

# **Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 Settembre 2021**

Data di emissione: 12 novembre 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

Organi Sociali .....	4
Dati di sintesi .....	5
<i>Ricavi per linee di business</i> .....	6
<i>Sintesi risultati</i> .....	6
Informazioni per gli azionisti.....	8
Il Gruppo Eurotech.....	9
Sintesi della gestione del terzo trimestre 2021 e prevedibile evoluzione dell'attività.....	11
<i>Premessa</i> .....	11
<i>Criteri di redazione</i> .....	11
<i>Aggiornamento COVID-19</i> .....	12
<i>Andamento del periodo</i> .....	12
Prospetti contabili e note di commento.....	15
<i>Conto economico consolidato</i> .....	15
<i>Conto economico complessivo consolidato</i> .....	17
<i>Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata</i> .....	18
<i>Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato</i> .....	19
<i>Posizione finanziaria netta</i> .....	20
<i>Capitale circolante netto</i> .....	20
<i>Flussi monetari</i> .....	21
<i>A - Attività del Gruppo</i> .....	22
<i>B - Area di consolidamento</i> .....	22
<i>C - Ricavi</i> .....	23
<i>D - Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo</i> .....	25
<i>E - Costi per servizi</i> .....	25
<i>F - Costo del personale</i> .....	25
<i>G - Altri accantonamenti e altri costi</i> .....	26
<i>H - Altri ricavi</i> .....	26
<i>I - Ammortamenti e svalutazioni</i> .....	26
<i>J - Oneri e proventi finanziari</i> .....	27
<i>K - Imposte dell'esercizio</i> .....	27
<i>L - Attività non correnti</i> .....	28
<i>M - Capitale circolante netto</i> .....	29
<i>N - Posizione finanziaria netta</i> .....	29
<i>O - Movimentazione del Patrimonio netto</i> .....	30
<i>P - Fatti di rilievo del trimestre</i> .....	30
<i>Q - Eventi successivi al 30 settembre 2021</i> .....	31
<i>R - Rischi e incertezze</i> .....	31
<i>S - Altre informazioni</i> .....	31
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari .....	33

## 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, è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2020 ed integrato con l'Assemblea ordinaria del 11 giugno 2021; rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2022.

### Collegio Sindacale

Presidente	Fabio Monti
Sindaco effettivo	Pietro Biagio Monterisi
Sindaco effettivo	Daniela Savi
Sindaco supplente	Luigina Zocco

Il Collegio Sindacale attualmente in essere ad eccezione del dott. Monterisi che è subentrato in data 23 giugno 2021 al sindaco dott. Rebecchini dimessosi, 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

3° trim 2021	(Migliaia di Euro)					9 mesi 2021					
	%	3° trim 2020	%	Var. %			%	9 mesi 2020	%	Var. %	
<b>DATI ECONOMICI</b>											
17.224	100,0%	16.384	100,0%	5,1%	RICAVI DI VENDITA	43.954	100,0%	52.572	100,0%	-16,4%	
7.618	44,2%	8.911	54,4%	-14,5%	PRIMO MARGINE	(*)	20.822	47,4%	27.889	53,0%	-25,3%
64	0,4%	1.662	10,1%	-96,1%	EBITDA ADJ	(****)	(1.641)	-3,7%	4.869	9,3%	-133,7%
(57)	-0,3%	0	0,0%	n/a	(Costi) Ricavi non ricorrenti		(1.472)	-3,3%	0	0,0%	n/a
7	0,0%	1.662	10,1%	-99,6%	EBITDA	(**)	(3.113)	-7,1%	4.869	9,3%	-163,9%
(1.119)	-6,5%	691	4,2%	-261,9%	EBIT	(***)	(6.531)	-14,9%	1.802	3,4%	n.s.
(1.056)	-6,1%	334	2,0%	n.s.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(6.842)	-15,6%	1.630	3,1%	n.s.
(1.128)	-6,5%	95	0,6%	n.s.	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO		(6.889)	-15,7%	672	1,3%	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	30.09.2021	31.12.2020	
		31.12.2020	30.09.2020
<b>DATI PATRIMONIALI</b>			
ATTIVITA' NON CORRENTI	102.659	101.972	103.453
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	13.051	15.827	19.590
CAPITALE INVESTITO NETTO*	108.429	110.316	115.946
PATRIMONIO NETTO	113.252	118.864	122.303
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(4.823)	(8.548)	(6.357)

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

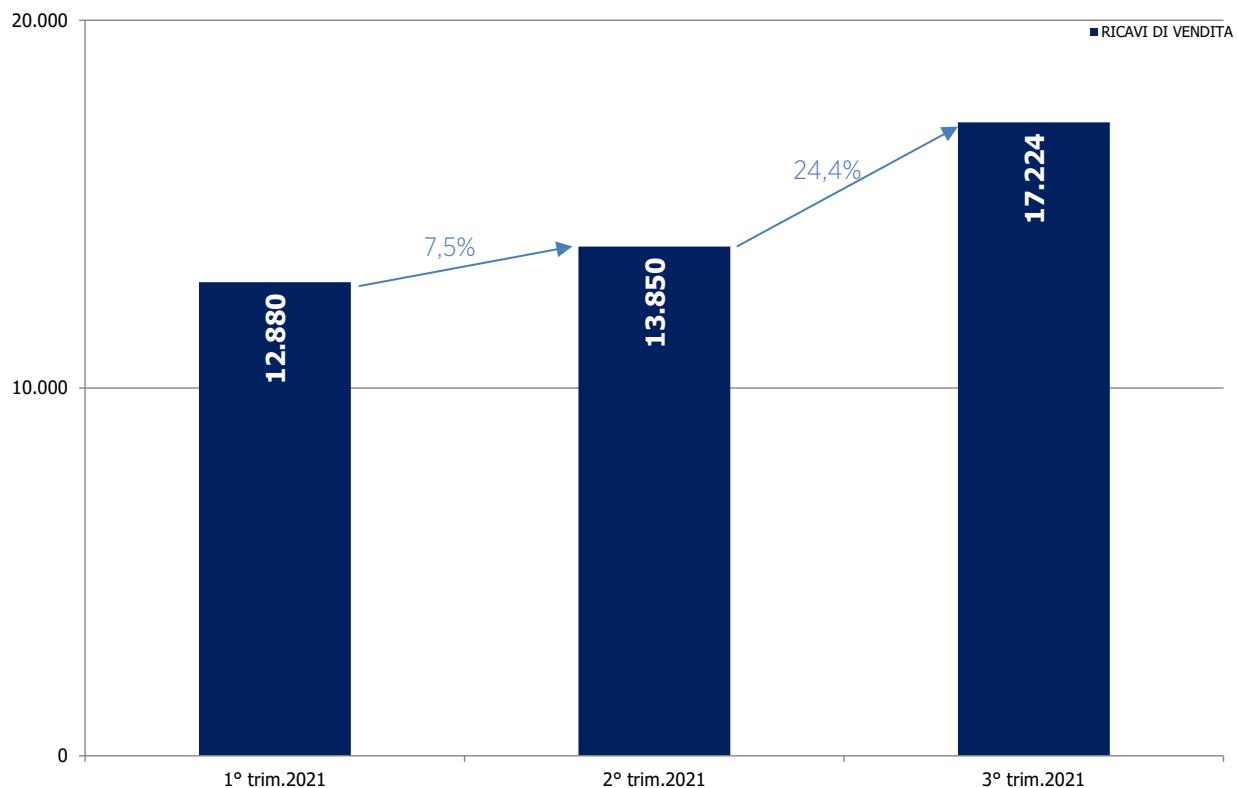
### **Numero di dipendenti**

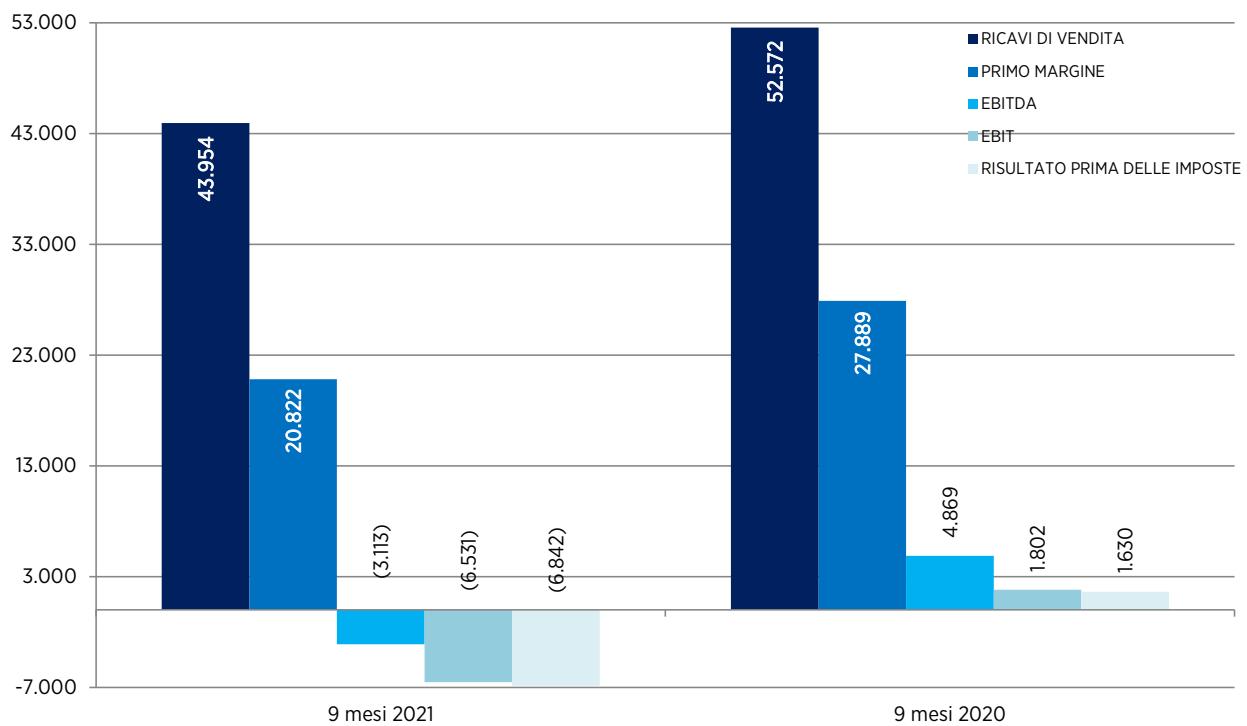
	<b>30.09.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.09.2020</b>
NUMERO DI DIPENDENTI	332	323	317

### **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 automazione industriale, trasporti e offroad, medicale, reti ed energia, telecomunicazioni; b) Edge gateway, Edge-computer, Edge AI 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 2021**

Capitale sociale	Euro 8.878.946,00
Numero azioni ordinarie (senza valore nominale unitario)	35.515.784
Numero azioni risparmio	-
Numeri azioni proprie ordinarie Eurotech S.p.A.	89.920
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di settembre 2021)	Euro 178 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 30 settembre 2021)	Euro 1178 milioni

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

Relative performance EUROTECH S.p.A.  
01.01.2021 – 30.09.2021

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 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.

Eurotech ha una lunga tradizione di quasi trent'anni nella progettazione e realizzazione di computer embedded per applicazioni speciali, nelle quali la capacità dei computer di resistere ad ambienti ostili e la necessità di un funzionamento continuo ed ininterrotto sono le variabili determinanti. Si tratta di una nicchia di mercato caratterizzata da alto valore e bassi volumi che negli anni ha consentito all'azienda di difendere un primo margine sopra la media di settore.

Oltre 10 anni fa Eurotech ha compreso, in uno slancio visionario, che il paradigma tecnologico stava cambiando ed ha intrapreso in modo pionieristico un percorso di evoluzione verso l'Edge Computing e verso l'Industrial IoT, con importanti investimenti sul software integrato con l'hardware e puntando sull'approccio open-source.

Oggi il risultato di quella visione e di quegli investimenti è un posizionamento tecnologico tra i leader nel mercato di riferimento, confermata tanto dai premi ricevuti che dalle menzioni nei report degli analisti di settore, incluso il prestigioso Magic Quadrant di Gartner per le "Industrial IoT Platforms" che ci vede presenti anche nel 2021 per il terzo anno di fila.

I fattori che caratterizzano Eurotech nel panorama dell'IoT Industriale sono i seguenti:

- la tecnologia di Eurotech risolve il conflitto tra Operational Technology (OT) e Information Technology (IT) all'Edge, grazie a soluzioni integrate che combinano hardware e software; questo conflitto è riconosciuto unanimemente come l'ostacolo numero uno alla realizzazione di progetti IoT da parte delle aziende;
- facendo leva sul proprio DNA e sulla conoscenza dei protocolli lato OT, Eurotech ha realizzato una connettività Plug&Play verso gli asset sul campo, che accelera i tempi e riduce i costi di implementazione;
- grazie alle relazioni con i grandi nomi dell'IT come Microsoft, Amazon, IBM, Eurotech è in grado di fornire una connettività certificata verso tutte le principali piattaforme cloud, riducendo quasi a zero i tempi e i rischi di integrazione in un tipico progetto IoT in cui si fa uso di tali piattaforme;
- la tecnologia di connessione e integrazione di Eurotech è stata concepita e realizzata adottando le migliori soluzioni in materia di Cybersecurity ed è certificata secondo i più recenti standard internazionali in materia.

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

- embedded PC sotto forma di schede e sottosistemi, che rappresentano l'offerta storica di Eurotech e sono prodotti prettamente hardware con integrato il solo sistema operativo;
- Edge gateways, cioè dispositivi che abilitano la comunicazione tra asset che operano sul campo e piattaforme dati nel cloud, sia pubblico che privato;
- Edge servers, cioè unità di calcolo simili alle unità che compongono i datacenter ma rugged perché dislocate sul campo, vicino agli asset e dedicate all'elaborazione locale dei dati da essi generati;
- Edge AI, ovvero sistemi di calcolo ad alte prestazioni dotati di acceleratori GPU per elaborare algoritmi di Intelligenza Artificiale direttamente sul campo, eliminando inutili e costosi trasferimenti di dati verso server centralizzati;
- software per l'integrazione tra Operational Technology e Information Technology: l'edge framework "Everyware Software Framework" (ESF) lato OT e la piattaforma d'integrazione "Everyware Cloud" (EC) lato IT;

I settori in cui il Gruppo ha storicamente sviluppato la maggior parte del fatturato sono quelli dell'industria e dei trasporti, seguiti dal medicale. Più recentemente la nuova offerta di hardware e software integrati per applicazioni di IoT industriale ha consentito di entrare anche in nuovi settori, come quello dell'energia.

Da un punto di vista strategico, la scelta del Gruppo oggi è di focalizzarsi su 5 mercati verticali che combinano dimensione maggiore e tasso di crescita più alto nei prossimi cinque anni: automazione industriale, trasporti & offroad, medicale, energie rinnovabili & reti per energia-gas-acqua, telecomunicazioni 5G.

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

### Premessa

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Eurotech al 30 settembre 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 30 settembre 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 30 settembre 2021 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 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 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 del periodo;
- 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 del periodo.
- EBITDA ADJ, il risultato intermedio, determinato prima 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.

### **Aggiornamento COVID-19**

Continua a livello internazionale l'attenzione a limitare il diffondersi della pandemia da Covid-19.

Tutte le aziende del Gruppo continuano ad adottare le maggiori precauzioni igieniche, i protocolli e le misure necessarie per preservare la salute dei dipendenti e per la gestione del rischio biologico sui luoghi di lavoro. Tale rischio si prevede possa diminuire sempre di più con l'incremento della numerosità della popolazione vaccinata. Nonostante non ci siano obblighi in tal senso, le diverse società del Gruppo hanno sempre sostenuto e agevolato la vaccinazione del proprio personale, ritenendo che al momento questo sia l'unico strumento per tornare ad una "nuova" normalità operativa.

In conformità alle recenti disposizioni in materia di Green Pass, la società ha istituito per le sedi italiane un presidio di controllo puntuale degli ingressi per garantire che tutti i dipendenti che accedono ai locali aziendali siano provvisti di adeguata certificazione.

Inoltre, è proseguito nei primi mesi del 2021 l'utilizzo del lavoro a distanza, per i ruoli e le attività per cui è materialmente possibile, garantendo la continuità aziendale su tutte le aree geografiche.

Gli spostamenti delle persone al di fuori della Comunità Europea nei diversi continenti continuano ad essere limitati; ad esempio solo recentemente gli Stati Uniti hanno annunciato la riapertura dei propri confini a chi viaggia per affari.

L'utilizzo di sistemi di videoconferenza facilita l'interazione sia con clienti o possibili tali, sia con i colleghi tra le diverse consociate nelle diverse geografie.

### **Andamento del periodo**

Il terzo trimestre dell'anno ha generato un **fatturato** di Euro 17,22 milioni, superiore del 5,1% rispetto al corrispondente trimestre del 2020 (+5,4% a cambi costanti) e del 24,4% rispetto al secondo trimestre. Questa crescita nel trimestre, ha fatto sì che il fatturato dei primi 9 mesi del 2021 si attestò ad Euro 43,95 milioni rispetto ad Euro 52,57 milioni dei nove mesi del 2020. Il decremento a cambi costanti ammonta a 12,5%. A cambi storici il decremento è del 16,4%, con una netta inversione di tendenza rispetto al dato di 26,1% evidenziato nei primi sei mesi del 2021.

Viene confermata quindi la previsione del Management che aveva previsto un secondo semestre decisamente più robusto, in linea con la storicità della suddivisione del fatturato che vede i primi sei mesi dell'anno contribuire in maniera minore al risultato dell'intero esercizio.

Il recupero del fatturato deriva sia dal recupero delle vendite verso i clienti storici sia dall'avvio di produzione di alcuni nuovi clienti che nei precedenti 18-24 mesi hanno svolto dei POC o delle attività di sviluppo e che ora hanno iniziato a rilasciare gli ordini per una produzione a regime.

La **raccolta ordini** nei primi nove mesi ha mantenuto l'andamento positivo evidenziato già nei primi sei mesi dell'anno. Questo ha consentito di aumentare ulteriormente il portafoglio ordini per il 2022, che risulta del 50% superiore al portafoglio ordini di inizio anno per il 2021. Con riferimento all'anno in corso, gli ordini in portafoglio a fine settembre permetterebbero di ottenere una crescita a cambi costanti di circa il 7% su base annua rispetto al 2020, ma il perdurare dello shortage di componenti elettronici sta creando un forte rischio sulla possibilità di produrre e consegnare tutto il backlog in tempo utile per poter fatturare in questo anno fiscale. Inoltre, la difficoltà di reperimento dei componenti comporta una pressione sui prezzi d'acquisto, con aumenti che non sempre, per ora, si è riusciti a ribaltare sul cliente. Resta ancora aperta una finestra di opportunità e pertanto il Gruppo è quotidianamente attivo per massimizzare il fatturato dell'esercizio e minimizzare l'impatto sul primo margine.

Il sostanziale break-even del terzo trimestre in termini di **margine operativo lordo** (EBITDA), non ha permesso di recuperare quanto già emerso nel semestre e a fronte della crescita di fatturato si è assistito ad un incremento del costo del venduto che ha inciso significativamente sulla profittabilità del trimestre.

In termini patrimoniali, le azioni del management hanno permesso di ottimizzare il **capitale circolante** che si è ridotto di Euro 2.78 milioni rispetto al 31 dicembre 2020, rimanendo sui livelli più contenuti degli ultimi cinque anni. L'importo di Euro 13,05 milioni rappresenta, al momento, un buon bilanciamento del circolante che permette di continuare a generare dei flussi di cassa positivi dall'attività operativa a supporto della gestione corrente.

Con riferimento alla **ripartizione dei ricavi per localizzazione delle attività** del Gruppo, la riduzione maggiore si è registrata nell'area giapponese, che comunque rimane al secondo posto con un contributo del 29,2% sul dato totale (nei nove mesi del 2020: 33,1%) e ha un outlook positivo sui prossimi anni in virtù degli sviluppi approvati da alcuni clienti; l'area americana continua ad essere la più significativa con il 47,9% (nei nove mesi del 2020 era del 37,8%); infine, l'area europea rappresenta il restante 22,9% (nei nove mesi del 2020: 29,1%).

Il **primo margine** del periodo è stato pari a Euro 20.82 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 47,4%, rispetto ad un'incidenza del 53,0% dei primi nove mesi del 2020. La minore incidenza percentuale è l'effetto sia di un diverso mix di prodotti sia dall'incremento dei costi di acquisto di alcuni componenti che il Gruppo si è trovato ad affrontare specialmente in questo ultimo trimestre e che al momento non è riuscito a rifatturare completamente sul cliente per effetto di alcuni accordi commerciali precedenti. Tale incremento dei costi della materia prima è superiore a quanto era la previsione di inizio anno, in particolar modo per quei componenti che ad inizio anno o non avevano problemi di approvvigionamento o di cui non era previsto il consumo nei quantitativi attualmente utilizzati.

L'impatto dei maggiori costi sostenuti per l'approvvigionamento dei componenti in condizioni di scarsità degli stessi è stato di oltre 2 punti percentuali su base 9 mesi.

Con riferimento ai **costi operativi** al lordo delle rettifiche operate e al netto dei costi non ricorrenti, nei primi nove mesi del 2021, questi ammontano a Euro 25,06 milioni, rispetto a Euro 25,65 dei primi nove mesi del 2020. A cambi storici si evidenzia un decremento dei costi del 2,3% mentre a cambi costanti la variazione è incrementale del 2%.

I costi operativi ricorrenti del terzo trimestre sono in linea con la media di quelli registrati nel primo e secondo trimestre dell'anno.

Con l'obiettivo di un continuo miglioramento tecnologico e del rafforzamento della nuova strategia in ambito dell'IoT industriale e degli Edge computer, il Gruppo continua a ritenere importantissimo investire

in questi ambiti e in particolare sul dotare l'organizzazione delle competenze e delle persone necessarie per accelerare l'implementazione del go-to-market. Pertanto, sono state fatte alcune assunzioni mirate nelle aree di marketing strategico e vendite, che hanno portato i dipendenti in forza al 30 settembre 2021 a 332 (erano 323 al 31 dicembre 2020 e 317 al 30 settembre 2020), con una media del periodo di 324 unità (318 nei primi nove mesi 2020). Nonostante questi incrementi quantitativi del numero dei dipendenti, il costo del personale (che è la parte ad incidenza maggiore sul totale dei costi operativi) di Euro 15,24 milioni è risultato in linea con l'anno precedente se considerato a cambi costanti (+1,9% 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. Per contro, in una fase come l'attuale si evidenzia come la struttura operativa sia snella e consenta di tollerare delle oscillazioni di fatturato. L'incidenza dei costi operativi lordi, ma al netto dei costi non ricorrenti, sui ricavi si attesta al 57,0% rispetto al 48,8% dei primi nove mesi del 2020. L'incidenza diventa ancora maggiore se vengono considerati i costi non ricorrenti, attestandosi al 60,4%.

I **costi non ricorrenti**, rappresentati a conto economico nei soli nove mesi del 2021, ammontano a Euro 1.47 milioni e si riferiscono principalmente all'accordo economico risultante dalla risoluzione del rapporto tra la Eurotech Spa e l'amministratore delegato Roberto Siagri definito in data 23 marzo che è stato ampiamente descritto in un'apposita comunicazione successiva all'evento. Oltre a tali costi sono stati contabilizzati alcuni costi di riorganizzazione e alcuni costi collegati all'ingresso del nuovo amministratore delegato. Considerando quindi anche tali costi non ricorrenti, i costi operativi ammonterebbero complessivamente a Euro 26,53 milioni.

L'**EBITDA adjusted** nei primi nove mesi ammonta a Euro -1,64 milioni (-3,7% dei ricavi) rispetto ad Euro 4,87 milioni nel 2020 (9,3% 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 di Euro -3,11 milioni.

L'**EBIT adjusted** dei primi nove mesi, cioè il risultato operativo al netto dei costi non ricorrenti è stato di Euro -5,06 milioni (-11,5% dei ricavi) rispetto a Euro 1,80 milioni nei primi nove mesi del 2020 (3,4% dei ricavi). Tale andamento risente, oltre a quanto indicato più sopra, anche degli ammortamenti imputati a conto economico nei primi nove mesi del 2021, derivanti dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento nel semestre. Il risultato operativo (EBIT) comprensivo dei costi non ricorrenti ammonta a Euro -6,53 milioni.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi nove mesi del 2021, è risultata negativa per Euro 311 migliaia, mentre era stata negativa per Euro 172 migliaia nei primi nove mesi del 2020. Per un maggiore dettaglio si veda quanto commentato nella nota esplicativa "J".

Il **risultato prima delle imposte** evidenzia una perdita di Euro 6,84 milioni contro un utile di Euro 1,63 milioni dei primi nove mesi del 2020. Il minor risultato prima delle imposte è direttamente correlato all'effetto di riduzione del fatturato e dei maggiori costi per consumo di materie prime, sussidiarie e di consumo.

La stima delle imposte, calcolata in base alle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente e considerando limitatamente e solo in due Cash Generating Unit (CGU) il beneficio fiscale che deriverebbe dalla contabilizzazione di imposte anticipate derivanti dalle perdite fiscali generate nel periodo, risulta negativa per Euro 47 migliaia. Non sono state contabilizzate imposte anticipate sui risultati di periodo delle società italiane, inglesi e francesi. Nel 2020 l'incidenza delle imposte sul conto economico ammontava a Euro 0,96 milioni, limitando anche lo scorso anno la contabilizzazione delle imposte anticipate sulle perdite di periodo.

Il **risultato netto** di Gruppo è pari a Euro -6,89 milioni (era positivo per Euro 0,67 milioni nei primi nove mesi 2020) e la sua incidenza sui ricavi è stata del -15,7%.

## 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	9 mesi 2021 (b)	di cui non ricorrenti	di cui correlate	%	9 mesi 2020 (a)	di cui correlate	%	variazioni (b-a) assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	43.954		9	100,0%	52.572	2	100,0%	(8.618)	-16,4%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(23.132)			-52,6%	(24.683)		-47,0%	(1.551)	-6,3%
<b>Primo margine</b>		<b>20.822</b>			<b>47,4%</b>	<b>27.889</b>		<b>53,0%</b>	<b>(7.067)</b>	<b>-25,3%</b>
Costi per servizi	E	(10.169)	(1.270)	(751)	-23,1%	(9.236)	-	-17,6%	933	10,1%
Costi per il godimento beni di terzi		(293)			-0,7%	(307)		-0,6%	(14)	-4,6%
Costo del personale	F	(15.236)			-34,7%	(15.505)		-29,5%	(269)	-1,7%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(837)	(202)		-1,9%	(607)		-1,2%	230	37,9%
Altri ricavi	H	2.600			5,9%	2.635		5,0%	(35)	-1,3%
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>		<b>(3.113)</b>			<b>-7,1%</b>	<b>4.869</b>		<b>9,3%</b>	<b>(7.982)</b>	<b>163,9%</b>
Ammortamenti	I	(3.418)			-7,8%	(3.007)		-5,7%	411	13,7%
Svalutazioni di immobilizzazioni	I	0			0,0%	(60)		-0,1%	(60)	-100,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>(6.531)</b>			<b>-14,9%</b>	<b>1.802</b>		<b>3,4%</b>	<b>(8.333)</b>	<b>462,4%</b>
Gestione delle partecipazioni	L	0			0,0%	0		0,0%	0	n/a
Oneri finanziari	J	(900)			-2,0%	(850)		-1,6%	50	5,9%
Proventi finanziari	J	589		1	1,3%	678	3	1,3%	(89)	-13,1%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(6.842)</b>			<b>-15,6%</b>	<b>1.630</b>		<b>3,1%</b>	<b>(8.472)</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	K	(47)			-0,1%	(958)		-1,8%	(911)	-95,1%
<b>Utile (Perdita) di periodo delle attività in funzionamento</b>		<b>(6.889)</b>			<b>-15,7%</b>	<b>672</b>		<b>1,3%</b>	<b>(7.561)</b>	<b>n.s.</b>
<b>Utile (Perdita) di periodo attribuibile alle Minoranze</b>	O	-			<b>0,0%</b>	-		<b>0,0%</b>	-	n/a
<b>Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo</b>	O	<b>(6.889)</b>			<b>-15,7%</b>	<b>672</b>		<b>1,3%</b>	<b>(7.561)</b>	<b>n.s.</b>
<b>Utile base per azione</b>		<b>(0,195)</b>				<b>0,019</b>				
<b>Utile diluito per azione</b>		<b>(0,195)</b>				<b>0,019</b>				

(Migliaia di Euro)	3° trim.2021	<i>di cui non ricorrenti</i>	%	3° trim.2020	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	17.224		100%	16.384	100%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(9.606)		-55,8%	(7.473)	-45,6%
<b>Primo margine</b>	<b>7.618</b>		<b>44,2%</b>	<b>8.911</b>	<b>54,4%</b>
Costi per servizi	(2.984)	(57)	-17,3%	(2.997)	-18,3%
Costi per il godimento beni di terzi	(84)		-0,5%	(92)	-0,6%
Costo del personale	(5.082)		-29,5%	(4.821)	-29,4%
Altri accantonamenti e altri costi	(227)		-1,3%	(231)	-1,4%
Altri ricavi	766		4,4%	892	5,4%
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>7</b>		<b>0,0%</b>	<b>1.662</b>	<b>10,1%</b>
Ammortamenti	(1.126)		-6,5%	(971)	-5,9%
Svalutazioni di immobilizzazioni	0		0,0%	0	0,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(1.119)</b>		<b>-6,5%</b>	<b>691</b>	<b>4,2%</b>
Gestione delle partecipazioni	0		0,0%	0	0,0%
Oneri finanziari	(95)		-0,6%	(319)	-1,9%
Proventi finanziari	158		0,9%	(38)	-0,2%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.056)</b>		<b>-6,1%</b>	<b>334</b>	<b>2,0%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(72)		-0,4%	(239)	-1,5%
<b>Utile (Perdita) di periodo delle attività in funzionamento</b>	<b>(1.128)</b>		<b>-6,5%</b>	<b>95</b>	<b>0,6%</b>
<b>Utile (Perdita) di periodo attribuibile alle Minoranze</b>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo</b>	<b>(1.128)</b>		<b>-6,5%</b>	<b>95</b>	<b>0,6%</b>

## Conto economico complessivo consolidato

	9 mesi 2021	9 mesi 2020
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
<b>Utile (Perdita) del periodo attribuibile al Gruppo (A)</b>	<b>( 6.889)</b>	<b>672</b>
<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)	46	( 34)
Effetto fiscale	-	-
	46	( 34)
Differenza di conversione di bilanci esteri	( 1.063)	( 1.435)
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere	2.162	( 1.908)
Effetto fiscale	-	-
	2.162	( 1.908)
<i>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)</i>	<b>1.145</b>	<b>( 3.377)</b>
<i>Totale utile (perdita) delle altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdite) d'esercizio al netto delle imposte (C)</i>	-	-
<b>Utile (Perdita) complessivo/a delle imposte (A+B+C)</b>	<b>( 5.744)</b>	<b>( 2.705)</b>
<b>Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile alle Minoranze</b>	-	-
<b>Utile (Perdita) complessivo/a attribuibile al Gruppo</b>	<b>( 5.744)</b>	<b>( 2.705)</b>

## Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<i>Note</i>	<i>30.09.2021</i>	<i>di cui correlate</i>	<i>31.12.2020</i>	<i>di cui correlate</i>
<b>ATTIVITA'</b>					
Immobilizzazioni immateriali	L a	87.699		86.775	
Immobilizzazioni materiali	L b	5.977		6.468	
Partecipazioni in altre imprese		539		533	
Attività per imposte anticipate		7.762		7.478	
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine		61	61	57	57
Altre attività non correnti		621		661	
<b>Attività non correnti</b>	<b>L</b>	<b>102.659</b>		<b>101.972</b>	
Rimanenze di magazzino		18.546		17.393	
Crediti verso clienti		10.275	1	16.441	1
Crediti per imposte sul reddito		1.744		900	
Altre attività correnti		2.201		1.665	
Altre attività correnti finanziarie		121	2	125	1
Disponibilità liquide		33.439		41.222	
<b>Attività correnti</b>		<b>66.326</b>		<b>77.746</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>168.985</b>		<b>179.718</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale		8.879		8.879	
Riserva sovrappr. azioni		136.400		136.400	
Riserve diverse		( 32.027)		( 26.415)	
<b>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>O</b>	<b>113.252</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>113.252</b>		<b>118.864</b>	
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		20.335		23.874	
Benefici per i dipendenti		2.983		2.918	
Passività per imposte differite		3.110		3.166	
Fondi rischi e oneri		1.127		1.342	
<b>Passività non corrente</b>		<b>27.555</b>		<b>31.300</b>	
Debiti verso fornitori		11.523	521	10.647	345
Finanziamenti passivi a breve termine		8.428		8.901	
Strumenti finanziari derivati		35		81	
Debiti per imposte sul reddito		268		810	
Altre passività corrente		7.924		9.115	
<b>Passività corrente</b>		<b>28.178</b>		<b>29.554</b>	
<b>Totale passività</b>		<b>55.733</b>		<b>60.854</b>	
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>		<b>168.985</b>		<b>179.718</b>	

## 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)/utile attuariale su piani a benefici definiti		Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie attribuibili al Gruppo	Utile (Perdita) del periodo	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>-</b>	<b>124.656</b>
Destinazione risultato 2019	-	-	-	-	-	19.242	-	-	-	-	( 19.242)	-	-	-
Risultato al 30 settembre 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	672	672	-	-	672
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>														
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	( 34)	-	-	-	-	( 34)	-	-	( 34)
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	( 1.435)	-	-	-	-	-	-	( 1.435)	-	-	( 1.435)
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	( 1.908)	-	-	( 1.908)	-	-	( 1.908)
<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 1.435)</b>	<b>-</b>	<b>( 34)</b>	<b>-</b>	<b>( 1.908)</b>	<b>-</b>	<b>672</b>	<b>( 2.705)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 2.705)</b>
Piano di Performance Share	-	-	-	-	140	-	-	-	212	-	352	-	-	352
<b>Saldo al 30 settembre 2020</b>	<b>8.879</b>	<b>1.776</b>	<b>136.400</b>	<b>12.789</b>	<b>( 39.525)</b>	<b>( 78)</b>	<b>( 531)</b>	<b>2.742</b>	<b>( 821)</b>	<b>672</b>	<b>122.303</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>122.303</b>

(Migliaia di Euro)	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrappr. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per (Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti		Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie attribuibili al Gruppo	Utile (Perdita) del periodo	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 30 settembre 2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	( 6.889)	( 6.889)	-	( 6.889)	
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>															
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	46	-	-	-	-	46	-	-	46	
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	-	( 1.063)	-	-	-	-	-	( 1.063)	-	-	( 1.063)	
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	-	2.162	-	-	2.162	-	2.162	
<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 1.063)</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>-</b>	<b>2.162</b>	<b>-</b>	<b>( 6.889)</b>	<b>( 5.744)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 5.744)</b>	
Piano di Performance Share	-	-	-	-	-	( 339)	-	-	-	471	-	132	-	132	
<b>Saldo al 30 settembre 2021</b>	<b>0</b>	<b>8.879</b>	<b>1.776</b>	<b>136.400</b>	<b>10.394</b>	<b>( 39.781)</b>	<b>( 35)</b>	<b>( 640)</b>	<b>3.359</b>	<b>( 211)</b>	<b>( 6.889)</b>	<b>113.252</b>	<b>-</b>	<b>113.252</b>	

## Posizione finanziaria netta

La tabella che segue mostra la composizione della posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2021, confrontato con l'analogia situazione al 30 settembre 2020 e al 31 dicembre 2020, rappresentata secondo quanto definito dal richiamo di attenzione CONSOB N.5/21 del 29 aprile 2021 che rinvia agli Orientamenti dell'European Securities and Markets Authority-ESMA, emanati in data 15 luglio 2020 ed in vigore a partire dal 5 maggio 2021.

		30.09.2021	31.12.2020	30.09.2020
<i>(Migliaia di Euro)</i>				
Disponibilità liquide	A	( 33.439)	( 41.222)	( 29.894)
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	B	-	-	-
Altre attività finanziarie correnti	C	( 121)	( 125)	( 93)
<b>Liquidità</b>	<b>D=A+B+C</b>	<b>( 33.560)</b>	<b>( 41.347)</b>	<b>( 29.987)</b>
Debito finanziario corrente	E	152	328	183
Parte corrente del debito finanziario non corrente	F	8.311	8.654	7.141
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>G=E+F</b>	<b>8.463</b>	<b>8.982</b>	<b>7.324</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>	<b>H=G+D</b>	<b>( 25.097)</b>	<b>( 32.365)</b>	<b>( 22.663)</b>
Debito finanziario non corrente	I	20.335	23.874	16.366
Strumenti di debito	J	-	-	-
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	K	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>L=I+J+K</b>	<b>20.335</b>	<b>23.874</b>	<b>16.366</b>
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA)</b>				
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>				
<b>ESMA</b>	<b>M=H+L</b>	<b>( 4.762)</b>	<b>( 8.491)</b>	<b>( 6.297)</b>
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	N	( 61)	( 57)	( 60)
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA)</b>				
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>O=M+N</b>	<b>( 4.823)</b>	<b>( 8.548)</b>	<b>( 6.357)</b>

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2021 ammonta ad una cassa netta di Euro 4,82 milioni, rispetto ad una posizione finanziaria netta con cassa netta di Euro 8,55 milioni al 31 dicembre 2020. Con riferimento alla liquidità, che ammonta a Euro 33,44 milioni, nel periodo in esame c'è stata una generazione di cassa operativa per Euro 0,8 milioni, mentre sono stati utilizzati Euro 4,3 milioni per investimenti ed Euro 4,7 milioni per rimborso di finanziamenti passivi.

## Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 30 settembre 2021, confrontato con l'analogia situazione al 30 settembre 2020 e al 31 dicembre 2020 è di seguito riportato:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>30.09.2021 (b)</b>	<b>31.12.2020 (a)</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>Variazioni (b-a)</b>
Rimanenze di magazzino	18.546	17.393	19.442	1.153
Crediti verso clienti	10.275	16.441	14.819	(6.166)
Crediti per imposte sul reddito	1.744	900	612	844
Altre attività correnti	2.201	1.665	2.319	536
<b>Attivo corrente</b>	<b>32.766</b>	<b>36.399</b>	<b>37.192</b>	<b>(3.633)</b>
Debiti verso fornitori	(11.523)	(10.647)	(9.616)	(876)
Debiti per imposte sul reddito	(268)	(810)	(427)	542
Altre passività correnti	(7.924)	(9.115)	(7.559)	1.191
<b>Passivo corrente</b>	<b>(19.715)</b>	<b>(20.572)</b>	<b>(17.602)</b>	<b>857</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>13.051</b>	<b>15.827</b>	<b>19.590</b>	<b>(2.776)</b>

## Flussi monetari

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>30.09.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.09.2020</b>
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	A	824	3.388
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	B	( 4.353)	( 5.092)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	C	( 4.707)	13.456
Differenze cambio nette	D	453	( 1.217)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	E=A+B+C+D	( 7.783)	10.535
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>		<b>41.222</b>	<b>30.687</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>		<b>33.439</b>	<b>41.222</b>
			<b>29.894</b>

## A - Attività del Gruppo

Eurotech è un Gruppo che opera storicamente nel settore della ricerca, dello sviluppo e della commercializzazione di computer miniaturizzati per applicazioni speciali, caratterizzate da condizioni operative avverse e/o da una richiesta di elevata affidabilità. Negli ultimi dieci anni Eurotech ha evoluto la sua offerta verso soluzioni con hardware e software integrati per l'Internet of Things, costituite da dispositivi intelligenti (Edge gateways, Edge servers, Edge AI) e da una piattaforma software di connettività e integrazione verso il cloud, sia pubblico che privato.

Le attività del Gruppo vengono rappresentate in un unico settore (denominato "NanoPC") che è composto da: a) moduli e sistemi elettronici di calcolo embedded destinati ai settori industriale, trasporti, medica, energia e difesa; b) Edge Computer a basso consumo e ad alte prestazioni per impieghi sia in ambito Internet of Things (IoT) che per realizzare applicazioni che fanno uso di algoritmi di Intelligenza Artificiale (AI); c) Framework e piattaforme software per applicazioni IoT.

L'attività relativa a questo settore si svolge attraverso le società Eurotech S.p.A. e I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. operanti principalmente in Italia, Eurotech Inc. (USA) operante principalmente negli Stati Uniti, Eurotech Ltd (Regno Unito) operante principalmente nel Regno Unito, Eurotech France S.A.S. (Francia) operante principalmente in Francia e 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 2021 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale sociale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>			
Eurotech S.p.A.	Via Fratelli Solari, 3/A – Amaro (UD)	Euro 8.878.946	
<i>Società controllate consolidate integralmente</i>			
Aurora S.r.l.	Via Fratelli Solari, 3/A – Amaro (UD)	Euro 10.000	100,00%
EthLab S.r.l.	Via Dante, 300 – Pergine Valsugana (TN)	Euro 115.000	100,00%
Eurotech Inc.	Columbia – 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.	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)	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%.

## Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

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

Altre società minori valutate al costo

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

Al 30 settembre 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 30.09.2021	Puntuale 30.09.2021	Medio 2020	Puntuale 31.12.2020	Medio 30.09.2020	Puntuale 30.09.2020
Sterlina Inglese	0,86363	0,86053	0,88970	0,89903	0,88509	0,91235
Yen giapponese	129,83203	129,67000	121,84576	126,49000	120,91083	123,76000
Dollaro USA	1,19622	1,15790	1,14220	1,22710	1,12503	1,17080

**C - Ricavi**

I ricavi realizzati dal Gruppo nei primi nove del 2021 ammontano a Euro 43,95 milioni (Euro 52,57 milioni nei primi nove mesi del 2020), con un decremento di Euro 8,62 milioni pari al 16,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'andamento, come già spiegato anche in sede rappresentazione dei dati semestrali, è impattato dai fattori emersi nel 2020 e legati a decisioni di ottimizzazione costi e di riprioritizzazione delle attività da parte di alcuni nostri clienti, oltre che al rinvio di vari POC (Proof Of Concept) nel settore IoT che avrebbero dovuto portare a design-wins nel 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		
	9 mesi 2021	9 mesi 2020	Var % 21-20	9 mesi 2021	9 mesi 2020	Var % 21-20	9 mesi 2021	9 mesi 2020	Var % 21-20	9 mesi 2021	9 mesi 2020	Var % 21-20	9 mesi 2021	9 mesi 2020	Var % 21-20
Ricavi verso terzi	21.050	19.890		10.075	15.280		12.829	17.402		0	0		43.954	52.572	
Ricavi infra-settoriali	480	406		3.507	2.236		28	493		( 4.015)	( 3.135)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	21.530	20.296	6,1%	13.582	17.516	-22,5%	12.857	17.895	-28,2%	( 4.015)	( 3.135)	-28,1%	43.954	52.572	-16,4%

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 21,53 milioni nei primi nove mesi del 2021 ed a Euro 20,29 milioni nei primi nove mesi del 2020, hanno registrato un incremento del 6,1% includendo i ricavi infrasettoriali. Per effetto della crescita degli ordinativi nel corso del 2021, principalmente da clienti consolidati, si è determinata l'inversione di tendenza già prevista e che determinerà una crescita del fatturato nell'area statunitense anche a fine anno. Nel 2021 i ricavi dell'area americana sono influenzati da una elevata concentrazione del fatturato su un numero ristretto di clienti storici con business consolidato. L'area d'affari Europa evidenzia una riduzione del fatturato, che passa da Euro 17,52 milioni dei primi nove mesi del 2020 a Euro 13,58 milioni dei primi nove mesi del 2021, con un calo del 22,5% includendo i ricavi infrasettoriali. In quest'area la riduzione è dovuta a fatturato non ricorrente e non ripetitivo che a seguito della chiusura di progetti da parte della clientela per effetto della pandemia non si è potuto replicare nel corso del 2021. Continua, nonostante ciò, una visione positiva di medio termine in base alle opportunità legate al settore dei trasporti, ai prodotti legati alle tecnologie dell'Edge computing e al paradigma dell'IoT Industriale che dovrebbero subire un'accelerazione nei prossimi trimestri.

L'area d'affari Asia, per effetto di una diversa schedulazione delle consegne da parte dei clienti, ha subito una riduzione del 28,2% (includendo i ricavi intersetoriali) passando da Euro 17,89 milioni a Euro 12,86 milioni. Anche per quest'area le prospettive per il quarto trimestre sono positive sulla base del portafoglio ordini esistente, ma soggette ad una situazione di rischio per il difficile approvvigionamento dei componenti specifici necessari per produrre i prodotti in ordine.

### 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 2021	%	9 mesi 2020	%	Var. %
<b>RICAVI PER AREA GEOGRAFICA</b>					
Unione Europea	7.928	18,0%	12.639	24,0%	-37,3%
Stati Uniti	19.750	44,9%	19.427	37,0%	1,7%
Giappone	12.810	29,1%	17.403	33,1%	-26,4%
Altre	3.466	7,9%	3.103	5,9%	11,7%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>43.954</b>	<b>100,0%</b>	<b>52.572</b>	<b>100,0%</b>	<b>-16,4%</b>

Con riferimento ai valori del fatturato per area geografica del cliente, riportati in tabella, i ricavi negli Stati Uniti continuano ad essere quelli con la maggiore incidenza sul totale (44,9%) confermando che il territorio statunitense è l'area predominante con una crescita anche in termini di valore assoluto (+1,7%). L'area giapponese continua ad essere la seconda area più importante del Gruppo con un'incidenza del 29,1% e un fatturato che confrontato con i nove mesi del 2020 si è ridotto del 26,4%.

Per quanto riguarda l'area Europea, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato riflette una riduzione del 37,3%. L'incidenza dell'area Unione Europea sul totale del fatturato è del 18,0%.

Le rimanenti aree geografiche rappresentano il 7,9% del totale (5,9% al 30 settembre 2020) e hanno subito una crescita del 11,7% per effetto del maggior fatturato generato nell'area Asiatica extra-Giappone.

## **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 24,68 milioni dei primi nove mesi del 2020 a Euro 23,13 milioni dei primi nove mesi del 2021. Nel periodo in esame, pertanto, si è registrata una variazione in diminuzione di Euro 1,55 milioni pari al 6,3%, inferiore rispetto al decremento del fatturato che si è attestato al 16,4%. Tale diversa proporzionalità ha determinato un primo margine inferiore rispetto a quello dei nove mesi 2020, e anche a quello ottenuto di fine anno 2020. L'andamento del primo margine è strettamente correlato al diverso mix di prodotti venduti nei trimestri di riferimento e all'andamento del prezzo dei componenti di cui si ha difficoltà di reperimento.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo passa dal 47,0% dei primi nove mesi del 2020 al 52,6% dei primi nove mesi del 2021.

## **E – Costi per servizi**

Al netto dei costi per servizi non ricorrenti, la parte variabile dei costi per servizi ha determinato un decremento degli stessi di Euro 0,34 milioni pari al 3,6%, riducendo il valore assoluto dei costi a Euro 8,90 milioni. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 17,6% dei primi nove mesi del 2020 al 20,2% dei primi nove mesi del 2021. Per effetto della contabilizzazione dei costi non ricorrenti (di Euro 1,27 milioni) di cui più sopra si è spiegata la natura, i costi per servizi dei primi nove mesi ammontano a Euro 10,17 milioni, sono in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2020 e determinano un'incidenza sul fatturato del 23,1%.

I costi, oltre a far riferimento alla gestione ordinaria, sono attinenti anche alle attività di investimento che il Gruppo ha programmato di fare con riferimento in particolar modo alla linea di prodotto delle piattaforme IoT per applicazioni nell'industria e nei servizi, oltre che per gli sviluppi collegati alla linea di prodotti degli Edge servers e a quelli correlati ai tradizionali prodotti della linea embedded. Questi investimenti sono volti a 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, e l'area vendite e marketing che poter seguire le linee strategiche recentemente delineate.

## **F – Costo del personale**

Il costo del personale, nel periodo in analisi, passa da Euro 15,50 milioni (29,5% dei ricavi) ad Euro 15,24 milioni (34,7% dei ricavi); tale decremento è dovuto esclusivamente al differenziale cambio: a cambi costanti il costo del personale, infatti, incrementerebbe di circa Euro 0,29 migliaia per effetto dell'incremento della forza lavoro. Alla fine del terzo trimestre 2021 la forza lavoro è aumentata rispetto a quella esistente a fine anno, ma con una media annua di 6 unità superiore rispetto alla media del 2020. In tutte le aree geografiche sono attive ricerche di personale per nuove figure che riescano a portare alla struttura quelle competenze che servono per sviluppare e realizzare la nuova visione strategica del Gruppo e il suo modello di business.

La voce stipendi, inoltre, include per Euro 132 migliaia la quota pro-rata temporis del costo relativo al Piano di Performance Share concluso ad inizio anno e di quello approvato dall'assemblea dell'11 giugno scorso (nei primi 9 mesi del 2020 l'importo contabilizzato a costo era di Euro 354 migliaia).

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

DIPENDENTI	30.09.2021	31.12.2020	30.09.2020
Manager	10	9	9
Impiegati	300	291	284
Operai	22	23	24
<b>TOTALE</b>	<b>332</b>	<b>323</b>	<b>317</b>

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

La voce al 30 settembre 2021 comprende una svalutazione crediti per Euro 56 migliaia (Euro 72 migliaia nei primi nove mesi del 2020) e si riferisce agli accantonamenti effettuati per far fronte all'eventuale inesigibilità di crediti nei confronti di clienti. Inoltre, al 30 settembre 2021 è stato fatto un accantonamento non ricorrente al fondo rischi diversi di Euro 202 migliaia per coprire il rischio di spese relative ad una riorganizzazione aziendale.

L'incidenza della voce altri accantonamenti e altri costi sui ricavi è del 1,9%, superiore rispetto al 1,2% dello stesso periodo del 2020.

### **H - Altri ricavi**

La voce altri ricavi rimane sostanzialmente invariata in termini di valore assoluto passando da Euro 2,63 milioni dei primi nove mesi 2020 ad Euro 2,60 milioni dei primi nove mesi del 2021.

Gli altri ricavi comprendono principalmente capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 2,51 milioni (Euro 2,32 milioni nei primi nove mesi del 2020) e proventi diversi per Euro 0,09 milioni (Euro 0,31 milioni nei primi nove mesi del 2020).

### **I - Ammortamenti e svalutazioni**

Il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni si incrementa di Euro 351 migliaia, passando da Euro 3,07 milioni dei primi nove mesi 2020 a Euro 3,42 milioni dei primi nove mesi del 2021. Tale variazione è dovuta principalmente ai maggiori ammortamenti sui costi di sviluppo che hanno iniziato il loro processo di ammortamento.

Le svalutazioni effettuate solo nel 2020, pari a Euro 60 migliaia si riferivano alla riduzione di valore della voce terreni e fabbricati sulla base di una recente perizia eseguita sul sito di Caronno Varesino.

## J - Oneri e proventi finanziari

Gli oneri finanziari passano da Euro 0,85 milioni dei primi nove mesi del 2020 a Euro 0,90 milioni dei primi nove mesi del 2021 per effetto principalmente delle perdite su cambi.

I proventi finanziari, sempre per effetto della gestione cambi, si decrementano di Euro 89 migliaia passando da Euro 0,68 milioni dei primi nove mesi del 2020 a Euro 0,59 milioni dei primi nove 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 0,54 milioni al 30.09.2021, con una incidenza sui ricavi del 1,2%, rispetto a Euro 0,51 milioni al 30.09.2020, con una incidenza sui ricavi del 1,0%;
- utili su cambi: Euro 0,58 milioni al 30.09.2021, con una incidenza sui ricavi del 1,3%, rispetto a Euro 0,67 milioni al 30.09.2020, con una incidenza sui ricavi del 1,3%;
- interessi passivi vari: Euro 230 migliaia al 30.09.2021, con una incidenza dello 0,6%, rispetto a Euro 248 migliaia al 30.09.2020, con una incidenza del 0,5%.

<b>3° trimestre 2021</b>	<b>3° trimestre 2020</b>	<i>Migliaia di Euro</i>	<b>9 mesi 2021</b>	<b>9 mesi 2020</b>	<b>var. %</b>
(7)	208	Perdite su cambi	541	512	5,7%
67	82	Interessi passivi diversi	230	248	-7,3%
11	11	Interessi passivi sulle passività del leasing	37	34	8,8%
11	10	Oneri su prodotti derivati	38	23	65,2%
13	8	Altri oneri finanziari	54	33	63,6%
<b>95</b>	<b>319</b>	<b>Oneri finanziari</b>	<b>900</b>	<b>850</b>	<b>5,9%</b>
157	(23)	Utili su cambi	585	670	-12,7%
-	(1)	Interessi attivi	1	4	-75,0%
1	(14)	Altri proventi finanziari	3	4	-25,0%
<b>158</b>	<b>(38)</b>	<b>Proventi finanziari</b>	<b>589</b>	<b>678</b>	<b>-13,1%</b>
<b>63</b>	<b>(357)</b>	<b>Gestione finanziaria netta</b>	<b>(311)</b>	<b>(172)</b>	<b>80,8%</b>
<b>0,4%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>incidenza sui ricavi</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,3%</b>	

## K - Imposte dell'esercizio

Le imposte al 30 settembre 2020 evidenziano un effetto negativo netto per Euro 47 migliaia (di cui Euro 121 migliaia per imposte correnti, Euro 183 migliaia per imposte differite passive nette e oneri per imposte di esercizi precedenti per Euro 109 migliaia) rispetto ad un impatto negativo di Euro 0,96 milioni al 30 settembre 2020 (di cui Euro 717 migliaia per imposte correnti ed Euro 242 migliaia per imposte differite passive nette), registrando una variazione di Euro 911 migliaia.

## L - Attività non correnti

La variazione positiva dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2020 e il 30 settembre 2021 pari a Euro 687 migliaia è dovuta principalmente all'incremento delle imposte anticipate per Euro 284 migliaia, alla variazione netta delle immobilizzazioni immateriali e materiali per totali Euro 433 migliaia (di cui Euro 179 migliaia per effetto delle variazioni dei rapporti di cambio).

Gli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 3,69 milioni sono bilanciati dagli ammortamenti per Euro 3,42 milioni.

Gli incrementi più significativi sono da iscriversi alla voce delle immobilizzazioni immateriali e in modo prevalente alle attività di sviluppo che riguardano progetti di sviluppo di nuovi prodotti per un ammontare complessivo di Euro 2,49 milioni e ai costi sostenuti per l'implementazione del nuovo sistema ERP di Gruppo per Euro 289 migliaia.

### a - Immobilizzazioni immateriali

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

(Migliaia di Euro)	COSTI DI SVILUPPO	AVVIAMENTO	SOFTWARE MARCHI BREVETTO	IMMOBILIZZ.		TOTALE IMMOBILIZ. IMMATERIALI
				IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI	TOTALE IMMOBILIZ. IMMATERIALI	
<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 30 settembre 2021</i>						
- Acquisti	239	-	5	2.539	2.783	
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(1.595)	-	( 450)	-	( 2.045)	
- Altri movimenti	2.704	328	658	( 3.504)	186	
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>1.348</b>	<b>328</b>	<b>213</b>	<b>( 965)</b>	<b>924</b>	
<b>VALORE A FINE PERIODO (A+B)</b>	<b>4.955</b>	<b>69.547</b>	<b>9.625</b>	<b>3.572</b>	<b>87.699</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:

(Migliaia di Euro)	30.09.2021		31.12.2020	
	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita
<b>Unità generatrice di flusso di cassa</b>				
Advanet Inc.	43.007	8.167	44.088	8.372
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	21.189	-	19.998	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	5.075	-	4.857	-
Eurotech France S.a.s.	186	-	186	-
Altri minori	90	-	90	-
<b>TOTALE</b>	<b>69.547</b>	<b>8.167</b>	<b>69.219</b>	<b>8.372</b>

### **b - Immobilizzazioni materiali**

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

(Migliaia di Euro)	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI COMMERCIALI	ATTREZZATURE INDUSTRIALI E ALTRI BENI	IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E CON DIRITTO D'USO		TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
				MATERIALI IN ACCOUNTI	IMMOBILIZZAZIONI CON DIRITTO D'USO	
<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>
<i>Variazioni al 30 settembre 2021</i>						
- Acquisti	52	293	74	132	-	355
- Alienazioni	-	-	-	(14)	-	(3)
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(57)	(51)	(141)	(187)	-	(937)
- Altri movimenti	10	-	13	(21)	(33)	24
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>5</b>	<b>242</b>	<b>(54)</b>	<b>(90)</b>	<b>(33)</b>	<b>(561)</b>
<b>VALORE A FINE PERIODO (A+B)</b>	<b>2.099</b>	<b>469</b>	<b>358</b>	<b>628</b>	<b>-</b>	<b>2.423</b>
						<b>5.977</b>

### **M - Capitale circolante netto**

Il capitale circolante netto si riduce per Euro 2,78 milioni, passando da Euro 15,83 milioni del 31 dicembre 2020 a Euro 13,05 milioni del 30 settembre 2021. Tale andamento è dovuto principalmente dal decremento dell'attivo corrente e in particolare del valore dei crediti verso clienti; anche il passivo corrente si riduce principalmente per il pagamento delle imposte e della riduzione delle altre passività correnti, ma in misura minore rispetto all'attivo.

L'incidenza del capitale circolante netto sul fatturato degli ultimi dodici mesi rolling è pari al 21,5%, rispetto a 22,9% al 31 dicembre 2020 e al 26,2% al 30 settembre 2020. Il dato su dodici mesi resta in linea con il valore soglia del 20%, desiderato dal management.

### **N - Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2021 ammonta ad una cassa netta di Euro 4,82 milioni, rispetto ad una posizione finanziaria netta con cassa netta di Euro 8,55 milioni al 31 dicembre 2020.

Con riferimento alla liquidità, che ammonta a Euro 33,44 milioni, nel periodo in esame come si può dedurre dal rendiconto finanziario, c'è stata una generazione di cassa operativa per Euro 0,8 milioni, mentre sono stati utilizzati Euro 4,3 milioni per investimenti ed Euro 4,7 milioni per rimborso di finanziamenti passivi.

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

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 30.09.2022.

## O - Movimentazione del Patrimonio netto

Il capitale sociale al 30 settembre 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 30 settembre 2021 ammonta a Euro 1,78 milioni.

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

La riserva di conversione positiva, che ammonta a Euro 10,39 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 39,78 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 dei due Piani di Performance share di Eurotech di competenza del periodo.

La riserva per "cash flow hedge", che include sulla base dello IAS 39 le operazioni di copertura dei flussi finanziari, è negativa per Euro 35 migliaia e si è decrementata per Euro 46 migliaia al lordo dell'effetto fiscale, per altro non contabilizzato per la mancanza dei relativi presupposti.

La riserva per differenze cambio, in cui vengono contabilizzate sulla base dello IAS 21 le differenze cambio sui finanziamenti infragruppo in valuta che costituiscono parte di un investimento netto in una partecipazione estera, è positiva per Euro 3,36 migliaia e si incrementa di Euro 2,16 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 89.920 (erano 293.520 al 31 dicembre 2020).

## 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>):

- 07/07/2021 I componenti IoT di Eurotech certificati per la cybersecurity
- 14/07/2021 Eurotech premiata da Frost & Sullivan come leader nel mercato delle soluzioni IoT per il settore ferroviario
- 20/07/2021 Roadshow del nuovo Amministratore Delegato Paul Chawla con oltre 40 investitori italiani ed internazionali
- 31/08/2021 Eurotech si conferma fornitore "Best in Class di piattaforme Industriali IoT basate su open source nella ricerca di mercato di PAC (teknowlogy Group)

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 2021***

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](http://www.eurotech.com) alla pagina <http://www.eurotech.com/it/news>):

20/10/2021 Eurotech nomina Roger Appelo come VP Europa e Nord America

01/11/2021 Eurotech inclusa nel Magic Quadrant™ di Gartner® sulle piattaforme per 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 e alla Relazione Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2021 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 2020;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel periodo 2020 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 30 settembre 2021 la società deteneva in portafoglio numero 89.920 azioni proprie per un controvalore pari a Euro 211 migliaia. La movimentazione è stata la seguente:

	Nr azioni <i>(Migliaia di Euro)</i>	Val. nominale <i>(Migliaia di Euro)</i>	Quota % cap. soc. <i>(Migliaia di Euro)</i>	Val. carico <i>(Migliaia di Euro)</i>	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	(200.600)	(50)	-0,56%	(471)	2,35
<b>Situazione al 30.09.2021</b>	<b>89.920</b>	<b>23</b>	<b>0,25%</b>	<b>211</b>	<b>2,35</b>

- 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, 12 novembre 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

*F.to Dott. Paul Chawla*  
Amministratore Delegato

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

Amaro, 12 novembre 2021

### **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 2021, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 12 novembre 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 30 settembre 2021 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri, e alle scritture contabili.

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

The background of the page features a subtle, abstract design. It consists of two main horizontal bands. The upper band is a light gray color with a faint, darker gray polygonal pattern that resembles a chain of interconnected triangles. Small, semi-transparent white dots are scattered across this band. The lower band is a solid blue color with a similar polygonal pattern and scattered white dots, creating a sense of depth and motion.

[www.eurotech.com](http://www.eurotech.com)