Utili su cambi	536	366	46,4%
Interessi attivi	2	5	-60,0%
Altri proventi finanziari	( 2)	1	-300,0%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>536</b>	<b>372</b>	<b>44,1%</b>

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

Le imposte al 31 marzo 2021 sono globalmente negative per Euro 44 migliaia (di cui Euro 63 migliaia per imposte correnti e Euro 19 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad un impatto sempre negativo di Euro 360 migliaia al 31 marzo 2020 (di cui Euro 98 migliaia per imposte correnti ed Euro 262 migliaia per imposte differite passive nette), registrando una variazione positiva di Euro 316 migliaia.

## ***L - Attività non correnti***

La riduzione netta delle attività non correnti rispetto al 31 dicembre 2020 ammonta a Euro 35 migliaia. Gli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 1,17 milioni sono in parte bilanciati dagli ammortamenti per Euro 1,07 milioni.

**a - Immobilizzazioni immateriali**

La tabella seguente illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali e le principali variazioni del periodo:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>COSTI DI SVILUPPO</b>	<b>AVVIAMENTO</b>	<b>SOFTWARE MARCHI BREVETTO</b>	<b>IMMOBILIZZ. IN CORSO E ACCONTI</b>	<b>TOTALE IMMOBILIZZ. IMATERIALI</b>
<b>VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)</b>	<b>3.607</b>	<b>69.219</b>	<b>9.412</b>	<b>4.537</b>	<b>86.775</b>
<i>Variazioni al 31 marzo 2021</i>					
- Acquisti	-	-	114	898	1.012
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	( 464)	-	( 151)	-	( 615)
- Altri movimenti	2.006	36	528	( 2.697)	( 127)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>1.542</b>	<b>36</b>	<b>491</b>	<b>( 1.799)</b>	<b>270</b>
<b>VALORE A FINE PERIODO (A+B)</b>	<b>5.149</b>	<b>69.255</b>	<b>9.903</b>	<b>2.738</b>	<b>87.045</b>

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

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>31.03.2021</b>		<b>31.12.2020</b>	
<b>Unità generatrice di flusso di cassa</b>	<b>Valore contabile avviamento</b>	<b>Valore contabile marchi con vita utile indefinita</b>	<b>Valore contabile avviamento</b>	<b>Valore contabile marchi con vita utile indefinita</b>
Advanet Inc.	42.927	8.152	44.088	8.372
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	20.926	-	19.998	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	5.126	-	4.857	-
Eurotech France S.a.s.	186	-	186	-
Altri minori	90	-	90	-
<b>TOTALE</b>	<b>69.255</b>	<b>8.152</b>	<b>69.219</b>	<b>8.372</b>

**b - Immobilizzazioni materiali**

La tabella seguente illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali e le principali variazioni del periodo:



	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZA- TURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	IMMOBILIZ- ZAZIONI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	IMMOBILIZZA- ZIONI CON DIRITTO D'USO	TOTALE IMMOBILIZ. MATERIALI
<i>(Migliaia di Euro)</i>							
<b>VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)</b>	<b>2.094</b>	<b>227</b>	<b>412</b>	<b>718</b>	<b>33</b>	<b>2.984</b>	<b>6.468</b>
<i>Variazioni al 31 marzo 2021</i>							
- Acquisti	52	10	31	61	4	18	176
- Alienazioni	-	-	-	-	-	-	-
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	( 15)	( 10)	( 45)	( 64)	-	( 318)	( 452)
- Altri movimenti	( 1)	( 2)	( 7)	( 4)	-	( 15)	( 29)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>36</b>	<b>( 2)</b>	<b>( 21)</b>	<b>( 7)</b>	<b>4</b>	<b>( 315)</b>	<b>( 305)</b>
<b>VALORE A FINE PERIODO (A+B)</b>	<b>2.130</b>	<b>225</b>	<b>391</b>	<b>711</b>	<b>37</b>	<b>2.669</b>	<b>6.163</b>

### **M – Capitale circolante netto**

Il capitale circolante netto si decrementa per Euro 4,51 milioni, passando da Euro 15,83 milioni del 31 dicembre 2020 a Euro 11,31 milioni del 31 marzo 2021; tale andamento è dovuto al diverso andamento dei flussi di incasso e di pagamento come generalmente si verifica nel corso dei trimestri.

La variazione negativa dell'attivo corrente per Euro 6,83 milioni è dovuta principalmente alla riduzione dei crediti verso clienti per Euro 7,37 milioni a seguito degli incassi ricevuti e al minor fatturato generato nel trimestre, solo parzialmente compensato da un incremento delle rimanenze di magazzino per Euro 0,24 milioni e delle altre attività correnti per Euro 0,29 milioni.

La riduzione del passivo corrente ammonta a Euro 2,32 milioni, con una riduzione sia dei debiti verso fornitori per Euro 0,24 milioni sia dei debiti per imposte su reddito per Euro 0,48 milioni sia debiti diversi per totali Euro 1,61 milioni.

### **N – Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2021 ammonta ad una cassa netta di Euro 10,30 milioni rispetto ad una posizione finanziaria netta con cassa netta di Euro 8,55 milioni al 31 dicembre 2020. I valori indicati includono i debiti finanziari per diritti d'uso, in applicazione del principio contabile IFRS 16, pari a Euro 2,68 milioni, che sommati alla posizione finanziaria netta danno luogo ad una posizione di cassa netta pre-IFRS16 pari a Euro 12,98 milioni.

Con riferimento alla liquidità che ammonta a Euro 40,72 milioni, la variazione rispetto a fine anno 2020, è l'effetto dell'utilizzo della stessa a supporto della gestione corrente e degli incassi ricevuti a fronte dei crediti commerciali.

Si veda anche l'andamento dei flussi finanziari, come indicati a pag. 17.

Tra i finanziamenti passivi a medio/lungo termine sono comprese le quote capitale dei mutui e quelle dei leasing finanziari scadenti oltre i 12 mesi.

Tra i finanziamenti passivi a breve termine sono compresi principalmente i conti correnti passivi, le rate sui mutui e i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31.03.2022.

## ***O – Movimentazione del Patrimonio netto***

Il capitale sociale al 31 marzo 2021 è costituito da numero 35.515.784 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, senza valore nominale.

Il saldo della riserva legale dell’Emittente al 31 marzo 2021 ammonta a Euro 1,78 milioni.

La riserva da sovrapprezzo azioni, riferita interamente alla Capogruppo, è iscritta per un ammontare complessivo di Euro 136,4 milioni.

La riserva di conversione positiva, che ammonta a Euro 10,31 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 39,41 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 2020 e alla contabilizzazione del Piano di Performance share di Eurotech di competenza del periodo descritto nell’apposita sezione del Bilancio Consolidato 2020.

La riserva per “cash flow hedge”, che include sulla base dello IAS 39 le operazioni di copertura dei flussi finanziari, è negativa per Euro 63 migliaia e si è decrementata per Euro 18 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 2,79 migliaia e si incrementa di Euro 1,60 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 128.020. Al 31 dicembre 2020 il numero delle azioni proprie era di 290.520 e il decremento pari a 162.500 azioni è interamente relativo all’assegnazione di azioni in seguito al Piano di Performance share come dettagliato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020. Alla data di redazione della presente relazione le azioni proprie possedute sono 89.920, la cui riduzione è conseguente all’ultima assegnazione di 38.100 azioni ai beneficiari del Gruppo.

## ***P – Fatti di rilievo del trimestre***

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

27/01/2021 Il BoltGATE 20-31 di Eurotech vince l’IoT Excellence Award 2020

16/02/2021 Eurotech premiata da Frost And Sullivan per la sua capacità di creare un ecosistema di partner per semplificare l’implementazione dell’IoT

24/03/2021 Dimissioni dell’Amministratore Delegato di Eurotech S.p.A. Roberto Siagri. Avviato l’iter per l’avvicendamento alla guida di Eurotech

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

## **Q – Eventi successivi al 31 marzo 2021**

Per gli eventi successivi al 31 marzo, si faccia riferimento ai comunicati stampa di seguito elencati (il testo completo è consultabile sul sito web del Gruppo [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com) alla pagina <http://www.eurotech.com/it/news>):

- 02/04/2021 Advanet e NEC annunciano lo sviluppo congiunto di due nuove board ExpEther™
- 06/04/2021 Eurotech annuncia una partnership con GlobalSign per migliorare la sicurezza dei progetti IIoT con l'attestazione dell'integrità dei dispositivi
- 08/04/2021 Il CDA nomina Paul Chawla amministratore delegato di Eurotech S.p.A.. La società proporrà all'assemblea un piano di incentivazione su base azionaria
- 08/04/2021 Eurotech annuncia il BoltCOR 32-18, server 2U rugged, fanless e ventless per AI e applicazioni Edge accelerate da GPU
- 08/04/2021 Eurotech annuncia il BoltCOR 10-31, un sistema rugged e fanless per applicazioni Edge AI e Machine Vision
- 13/04/2021 Eurotech collabora con Infineon Technologies, Microsoft e GlobalSign per una soluzione "chain of trust" integrata per la gestione delle identità digitali dei dispositivi IoT
- 15/04/2021 Eurotech presenta il BoltGATE 10-12, IoT Gateway ed Edge computer per il settore automotive e ferroviario
- 22/04/2021 Eurotech annuncia il DynaCOR 40-36, un sistema HPEC rugged per applicazioni 5G e AI nel settore dei trasporti
- 27/04/2021 Eurotech entra a far parte della O-RAN Alliance per accelerare lo sviluppo e l'implementazione di applicazioni e reti 5G sul campo
- 29/04/2021 Eurotech ed Exosite annunciano una partnership per permettere ai clienti un monitoraggio continuo degli asset in applicazioni Industrial IoT

## **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 2020 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. 15519/2006 si segnala che nella relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2021 sono evidenziate delle componenti economiche non ricorrenti e cioè componenti di reddito generati da eventi il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel primo trimestre 2021 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;

- al 31 marzo 2021 la società deteneva in portafoglio numero 128.020 azioni proprie per un controvalore pari a Euro 301 migliaia. La movimentazione è stata la seguente:

	Nr azioni	Val. nominale (Migliaia di Euro)	Quota % cap. soc.	Val. carico (Migliaia di Euro)	Val. Medio unitario
<b>Situazione al 01.01.2021</b>	<b>290.520</b>	<b>73</b>	<b>0,80%</b>	<b>682</b>	<b>2,35</b>
Acquisti	-	-	0,00%	-	
Vendite	-	-	0,00%	-	
Assegnazione-Piano di Performance Share	( 162.500)	( 41)	-0,46%	( 382)	2,35
<b>Situazione al 31.03.2021</b>	<b>128.020</b>	<b>32</b>	<b>0,36%</b>	<b>301</b>	<b>2,35</b>

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

Amaro, 14 maggio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Dott. Paul Chawla  
Amministratore Delegato

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

Amaro, 14 maggio 2021

### **DICHIARAZIONE**

EX ART 154 *BIS* COMMA 2 – PARTE IV, TITOLO III, CAPO II, SEZIONE V-BIS, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58: “TESTO UNICO DELLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA, AI SENSI DEGLI ARTICOLI 8 E 21 DELLA LEGGE 6 FEBBRAIO 1996, N. 52”

Il sottoscritto Sandro Barazza,

dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Eurotech S.p.A., con riferimento al Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2021, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 14 maggio 2021,

### **ATTESTA**

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 *bis*, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-*bis*, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2021 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri, e alle scritture contabili.

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

