

PROSPETTO INFORMATIVO

Relativo all'Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione e all'ammissione alle negoziazioni sul MTAX – Star organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie di

Eurotech S.p.A.



AZIONISTA VENDITORE

First Gen-E – Servicios De Consultoria SA



EMITTENTE

Eurotech S.p.A.

COORDINATORE DELL'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

SPONSOR E SPECIALISTA

Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO PER L'OFFERTA PUBBLICA

Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.



INTERBANCA

ADVISOR FINANZIARIO

Interbanca S.p.A.

L'Offerta Pubblica di Vendita e di Sottoscrizione è parte di un'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione di n. 8.652.000 Azioni ordinarie di Eurotech S.p.A. (di cui n. 120.900 Azioni ordinarie di Eurotech S.p.A. riservate ai Dipendenti ed Agenti del Gruppo) che comprende un'offerta pubblica rivolta al pubblico indistinto in Italia di un minimo di n. 1.730.400 azioni ordinarie, nonché un Collocamento Istituzionale riservato a Investitori Professionali Italiani ed investitori istituzionali esteri (esclusi gli Stati Uniti d'America, il Canada, l'Australia e il Giappone)

Prospetto Informativo depositato presso la CONSOB in data 10 novembre 2005 a seguito del nulla osta comunicato con nota n. 5074703 del 9 novembre 2005.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto Informativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

INDICE

INDICE	1
DEFINIZIONI E GLOSSARIO	8
NOTA DI SINTESI	12
SEZIONE PRIMA	25
1. INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PERSONE RESPONSABILI DEL PROSPETTO.	26
1.1. Persone responsabili del Prospetto Informativo	26
1.2. Dichiarazione di responsabilità	26
2. INFORMAZIONI RELATIVE AI REVISORI LEGALI DEI CONTI	27
2.1. Società di revisione e revisori responsabili della revisione.	27
2.2. Organo esterno di controllo diverso dalla società di revisione.....	27
2.3. Informazioni circa dimissioni, rimozioni dall'incarico o mancato rinnovo dell'incarico della società di revisione e dei revisori responsabili della revisione.....	27
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE	28
3.1. Conto economico consolidato riclassificato	28
3.2. Stato patrimoniale consolidato riclassificato	31
3.3. Rendiconto finanziario.....	34
3.4. Dati selezionati per azione	35
3.5. Informazioni sulle tendenze previste.....	36
4. FATTORI DI RISCHIO	37
4.1. Rischi relativi all'Emittente	37
4.2. Rischi relativi all'attività dell'Emittente e all'ambiente in cui esso opera.....	38
4.3. Rischi relativi all'offerta e agli strumenti finanziari dell'Emittente.....	39
5. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	41
5.1. Storia ed evoluzione dell'Emittente	41
5.1.1 Denominazione legale	41
5.1.2 Estremi di iscrizione del Registro delle Imprese.....	41
5.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente.	41
5.1.4 Sede e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, Paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale	41
5.1.5 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente.....	41
5.2. Investimenti	45
5.2.1. Investimenti effettuati.....	45
5.2.2. Investimenti in corso di attuazione	47
5.2.3. Investimenti futuri.....	47
6. PANORAMICA DELLE ATTIVITA'	48
6.1. Principali attività.	48
6.1.1 Attività del Gruppo nei principali settori e mercati	49
6.1.2. Indicazione di nuovi prodotti e servizi introdotti ed indicazione dello stato di sviluppo.....	60
6.2. Principali mercati	61
6.2.1. Sintesi delle caratteristiche dei Mercati del Gruppo facente capo all'Emittente.....	61
6.2.2. La ripartizione dei ricavi per i principali settori e mercati geografici	64
6.3. Eventi eccezionali che hanno influito sulle informazioni fornite ai punti da 6.1 a 6.2	64
6.4. Grado di autonomia.....	65
6.4.1. Dipendenza da brevetti, licenze, contratti industriali, commerciali e finanziari, marchi, concessioni, autorizzazioni o nuovi processi di fabbricazione rilevanti per l'attività o redditività dell'Emittente.....	65

6.4.2.	Grado di autonomia gestionale.....	67
6.5.	Posizionamento competitivo dell'Emittente.....	68
7	STRUTTURA ORGANIZZATIVA.....	70
7.1	Descrizione della struttura organizzativa del gruppo facente capo all'Emittente.....	70
7.2	Informazioni sul Gruppo facente capo all'Emittente.....	70
8.	IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	72
8.1.	Patrimonio immobiliare, impianti e attrezzature	72
8.1.1.	Beni immobili in proprietà	72
8.1.2.	Beni in uso	72
9	RESOCONTO DELLA SITUAZIONE GESTIONALE E FINANZIARIA ED INFORMAZIONI SULLE RISORSE FINANZIARIE	74
9.1	Analisi dell'andamento gestionale del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario	74
9.1.1	Analisi dell'andamento economico	74
9.1.2	Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario.....	87
9.2	Analisi dell'andamento gestionale del gruppo per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2004 e 2005 sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario	93
9.2.1.	Analisi dell'andamento economico	93
9.2.2.	Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario.....	100
9.3	Analisi dell'andamento gestionale del gruppo per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 e 2005 sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario	104
9.3.1.	Analisi dell'andamento economico	104
9.3.2.	Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario.....	111
9.4.	Limitazioni all'uso delle risorse finanziarie	115
9.5.	Fonti previste dei finanziamenti.....	115
10.	RISORSE FINANZIARIE	116
10.1.	Informazioni riguardanti le risorse finanziarie dell'Emittente (a breve e lungo termine)	116
10.2.	Flussi di cassa dell'Emittente	116
10.3.	Fabbisogno finanziario e struttura di finanziamento dell'Emittente.....	116
10.4.	Limitazioni all'uso delle risorse finanziarie	116
11.	RICERCA E SVILUPPO BREVETTI E LICENZE	117
11.1.	Attività di Ricerca	117
11.2	Attività di sviluppo	119
11.3.	Brevetti e licenze.....	121
11.4.	Costi sostenuti dalla Società per l'attività di ricerca e sviluppo.....	121
12.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE.....	122
12.1.	Tendenze significative manifestatesi recentemente nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita dalla chiusura dell'esercizio fino alla data del Prospetto Informativo	122
12.2.	Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente.....	122
13	PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI	124
14.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI	125
14.1.	Generalità dei componenti di organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e degli alti dirigenti	125
14.1.1.	Consiglio di Amministrazione.....	125
14.1.2.	Collegio Sindacale	126
14.1.3.	Dirigenti.....	126
14.1.4.	Ulteriori informazioni	126

14.2.	Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza e degli alti dirigenti	131
14.2.1.	Indicazione dei potenziali conflitti di interessi riconducibili ai soggetti di cui ai paragrafi 14.1.1, 14.1.2 e 14.1.3	131
14.2.2.	Indicazione di eventuali accordi o intese in forza dei quali siano stati individuati i soggetti di cui ai paragrafi 14.1.1, 14.1.2 e 14.1.3.	131
14.2.3.	Indicazione di restrizioni concordate dai soggetti di cui al paragrafo 14.1 in ordine alla cessione di azioni dell'Emittente dagli stessi possedute.	131
15	REMUNERAZIONI E BENEFICI	133
15.1.	Compensi destinati ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ed ai dirigenti.....	133
15.2	Importi accantonati o accumulati dall'Emittente o da sue società controllate per la corresponsione di pensioni, indennità di fine rapporto o benefici analoghi	134
16	PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	135
16.1	Data di scadenza dei membri degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza.....	135
16.2	Contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza con l'Emittente o le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto.....	135
16.3	Comitato di controllo interno e della remunerazione dell'Emittente: composizione e descrizione del mandato in base alla quale operano.....	135
16.4.	Governo societario dell'Emittente	136
17	DIPENDENTI	137
17.1	Indicazione del numero dei dipendenti	137
17.2	Azioni e stock option su azioni dell'Emittente detenute, direttamente o indirettamente dai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale (e dai loro coniugi non separati o figli minori)	138
17.3	Partecipazioni attuali e/o previste dei dipendenti al capitale o agli utili	139
18	PRINCIPALI AZIONISTI	140
18.1	Azionisti che detengono partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale dell'Emittente.	140
18.2	Diritti di voto diversi attribuiti ai principali azionisti	140
18.3	Persone fisiche e giuridiche che esercitano il controllo ai sensi dell'art. 93 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58	140
18.4	Accordi la cui attuazione può determinare - ad una data successiva - una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente	140
19	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	141
19.1	Acquisizioni	141
19.2.	Consulenze	141
19.3.	Finanziamenti a controllate e partecipate	141
20.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI IL PATRIMONIO, LA SITUAZIONE FINANZIARIA ED I RISULTATI ECONOMICI DELL'EMITTENTE	142
20.1.1.	Stati patrimoniali consolidati riclassificati al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 e conti economici consolidati riclassificati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, predisposti secondo principi contabili italiani.....	144
20.1.2.	Rendiconti finanziari consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004	146
20.1.3.	Prospetti delle variazioni nelle voci di patrimonio netto consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004.....	147
20.1.4.	Relazione della società di revisione sui bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 redatti secondo i principi contabili italiani	147
20.1.5.	Principi contabili italiani adottati nella redazione dei bilanci consolidati riclassificati al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004	150

20.1.6.	Principi contabili significativi basati sull'utilizzo di processi di stima.....	156
20.1.7.	Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004	157
20.1.8.	Analisi della composizione delle principali voci del conto economico consolidato al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004	177
20.1.9.	Rapporti con Parti correlate	184
20.1.10.	Dati finanziari al 31 dicembre 2004 riesposti in conformità agli IFRS	186
20.2.	Prospetti consolidati dei dati pro-forma IAS/IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004	205
20.2.1.	Conto economico consolidato pro-forma dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004	206
20.2.2.	Rendiconto finanziario consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004	207
20.2.3.	Relazione della società di revisione sul conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004	208
20.2.4.	Descrizione delle rettifiche pro-forma ai dati storici consolidati dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004	210
20.2.5.	Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma	210
20.2.6.	Ipotesi considerate per l'elaborazione dei dati consolidati pro-forma	210
20.3.	Bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2004	211
20.4.	Revisione delle Informazioni Finanziarie Annuali Relative agli Esercizi Passati	211
20.5.	Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005 e conti economici consolidati per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2004 e 2005, predisposti secondo principi IAS/IFRS	211
20.5.2.	Rendiconto finanziario consolidato per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2005	214
20.5.3.	Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto consolidato per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2005	215
20.5.4.	Relazione della società di revisione sulla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 redatta secondo i principi IAS/IFRS	216
20.5.5.	Principi contabili IAS/IFRS adottati nella redazione dei bilanci consolidati per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2004 e 2005	218
20.5.6.	Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005	225
20.5.7.	Analisi della composizione delle principali voci del conto economico consolidato per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2004 e 2005	240
20.5.8.	Rapporti con parti correlate	246
20.6.	Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2005 e conti economici consolidati per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 e 2005, predisposti secondo principi IAS/IFRS	247
20.6.2.	Rendiconto finanziario consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2005	250
20.6.3.	Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2005	251
20.6.3.bis	Principi contabili IAS/IFRS adottati nella redazione dei bilanci consolidati per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 e 2005	251
20.6.4.	Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2005	251
20.6.5.	Analisi della composizione delle principali voci del conto economico consolidato al 30 settembre 2004 e 2005	262
20.6.6.	Rapporti con parti correlate	266
20.7.	Dividendi	267
20.8.	Procedimenti giudiziari ed arbitrali	267
20.9.	Eventuali cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale del Gruppo verificatesi dalla chiusura dell'ultimo esercizio	267

21	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	268
21.1	Capitale sociale ed azioni	268
21.1.1	Ammontare del capitale sociale sottoscritto	268
21.1.2	Azioni proprie	268
21.1.3	Evoluzione del capitale sociale nell'ultimo triennio	268
21.2	Atto costitutivo e Statuto	270
21.2.1	Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'emittente ed indicazione delle parti dell'atto costitutivo e dello statuto in cui i predetti elementi sono descritti.	270
21.2.2	Sintesi delle disposizioni dello statuto dell'Emittente riguardanti i membri degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza.	271
21.2.3	Descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti.	273
21.2.4	Descrizione delle modalità di modifica dei diritti dei possessori delle azioni, con indicazione dei casi in cui le condizioni sono più significative di quelle previste per legge.	273
21.2.5	Descrizione delle condizioni che disciplinano le modalità di convocazione delle assemblee generali annuali e delle assemblee generali straordinarie degli azionisti, ivi comprese le condizioni di ammissione.	273
21.2.6	Breve descrizione di eventuali disposizioni dello statuto dell'Emittente che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'emittente.	273
21.2.7	Indicazione di eventuali disposizioni dello statuto dell'Emittente che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di azioni posseduta.	274
21.2.8	Descrizione delle condizioni previste dall'atto costitutivo e dallo statuto per la modifica del capitale, nel caso che tali condizioni siano più restrittive delle condizioni previste per legge.	274
21.2.9	Posizione fiscale	274
22	CONTRATTI IMPORTANTI DIVERSI DA QUELLI CONCLUSI NEL CORSO DEL NORMALE SVOLGIMENTO DELL'ATTIVITÀ	277
23	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI	278
23.1	Relazioni di esperti	278
23.2	Informazioni provenienti da terzi	278
24	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	279
25	INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI	280
	SEZIONE SECONDA	281
1	PERSONE RESPONSABILI	282
1.1	Responsabili del Prospetto Informativo	282
1.2	Dichiarazione di responsabilità	282
2	FATTORI DI RISCHIO	283
3	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	284
3.1	Dichiarazione relativa al capitale circolante	284
3.2	Fondi propri ed indebitamento	284
3.3	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	284
4	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI	285
4.1	Descrizione delle Azioni	285
4.2	Legislazione in base alla quale le Azioni sono state emesse	285
4.3	Forma delle Azioni e valuta	285
4.4	Decorrenza del godimento delle Azioni	285

4.5	Descrizione dei diritti connessi alle Azioni	285
4.6	Indicazione della delibera in virtù della quale le Azioni saranno emesse	285
4.7	Data prevista per l'emissione delle Azioni.....	286
4.8	Limitazione alla libera trasferibilità delle Azioni.....	286
4.9	Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione alle Azioni	287
4.10	Indicazione delle offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso.	287
4.11	Regime fiscale degli strumenti finanziari e dei dividendi	287
5	CONDIZIONI DELL'OFFERTA	293
5.1.	Condizioni, statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta	293
5.1.1	Condizioni alle quali l'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione è subordinata	293
5.1.2.	Ammontare totale dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.....	293
5.1.3.	Periodo di validità dell'Offerta Pubblica e descrizione delle modalità di sottoscrizione	294
5.1.4.	Informazioni circa il ritiro dell'Offerta Pubblica.....	296
5.1.5.	Riduzione della sottoscrizione e modalità di rimborso	297
5.1.6.	Ammontare della sottoscrizione	297
5.1.7.	Ritiro della sottoscrizione	297
5.1.8.	Pagamento e consegna delle Azioni	297
5.1.9.	Risultati dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	297
5.2.	Piano di ripartizione e assegnazione	298
5.2.1.	Categorie di investitori potenziali ai quali le Azioni sono offerte e mercati.....	298
5.2.2.	Principali azionisti o membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza dell'Emittente che intendono aderire all'Offerta Pubblica o persone che intendono aderire all'Offerta Pubblica per più del 5%	298
5.2.3.	Informazioni da comunicare prima dell'assegnazione.....	298
5.2.4.	Procedura per la comunicazione ai sottoscrittori delle assegnazioni	301
5.2.5	Sovrallocazione e <i>Greenshoe</i>	301
5.3.	Fissazione del Prezzo di Offerta	301
5.3.1.	Prezzo di Offerta e spese a carico del sottoscrittore	301
5.3.2	Comunicazione del Prezzo di Offerta	302
5.3.3.	Motivazione dell'esclusione del diritto di opzione	302
5.3.4.	Differenza tra il Prezzo di Offerta e prezzo delle azioni pagato nel corso dell'anno precedente o da pagare da parte dei membri degli organi di amministrazione, direzione, vigilanza e alti dirigenti, o persone affiliate	303
5.4.	Collocamento e sottoscrizione	303
5.4.1.	Nome e indirizzo del Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	303
5.4.2.	Organismi incaricati del servizio finanziario.....	303
5.4.3.	Collocamento e garanzia.....	303
5.4.4.	Data di stipula degli accordi di collocamento.....	304
6	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE.....	305
6.1.	Domanda di ammissione alle negoziazioni.....	305
6.2.	Altri mercati regolamentati	305
6.3.	Altre operazioni	305
6.4.	Stabilizzazione	305

7. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA	306
8. SPESE LEGATE ALL'EMISSIONE/ALL'OFFERTA	307
9. DILUIZIONE	308
9.1 Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dall'Offerta	308
10. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI E APPENDICI	309
10.1 Soggetti che partecipano all'operazione	309
10.2. Altre informazioni sottoposte a revisione	309
10.3. Pareri o relazioni redatte da esperti	309
10.4. Informazioni provenienti da terzi	309
10.5. Appendici	309
10.5.1. Relazioni del Collegio Sindacale relative al triennio 2002 – 2004	310
10.5.2 Relazione della società di revisione al bilancio civilistico al 31.12.2004 redatta ai sensi dell'art. 156 del Testo Unico	320
10.5.3 Relazioni della società di revisione sui bilanci per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004	323
10.5.4 Schemi dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 redatti secondo i principi contabili italiani, presentati in forma tabellare comparativa.	327
10.5.5 Schemi dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 riesposto in conformità ai principi IFRS	330
10.5.6 Schema del conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004	333
10.5.7 Schemi dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2005, redatti secondo i principi IFRS.	335
10.5.8 Schemi dello stato patrimoniale e del conto economico dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 redatti secondo i principi contabili italiani.	338
10.5.9 Schemi dello stato patrimoniale e del conto economico dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno 2005, redatti secondo i principi contabili italiani.	364
10.5.10 Schemi dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2005, redatti secondo i principi IFRS.	371

DEFINIZIONI E GLOSSARIO

Sono indicati di seguito le principali definizioni ed i termini tecnici riguardanti l'operazione di cui al presente prospetto informativo, in aggiunta a quelli indicati nel testo.

DEFINIZIONI:

“Borsa Italiana”	Borsa Italiana S.p.A.
“Codice di Autodisciplina”	il Codice di Autodisciplina delle società quotate predisposto dal Comitato per la <i>corporate governance</i> delle società quotate, istituito da Borsa Italiana.
“CONSOB”	la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Emittente o Società o Eurotech	Eurotech S.p.A., con sede legale in Amaro (Udine), via Jacopo Linussio, 1.
“Friulia”	Friulia S.p.A. - Finanziaria Regionale Friuli – Venezia Giulia, con sede legale in Trieste, via Locchi, 19.
Gruppo o Gruppo Eurotech	Indica Eurotech e tutte le società da questa controllate ai sensi del comma 1 e 2 dell'art. 2359 cod. civ.
“IAS” e “IFRS”	(acronimi rispettivamente di <i>International Accounting Standard</i> e <i>International Financial Reporting Standard</i>) Principi contabili internazionali per la redazione dei bilanci di esercizio e consolidati delle società.
“Monte Titoli”	Monte Titoli S.p.A.
“Prospetto Informativo” o “Prospetto”	il presente prospetto informativo.
“Regolamento Emittenti”	il Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
“Testo Unico della Finanza” o “TUF”	il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato.
“Testo Unico delle Imposte sui Redditi” o “TUIR”	il Decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986 n. 917, come successivamente modificato.

GLOSSARIO:

ApeNEXT	Supercomputer (HPC) realizzato per scopi di ricerca scientifica, in particolare settore della fisica.
Apemille	Supercomputer (HPC) realizzato per scopi di ricerca scientifica, in particolare nel settore della fisica.
Backplane	Schede di interconnessione speciali utilizzate nei <i>supercomputer</i> .
Business Intelligence	ricerca dei fattori critici di successo tramite l'analisi dei dati sia aziendali sia di mercato, strutturati in un data <i>warehouse</i> .

Business model	Rappresentazione del contesto, delle modalità e delle regole principali di funzionamento dell'attività aziendale.
Chip	Microprocessori
Cluster	Supercomputer (HPC) realizzati interconnettendo tra loro un elevatissimo numero di microprocessori, del tipo normalmente usato nei personal computer.
Concept	Idea originale che alimenta un progetto di ricerca.
CPU (Central Processing Unit)	unità di elaborazione centrale o processore: esegue le istruzioni ed elabora i dati dei programmi presenti nella memoria (RAM) e nei registri interni al processore.
Crate	Cestelli metallici che contengono moduli con microprocessori, usati nei supercomputer.
Custom	Prodotto realizzato sulle specifiche esigenze del cliente
Desy	Deutsches Elektronen Synchrotron. Centro di ricerca situato in Germania.
Driver	Programma che controlla un'unità periferica di un <i>computer</i> .
Embedded pc	<i>Computer</i> miniaturizzato che viene integrato in un sistema elettronico.
Engineering	Attività di definizione e progettazione delle specifiche tecniche di un prodotto/processo.
Firmware	combinazione di <i>software</i> ed <i>hardware</i> . Il <i>firmware</i> è un <i>software</i> installato su alcune tipologie di memorie di un apparato elettronico.
CAGR	Acronimo di <i>Compound Annual Growth Tate</i> : tasso di crescita annuo composto.
GANTT	Diagramma che viene utilizzato come strumento di programmazione delle diverse attività necessarie a realizzare un progetto.
GRID	Rete ("griglia") di calcolatori per la distribuzione di servizi informatici. L'idea alla base del GRID è che, grazie alle moderne reti di telecomunicazioni a banda larga, sia a disposizione su computer locali un'elevata potenza di calcolo disponibile presso <i>computer</i> remoti.
HPC (Supercomputer)	acronimo di <i>High Performance Computer</i> . Sono <i>computer</i> ad elevata capacità di calcolo realizzati attraverso il collegamento di decine, centinaia o migliaia di microprocessori.
ICT	(acronimo di <i>Information and Communication Technology</i>) tecnologia dell'informazione e della telecomunicazione e cioè l'insieme di strutture, servizi e prodotti legati al mondo dell'informatica e delle comunicazioni.
Hard disk	Unità di memoria di massa sul quale sono memorizzati i dati di un <i>computer</i> .
Hardware	Componenti fisici di una macchina (<i>computer</i>) e dispositivi contenenti elementi logici usati nei sistemi di elaborazione dati o di comunicazione.

Interfacce	Ambiti <i>hardware</i> e <i>software</i> attraverso i quali i sistemi entrano in contatto, interagiscono o comunicano. Nei <i>computer</i> si distinguono interfacce utente, interfacce <i>hardware</i> e interfacce <i>software</i> .
Internet	rete globale che connette tra loro <i>computer</i> di tutto il mondo e attraverso la quale i computer possono dare e ricevere informazioni.
Intranet	Rete interna aziendale basata su tecnologia <i>Internet</i> (protocollo TCP/IP).
IT	(acronimo di <i>Information Technology</i>) insieme dei prodotti e dei servizi legati al mondo della tecnologia dell'informazione.
Lead time	Tempo che intercorre dal momento del ricevimento dell'ordine al momento della consegna del prodotto al cliente finale. Comprende il tempo di inoltro dell'ordine, il tempo di attesa prima della produzione, il tempo di fabbricazione, il tempo di stoccaggio ed il tempo di trasporto.
Linux	Sistema operativo <i>open source</i> , ovvero in cui i codici sono liberamente disponibili/modificabili dall'utente.
Manufacturing resource planning	Programma di pianificazione della produzione che permette la pianificazione dei materiali/componenti necessari per alimentare il processo di produzione
Make to forecast	Modello di pianificazione della produzione basato sulle previsioni della domanda stimata per un certo arco temporale.
Make to order	Modello di pianificazione della produzione basato su ordini di vendita già acquisiti.
Microprocessori	Componente elettronica realizzata in silicio incorporante un'unità di calcolo (cd. CPU).
Middleware	<i>Software</i> utilizzato per connettere applicazioni consentendo di transito di dati tra esse.
Moduli	Sub-insiemi o strutture elettroniche implementate su schede dotate di microprocessori, circuiti stampati e connettori basate su architetture aperte.
Networking	servizi e prodotti hardware per la connettività di rete
NanoPC	<i>Computer</i> miniaturizzati per usi specifici e particolari. Sono caratterizzati da dimensioni ridotte e realizzati per lo più con l'utilizzo di moduli conformi a standard internazionali.
OEM	Acronimo di <i>Original Equipment Manufacturer</i> . Si tratta di società che costruiscono componenti utilizzati in sistemi venduti da un'altra società.
Outsourcing	L'affidamento a terzi di specifiche funzioni o servizi che possono essere svolti all'interno della società.
Porting	Funzione di adattamento del sistema operativo alla piattaforma hardware in oggetto
Project management	Attività di pianificazione e gestione delle varie fasi di un progetto.
QOS	Acronimo di <i>Quality of Service</i> : è il termine che indica il l'ammontare di dati trasferiti in un dato lasso temporale nell'ambito di una rete.
Rack	Armadi metallici utilizzati nella realizzazione dei supercomputer.

<i>Rugged</i>	Prodotti progettati e realizzati per uso in condizioni difficili quali: vibrazioni, umidità, <i>shock</i> termici, urti e sbalzi di pressione.
<i>Service provider</i>	Società/ente che fornisce a terzi servizi vari, come, per esempio attività di calcolo od elaborazioni
<i>Silicon foundries</i>	Fabbriche di <i>chip</i> .
<i>Sistemi</i>	Apparati elettronici la cui architettura è progettata e realizzata integrando moduli, <i>software</i> , sistema operativo, <i>middleware</i> in contenitori realizzati con materiali speciali e con soluzioni dedicate per la tipologia dell'applicazione.
<i>Sistemi di Visione</i>	Apparati elettronici la cui architettura è progettata e realizzata integrando sensori di visione, <i>software</i> , sistema operativo, <i>middleware</i> in contenitori realizzati con materiali speciali e con soluzioni dedicate per la tipologia dell'applicazione.
<i>Software</i>	Insieme di istruzioni che permettono al <i>computer</i> di eseguire determinate funzioni.
<i>Supercomputer (HPC)</i>	<i>Computer</i> ad elevata capacità di calcolo realizzati attraverso il collegamento di decine, centinaia o migliaia di microprocessori. Sono in prevalenza destinati ad avanzate applicazioni scientifiche/tecnologiche, industriali e statistiche nelle quali è necessaria un'enorme capacità di elaborazione dati. Sono anche detti HPC (acronimo di <i>High Performance Computer</i>).
<i>Systems Integration</i>	progetti complessi e tipicamente di grandi dimensioni (comprendenti integrazione di tecnologie abilitanti, sviluppo, manutenzione, implementazione e personalizzazione dei prodotti <i>software</i>) che coinvolgono diverse tecnologie, non solo <i>software</i> ma anche sistemi e <i>networking</i> .
<i>Systems Integrator</i>	società la cui attività principale é la <i>Systems Integration</i> (vedere relativa definizione).
<i>Systems Software</i>	<i>software</i> di base: in questa categoria sono compresi i sistemi operativi (proprietary e non) e i <i>software</i> ad essi correlati (es. linguaggi di programmazione, compilatori) per tutti i tipi di <i>hardware</i> , dal <i>mainframe</i> al PC.
<i>TeraFlops</i>	Unità di misura utilizzata per la misurazione della capacità di calcolo di un <i>supercomputer</i> (HPC). Un <i>TeraFlops</i> è pari a mille miliardi di operazioni aritmetiche al secondo.
<i>Time to market</i>	Tempo che intercorre tra il momento in cui un prodotto è concepito e quello in cui esso viene messo sul mercato.
<i>Unità periferica</i>	Apparato o macchina collegata ad un <i>computer</i> .
<i>Wireless</i>	Comunicazioni tra apparecchiature elettroniche che avviene senza utilizzo di cavi, ma mediante onde radio.

NOTA DI SINTESI

L'operazione di sollecitazione e quotazione di azioni ordinarie di Eurotech S.p.A. ("**Eurotech**", la "**Società**" o l'"**Emittente**") descritta nel presente prospetto informativo e di quotazione ("**Prospetto Informativo**" o "**Prospetto**") presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in azioni.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento, gli investitori sono invitati a valutare le informazioni contenute nella presente Nota di Sintesi congiuntamente ai Fattori di Rischio ed alle restanti informazioni contenute nel Prospetto Informativo.

In particolare:

- la Nota di Sintesi è un'introduzione al presente Prospetto Informativo;
- qualsiasi decisione di investire in strumenti finanziari deve essere fondata sull'esame, da parte dell'investitore, del Prospetto completo.

Soggetti che partecipano all'operazione

Di seguito sono indicati tutti i soggetti che partecipano all'operazione

Soggetto	Ruolo
Eurotech S.p.A.	Emittente
First Gen – E- Serviços De Consultoria SA	Azionista Venditore
Mediobanca – Banca di Credito Finanziario	Responsabile del collocamento, <i>Sponsor e Specialist</i>
Reconta Ernst & Young S.p.A.	Società di revisione
Interbanca S.p.A.	<i>Advisor</i> finanziario

Consiglio di amministrazione, direttori generali, principali dirigenti e dipendenti dell'Emittente

Consiglio di Amministrazione

Alla data del Prospetto Informativo il Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea ordinaria del 9 giugno 2005, come integrato dalle Assemblee del 21 luglio 2005 e del 2 settembre 2005, in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 31 Dicembre 2007, risulta composto da 9 membri, come indicato nella tabella che segue:

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente	Roberto Siagri
Vice Presidente	Dino Feragotto
Vice Presidente	Massimo Mauri
Consigliere delegato	Giampietro Tecchiolli
Consigliere	Giovanni Saladino
Consigliere	Michele Vitali
Consigliere	Caterina Belletti
Consigliere	Alberto Felice De Toni
Consigliere	Giovanni Spangaro

Dirigenti

Alla data del Prospetto Informativo, la Società non ha alcun Direttore Generale ed i dirigenti della Società sono:

- Marco Cipolat che svolge la funzione di direttore delle operazioni industriali;
- Paolo Pozzato che svolge la funzione di direttore commerciale per l'automazione industriale.

Dipendenti

Il numero dei dipendenti complessivamente impiegati da Eurotech e dalle società da questa controllate ai sensi dei comma 1 e 2 dell'art. 2359 cod. civ. (il “Gruppo” o “Gruppo Eurotech”) al 30 giugno 2005 è pari a 160 persone di cui 2 dirigenti, 127 impiegati e 31 operai (tali dati comprendono i lavoratori *part-time* e non comprendono i lavoratori a progetto o in collaborazione coordinata e continuativa).

Non si sono verificati mutamenti sostanziali nel numero dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo che al 30 settembre 2005 è pari a 157 unità.

Società di revisione

La società incaricata della revisione contabile dei conti per l'Emittente è la società Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede legale in Roma, via Romagnosi 18/A, Cap. 00196, iscritta al n. 2 dell'Albo Speciale CONSOB tenuto ai sensi dell'articolo 161 del Testo Unico delle Disposizioni in materia di mercati finanziari e iscritta al n. 70945 del Registro dei Revisori Contabili tenuto ai sensi del Decreto Legislativo 27 gennaio 1992, n. 88.

La Società di Revisione ha ricevuto, dall'Assemblea dei Soci di Eurotech del 21 luglio 2005, l'incarico di revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato di Eurotech per gli esercizi 2005, 2006 e 2007 ai sensi dell'art. 156 del Testo Unico, nonché di revisione contabile limitata delle relazioni semestrali al 30 giugno 2006 e 2007 e di verifica della regolare tenuta della contabilità per gli esercizi 2005, 2006 e 2007 ai sensi dell'art. 155, comma 1 lettera a), del Testo Unico, subordinatamente all'ammissione alle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sul mercato MTAX segmento Star.

Calendario dell'operazione

Attività	Data
Pubblicazione dell'avviso contenente l'elenco dei Collocatori	entro il 16 novembre 2005
Comunicazione del Prezzo Massimo	entro il 20 novembre 2005
Inizio dell'Offerta Pubblica	21 novembre 2005
Termine dell'Offerta Pubblica	25 novembre 2005
Comunicazione del Prezzo di Offerta	entro il 27 novembre 2005
Comunicazione dei risultati dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	entro il 30 novembre 2005
Pagamento delle Azioni	entro il 30 novembre 2005
Inizio previsto delle negoziazioni delle Azioni	30 novembre 2005

Per i dati finanziari vedi infra “Informazioni contabili rilevanti”

Fondi propri e indebitamento

Alla data del 30 settembre 2005, la posizione finanziaria netta del Gruppo era negativa per Euro 2.383 migliaia.

Si precisa che nella posizione finanziaria netta non esistono forme di indebitamento garantite, fatta eccezione per le seguenti posizioni:

- Eurotech ha vincolato un deposito pari a Euro 83 migliaia a garanzia della fideiussione rilasciata dalla banca sul finanziamento accordato da SIMEST alla Società per un importo pari alla data del 30 settembre 2005 a Euro 123 migliaia;
- I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. ha iscritto ipoteca sull'immobile di proprietà a garanzia del finanziamento di importo pari alla data del 30 settembre 2005 ad Euro 67 migliaia concesso da Banca Intesa per l'acquisto dello stesso immobile. L'ipoteca iscritta è pari a Euro 310 migliaia (cfr. Sezione Prima, Cap. 20, par. 20.6.4.).

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2004 IFRS	30.06.2005 IFRS	30.09.2005 IFRS
Posizione finanziaria netta	(2.719)	(4.628)	(5.358)	(9.115)	(9.196)	(2.383)

Ragioni dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e impiego dei proventi

L'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione trova giustificazione nell'esigenza, da un lato di assicurare la sussistenza in capo alla Società dei requisiti necessari ai fini dell'ammissione delle azioni alle negoziazioni su un mercato regolamentato e, dall'altro lato di soddisfare l'esigenza della Società di acquisire lo stato di società quotate, con conseguente accesso al mercato dei capitali.

Il ricavato stimato derivante dall'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione di sua spettanza sarà impiegato dalla Società per il finanziamento della strategia di sviluppo delle attività delineata nella Sezione Prima, Cap. 6. Tale piano di crescita opererà per linee interne, mediante lo sviluppo e l'innovazione dei prodotti già offerti dal Gruppo, ed eventualmente per linee esterne, attraverso alleanze strategiche ed acquisizioni mirate, tenuto conto delle opportunità che si potrebbero presentare sul mercato in cui il Gruppo Eurotech opera a livello nazionale e internazionale. Inoltre tali risorse potranno essere utilizzate per perseguire maggiori o nuove opportunità di *business* che possano eventualmente crearsi a seguito della espansione degli ambiti di utilizzabilità dei *computer*, dell'ulteriore evoluzione della tecnologia e/o della maggiore disponibilità di reti di telecomunicazioni a banda larga. Al momento non è possibile suddividere la destinazione dei proventi derivanti dall'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione per la quota in sottoscrizione tra il piano di crescita per linee interne e per linee esterne in quanto tale ripartizione dipenderà dalle diverse opportunità di crescita che via via si presenteranno.

Si segnala che è stato individuato un intervallo di valorizzazione indicativa compreso tra un minimo di Euro 2,9 ed un massimo di Euro 3,5 per Azione non vincolante ai fini della definizione del Prezzo Massimo e del Prezzo di Offerta. Sulla base del predetto intervallo di valorizzazione indicativa, la stima del ricavato dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione risulta compresa tra Euro 25,1 milioni ed Euro 30,3 milioni (cfr. Sezione Seconda, Capitolo 5, par. 5.3.1).

Si riportano di seguito alcuni moltiplicatori relativi alla Società, calcolati in base al Valore Indicativo Minimo e al Valore Indicativo Massimo. Si evidenzia altresì che gli indicatori riportati nella seguente tabella sono calcolati sulla base di dati consolidati IAS/IFRS della Società relativi all'esercizio 2004, mentre per la determinazione dell'Intervallo di Valore Indicativo si è fatto riferimento anche a dati finanziari prospettici.

INTERVALLO DI VALORIZZAZIONE INDICATIVA		
	Min.	Max.
Prezzo per Azione (Euro)	2,90	3,50
Capitalizzazione indicativa (migliaia di Euro) (*)	32.408	39.114
EV ⁽¹⁾ /EBITDA	17,8	21,2
EV ⁽¹⁾ /EBIT	24,2	28,8
Prezzo/Utile Netto per azione ⁽²⁾ (*)	50,1	60,5
Prezzo/Cash Flow per azione ⁽³⁾ (*)	27,6	33,3
Prezzo/Book Value per azione ⁽²⁾ (*)	6,0	7,2

(*) Calcolata sul numero di azioni anteriore all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

(1) Per Enterprise Value (EV) si intende la somma della Capitalizzazione indicativa, della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2005 e delle minoranze di terzi alla medesima data.

(2) Dato di competenza del Gruppo.

(3) Cash Flow calcolato come somma di Utile Netto di competenza del Gruppo e Ammortamenti.

Fattori di rischio

Si riportano di seguito per esteso i titoli dei fattori di rischio relativi all'Emittente, all'attività dell'Emittente e all'ambiente in cui esso opera ed all'offerta e agli strumenti finanziari dell'Emittente indicati al Capitolo 4 del Prospetto Informativo.

Per una descrizione dettagliata dei fattori di rischio relativi all'Emittente, all'attività dell'Emittente e all'ambiente in cui esso opera e all'offerta e agli strumenti finanziari dell'Emittente si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4 del Presente Prospetto Informativo.

I FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

- 4.1.1. RISULTATO NETTO NEGATIVO AL SEMESTRE AL 30.06.2005 ED ANDAMENTO RECENTE
- 4.1.2. RISCHI CONNESSI AGLI ELEVATI RITMI DI CRESCITA.
- 4.1.3. CAPITALE CIRCOLANTE NETTO.
- 4.1.4. IMPORTANZA DI ALCUNE FIGURE CHIAVE E PERSONALE.
- 4.1.5. RECENTI ACQUISIZIONI.
- 4.1.6. RISCHI DI CAMBIO.

II. RISCHI RELATIVI ALL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE E ALL'AMBIENTE IN CUI ESSO OPERA

- 4.2.1. INNOVAZIONE TECNOLOGICA.
- 4.2.2. COMPETITIVITÀ.
- 4.2.3. SUCCESSO DEI NUOVI PRODOTTI.
- 4.2.4. NORMATIVA RELATIVA ALLE RESTRIZIONI ALL'USO DI SOSTANZE PERICOLOSE NELLE APPARECCHIATURE ELETTRICHE ED ELETTRONICHE.
- 4.2.5. RISCHI CONNESSI AI FORNITORI DI PRODOTTI.
- 4.2.6. RISCHI CONNESSI AGLI INVESTIMENTI PUBBLICI.

III. RISCHI RELATIVI ALL'OFFERTA E AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

- 4.3.1. RISCHI CONNESSI ALLA POTENZIALE VOLATILITÀ DEL PREZZO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.
- 4.3.2. MOLTIPLICATORI DI PREZZO.

Emittente, attività e prodotti.

Emittente

Eurotech è una società per azioni che opera nel settore della ricerca, sviluppo produzione e commercializzazione di *computer* miniaturizzati (NanoPC) e di *computer* ad elevata capacità di calcolo (HPC), con sede in Amaro (Udine), Italia, via Jacopo Linussio n. 1.

Attività e prodotti

La Società, costituita in data 30 settembre 1992, è a capo di un Gruppo operante nel settore della ricerca, sviluppo, produzione e commercializzazione di *computer* miniaturizzati (NanoPC) e di *computer* ad elevata capacità di calcolo (HPC).

I NanoPC sono *computer* miniaturizzati per impieghi specifici e particolari in grado di operare anche in condizioni climatiche ed ambientali critiche (ad esempio, escursione termica molto elevata) e, pertanto, devono essere molto robusti ed affidabili resistendo a vibrazioni, umidità, *shock* termici, urti, sbalzi di pressione (*rugged*).

Tali *computer* sono caratterizzati da dimensioni ridotte e per questo sono anche definiti "NanoPC" e realizzati per lo più con l'utilizzo di moduli conformi a *standard* internazionali (individuati dai consorzi quali PC/104 Consortium e PICMG PCI Industrial), ridotti consumi energetici, interfacce e linguaggi di programmazione *standard*.

L'attività relativa al settore dei NanoPC si svolge attraverso le società Eurotech, I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. e Neuricam S.p.A. operanti principalmente in Italia, Parvus Corp. (USA) operante principalmente negli Stati Uniti, Erim Développement S.A.S. (Francia) operante principalmente in Francia, Eurotech Finland Oy (Finlandia) per i mercati del Nord Europa e della Cina. I prodotti sono commercializzati con i marchi Eurotech, Parvus, IPS, Neuricam e Ascensit.

L'offerta del Gruppo nell'area NanoPC è composta da moduli, sistemi e *network appliances* attualmente destinati ai settori difesa, trasporti, medicale e industriale.

L'area d'affari dei NanoPC rappresenta al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005 rispettivamente il 91,5% e il 89,2% del fatturato del Gruppo (il dato al 30 giugno 2005 si riferisce alla situazione semestrale redatta sulla base dei Principi Contabili IFRS).

Gli HPC sono *computer* ad elevata capacità di calcolo realizzati attraverso il collegamento di decine, centinaia o migliaia di microprocessori.

L'uso degli HPC è destinato ad avanzate applicazioni tra cui quelle scientifiche/tecnologiche ma anche quelle industriali e statistiche nelle quali è necessaria un'enorme capacità di elaborazione dati.

L'offerta del Gruppo nell'area HPC è composta da *computer* ad elevata capacità di calcolo, destinati attualmente a università, istituti di ricerca e centri di calcolo.

L'area d'affari HPC rappresenta al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005 rispettivamente l'8,5% e il 10,8% del fatturato del Gruppo (il dato al 30 giugno 2005 si riferisce alla situazione semestrale redatta sulla base dei Principi Contabili IFRS).

Il Gruppo opera principalmente sui mercati nazionali, europei e del nord America attraverso le seguenti società: Eurotech S.p.A., IPS Sistemi Programmabili S.r.l. (Italia), Neuricam S.p.A. (Italia), Parvus Corp.,(USA) Erim Développement S.A.S. (Francia), Eurotech Finland Oy (Finlandia),

Nel settore degli HPC opera Eurotech con il marchio Exadron (attraverso la divisione situata presso l'unità produttiva di Amaro Udine).

La seguente tabella mostra l'andamento dei ricavi delle attività del Gruppo negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 31 dicembre 2003, 31 dicembre 2004 predisposti in base a principi contabili italiani; 31 dicembre 2004 e 31 dicembre 2004 pro-forma, 30 giugno 2004, 30 giugno 2005 e 30 settembre 2005 redatti secondo i principi contabili IFRS.

Dettaglio fatturato per area di affari:

	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS	31/12/2004 IFRS p.f.	30/06/2004 IFRS	30/06/2005 IFRS	30/09/2005 IFRS
migliaia di Euro								
Nano PC	8.249	10.320	17.218	15.056	18.204	6.551	9.811	16.796
HPC	-	1.403	1.593	1.593	1.593	233	1.189	3.043
TOTALE	8.249	11.723	18.811	16.649	19.797	6.784	11.000	19.839

Risultato operativo e situazione finanziaria: resoconto e prospettive

Risultato operativo

(Migliaia di Euro)	2002	2003	2004	2004 IFRS	2004 IFRS Pro-forma
Ricavi delle vendite	8.249 100,0%	11.723 100,0%	18.811 100,0%	16.649 100,0%	19.797 100,0%
Primo margine	4.369 53,0%	5.906 50,4%	10.163 54,0%	10.163 61,0%	12.263 61,9%
Ebitda	822 10,0%	839 7,2%	1.887 10,0%	1.986 11,9%	2.264 11,4%
Ebit	219 2,7%	164 1,4%	1.024 5,4%	1.457 8,8%	1.634 8,3%
Risultato prima delle imposte	138 1,7%	(1) 0,0%	606 3,2%	1.033 6,2%	1.130 5,7%
Risultato netto del Gruppo	14 0,2%	(256) -2,2%	200 1,1%	647 3,9%	747 3,8%

(Migliaia di Euro)	30/06/2004 IFRS	30/09/2004 IFRS	30/06/2005 IFRS	30/09/2005 IFRS
Ricavi delle vendite	6.784 100,0%	9.671 100,0%	11.000 100,0%	19.839 100,0%
Primo margine	3.364 49,6%	5.420 56,0%	5.978 54,3%	10.285 51,8%
Ebitda	(261) -3,8%	(81) -0,8%	31 0,3%	1.588 8,0%
Ebit	(466) -6,9%	(403) -4,2%	(399) -3,6%	917 4,6%
Risultato prima delle imposte	(671) -9,9%	(678) -7,0%	(571) -5,2%	571 2,9%
Risultato netto del Gruppo	(424) -6,3%	(433) -4,5%	(389) -3,5%	252 1,3%

Situazione finanziaria

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS
Disponibilità liquide	22	902	2.560	2.560
Altre attività correnti finanziarie	0	140		
Finanziamenti passivi a breve termine	(1.501)	(2.102)	(1.902)	(5.694)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.479)	(1.060)	658	(3.134)
Prestito obbligazionario convertibile	0	0	(2.500)	(2.465)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	(1.240)	(3.568)	(3.516)	(3.516)
Posizione finanziaria netta a m/l termine	(1.240)	(3.568)	(6.016)	(5.981)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(2.719)	(4.628)	(5.358)	(9.115)

(Migliaia di Euro)	30/06/2005	30/09/2005
Disponibilità liquide	654	3.732
Finanziamenti passivi a breve termine	(4.244)	(3.128)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(3.590)	604
Prestito obbligazionario convertibile	(2.458)	0
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	(3.148)	(2.987)
Posizione finanziaria netta a m/l termine	(5.606)	(2.987)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(9.196)	(2.383)

Ricerca e Sviluppo

Eurotech può essere considerata come una “fabbrica delle idee” concentrata nell’attività di ricerca e sviluppo del *know how* scientifico, tecnologico ed industriale su settori avanzati e di frontiera in funzione degli scenari attesi e dell’evoluzione dei mercati di riferimento. Il Gruppo Eurotech, infatti, sin dalla sua fondazione concepisce l’attività di ricerca e sviluppo come elemento centrale nello svolgimento della propria attività, ovvero del proprio *business model*. Questa attività si concentra sullo studio di soluzioni innovative e ad alto valore aggiunto pensate per anticipare l’evoluzione degli scenari attesi e dei mercati di riferimento, definiti dalla pianificazione strategica, che per questa ragione collabora costantemente con la funzione ricerca (“**Ricerca**”) attraverso una continua e costante interazione.

Il Gruppo ha sviluppato, inoltre, un modello che coniuga armonicamente fasi/progetti di Ricerca svolti in collaborazione con enti esterni con fasi/progetti di Ricerca svolti internamente.

Per quanto riguarda i progetti di Ricerca gestiti in collaborazione con l’esterno, si possono citare gli accordi strategici e convenzioni di ricerca posti in essere con Università, Centri di Ricerca, Istituti scientifici con i quali il Gruppo opera.

Quando la Ricerca produce un risultato che a giudizio del *management* può essere tradotto in una soluzione utilizzabile dal mercato, il progetto diviene responsabilità della “Funzione Sviluppo”, cui spetta il compito di industrializzare il *concept* dimostrato dalla Ricerca. Durante questa attività, la “Funzione *Marketing*” interagisce con la Funzione Sviluppo rappresentando le esigenze del mercato.

Brevetti e marchi

Il *know how* sviluppato all’interno del Gruppo è protetto dalla normativa sulla tutela della proprietà intellettuale che vieta la duplicazione illegale delle opere dell’ingegno. In ogni caso, poiché il *know how* che viene sviluppato all’interno del Gruppo rappresenta un patrimonio rilevante, la Società ha provveduto a sottoporre a registrazione i brevetti indicati nella tabella di cui alla Sezione Prima, Cap. 6, paragrafo 6.4.1.

Tendenze previste

Nel Prospetto Informativo non è contenuta alcuna previsione o stima degli utili. Ciononostante, in considerazione dei risultati raggiunti dal Gruppo nei primi nove mesi dell’esercizio in corso, l’Emittente ritiene che, tenuto conto della concentrazione di fatturato del Gruppo nel secondo semestre dell’esercizio storicamente verificatasi sino a oggi, il risultato dell’esercizio 2005 possa essere positivo, evidenziando una crescita dei ricavi rispetto all’esercizio precedente. L’ammontare del portafoglio ordini al 30 settembre 2005 ammonta a circa Euro 18 milioni.

Azionariato

Alla data del Prospetto Informativo gli azionisti titolari di un numero di azioni ordinarie di Eurotech rappresentanti una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale risultano i seguenti:

Azionista	Numero azioni	% del capitale sociale
Roberto Chiandussi	800.000	7,16%
Giorgio Pezzulli	856.000	7,66%
Finanzia 2008 S.r.l.	318.344	2,85%
First Gen – E- Serviços De Consultoria SA	2.499.992	22,37%
Friulia	1.119.992	10,02%
Dino Feragotto (*)	1.294.984	11,59%
Massimo Mauri (*)	120.000	1,07%

Giovanni Saladino (*)	180.000	1,61%
Roberto Siagri (*)	1.349.440	12,08%
THE S.r.l.	2.175.760	19,47%
Totale	10.714.512	95,88%

(*) Dino Feragotto, Massimo Mauri, Giovanni Saladino e Roberto Siagri sono complessivamente titolari del 100% del capitale sociale di THE S.r.l.

La tabella che segue illustra l'evoluzione del capitale sociale di Eurotech in caso di integrale collocamento delle Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e di integrale esercizio della *Greenshoe*.

Proponenti ed azionisti	n. azioni ante Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	% del capitale sociale	n. Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	n. azioni post Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	% del capitale sociale dopo l'aumento di capitale	n. azioni oggetto della Opzione <i>Greenshoe</i>	n. azioni Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione in caso di integrale esercizio dell'Opzione <i>Greenshoe</i>	% del capitale sociale in caso di integrale esercizio dell'Opzione <i>Greenshoe</i>
			In vendita	In sottoscrizione				
Roberto Chiandussi	800.000	7,16%	-	-	800.000	4,30%	-	800.000 4,30%
Giorgio Pezzulli	856.000	7,66%	-	-	856.000	4,60%	-	856.000 4,60%
Dino Feragotto	1.294.984	11,59%	-	-	1.294.984	6,95%	-	1.294.984 6,95%
Roberto Siagri	1.349.440	12,08%	-	-	1.349.440	7,25%	-	1.349.440 7,25%
THE S.r.l.	2.178.528	19,49%	-	-	2.178.528	11,70%	-	2.178.528 11,70%
Umberto Lago	109.080	0,98%	-	-	109.080	0,59%	-	109.080 0,59%
Massimo Mauri	120.000	1,07%	-	-	120.000	0,64%	-	120.000 0,64%
Giampietro Tecchioli	156.960	1,40%	-	-	156.960	0,84%	-	156.960 0,84%
Finanziaria 2008 S.r.l.	318.344	2,85%	-	-	318.344	1,71%	-	318.344 1,71%
Giovanni Saladino	180.000	1,61%	-	-	180.000	0,97%	-	180.000 0,97%
Paolo Vicentini	179.976	1,61%	-	-	179.976	0,97%	-	179.976 0,97%
FIRST GEN- E	2.499.992	22,37%	1.202.000		1.297.992	6,97%	1.297.992	0 0%
Friulia S.p.A. Mercato	1.131.992 0	10,13% 0%		7.450.000	1.131.992 8.652.000	6,08% 46,45%		1.131.992 9.949.992 6,08% 53,42%
Totale	11.175.296	100,00%	1.202.000	7.450.000	18.625.296	100,00%	1.297.992	18.625.296 100,00%

Operazioni concluse con parti correlate

In data 27 novembre 2002, Eurotech ha acquistato dalla controllata Neuricam il ramo d'azienda denominato Neuricam Sistemi avente ad oggetto l'attività di integrazione e collaudo di sistemi di supercalcolo per progetti APEmille e APEnext per un corrispettivo determinato in assenza di perizie o valutazioni di soggetti terzi costituito da un importo fisso di Euro 149.579,75 e da un ulteriore conguaglio a decorrere dal 27 novembre 2002 e sino al 27 novembre 2008 calcolato in misura pari al 6,4% del fatturato delle vendite dei prodotti APEmille e APEnext da parte di Eurotech. Il conguaglio corrisposto da Eurotech nel corso degli esercizi 2003 e 2004 è stato pari, rispettivamente, ad Euro 10 migliaia e ad Euro 29 migliaia. La Società ritiene che il conguaglio dovuto da Eurotech a Neuricam per l'esercizio in corso sarà superiore a quello del 2004 mentre per l'esercizio successivo dovrebbe attestarsi su un valore in linea con quello del corrente esercizio. La Società ritiene che l'operazione sopra descritta sia avvenuta a condizioni di mercato.

In data 30 giugno 2003, l'Emittente ha acquistato il ramo d'azienda che svolge attività di progettazione e produzione di *network appliances* dalla partecipata Ascensit S.r.l. Il corrispettivo per la compravendita è

stato determinato, in assenza di perizie o valutazioni di terzi, in misura pari ad Euro 288.886,81. La Società ritiene che l'operazione sopra descritta sia avvenuta a condizioni di mercato.

In data 30 aprile 2004, l'Emittente ha stipulato con il socio THE S.r.l. un contratto di consulenza finanziaria per un corrispettivo a favore di quest'ultimo pari ad Euro 25.000,00. In data 30 aprile 2005, tale contratto è stato consensualmente risolto dalle parti.

La Società ha concesso alcuni finanziamenti a favore di Ascensit S.r.l., Erim Développement S.a.S, Eurotech Finland Oy, IPS Sistemi Programmabili S.r.l. e Parvus Corp dettagliatamente indicato nella Sezione Prima, Cap. 19, par. 19.3.

Informazioni contabili rilevanti

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS	30/06/2005 IFRS	30/09/2005 IFRS
DATI ECONOMICI						
Ricavi delle vendite e dei servizi	8.249	11.723	18.811	16.649	11.000	19.839
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	822	839	1.887	1.986	31	1.588
Ammortamenti	(603)	(675)	(863)	(529)	(430)	(671)
Risultato operativo	219	164	1.024	1.457	(399)	917
Proventi (oneri) finanziari netti	(61)	(199)	(417)	(433)	(178)	(360)
Risultato prima delle imposte	138	(1)	606	1.033	(571)	571
Imposte sul reddito dell'esercizio	(172)	(226)	(420)	(455)	96	(402)
Risultato netto dell'esercizio	(34)	(227)	186	578	(475)	169
DATI PATRIMONIALI						
Attività immobilizzate	2.679	4.721	6.085	7.822	8.969	9.436
- di cui immobilizzazioni immateriali nette	883	2.803	4.099	5.306	5.928	6.296
- di cui immobilizzazioni materiali nette	1.763	1.888	1.931	2.223	2.345	2.436
Attività correnti	8.327	10.916	13.596	16.631	17.305	19.190
Totale attività	11.006	15.637	19.681	24.453	26.274	28.626
Patrimonio netto del Gruppo	4.584	4.299	4.614	5.442	5.111	8.247
Patrimonio netto di terzi	527	556	432	556	507	510
Passività a medio-lungo termine	1.599	4.144	6.729	7.285	7.093	4.696
Passività correnti	4.296	6.638	7.906	11.170	13.563	15.173
Totale passività e patrimonio netto	11.006	15.637	19.681	24.453	26.274	28.626
Capitale Circolante Netto	5.510	5.478	5.032	8.595	7.651	3.413
Posizione Finanziaria Netta	(2.719)	(4.628)	(5.358)	(9.115)	(9.196)	(2.383)
DATI DI FLUSSI DI CASSA						
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	830	1.296	2.608	(498)	907	6.113
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(856)	(2.791)	(2.102)	(2.683)	(1.101)	(1.824)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria	0	2.404	1.192	4.879	(1.776)	(3.198)
Variazione della differenza di traduzione	0	(29)	(40)	(40)	64	81
Flusso monetario totale	(26)	880	1.658	1.658	(1.906)	1.172

Cambiamenti significativi

Alla data del Prospetto non risultano essersi verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo rispetto alla chiusura dell'ultimo esercizio.

Caratteristiche dell'offerta

La Società ha presentato alla Borsa Italiana domanda di ammissione alla quotazione delle proprie azioni presso il MTAX – Star. La Borsa Italiana, con provvedimento n. 4316 del 7 novembre 2005, ha disposto l'ammissione alla quotazione sul MTAX delle azioni ordinarie di Eurotech. La data di inizio delle negoziazioni sarà disposta dalla Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.4.3, comma 6, del Regolamento di Borsa, la quale con il provvedimento di inizio delle negoziazioni determinerà il segmento di quotazione, previa verifica della sufficiente diffusione tra il pubblico delle azioni ordinarie della Società a seguito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione

L'operazione consiste in un'offerta (l'“**Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione**”), finalizzata alla quotazione sul mercato MTAX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., di n. 8.652.000 azioni ordinarie Eurotech (“**Azioni**”), in parte (n. 7.450.000 Azioni) rivenienti da un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, del cod. civ., deliberato dall'Assemblea straordinaria della Società del 21 luglio 2005, e, in parte (n. 1.202.000 Azioni), poste in

vendita da First Gen-E – Servicos De Consultoria SA (**"Azionista Venditore"** e, congiuntamente all'Emittente, i **"Proponenti"**).

L'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, coordinata e diretta da Mediobanca (il **"Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione"**), è così suddivisa:

a) un'offerta pubblica (l'**"Offerta Pubblica"**) di minimo n. 1.730.400 Azioni corrispondenti al 20% delle Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione rivolta al pubblico indistinto in Italia. L'Offerta Pubblica avrà luogo esclusivamente in Italia e sarà coordinata e diretta da Mediobanca che agirà in qualità di Responsabile del Collocamento;

b) una contestuale Offerta Istituzionale per la parte residua riservata ad Investitori Professionali in Italia (così come definiti agli artt. 25, lettera d) e 31, comma secondo, del regolamento concernente la disciplina degli intermediari approvato con Deliberazione Consob 1° luglio 1998, n. 11522, come successivamente modificato; gli **"Investitori Professionali"**) ed investitori istituzionali all'estero ai sensi della *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato, con esclusione di Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone (l'**"Offerta Istituzionale"**).

L'Offerta Pubblica di cui al punto a) comprende:

(i) un'offerta riservata al pubblico indistinto. Delle Azioni effettivamente assegnate al pubblico indistinto, una quota non superiore al 30% sarà destinata al soddisfacimento delle adesioni pervenute dal pubblico indistinto per quantitativi pari al lotto minimo di adesione (**"Lotto Minimo"**) maggiorato o suoi multipli;

(ii) un'offerta riservata ai Dipendenti del Gruppo Eurotech di n. 88 Lotti Minimi (**"Offerta ai Dipendenti"**); per Dipendenti del Gruppo Eurotech si intendono i dipendenti di Eurotech e delle società da essa controllate, direttamente o indirettamente (ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico), residenti in Italia alla data del 30 settembre 2005 ed in servizio in pari data con contratto di lavoro subordinato a tempo determinato o indeterminato ovvero con contratto di formazione e lavoro e, alla medesima data, iscritti nei relativi libri matricola ai sensi della legislazione italiana vigente (i **"Dipendenti"**).

(iii) un'offerta riservata agli Agenti del Gruppo Eurotech di n. 5 Lotti Minimi; per Agenti del Gruppo Eurotech si intendono gli agenti di Eurotech e delle società da essa controllate, direttamente o indirettamente (ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico), residenti in Italia alla data del 30 settembre 2005 che hanno in essere un contratto di agenzia con il Gruppo Eurotech in pari data (gli **"Agenti"**).

Le persone fisiche di cui all'art. 31, comma secondo, del regolamento concernente la disciplina degli intermediari approvato con Deliberazione Consob 1° luglio 1998, n. 11522, come successivamente modificato, le società di gestione del risparmio autorizzate alla prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi e le società fiduciarie che prestano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante intestazione fiduciaria, di cui all'art. 60, comma quarto, del D. Lgs. 23 luglio 1996, n. 415 potranno aderire esclusivamente all'Offerta Pubblica.

Non possono aderire all'Offerta Pubblica gli Investitori Professionali, gli investitori istituzionali all'estero e coloro che, al momento dell'adesione, pur essendo residenti in Italia, possano essere considerati ai sensi delle *U.S. Securities Laws* e di altre normative locali applicabili in materia, residenti negli Stati Uniti d'America o in qualsiasi altro Paese nel quale l'offerta di strumenti finanziari non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli **"Altri Paesi"**). Nessuno strumento finanziario può essere offerto o negoziato negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi, in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge applicabili in ciascuno di tali Paesi, ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni. Le Azioni non sono state, né saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933 e successive modificazioni ovvero ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi. Esse non potranno conseguentemente essere offerte o comunque consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi.

I Proponenti si riservano, d'intesa con il Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, di non collocare integralmente le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, dandone comunicazione al pubblico nell'avviso relativo al prezzo di offerta (**"Prezzo di Offerta"**); tale circostanza potrebbe determinare una riduzione del numero delle Azioni collocate nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, secondo modalità che verranno comunicate nell'avviso integrativo di cui al precedente capoverso.

È prevista la concessione da parte dell'Azionista Venditore al Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, anche in nome e per conto dei membri del consorzio istituzionale (**"Consorzio Istituzionale"**), di un'opzione di chiedere in prestito ulteriori azioni ordinarie della Società, per un massimo pari al 15% dell'ammontare complessivo dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, ai fini di un'eventuale assegnazione (c.d. *Over Allotment*) nell'ambito dell'Offerta Istituzionale.

È inoltre prevista la concessione da parte dell'Azionista Venditore al Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, anche in nome e per conto dei membri del Consorzio per l'Offerta Istituzionale, di un'opzione per l'acquisto al Prezzo di Offerta di n. 1.297.992 Azioni (c.d. *Greenshoe*). Tale opzione potrà essere esercitata fino ai 30 giorni successivi la data di inizio delle negoziazioni.

Dati rilevanti dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione

Lotto Minimo (n. Azioni)	1.300
Lotto Minimo di Adesione Maggiorato (n. Azioni)	13.000
Numero di Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	8.652.000
Percentuale del capitale sociale di Eurotech rappresentata dalle Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione dopo l'aumento di capitale	46,45%
Percentuale dell'Offerta Pubblica rispetto all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	20%
Numero delle Azioni successivamente all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	18.625.493
Ammontare del capitale sociale di Eurotech successivamente all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione (Euro)	4.656.373
Numero di Azioni oggetto della <i>Greenshoe</i>	1.297.851
Percentuale delle Azioni oggetto di <i>Greenshoe</i> rispetto all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	15%
Percentuale del capitale sociale di Eurotech rappresentata dalle Azioni oggetto della Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione sul capitale sociale sottoscritto e versato alla data del Prospetto Informativo	77,42%
Percentuale del capitale sociale di Eurotech rappresentata dalle Azioni oggetto della Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e della <i>Greenshoe</i> dopo l'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e l'esercizio della <i>Greenshoe</i>	53,42%

Accordi di lock-up

Azionisti principali: Roberto Siagri, Dino Feragotto, Roberto Chiandussi, Giampietro Tecchiolli, Giorgio Pezzulli, The S.r.l., Massimo Mauri, Friulia Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia S.p.A. ("Azionisti Principali")

Gli Azionisti Principali assumeranno l'impegno nei confronti del Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione dalla data di sottoscrizione degli impegni di *Lock-Up* (l'"**Accordo di Lock-Up**") e fino a 12 mesi decorrenti dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni, a non effettuare operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscano il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscano diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto del Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Tale impegno riguarderà unicamente la totalità delle azioni possedute dagli Azionisti Principali alla data di inizio dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, fatte salve le azioni vendute nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e quelle eventualmente oggetto dell'opzione di *Greenshoe* ovvero ai piani di incentivazione e/o di *stock option* della Società.

Gli Azionisti Principali si impegneranno, inoltre, per un medesimo periodo, a non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscano diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari, senza il preventivo consenso scritto del Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato.

Restano in ogni caso salve le operazioni di disposizioni eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari.

La Società

La Società assumerà l'impegno nei confronti del Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione dalla data di sottoscrizione degli impegni di *Lock-Up* (l'"**Accordo di Lock-Up della Società**") e fino a 12 mesi decorrenti dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni, a non effettuare operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscano il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscano diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra

richiamate, senza il preventivo consenso scritto del Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Tale impegno non riguarderà le azioni riservate ai piani di incentivazione e/o di *stock option* della Società.

La Società si impegnerà, inoltre, per un medesimo periodo, a non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari, senza il preventivo consenso scritto del Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato.

Restano in ogni caso salve le operazioni di disposizioni eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari.

Altri azionisti: Giovanni Saladino, Umberto Lago, Finanziaria 2008 S.r.l. e Paolo Vicentini ("Altri Azionisti").

Gli Altri Azionisti assumeranno l'impegno nei confronti del Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione dalla data di sottoscrizione dell'Accordo di *Lock-Up* e fino a 6 mesi decorrenti dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni, a non effettuare operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto del Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Tale impegno riguarderà unicamente la totalità delle azioni possedute dagli Azionisti B alla data di inizio dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, fatte salve le azioni vendute nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e quelle eventualmente oggetto dell'opzione di *Greenshoe* ovvero ai piani di incentivazione e/o di *stock option* della Società.

Gli Altri Azionisti si impegneranno, inoltre, per un medesimo periodo, a non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari, senza il preventivo consenso scritto del Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato.

Restano in ogni caso salve le operazioni di disposizioni eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari.

Diluizione

In virtù dell'operazione di aumento di capitale a servizio dell'Offerta non può realizzarsi alcun effetto diluitivo, essendo il prezzo minimo di emissione delle Azioni stabilito dall'Assemblea straordinaria di Eurotech in data 21 luglio 2005 non inferiore al valore del patrimonio netto per azione, quale risulta dal bilancio dell'ultimo esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Spese legate all'emissione

I Proponenti corrisponderanno ai Collocatori e ai membri del Consorzio per l'Offerta Istituzionale una commissione non superiore al 5% del controvalore complessivo dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

Alla data del Prospetto Informativo, non è disponibile la ripartizione di detta commissione nelle sue diverse componenti. Tale ripartizione e l'importo previsto delle spese sostenute saranno resi noti con avviso integrativo pubblicato su almeno un quotidiano economico finanziario a tiratura nazionale entro la data di comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

Capitale sociale

Alla data del presente Prospetto Informativo, il capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato, è pari ad Euro 2.793.824, suddiviso in n. 11.175.296 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,25 cadauna.

Le azioni sono nominative e indivisibili e ciascuna di esse dà diritto a un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché agli altri diritti patrimoniali e amministrativi secondo le disposizioni di legge e di statuto applicabili.

Alla data del presente Prospetto Informativo non esistono altre categorie di azioni oltre a quelle indicate in precedenza.

Statuto e atto costitutivo

L'Emittente è stata costituita in data 30 settembre 1992 in forma di società a responsabilità limitata, con denominazione sociale "EUROTECH S.r.l.", per atto a rogito del Notaio dott. Romano Lepre, rep. n. 17512 racc. n. 7690. In data 23 giugno 1998, con atto a rogito del Notaio dott. Romano Lepre, rep. n. 28940 racc. n. 12698, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato la sua trasformazione in Società per azioni. Lo Statuto dell'Emittente è stato approvato dall'assemblea straordinaria del 21 luglio 2005, per adeguarne, tra l'altro, le disposizioni alla normativa vigente per le società con azioni quotate di cui al Testo Unico.

Documenti a disposizione del pubblico

Possono essere consultati sul sito *web* dell'Emittente www.eurotech.com, presso la sede sociale della stessa nonché presso Borsa Italiana le copie dei seguenti documenti:

- a) Atto costitutivo e lo statuto dell'Emittente;
- b) Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2002, completo degli allegati di legge e della relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. e del verbale di approvazione;
- c) Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003, completo degli allegati di legge e della relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. e del verbale di approvazione;
- d) Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004, completo degli allegati di legge e della relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. e del verbale di approvazione;
- e) Bilancio consolidato del Gruppo Eurotech relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 31 dicembre 2003, e 31 dicembre 2004, corredati dagli allegati previsti dalla legge e dalla relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. e del verbale di approvazione;
- f) Conto economico consolidato pro-forma del Gruppo dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 corredato dalla relativa relazione della società di revisione;
- g) Bilancio consolidato del Gruppo Eurotech relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 redatto secondo i principi IFRS corredato dalla relativa relazione della società di revisione;
- h) Situazione semestrale dell'Emittente e Consolidata al 30 giugno 2005, corredata dagli allegati previsti dalla legge e dalla relazione della società di revisione;
- i) Relazione trimestrale Consolidata al 30 settembre 2005.

Pagina volutamente lasciata in bianco

SEZIONE PRIMA

1. INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PERSONE RESPONSABILI DEL PROSPETTO.**1.1. Persone responsabili del Prospetto Informativo**

I soggetti in appresso indicati si assumono la responsabilità, per le parti di rispettiva competenza, della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Prospetto Informativo:

- Eurotech S.p.A., con sede legale in Amaro (Udine), via Jacopo Linussio, 1;
- First Gen - E - Serviços De Consultoria SA, con sede legale in Avenida do Infante n. 50, Sé, Funchal, Madeira – Portogallo;
- Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia, 1.

1.2. Dichiarazione di responsabilità

Il Prospetto Informativo è conforme al modello depositato presso la Consob in data 10 novembre 2005, a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio del nulla-osta con nota del 9 novembre 2005, protocollo n. 5074703.

I suoi redattori attestano, per le parti di rispettiva competenza, che, avendo essi adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto sono, per quanto a loro conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

EMITTENTE
EUROTECH S.P.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Roberto Siagri

Il Presidente del Collegio Sindacale
Claudio Siciliotti

AZIONISTA VENDITORE
FIRST GEN-E – SERVICOS DE CONSULTORIA SA
Domenico Grassi

RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO E SPONSOR
Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.

2. INFORMAZIONI RELATIVE AI REVISORI LEGALI DEI CONTI.

2.1. Società di revisione e revisori responsabili della revisione.

La società incaricata della revisione contabile dei conti per l'Emittente è la società Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede legale in Roma, via Romagnosi 18/A, Cap. 00196, iscritta al n. 2 dell'Albo Speciale CONSOB tenuto ai sensi dell'articolo 161 del Testo Unico delle Disposizioni in materia di mercati finanziari e iscritta al n. 70945 del Registro dei Revisori Contabili tenuto ai sensi del Decreto Legislativo 27 gennaio 1992, n. 88.

Reconta Ernst & Young S.p.A ha sottoposto a revisione contabile ai sensi dell'art. 156 del Testo Unico il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004 ed i bilanci consolidati relativi agli esercizi 2002, 2003 e 2004 dell'Emittente ed ha espresso sugli stessi bilanci un giudizio senza rilievi con apposite relazioni. La Società di Revisione ha altresì assoggettato a revisione contabile la relazione semestrale dell'Emittente e consolidata al 30 giugno 2005, predisposte ai fini della richiesta di ammissione a quotazione delle azioni al Mercato MTAX - segmento STAR, esprimendo un giudizio senza rilievi con apposite relazioni.

Inoltre, la Società di Revisione ha ricevuto, dall'Assemblea dei Soci di Eurotech del 21 luglio 2005, l'incarico di revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato di Eurotech per gli esercizi 2005, 2006 e 2007 ai sensi dell'art. 156 del Testo Unico, nonché di revisione contabile limitata delle relazioni semestrali al 30 giugno 2006 e 2007 e di verifica della regolare tenuta della contabilità per gli esercizi 2005, 2006 e 2007 ai sensi dell'art. 155, comma 1 lettera a), del Testo Unico.

2.2. Organo esterno di controllo diverso dalla società di revisione

Non ci sono organi esterni di controllo diversi dalla summenzionata società, incaricata della revisione dei conti.

2.3. Informazioni circa dimissioni, rimozioni dall'incarico o mancato rinnovo dell'incarico della società di revisione e dei revisori responsabili della revisione

Non si sono verificate dimissioni o rimozioni dall'incarico durante il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.

3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

Premessa

Le tabelle che seguono riportano informazioni finanziarie selezionate dell'emittente inerenti i dati consolidati relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, ai semestri ed ai primi nove mesi chiusi rispettivamente al 30 giugno ed al 30 settembre 2004 (ai soli fini comparativi economici) ed al 30 giugno e 30 settembre 2005.

L'Emittente ha ritenuto di omettere informazioni selezionate riferite ai dati individuali della capogruppo, non ritenendo che le stesse forniscano elementi aggiuntivi rispetto a quelli consolidati di Gruppo.

In particolare le informazioni finanziarie selezionate sono tratte dai bilanci consolidati della Società per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, predisposti su base volontaria secondo i principi contabili italiani, dai prospetti contabili e relative note esplicative contenuti nella relazione semestrale al 30 giugno 2005, preparati in conformità ai principi IFRS per le sole finalità di inclusione nel prospetto informativo come richiesto dal Regolamento 809/2004/CE e dalla situazione patrimoniale ed economica per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2005, predisposta sulla base dei criteri di valutazione previsti dai principi IFRS e per le sole finalità di inclusione nel Prospetto Informativo, come richiesto dal Regolamento 809/2004/CE.

Tali informazioni comprendono inoltre i dati economici *pro-forma* dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, che danno effetto retroattivo alla data del 1° gennaio 2004 alle acquisizioni avvenute nel corso del secondo semestre 2004, del gruppo francese facente capo a Erim Développement S.A.S. e della società finlandese Vikerkaar Oy (ora Eurotech Finland Oy), nonché i dati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 riesposto in conformità ai principi IFRS per le sole finalità di inclusione nel prospetto informativo come richiesto dal Regolamento 809/2004/CE. Non è stato redatto lo stato patrimoniale *pro-forma* dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 in quanto gli effetti delle richiamate acquisizioni sono già comprese nello stato patrimoniale già redatto alla stessa data.

La Società di Revisione ha emesso la relazione di revisione ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n° 58 sui bilanci consolidati chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, nonché del bilancio civilistico al 31 dicembre 2004; ha sottoposto a revisione contabile completa ed emesso la relativa relazione sui prospetti contabili e relative note esplicative contenuti nella relazione semestrale al 30 giugno 2005, mentre non è stata sottoposta a revisione contabile la situazione patrimoniale ed economica per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2005.

La Società di Revisione ha inoltre emesso una relazione sui dati economici *pro-forma* dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ed ha assoggettato a revisione contabile i dati riesposti in conformità ai principi IFRS al 31 dicembre 2004.

Per le relative relazioni si veda la Sezione Seconda, Capitolo 20, paragrafi 20.1.4, 20.1.10.2 20.2.3, 20.5.4 del Prospetto Informativo.

Per maggiori informazioni sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società emittente si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 20.

3.1. Conto economico consolidato riclassificato

Esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	2002 ⁽¹⁾	%	2003 ⁽¹⁾	%	2004 ⁽¹⁾	%	2004 IFRS ⁽²⁾	%	2004 IFRS Pro-forma ⁽³⁾	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	8.249	100,0%	11.723	100,0%	18.811	100,0%	16.649	100,0%	19.797	100,0%
Costi operativi:										
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(3.880)	-47,0%	(5.817)	-49,6%	(8.648)	-46,0%	(6.486)	-39,0%	(7.534)	-38,1%
Costi per servizi	(1.719)	-20,8%	(2.343)	-20,0%	(3.410)	-18,1%	(3.480)	-20,9%	(4.259)	-21,5%
Costi per il godimento beni di terzi	(132)	-1,6%	(182)	-1,6%	(286)	-1,5%	(286)	-1,7%	(370)	-1,9%
Costo del personale	(2.150)	-26,1%	(3.138)	-26,8%	(5.235)	-27,8%	(5.212)	-31,3%	(6.144)	-31,0%
Altri accantonamenti e altri costi	(88)	-1,1%	(100)	-0,9%	(120)	-0,6%	(172)	-1,0%	(216)	-1,1%
Altri ricavi	542	6,6%	696	5,9%	775	4,1%	973	5,8%	990	5,0%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	822	10,0%	839	7,2%	1.887	10,0%	1.986	11,9%	2.264	11,4%
Ammortamenti	(603)	-7,3%	(675)	-5,8%	(863)	-4,6%	(529)	-3,2%	(630)	-3,2%
Risultato operativo	219	2,7%	164	1,4%	1.024	5,4%	1.457	8,8%	1.634	8,3%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	(72)	-0,9%	(45)	-0,4%	9	0,0%	9	0,1%	9	0,0%
Oneri finanziari	(120)	-1,5%	(274)	-2,3%	(501)	-2,7%	(517)	-3,1%	(603)	-3,0%
Proventi finanziari	59	0,7%	75	0,6%	84	0,4%	84	0,5%	90	0,5%
Proventi e oneri straordinari	52	0,6%	79	0,7%	(10)	-0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Risultato prima delle imposte	138	1,7%	(1)	0,0%	606	3,2%	1.033	6,2%	1.130	5,7%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(172)	-2,1%	(226)	-1,9%	(420)	-2,2%	(455)	-2,7%	(452)	-2,3%
Risultato netto dell'esercizio	(34)	-0,4%	(227)	-1,9%	186	1,0%	578	3,5%	678	3,4%
Risultato di terzi	(48)	-0,6%	29	0,2%	(14)	-0,1%	(69)	-0,4%	(69)	-0,3%
Risultato del Gruppo	14	0,2%	(256)	-2,2%	200	1,1%	647	3,9%	747	3,8%

- (1) per il conto economico consolidato riclassificato si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, paragrafo 20.1.1.2
- (2) per il conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 riesposto in conformità agli IFRS si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, paragrafo 20.1.10.6
- (3) per il conto economico consolidato riclassificato pro forma al 31 dicembre 2004 riesposto in conformità agli IFRS si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, paragrafo 20.2.1

Semestri chiusi al 30 giugno 2004 e 2005 (4)

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	30/06/2004 IFRS	%	31/12/2004 IFRS	%	30/06/2005 IFRS	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	6.784	100,0%	16.649	100,0%	11.000	100,0%
Costi operativi:						
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(3.420)	-50,4%	(6.486)	-39,0%	(5.022)	-45,7%
Costi per servizi	(1.435)	-21,2%	(3.480)	-20,9%	(2.555)	-23,2%
Costi per il godimento beni di terzi	(104)	-1,5%	(286)	-1,7%	(195)	-1,8%
Costo del personale	(2.342)	-34,5%	(5.212)	-31,3%	(3.704)	-33,7%
Altri accantonamenti e altri costi	(78)	-1,1%	(172)	-1,0%	(102)	-0,9%
Altri ricavi	334	4,9%	973	5,8%	609	5,5%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	(261)	-3,8%	1.986	11,9%	31	0,3%
Ammortamenti	(205)	-3,0%	(529)	-3,2%	(430)	-3,9%
Risultato operativo	(466)	-6,9%	1.457	8,8%	(399)	-3,6%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	5	0,1%	9	0,1%	6	0,1%
Oneri finanziari	(245)	-3,6%	(517)	-3,1%	(317)	-2,9%
Proventi finanziari	35	0,5%	84	0,5%	139	1,3%
Risultato prima delle imposte	(671)	-9,9%	1.033	6,2%	(571)	-5,2%
Imposte sul reddito del periodo	176	2,6%	(455)	-2,7%	96	0,9%
Risultato netto del periodo	(495)	-7,3%	578	3,5%	(475)	-4,3%
Risultato di terzi	(71)	-1,0%	(69)	-0,4%	(86)	-0,8%
Risultato del Gruppo	(424)	-6,3%	647	3,9%	(389)	-3,5%

- (4) per il conto economico consolidato per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2004 e 2005, predisposto secondo principi IAS/IFRS, si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, paragrafo 20.5.1.2

Nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 e 2005 (5)

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS	%	31/12/2004 IFRS	%	30/09/2005 IFRS	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	9.671	100,0%	16.649	100,0%	19.839	100,0%
Costi operativi:						
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(4.251)	-44,0%	(6.486)	-39,0%	(9.554)	-48,2%
Costi per servizi	(2.198)	-22,7%	(3.480)	-20,9%	(4.088)	-20,6%
Costi per il godimento beni di terzi	(169)	-1,7%	(286)	-1,7%	(303)	-1,5%
Costo del personale	(3.506)	-36,3%	(5.212)	-31,3%	(5.139)	-25,9%
Altri accantonamenti e altri costi	(118)	-1,2%	(172)	-1,0%	(101)	-0,5%
Altri ricavi	490	5,1%	973	5,8%	934	4,7%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	(81)	-0,8%	1.986	11,9%	1.588	8,0%
Ammortamenti	(322)	-3,3%	(529)	-3,2%	(671)	-3,4%
Risultato operativo	(403)	-4,2%	1.457	8,8%	917	4,6%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	7	0,1%	9	0,1%	14	0,1%
Oneri finanziari	(328)	-3,4%	(517)	-3,1%	(554)	-2,8%
Proventi finanziari	46	0,5%	84	0,5%	194	1,0%
Risultato prima delle imposte	(678)	-7,0%	1.033	6,2%	571	2,9%
Imposte sul reddito del periodo	153	1,6%	(455)	-2,7%	(402)	-2,0%
Risultato netto del periodo	(525)	-5,4%	578	3,5%	169	0,9%
Risultato di terzi	(92)	-1,0%	(69)	-0,4%	(83)	-0,4%
Risultato del Gruppo	(433)	-4,5%	647	3,9%	252	1,3%

- (5) per il conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 e 2005, predisposto secondo principi IAS/IFRS, si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, paragrafo 20.6.1.2

3.2. Stato patrimoniale consolidato riclassificato

Al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004

STATO PATRIMONIALE (Migliaia di Euro)	31/12/2002 (6)	31/12/2003 (6)	31/12/2004 (6)	31/12/2004 IFRS (7)
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	883	2.803	4.099	5.306
Immobilizzazioni materiali	1.763	1.888	1.931	2.223
Altre attività non correnti	33	30	55	293
Attività immobilizzate	2.679	4.721	6.085	7.822
Rimanenze di magazzino	2.298	2.854	4.662	5.250
Lavori in corso su ordinazione				0
Crediti verso clienti	5.459	6.208	5.726	8.402
Altre attività correnti	548	952	648	419
Disponibilità liquide	22	902	2.560	2.560
Attività correnti	8.327	10.916	13.596	16.631
Totale attività	11.006	15.637	19.681	24.453
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	425	425	1.247	1.247
Riserve	4.145	4.130	3.167	3.548
Risultato del periodo	14	(256)	200	647
Patrimonio netto del Gruppo	4.584	4.299	4.614	5.442
Capitale e riserve di terzi	575	527	446	625
Risultato di terzi	(48)	29	(14)	(69)
Patrimonio netto di terzi	527	556	432	556
Patrimonio netto consolidato	5.111	4.855	5.046	5.998
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	1.240	3.568	3.516	3.516
Prestito obbligazionario convertibile	0	0	2.500	2.465
Benefici per i dipendenti	334	437	574	550
Altre passività a medio/lungo termine	25	139	139	754
Passività a medio-lungo termine	1.599	4.144	6.729	7.285
Debiti verso fornitori	1.992	3.455	4.539	4.011
Finanziamenti passivi a breve termine	1.501	2.102	1.902	5.694
Debiti tributari	290	395	442	442
Altre passività correnti	513	686	1.023	1.023
Passività correnti	4.296	6.638	7.906	11.170
Totale passività	5.895	10.782	14.635	18.455
Totale passività e Patrimonio netto	11.006	15.637	19.681	24.453
Conti d'ordine	1.245	3.931	6.454	

(6) per lo stato patrimoniale consolidato riclassificato si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, paragrafo 20.1.1.1

(7) per lo stato patrimoniale consolidato riclassificato al 31 dicembre 2004 riesposto in conformità agli IFRS si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, paragrafo 20.1.10.5

Al 30 giugno 2005 ed al 30 settembre 2005 (8)

STATO PATRIMONIALE (Migliaia di Euro)	31/12/2004 IFRS	FTA IAS 32-39	01/01/2005 Restated	30/06/2005 IFRS	30/09/2005 IFRS
ATTIVITA'					
Immobilizzazioni immateriali	5.306		5.306	5.928	6.296
Immobilizzazioni materiali	2.223		2.223	2.345	2.436
Altre attività non correnti	293		293	696	704
Attività immobilizzate	7.822	0	7.822	8.969	9.436
Rimanenze di magazzino	5.250		5.250	6.325	6.329
Lavori in corso su ordinazione	0		0	626	1.567
Crediti verso clienti	8.402		8.402	8.967	6.083
Altre attività correnti	419		419	733	1.479
Disponibilità liquide	2.560		2.560	654	3.732
Attività correnti	16.631	0	16.631	17.305	19.190
Totale attività	24.453	0	24.453	26.274	28.626
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale	1.247		1.247	1.247	2.794
Riserve	3.548	5	3.553	4.253	5.201
Risultato del periodo	647		647	(389)	252
Patrimonio netto del Gruppo	5.442	5	5.447	5.111	8.247
Capitale e riserve di terzi	625		625	593	593
Risultato di terzi	(69)		(69)	(86)	(83)
Patrimonio netto di terzi	556	0	556	507	510
Patrimonio netto consolidato	5.998	5	6.003	5.618	8.757
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	3.516		3.516	3.148	2.987
Prestito obbligazionario convertibile	2.465	(18)	2.447	2.458	0
Benefici per i dipendenti	550		550	598	663
Altre passività a medio/lungo termine	754	(4)	750	889	1.046
Passività a medio-lungo termine	7.285	(22)	7.263	7.093	4.696
Debiti verso fornitori	4.011		4.011	5.377	7.765
Finanziamenti passivi a breve termine	5.694		5.694	4.244	3.128
Debiti tributari	442		442	319	514
Altre passività correnti	1.023	17	1.040	3.623	3.766
Passività correnti	11.170	17	11.187	13.563	15.173
Totale passività	18.455	(5)	18.450	20.656	19.869
Totale passività e Patrimonio netto	24.453	0	24.453	26.274	28.626

- (8) per lo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005 si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, paragrafo 20.5.1.1; per quello al 30 settembre 2005 si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, paragrafo 20.6.1.1

Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 (9)

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS
Disponibilità liquide	22	902	2.560	2.560
Altre attività correnti finanziarie	0	140		
Finanziamenti passivi a breve termine	(1.501)	(2.102)	(1.902)	(5.694)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.479)	(1.060)	658	(3.134)
Prestito obbligazionario convertibile	0	0	(2.500)	(2.465)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	(1.240)	(3.568)	(3.516)	(3.516)
Posizione finanziaria netta a m/l termine	(1.240)	(3.568)	(6.016)	(5.981)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(2.719)	(4.628)	(5.358)	(9.115)

- (9) per la posizione finanziaria netta per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 si veda stato patrimoniale consolidato riclassificato si veda la Sezione Prima, Capitolo 9, paragrafo 9.1.2

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2004 è negativa secondo i principi contabili italiani per Euro 5.358 migliaia e negativa per Euro 9.115 migliaia secondo i principi IFRS. La variazione, meglio descritta nella Sezione Prima, Capitolo 9, paragrafo 9.1.2, trova essenzialmente la sua motivazione nelle cessioni di crediti commerciali effettuate alla fine dell'esercizio 2004 attraverso operazioni di *factoring* per un importo pari ad Euro 3.792 migliaia che, secondo i principi IFRS, non comportano il riconoscimento del flusso finanziario derivante dalla cessione se i rischi ed i benefici correlati alla proprietà dell'attività ceduta non sono stati sostanzialmente trasferiti.

Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2005 ed al 30 settembre 2005 (10)

(Migliaia di Euro)	30/06/2005	30/09/2005
Disponibilità liquide	654	3.732
Finanziamenti passivi a breve termine	(4.244)	(3.128)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(3.590)	604
Prestito obbligazionario convertibile	(2.458)	0
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	(3.148)	(2.987)
Posizione finanziaria netta a m/l termine	(5.606)	(2.987)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(9.196)	(2.383)

(10) per la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2005 si veda la Sezione Prima, Capitolo 9, paragrafo 9.2.2, per quella al 30 settembre 2005 si veda la Sezione Prima, Capitolo 9, paragrafo 9.3.2

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2005 migliora di Euro 6.813 migliaia rispetto al 30 giugno 2005. La variazione, meglio descritta nella Sezione Prima, Capitolo 9, paragrafo 9.3.2, trova principalmente le sue motivazioni nella cessione di crediti commerciali effettuata dall'Emittente alla fine di settembre 2005 attraverso operazioni di *factoring*, per un importo pari ad Euro 5.327 migliaia, che presenta le caratteristiche di trasferimento sostanziale di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti ceduti, che ne consentono l'eliminazione dal bilancio comportando altresì un aumento delle disponibilità liquide, nonché nella conversione del prestito obbligazionario convertibile a fronte dell'operazione di aumento del capitale sociale del 21 luglio 2005.

Gli affidamenti e gli utilizzi complessivi delle società del Gruppo nei rapporti con gli istituti finanziari al 30 giugno 2005 ed al 30 settembre 2005 sono sinteticamente riepilogati nella seguente tabella.

(Migliaia di Euro)	Affidamenti 30/06/2005 IFRS	Utilizzi 30/06/2005 IFRS	Affidamenti 30/09/2005 IFRS	Utilizzi 30/09/2005 IFRS
Scoperti di conto corrente e anticipi (*)	9.780	2.758	9.839	1.671
Finanziamenti passivi a breve termine	1.486	1.486	1.457	1.457
Finanziamenti passivi a m/l termine	3.148	3.148	2.987	2.987
TOTALE	14.414	7.392	14.283	6.115

(*) l'importo comprende le seguenti forme tecniche di affidamento/utilizzo: anticipi su fatture, effetti e contratti, anticipi import-export, scoperti di conto corrente bancario e utilizzo delle linee di credito del factoring.

Gli affidamenti disponibili al 30 giugno 2005 ed al 30 settembre 2005 sono pertanto pari rispettivamente ad Euro 7 milioni e ad Euro 8,2 milioni.

3.3. Rendiconto finanziario

Esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004
	(11)	(11)	(11)	IFRS (12)	IFRS p.f. (13)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	830	1.296	2.608	(498)	(277)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(856)	(2.791)	(2.102)	(2.683)	(1.500)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività finanziaria	0	2.404	1.192	4.879	3.109
Variazione nella differenza di traduzione (14)	0	(29)	(40)	(40)	(40)
Rettifiche pro-forma presenti nel solo conto economico	0	0	0	0	(100)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(26)	880	1.658	1.658	1.192
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	48	22	902	902	1.368
Disponibilità liquide alla fine del periodo	22	902	2.560	2.560	2.560

- (11) per il rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, paragrafo 20.1.2
- (12) per il rendiconto finanziario riesposto ai fini IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, paragrafo 20.1.10.7
- (13) per il rendiconto finanziario consolidato pro-forma riesposto ai fini IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, paragrafo 20.2.2
- (14) la variazione nella differenza di traduzione rappresenta la differenza tra il valore della riserva di traduzione presente nel bilancio consolidato di inizio e fine periodo; si genera dalla conversione in Euro dei valori relativi al bilancio della controllata americana Parvus Corp. espresso originariamente in dollari

Semestre e primi nove mesi chiusi rispettivamente al 30 giugno 2005 ed al 30 settembre 2005 (15)

(Migliaia di Euro)	30/06/2005	30/09/2005
	IFRS	IFRS
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	907	6.113
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(1.101)	(1.824)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria	(1.776)	(3.198)
Variazione nella differenza di traduzione (14)	64	81
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(1.906)	1.172
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	2.560	2.560
Disponibilità liquide alla fine del periodo	654	3.732

- (15) per il rendiconto finanziario consolidato IFRS per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2005 si veda la Sezione Prima, Capitolo 9, par. 9.2. e Capitolo 20, paragrafi 20.5.2; per quello al 30 settembre 2005 si veda la Sezione Prima, Capitolo 9, par. 9.3. e Capitolo 20, paragrafi 20.6. 2.

3.4. Dati selezionati per azione

31 dicembre 2002, 2003 e 2004

(Valori in Euro)	2002	2003	2004	2004 IFRS	2004 IFRS pro-forma
Numero azioni	9.818.336	9.818.336	9.884.172	9.884.172	9.884.172
Ebitda per azione	0,084	0,085	0,191	0,201	0,229
Risultato operativo (Ebit) per azione	0,022	0,017	0,104	0,147	0,165
Utile netto (perdita) per azione	0,001	(0,026)	0,020	0,065	0,076
Patrimonio netto per azione	0,467	0,438	0,467	0,551	0,551
Attivo non corrente destinato alla vendita per azione	non applic.	non applic.	non applic.	-	-
Cash flow operativo per azione	non applic.	non applic.	non applic.	(0,050)	(0,028)
Dividendo per azione	-	-	-	-	-
Numero azioni (per valori diluiti)	non applic.	non applic.	non applic.	10.387.505	10.387.505
Ebitda diluito per azione	non applic.	non applic.	non applic.	0,191	0,218
Risultato operativo (Ebit) diluito per azione	non applic.	non applic.	non applic.	0,140	0,157
Utile netto (perdita) diluito per azione	non applic.	non applic.	non applic.	0,065	0,075
Patrimonio netto diluito per azione	non applic.	non applic.	non applic.	0,526	0,526
Attivo non corrente destinato alla vendita diluito per azione	non applic.	non applic.	non applic.	-	-
Cash flow operativo diluito per azione	non applic.	non applic.	non applic.	(0,045)	(0,024)
Dividendo diluito per azione	-	-	-	-	-

30 giugno e 30 settembre 2004 e 2005

(Valori in Euro)	30/06/2004	30/09/2004	30/06/2005	30/09/2005
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Numero azioni	9.818.336	9.853.797	9.975.296	10.281.963
Ebitda per azione	(0,027)	(0,008)	0,003	0,154
Risultato operativo (Ebit) per azione	(0,047)	(0,041)	(0,040)	0,089
Utile netto (perdita) per azione	(0,043)	(0,044)	(0,039)	0,025
Patrimonio netto per azione	0,434	0,448	0,512	0,802
Attivo non corrente destinato alla vendita per azione	-	-	-	-
Cash flow operativo per azione	non applic.	non applic.	0,091	0,095
Dividendo per azione	-	-	-	-
Numero azioni (per valori diluiti)	9.818.336	10.057.130	11.175.296	11.175.296
Ebitda diluito per azione	(0,027)	(0,008)	0,003	0,142
Risultato operativo (Ebit) diluito per azione	(0,047)	(0,040)	(0,036)	0,082
Utile netto (perdita) diluito per azione	(0,043)	(0,043)	(0,031)	0,028
Attivo non corrente destinato alla vendita diluito per azione	-	-	-	-
Patrimonio netto diluito per azione	0,434	0,439	0,461	0,744
Cash flow operativo diluito per azione	non applic.	non applic.	0,085	0,093
Dividendo diluito per azione	-	-	-	-

Si precisa che il numero delle azioni utilizzato per tutti i periodi presentati per la determinazione dei dati per azione effettivi è stato calcolato sulla base del numero delle azioni risultante dopo il frazionamento del valore nominale delle azioni da Euro 1,00 a Euro 0,25, seguito dall'aumento di capitale gratuito con l'assegnazione di una nuova azione per ogni azione posseduta, deliberati dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 21 luglio 2005.

La stessa Assemblea ha inoltre adottato le seguenti deliberazioni sul capitale:

- modifica del regolamento del prestito obbligazionario convertibile deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 luglio 2004, con possibilità di conversione delle obbligazioni anche prima dell'effettivo collocamento delle azioni della società in un mercato regolamentato italiano od estero, sulla base di un rapporto di conversione in 60 azioni per ciascuna obbligazione;

- b) aumento del capitale sociale per Euro 150 migliaia, mediante l'emissione di 150 mila azioni del valore nominale di Euro 1,00 cadauna (che per effetto del successivo frazionamenti e aumento gratuito sono diventate 1.200.000 azioni da Euro 0,25).

Il numero delle azioni (azioni ordinarie potenziali) utilizzato per la determinazione dei dati per azione diluiti, previsti dai principi IFRS, è stato applicato esclusivamente ai dati finanziari predisposti secondo gli stessi principi.

In particolare il numero delle azioni ordinarie potenziali è stato determinato considerando, oltre alle operazioni di frazionamento e di aumento gratuito del capitale deliberate dall'Assemblea degli Azionisti del 21 luglio 2005 sopra descritte, anche gli effetti della conversione del prestito obbligazionario deliberato nella stessa assise assembleare, che ha comportato il riconoscimento agli obbligazionisti di un numero di 1.200.000 azioni equivalenti.

Nella determinazione del numero delle azioni potenziali non si è invece tenuto conto delle ulteriori deliberazioni della stessa assise degli azionisti del 21 luglio 2005 di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, subordinati all'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie della società presso il Mercato MTAX-Star gestito da Borsa Italiana S.p.A., da collocarsi nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione finalizzata all'ammissione delle azioni della società alla quotazione presso il mercato regolamentato italiano e da destinarsi al piano di *stock option* da riservare a dipendenti ed amministratori della società e delle sue controllate. Le deliberazioni assunte non sono tali da influenzare il numero delle azioni potenziali.

Le grandezze patrimoniali ed economiche alle quali rapportare il numero di azioni potenziali tiene conto degli effetti sulle stesse derivanti dalla trasformazione in capitale del prestito obbligazionario, in particolare degli oneri finanziari correlati all'applicazione del costo ammortizzato, al netto del relativo effetto fiscale.

3.5 Informazioni sulle tendenze previste

Nel Prospetto Informativo non è contenuta alcuna previsione o stima degli utili. Ciononostante, in considerazione dei risultati raggiunti dal Gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio in corso, l'Emittente ritiene che, tenuto conto della concentrazione di fatturato del Gruppo nel secondo semestre dell'esercizio storicamente verificatasi sino a oggi, il risultato dell'esercizio 2005 possa essere positivo, evidenziando una crescita dei ricavi rispetto all'esercizio precedente. L'ammontare del portafoglio ordini al 30 settembre 2005 ammonta a circa Euro 18 milioni.

4. FATTORI DI RISCHIO

L'operazione oggetto del presente Prospetto presenta i rischi tipici di un investimento in titoli azionari. Si invitano pertanto gli investitori a tenere in considerazione le seguenti informazioni al fine di un miglior apprezzamento dell'investimento.

Si indicano di seguito i fattori di rischio e/o criticità, sia generici che specifici, che dovranno essere tenuti in considerazione prima di qualsiasi decisione di sottoscrizione, ed in particolare vengono evidenziati quelli relativi all'Emittente, all'ambiente in cui questa opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. Il contenuto delle avvertenze deve essere letto congiuntamente alle altre informazioni fornite nel Prospetto.

4.1 **Rischi relativi all'Emittente**

4.1.1 **RISULTATO NETTO NEGATIVO AL SEMESTRE AL 30 GIUGNO 2005 ED ANDAMENTO RECENTE**

IL RISULTATO NETTO DEL GRUPPO PER I SEI MESI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2004 E AL 30 GIUGNO 2005 ERA NEGATIVO RISPETTIVAMENTE PER UN IMPORTO PARI AD EURO 424 MIGLIAIA E EURO 389 MIGLIAIA (CFR, SEZIONE PRIMA, CAP. 9, PAR. 9.2.1.).

AL RIGUARDO SI SEGNALE CHE IL RISULTATO NETTO DEL GRUPPO PER I NOVE MESI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2005 E' POSITIVO PER UN IMPORTO PARI AD EURO 252 MIGLIAIA (CFR. SEZIONE PRIMA, CAP. 9, PAR. 9.3.1.). DETTI RISULTATI SONO RICONDUCIBILI ESSENZIALMENTE AD UN EFFETTO DI CONCENTRAZIONE DEL FATTURATO DEL GRUPPO NEL SECONDO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO STORICAMENTE REGISTRATASI SINO AD OGGI (CFR. SEZIONE PRIMA, CAP. 12, PAR. 12.1.), DIPENDENTE DALLA CIRCOSTANZA CHE, ESSENDO I RICAVI CONCENTRATI NELLA SECONDA METÀ DELL'ESERCIZIO, I COSTI HANNO UNA MAGGIORE INCIDENZA SUL RISULTATO DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO RISPETTO A QUELLO REGISTRATO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO.

L'AMMONTARE DEL PORTAFOGLIO ORDINI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2005 AMMONTA A CIRCA EURO 18 MILIONI, DI CUI SI ATTENDE CHE CIRCA IL 30% POSSA ESSERE EVASO ENTRO LA FINE DEL CORRENTE ESERCIZIO E GENERARE CONSEGUENTEMENTE FATTURATO (CFR. SEZIONE PRIMA, CAP. 12, PAR. 12.1.).

4.1.2. **RISCHI CONNESSI AGLI ELEVATI RITMI DI CRESCITA**

NEGLI ULTIMI TRE ANNI IL GRUPPO HA REGISTRATO UNA ELEVATA CRESCITA CHE HA DETERMINATO UN INCREMENTO DEI RICAVI DA EURO 8.249 MIGLIAIA NEL 2002 A EURO 18.811 MIGLIAIA A FINE 2004 (I DATI SOPRA CITATI SONO CALCOLATI SULLA BASE DEI PRINCIPI CONTABILI ITALIANI; PER GLI ULTERIORI DATI CONTABILI, ED IN PARTICOLARE PER QUELLI CALCOLATI IN BASE AI PRINCIPI IFRS, SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAP. 9. PAR. 9.1 DEL PROSPETTO).

LA GESTIONE DI ELEVATI TASSI DI CRESCITA IMPLICA LA CAPACITÀ, DA PARTE DEL MANAGEMENT DEL GRUPPO DI STRUTTURARE L'ORGANIZZAZIONE E LE PROCEDURE INTERNE, AL FINE DI RISPONDERE TEMPESTIVAMENTE ED EFFICACEMENTE AD ESIGENZE ED ISTANZE DI VARIA NATURA GENERATE DA TALE CRESCITA. LE DIFFICOLTÀ NELLA GESTIONE ORGANIZZATIVA E PROCEDURALE DI TALI ASPETTI POTREBBERO DETERMINARE EFFETTI NEGATIVI SULLA CAPACITÀ DEL GRUPPO DI SODDISFARE TEMPESTIVAMENTE LA DOMANDA DEL MERCATO.

4.1.3 **CAPITALE CIRCOLANTE NETTO**

CON RIFERIMENTO AL PERIODO 2002 – 2004, SI SEGNALE CHE IL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO DEL GRUPPO HA SUBITO DELLE VARIAZIONI (PASSANDO DA EURO 5.510 MIGLIAIA NEL 2002, A EURO 5.478 MIGLIAIA NEL 2003 E AD EURO 5.032 MIGLIAIA E 8.595 MIGLIAIA RISPETTIVAMENTE AL 31.12.2004 E 31.12.2004 IFRS) PER EFFETTO DELLE OPERAZIONI DI *FACTORING* POSTE IN ESSERE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2004 PER UN IMPORTO PARI AD EURO 3.792 MIGLIAIA E DEL CORRENTE ESERCIZIO, PER UN IMPORTO PARI AD EURO 5.327 MIGLIAIA (PER I DATI RELATIVI AL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO NEGLI ESERCIZI 2002, 2003 E 2004, CFR. SEZIONE PRIMA, CAP. 9, PAR. 9.1.2.; PER I DATI RELATIVI AL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO AL 30 GIUGNO 2005, PARI AD EURO 7.332 MIGLIAIA E AL 30 SETTEMBRE 2005, PARI AD EURO 3.413 MIGLIAIA, CFR. SEZIONE PRIMA, CAP. 9, PAR. 9.3.2.).

A CAUSA DELLA RIPRESA IN AUMENTO DEGLI IMPORTI DELLE OPERAZIONI DI *FACTORING* COMPIUTE DALLA SOCIETÀ NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2004, IL FLUSSO DI CASSA DELLE GESTIONE OPERATIVA RISULTANTE DAI DATI AL 31.12.2004 IFRS RISPETTO A QUELLO AL 31.12.2004 RISULTA NEGATIVO. LA SOCIETÀ NON HA ATTUALMENTE IN ESSERE ULTERIORI POLITICHE DI GESTIONE DEL CIRCOLANTE. LA SOCIETÀ SI È IMPEGNATA AD ADOTTARE ENTRO IL 30 GIUGNO 2006 UNO STRUMENTO DI REPORTISTICA CHE CONSENTA AL PROPRIO SISTEMA DI CONTROLLO DI GESTIONE DI MONITORARE I GIORNI DI INCASSO DEI CREDITI VERSO CLIENTI E L'*AGEING* DEI CREDITI, I GIORNI DI PAGAMENTO DEI DEBITI VERSO FORNITORI E I GIORNI DI ROTAZIONE DEL MAGAZZINO, CON FREQUENZA ALMENO MENSILE (CFR. SEZIONE SECONDA, CAP. 6, PAR. 6.1.)

4.1.4 IMPORTANZA DI ALCUNE FIGURE CHIAVE E PERSONALE

L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO È FORTEMENTE CARATTERIZZATA DALLE ELEVATE COMPETENZE TECNICHE DEL PROPRIO PERSONALE. PERTANTO, IL FUTURO SUCCESSO DELLE SUE ATTIVITÀ DIPENDE IN MISURA SIGNIFICATIVA DALLA CAPACITÀ DI ATTRARRE E MANTENERE PERSONALE ALTAMENTE QUALIFICATO.

IL SUCCESSO DEL GRUPPO DIPENDE INOLTRE IN MODO RILEVANTE DA ALCUNE FIGURE CHIAVE, CHE COMPONGONO IL *MANAGEMENT*. QUALORA TALUNA DI TALI FIGURE CHIAVE DOVESSE INTERROMPERE LA PROPRIA COLLABORAZIONE CON IL GRUPPO, NON VI SONO GARANZIE CHE QUEST'ULTIMO RIESCA A SOSTITUIRLA TEMPESTIVAMENTE CON FIGURE IDONEE AD ASSICURARE, NEL BREVE PERIODO, IL MEDESIMO APPORTO E AD IMPLEMENTARE TEMPESTIVAMENTE LA PROPRIA STRATEGIA. NE CONSEGUE CHE, IN TALE IPOTESI, I RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO POTREBBERO RISENTIRE NEGATIVAMENTE DI DETTA TEMPORANEA CARENZA.

4.1.5 RECENTI ACQUISIZIONI

ALCUNE DELLE SOCIETÀ CHE ATTUALMENTE COMPONGONO IL GRUPPO SONO STATE ACQUISTATE NEL CORSO DELL'ULTIMO ESERCIZIO. IL PROCESSO DI INTEGRAZIONE DI TALI SOCIETÀ COMPORTA, TRA L'ALTRO, IL COORDINAMENTO MANAGERIALE, L'INTEGRAZIONE DELLE PROCEDURE DI *BUDGETING* E *REPORTING* E DELL'OFFERTA COMMERCIALE. TALE PROCESSO PRESENTA I RISCHI TIPICI DELL'INTEGRAZIONE DI SOCIETÀ IN UN GRUPPO GIÀ ESISTENTE (CFR. SEZIONE PRIMA, CAP. 5, PAR. 5.1.5 DEL PROSPETTO INFORMATIVO).

CON RIFERIMENTO ALLA CONTROLLATA EUROTECH FINLAND OY, SI SEGNALE CHE, ESSENDO LA SOCIETÀ IN FASE DI *START UP*, LA SITUAZIONE INFRANNUALE AL 30 GIUGNO 2005 EVIDENZIA UNA PERDITA DI EURO 94.803,00 ED AL 30 SETTEMBRE 2005 UNA PERDITA PARI A EURO 154.328,00 CHE, OVE NON VENGA RIASSORBITA ENTRO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO, COMPORTERÀ L'OBLIGO DEI SOCI DI RICOSTITUIRE IL CAPITALE SOCIALE AL MINIMO DI LEGGE O LA MESSA IN LIQUIDAZIONE DELLA SOCIETÀ ENTRO I DODICI MESI SUCCESSIVI (CFR. SEZIONE PRIMA, CAP. 7, PAR. 7.2.).

4.1.6 RISCHI DI CAMBIO

CON RIFERIMENTO ALLA CONTROLLATA PARVUS CORP OPERANTE AL DI FUORI DELL'AREA EURO, SI SEGNALE CHE, IN SEDE DI INCLUSIONE DEI DATI NEL BILANCIO CONSOLIDATO EUROTECH IN EURO, SUSSISTE UN RISCHIO DI CAMBIO RELATIVO ALLA CONVERSIONE DEI DATI DA DOLLARI USA AD EURO, RISPETTO AL QUALE LA SOCIETÀ RITIENE DI NON PORRE IN ESSERE OPERAZIONI DI COPERTURA.

4.2. *Rischi relativi all'attività dell'Emittente e all'ambiente in cui esso opera*

4.2.1 INNOVAZIONE TECNOLOGICA

LA CRESCITA DEL GRUPPO DIPENDERÀ ANCHE DALLA CAPACITÀ DI CONTINUARE A FORNIRE PRODOTTI TECNOLOGICAMENTE AVANZATI PER FAR FRONTE ALLE ESIGENZE DEGLI UTENTI FINALI. IL MERCATO IN CUI IL GRUPPO SVOLGE LE PROPRIE ATTIVITÀ PRINCIPALI E CARATTERISTICHE È CONTRADDISTINTO DA UNA RAPIDA EVOLUZIONE DELLA TECNOLOGIA E DELLE SOLUZIONI APPLICATIVE. NONOSTANTE IL GRUPPO INVESTA COSTANTEMENTE RISORSE PER LO SVILUPPO DI APPLICAZIONI INNOVATIVE – CHE CONSENTANO DI COGLIERE AL MEGLIO LE OPPORTUNITÀ CREATE DAL MERCATO – È POSSIBILE CHE NON RIESCA AD INTRODURRE TEMPESTIVAMENTE SUL MERCATO PRODOTTI ALL'AVANGUARDIA IN MODO TALE DA SODDISFARE LE NUOVE ESIGENZE DELLA CLIENTELA (CFR. SEZIONE PRIMA, CAP. 12, PAR. 12.2 DEL PROSPETTO INFORMATIVO).

4.2.2 COMPETITIVITÀ

L'INTENSIFICARSI DEL LIVELLO DI CONCORRENZA LEGATO AL POSSIBILE INGRESSO NEL SETTORE DI RIFERIMENTO DEL GRUPPO DA PARTE DI NUOVI OPERATORI DOTATI DI CAPACITÀ FINANZIARIE SUPERIORI RISPETTO A QUELLE DELLA SOCIETÀ, POTREBBE, IN FUTURO, CONDIZIONARE L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO E LA POSSIBILITÀ PER LO STESSO DI CONSOLIDARE ED ACCRESCERE LE PROPRIE POSIZIONI COMPETITIVE NEL SETTORE DI RIFERIMENTO (CFR. SEZIONE PRIMA CAP. 6, PAR. 6.5. E SEZIONE PRIMA CAP. 12, PAR. 12.2 DEL PROSPETTO INFORMATIVO).

4.2.3 SUCCESSO DEI NUOVI PRODOTTI

IL GRUPPO E' IMPEGNATO NELLO SVILUPPO E NELL'INTRODUZIONE SUL MERCATO DI NUOVI PRODOTTI (CFR. SEZIONE PRIMA, CAP. 6, PAR. 6.1.2. E SEZIONE PRIMA, CAP. 11, PAR. 11.2. DEL PROSPETTO INFORMATIVO). LADDOVE SI RISCONTRASSERO PROBLEMI E/O RITARDI DIPENDENTI DALLA DOMANDA DI TALI NUOVI PRODOTTI DA PARTE DEI CLIENTI, OVVERO ESIGENZE DI ULTERIORI MESSE A PUNTO DI TALI NUOVI PRODOTTI, CIÒ POTREBBE CONDIZIONARE LA COMPETITIVITÀ DELLA SOCIETÀ ED I SUOI PROCESSI DI CRESCITA CON CONSEGUENTI EFFETTI ANCHE DI NATURA FINANZIARIA, ECONOMICA E PATRIMONIALE.

4.2.4 NORMATIVA RELATIVA ALLE RESTRIZIONE ALL'USO DI SOSTANZE PERICOLOSE NELLE APPARECCHIATURE ELETTRICHE ED ELETTRONICHE

L'ENTRATA IN VIGORE DEL DECRETO LEGISLATIVO 25 LUGLIO 2005 N. 151 CHE HA RECEPITO LA DIRETTIVA 2002/95/CE RELATIVA ALLA RESTRIZIONE DELL'USO DI DETERMINATE SOSTANZE PERICOLOSE NELLE APPARECCHIATURE ELETTRICHE ED ELETTRONICHE E LA DIRETTIVA 2002/96/CE RIGUARDANTE I RIFIUTI DERIVANTI DA APPARECCHIATURE ELETTRICHE ED ELETTRONICHE COMPORTERÀ L'ELIMINAZIONE DEL PIOMBO E DI ALTRI METALLI PESANTI (CD. *LEAD FREE*) DA TUTTI I PRODOTTI UTILIZZATI E DAI PROCESSI PRODUTTIVI DI EUROTECH. LA SOCIETÀ, PERTANTO, DOVRÀ ACQUISTARE COMPONENTI (DA UTILIZZARE SULLE SCHEDE ELETTRONICHE) ED UTILIZZARE LEGHE PRIVE DI PIOMBO NEI PROCESSI DI SALDATURA. LADDOVE EUROTECH RISCONTRASSE DIFFICOLTÀ NEL REPERIMENTO DI SUDDETTI COMPONENTI E/O LEGHE, SI POTREBBERO DETERMINARE DIFFICOLTÀ O RITARDI NEI TEMPI DI REALIZZAZIONE DEI PRODOTTI, OVVERO SI POTREBBE DETERMINARE LA NECESSITÀ DI UNA RIPROGETTAZIONE DI ALCUNI PRODOTTI AL FINE DI UTILIZZARE DETTI NUOVI COMPONENTI NON CONTENENTI PIOMBO.

4.2.5. RISCHI CONNESSI AI FORNITORI DI PRODOTTI

IL GRUPPO, COME ALTRI OPERATORI DEL SETTORE DELL'ELETTRONICA, UTILIZZA MICROPROCESSORI PRODOTTI DAI PIÙ IMPORTANTI FORNITORI A LIVELLO MONDIALE. EVENTUALI MODIFICHE DELLA PRODUZIONE E/O SOSTITUZIONE DI TALI PRODOTTI DA PARTE DEI PRODUTTORI POTREBBERO AVERE EFFETTI SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE (CFR. SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6, PAR. 6.4.1 DEL PROSPETTO INFORMATIVO).

4.2.6. RISCHI CONNESSI AGLI INVESTIMENTI PUBBLICI

IN ALCUNI MERCATI DI SBOCO IN CUI OPERA IL GRUPPO, LA DOMANDA È COLLEGATA ANCHE ALLA SPESA PUBBLICA, SIA A LIVELLO CENTRALE CHE LOCALE. UNA RIDUZIONE DEGLI INVESTIMENTI PUBBLICI O UNA MODIFICA DELLA POLITICA DI SPESA PUBBLICA IN RELAZIONE A TALI SETTORI POTREBBE AVERE EFFETTI SUI RISULTATI DEL GRUPPO.

SI PRECISA PERALTRO CHE L'ATTIVITÀ DIPENDENTE DIRETTAMENTE DAGLI INVESTIMENTI PUBBLICI AL 31.12.2004 RAPPRESENTA CIRCA L'8% DEI RICAVI DEL GRUPPO E AL 30.9.2005 CIRCA IL 15% DEI RICAVI DEL GRUPPO.

4.3. *Rischi relativi all'offerta e agli strumenti finanziari dell'Emittente***4.3.1. RISCHI CONNESSI ALLA POTENZIALE VOLATILITÀ DEL PREZZO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

IL MERCATO DELLE AZIONI DI SOCIETÀ ATTIVE IN SETTORI TECNOLOGICI ED IN ALTRI SETTORI CARATTERIZZATI DA ALTI TASSI DI CRESCITA HA REGISTRATO ELEVATE FLUTTUAZIONI DEI PREZZI E DEI VOLUMI SCAMBIATI. TALI FLUTTUAZIONI POTREBBERO AVERE UN EFFETTO NEGATIVO SUL PREZZO DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE.

A LIVELLO MONDIALE, NEI MERCATI DESTINATI AD IMPRESE INNOVATIVE E AD ALTO POTENZIALE DI CRESCITA SI SONO REGISTRATE IN PASSATO IN ALCUNI CASI RILEVANTI RIDUZIONI NEI CORSI DELLE AZIONI E NOTEVOLI OSCILLAZIONI, SIA IN ORDINE AL PREZZO, SIA AI VOLUMI SCAMBIATI. ANALOGHI ANDAMENTI POTREBBERO AVERE UN EFFETTO NEGATIVO SULLE AZIONI DELL'EMITTENTE.

AI SENSI DELL'ARTICOLO 2.3.5, COMMA 1, LETTERA A), DEL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A. (**"REGOLAMENTO DI BORSA ITALIANA"**), MEDIOBANCA – BANCA DI CREDITO FINANZIARIO S.P.A. HA ASSUNTO, IN QUALITÀ DI SPECIALISTA, L'IMPEGNO AD ESPORRE CONTINUATIVAMENTE SUL MERCATO PROPOSTE DI ACQUISTO E DI VENDITA DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ A PREZZI CHE NON SI DISCOSTINO TRA LORO DI UNA PERCENTUALE SUPERIORE A QUELLA STABILITA DALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DI BORSA ITALIANA PER UN QUANTITATIVO FISSATO NELLE MEDESIME ISTRUZIONI, NONCHÉ A GESTIRE IL BOOK ISTITUZIONALE DI CUI ALL'ARTICOLO 4.1.5 DEL MEDESIMO REGOLAMENTO.

4.3.2. MOLTIPLICATORI DI PREZZO

I MOLTIPLICATORI DI PREZZO UNITAMENTE ALLA CAPITALIZZAZIONE SOCIETARIA E ALLA STIMA DEL RICAVATO MASSIMO DELL'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE (L'**"OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE"**), SARANNO CALCOLATI SULLA BASE DEL PREZZO MASSIMO CHE SARÀ DETERMINATO SECONDO I CRITERI DI CUI ALLA SUCCESSIVA SEZIONE SECONDA, CAP. 5, PAR. 5.3.1. TALI MOLTIPLICATORI, COSÌ COME LA CAPITALIZZAZIONE SOCIETARIA E LA STIMA DEL RICAVATO MASSIMO DELL'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE, SARANNO COMUNICATI AL PUBBLICO CONTESTUALMENTE ALLA COMUNICAZIONE DEL PREZZO MASSIMO TRAMITE AVVISO INTEGRATIVO PUBBLICATO SU ALMENO UN QUOTIDIANO ECONOMICO FINANZIARIO A TIRATURA NAZIONALE ENTRO IL GIORNO ANTECEDENTE L'INIZIO DELL'OFFERTA PUBBLICA E CONTESTUALMENTE COMUNICATI ALLA CONSOB (SI VEDA LA SEZIONE SECONDA, CAP. 5., PAR. 5.3.2.

E' STATO PERALTRO INDIVIDUATO UN INTERVALLO DI VALORIZZAZIONE INDICATIVA COMPRESO TRA UN MINIMO DI EURO 2,9 ED UN MASSIMO DI EURO 3,5 PER AZIONE NON VINCOLANTE AI FINI DELLA DEFINIZIONE DEL PREZZO MASSIMO E DEL PREZZO DI OFFERTA. SULLA BASE DEL PREDETTO INTERVALLO DI VALORIZZAZIONE INDICATIVA, LA STIMA DEL RICAVATO DELL'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE RISULTA COMPRESA TRA EURO 25,1 MILIONI ED EURO 30,3 MILIONI. PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE SECONDA, CAPITOLO 5, PAR. 5.3.1.

5. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

5.1. Storia ed evoluzione dell'Emittente

5.1.1 Denominazione legale

La denominazione sociale dell'Emittente è Eurotech S.p.A.

5.1.2 Estremi di iscrizione del Registro delle Imprese.

L'Emittente è iscritto al n. 01791330309 del Registro delle Imprese di Udine.

5.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente.

L'Emittente è stata costituita in data 30 settembre 1992 in forma di società a responsabilità limitata, con denominazione sociale "EUROTECH S.r.l.", per atto a rogito del Notaio dott. Romano Lepre, rep. n. 17512 racc. n. 7690. In data 23 giugno 1998, con atto a rogito del Notaio dott. Romano Lepre, rep. n. 28940 racc. n. 12698, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato la sua trasformazione in Società per azioni. La durata dell'Emittente è stabilita fino al 31 dicembre 2050 e può essere prorogata con deliberazione dell'assemblea straordinaria dei soci, escluso, ai sensi di Statuto, il diritto di recesso per i soci che non hanno concorso all'approvazione della relativa deliberazione.

5.1.4 Sede e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, Paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia e con sede legale in Amaro (Udine). La sede sociale è in via Jacopo Linussio, 1, numero telefonico 0433 485411. In caso di controversie tra i soci e l'Emittente, il foro competente è determinato in base alle applicabili norme di legge.

5.1.5 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente

Le origini

Eurotech è stata costituita in forma di società a responsabilità limitata in data 30 settembre 1992, con sede in Buia (Udine), Piazza Mercato, con un capitale sociale di Lire 50.000.000 (circa Euro 25.822). La nascita di Eurotech si colloca, temporalmente, in quella fase dell'evoluzione dei *computer* denominata "primo salto tecnologico". Infatti, tra la fine degli anni '80 e l'inizio dei '90, la tecnologia dei *personal computer* (pc), precedentemente considerata poco sofisticata e quindi destinata ad impieghi limitati, si era sviluppata sino al punto che per alcuni usi aveva iniziato a soppiantare altre tipologie di *computer*.

All'interno di tale quadro di evoluzione tecnologica, è nata Eurotech, con la missione di miniaturizzare l'*hardware* dei pc per renderlo impiegabile in nuovi ambiti, in parte inesplorati.

L'anno successivo alla sua fondazione, nel 1993, Eurotech ha sviluppato i suoi primi prodotti, basati sullo *standard PC/104*.

In data 25 maggio 1994, per sostenere la crescita della Società l'assemblea straordinaria di Eurotech ha deliberato un aumento del capitale sociale a pagamento sino a Lire 200 milioni (circa Euro 103.291) di cui Lire 80 milioni (circa Euro 41.316) offerto in opzione ai soci e da questi sottoscritti e Lire 70 milioni (circa Euro 36.151), costituita da quote privilegiate nel rimborso del capitale sociale, riservato a Friulia Finanziaria Regionale Friuli – Venezia Giulia S.p.A. ("**Friulia**") e dalla stessa sottoscritto. All'esito dell'operazione che precede, il capitale sociale della Società risultava suddiviso come segue: Paolo Bais, Stefano Cotterli, Dino Feragotto, Roberto Chiandussi e Giorgio Pezzulli erano proprietari ciascuno di quote rappresentanti l'11%, Roberto Siagri di quote rappresentanti il 10% e Friulia di quote rappresentanti il 35% del capitale sociale dell'Emittente.

Da laboratorio ad industria

Durante il quinquennio 1995 – 2000, la Società si è progressivamente evoluta, trasformandosi da una sorta di laboratorio di idee ad un'azienda industriale. Ciò è avvenuto, sia attraverso lo sviluppo ed il

completamento della propria gamma di prodotti, sia attraverso uno sviluppo del proprio *know how* scientifico e tecnologico.

In data 3 ottobre 1995, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato di trasferire la sede legale a Majano (Udine), via dei Castelli, 143 e di aumentare il capitale sociale da Lire 200 milioni (circa Euro 103.291) a Lire 400 milioni (circa Euro 206.582).

Nello stesso anno Eurotech ha sviluppato la piattaforma PC/104 basata sulla famiglia di processori X86 e, nel 1996, viste le esigenze di maggiori spazi operativi, ha trasferito la sede (anche legale) presso Amaro (Udine) – Zona Industriale – via Jacopo Linussio, 1.

Nel 1997 Eurotech ha ulteriormente incrementato la gamma di offerta, sviluppando la CPU basata sul processore *Intel Pentium®* su piattaforma *compactPCI* e nel 1998 Eurotech ha completato la propria gamma di offerta di prodotti basati sullo *standard CompactPCI* ed avviato la produzione della gamma prodotti basata sullo *standard PC/104 Plus* (evoluzione dello *standard PC/104*).

In data 4 maggio 1998, Eurotech, al fine di ampliare la gamma di prodotti offerti e proseguire nell'attività di ricerca e sviluppo di soluzioni tecnologiche innovative, ha costituito con alcuni ricercatori dell'IRST (Istituto per la Ricerca Scientifica e Tecnologica di Trento), Neuricam S.p.A., attraverso la quale sono stati utilizzati i risultati delle ricerche effettuate dall'IRST stessa nel capo dei sensori intelligenti. Alla data della costituzione, il capitale sociale di Neuricam S.p.A. era detenuto da Eurotech per il 40%, da Giampietro Tecchioli (attuale amministratore di Eurotech) per il 20% e per il rimanente 40% da altri soci persone fisiche. Alla data del Prospetto Informativo, Eurotech detiene una partecipazione pari al 63,59% del capitale sociale di Neuricam S.p.A.

In data 9 giugno 1998, è stata costituita la società Emilab S.r.l., società attiva nel settore delle misure e certificazioni nel campo della compatibilità elettromagnetica e della sicurezza elettrica, da Eurotech, con una partecipazione pari al 11,2%, da Agemont S.p.A. con una partecipazione pari al 44% e da altri soggetti terzi rispetto al Gruppo con una partecipazione pari al 44,8%. Alla data del Prospetto Informativo, Eurotech detiene una partecipazione pari al 24,82% del capitale sociale di Emilab S.r.l.

In data 23 giugno 1998, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato la trasformazione in società per azioni, e l'aumento del capitale sociale a pagamento da nominali Lire 400 milioni (circa Euro 206.582) a nominali Lire 500 milioni (circa Euro 258.228).

Crescita ed internazionalizzazione

A partire dal 1998, Eurotech ha concluso accordi di distribuzione in America, Asia ed Australia avviando la propria attività commerciale anche su tali mercati geografici, in aggiunta a quelli europei, nei quali era già presente.

Nel corso del 2000, l'Emittente ha costituito a Minneapolis (USA) una filiale commerciale al fine di avviare un presidio diretto sul mercato del Nord America ed ha avviato la produzione dei primi *cluster "blade"* basati sullo *standard Compact PCI*.

In data 12 giugno 2000, Eurotech ha costituito la società Ascensit S.r.l., sottoscrivendo una quota del 70% del capitale, detenuto per il restante 30% da soggetti terzi rispetto al Gruppo. Ascensit è attiva nel settore dello sviluppo di *software* basati sul sistema operativo *Linux*.

In data 10 ottobre 2005, ha acquistato da Ascensit il marchio "Ascensit" per un corrispettivo di Euro 30.000,00.

In data 17 ottobre 2005, Eurotech ha ceduto la propria partecipazione in Ascensit, rappresentante il 42,74% del capitale sociale della stessa, ad un socio di Ascensit, persona fisica terza rispetto al Gruppo, per un corrispettivo complessivo di Euro 10.299,00.

Nel corso del 2001, per sostenere lo sviluppo e la crescita dell'Emittente è stata realizzata un'operazione di *private equity* con l'ingresso nel capitale sociale di due nuovi investitori: Finanziaria 2008 S.r.l. e First Gen – E Servicos de Consultoria S.A. In data 18 maggio 2001, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha, tra l'altro, deliberato: (i) di convertire n. 140.000 azioni privilegiate dell'Emittente in azioni ordinarie; (ii) di aumentare il capitale sociale a pagamento da Euro 260.000,00 fino ad Euro 516.880,00 mediante l'emissione di massimo n. 494.000 azioni ordinarie dell'Emittente. Nell'ambito della predetta operazione di *private equity*, è stato sottoscritto un accordo, anche di natura parasociale, oltre che dai predetti due investitori, dagli altri soci dell'Emittente. Tale patto parasociale è decaduto con il rilascio del provvedimento di ammissione a quotazione da parte di Borsa italiana S.p.A.

Nel corso del 2002, il Gruppo ha aperto una propria filiale commerciale a Monaco di Baviera (Germania).

In data 27 novembre 2002, Eurotech ha acquistato da Neuricam S.p.A., di cui Eurotech deteneva a tale data una partecipazione pari al 51,55% del capitale sociale, il ramo d'azienda denominato Neuricam Sistemi (avente ad oggetto l'attività di integrazione e collaudo di sistemi di supercalcolo per progetti APE) per un corrispettivo, determinato in assenza di perizie o valutazioni di soggetti terzi, costituito da un importo fisso di Euro 149.579,75 e da un ulteriore conguaglio da corrispondersi in rate trimestrali sino al 27 novembre 2008 calcolato in misura pari al 6,4% del fatturato delle vendite dei prodotti APE realizzato da parte di Eurotech ogni anno. Il conguaglio corrisposto da Eurotech nel corso degli esercizi 2003 e 2004 è stato pari, rispettivamente, ad Euro 10 migliaia e ad Euro 29 migliaia. La Società ritiene che il conguaglio dovuto da Eurotech a Neuricam per l'esercizio in corso sarà superiore a quello dell'esercizio 2004, mentre per l'esercizio successivo dovrebbe attestarsi su un valore in linea con quello del corrente esercizio.

In data 20 dicembre 2002, Eurotech ha acquistato da soggetti terzi rispetto al Gruppo una quota pari all'80% del capitale sociale della società I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., società attiva nel settore dei sistemi per l'automazione industriale e interfaccia uomo-macchina, per un corrispettivo complessivo, determinato in assenza di perizie o valutazione di soggetti terzi, pari a Euro 800.000,00 e si è, altresì, impegnata ad acquistare in tre *tranches* la rimanente partecipazione sociale detenuta da tali soggetti, pari al 20% del capitale sociale di tale società per un corrispettivo complessivo, determinato in assenza di perizie o valutazioni di soggetti terzi, pari per la parte fissa a massimi Euro 63.000 e per la parte variabile pari all'importo massimo di Euro 200.000,00 da corrispondersi subordinatamente al raggiungimento di determinati risultati di I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. Nel 2002, inoltre, sfruttando la propria capacità ed il proprio *know how* nel campo della miniaturizzazione dell'*hardware* e in quello dell'interconnessione di più processori in parallelo, il Gruppo è entrato nel mercato dei supercalcolatori per la ricerca scientifica, detti anche HPC, con lo sviluppo e la realizzazione dei *supercomputer* della famiglia APE 100, destinati al settore della fisica.

Sempre nel 2003 Eurotech ha creato la divisione Exadron allo scopo di focalizzare, su un piano organizzativo interno, l'attività nel settore degli HPC.

In data 30 giugno 2003, Eurotech ha acquistato da Ascensit S.r.l., società di cui l'Emittente deteneva a tale data una partecipazione pari al 42,74% del capitale sociale, il ramo d'azienda avente ad oggetto l'attività di supporto, assistenza, implementazioni, *porting*, formazione sia di *software* sia di sistemi operativi ed applicativi nonché attività di progettazione, commercializzazione di sistemi di sicurezza nell'ambito delle reti locali e *networking*, per un corrispettivo pari ad Euro 288.886,81 determinato in assenza di perizie o valutazione da parte di soggetti terzi.

In data 28 luglio 2003, Eurotech ha acquistato da soggetti terzi rispetto al Gruppo una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Parvus Corp., società di diritto dello stato dello Utah (USA) attiva nel settore dei *NanoPC*, per un corrispettivo complessivo compreso di oneri ed accessori, determinato in assenza di perizie o valutazione da parte di soggetti terzi, che è stato pari ad Euro 1.948.787,00 e già integralmente corrisposto.

Parvus ha consentito al Gruppo un rafforzamento della propria presenza produttiva e commerciale in un mercato come quello del Nord America. A seguito dell'acquisizione di Parvus Corp., Eurotech ha deciso di chiudere la filiale commerciale di Minneapolis.

In data 31 luglio 2003, è stata costituita EthLab S.r.l., società attiva nell'ambito della ricerca, da Eurotech, con una partecipazione pari al 99,9% del capitale sociale e da Giampietro Tecchiolli, amministratore dell'Emittente.

Nel corso del 2004, il Gruppo, utilizzando in modo sinergico il *know how* detenuto tanto nel campo dei *NanoPC* che degli HPC, ha avviato l'attività di ricerca e sviluppo nell'ambito del cd. *Grid computing*, cioè di una rete che interconnette molti *computer* distribuiti in luoghi diversi.

In data 29 luglio 2004, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato di (i) aumentare gratuitamente il capitale sociale sino ad Euro 1.227.292,00 (ii) aumentare il capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto d'opzione da Euro 1.227.292,00 ad Euro 1.246.912,00 mediante l'emissione di n. 19.620 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 e sovrapprezzo di Euro 7,2666 ciascuna, offerte in sottoscrizione a Giampietro Tecchiolli, consigliere di amministrazione della Società, il quale ha sottoscritto integralmente tale aumento di capitale (iii) emettere un prestito obbligazionario convertibile di Euro 2.500.000,00 mediante l'emissione di n. 2.500 obbligazioni nominative di nominali Euro 1.000,00 ciascuna offerte in opzione ai soci in proporzione al numero di azioni possedute (iv) aumentare - a servizio del prestito obbligazionario convertibile - il capitale sociale fino ad un ammontare massimo di Euro 1.524.412. Le obbligazioni emesse dalla Società sono state sottoscritte come segue: quanto a n. 625 obbligazioni convertibili da FIRST GEN – E Servicios de Consultoria SA, quanto a n. 250 obbligazioni convertibili da Friulia e quanto alle rimanenti n. 1625 obbligazioni convertibili da The S.p.A. la quale in data 21 giugno 2005 ha acquistato da FIRST GEN – E Servicios de Consultoria SA le n. 625 obbligazioni convertibili da quest'ultima detenute.

In data 27 agosto 2004 e 14 gennaio 2005, Eurotech ha acquistato una partecipazione rappresentante complessivamente il 100% del capitale sociale di Vikerkaar Oy (oggi denominata Eurotech Finland Oy), società attiva nel settore dei *NanoPC*, per un corrispettivo pari ad Euro 175.000,00 determinato in assenza di perizie e valutazioni di terzi. Attraverso tale acquisizione, il Gruppo ha avviato un presidio sui mercati del nord e est dell'Europa, affidando, inoltre, a tale società lo sviluppo dell'attività commerciale dei prodotti del Gruppo sul mercato cinese.

In data 29 settembre 2004, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato la conversione di tutte le n. 52.500 azioni privilegiate della Società in azioni ordinarie.

In data 5 ottobre 2004, Eurotech ha acquistato da soggetti terzi rispetto al Gruppo una partecipazione complessiva pari al 100% del capitale sociale della società Erim Développement S.A.S. ad un corrispettivo complessivo compreso di oneri ed accessori, determinato in assenza di perizie e valutazione da parte di soggetti terzi, pari ad Euro 1.452.904,00. L'acquisizione si inquadra in un progetto di rafforzamento su un mercato geografico, quello francese, ritenuto rilevante soprattutto per la presenza di clienti ritenuti strategici nel settore dei trasporti.

In data 9 marzo 2005, Eurotech ha acquistato da STH S.r.l. una partecipazione pari al 18,18% del capitale sociale di Inasset S.r.l., società attiva nel settore dei servizi *internet service provider*, ad un corrispettivo pari ad Euro 20.000 determinato in assenza di perizie o valutazione da parte di soggetti terzi.

In data 22 aprile 2005, è stata costituita la società Delos S.r.l., società attiva nel settore del *Virtual High-Throughtputscreening (screening ad alta velocità)*, di cui l'Emittente deteneva una partecipazione pari al 40% del capitale sociale. Tra altri soci di Delos S.r.l. si segnalano l'Università di Milano-Bicocca, Milano Ricerche, il prof. Fantucci ed un gruppo di ricercatori universitari.

In data 24 maggio 2005, The S.r.l. ha acquistato da Roberto Chiandussi n. 62.000 azioni e da Giorgio Pezzulli n. 47.700 azioni ordinarie della Società. In pari data, Paolo Vicentini ha acquistato da Giorgio Pezzulli 7.300 azioni ordinarie.

In data 9 giugno 2005, l'assemblea ordinaria dell'Emittente ha deliberato di richiedere l'ammissione delle azioni ordinarie della Società alla negoziazione in un mercato regolamentato italiano e, in particolare, al Nuovo Mercato – segmento TechStar (ridenominato MTAX, segmento Star) organizzato e gestito da Borsa Italiana.

In data 21 luglio 2005 gli obbligazionisti hanno esercitato la facoltà di conversione in azioni del prestito obbligazionario emesso dall'assemblea dell'Emittente in data 29 luglio 2004 secondo il rapporto di conversione di 60 (sessanta) azioni per ciascuna obbligazione e, quindi, con un aumento del capitale sociale dell'Emittente a Euro 1.396.912. In pari data l'assemblea straordinaria dell'Emittente, preso atto che in conseguenza della predetta conversione del prestito obbligazionario il capitale sociale ammontava ad Euro 1.396.912, rappresentato da n. 1.396.912 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna, ha deliberato: (i) il frazionamento delle n. 1.396.912 azioni, con riduzione del relativo valore nominale ad Euro 0,25 con conseguente aumento del numero delle stesse a n. 5.587.648 azioni ordinarie (ii) l'aumento del capitale sociale a titolo gratuito da Euro 1.396.912 ad Euro 2.793.824 mediante parziale imputazione a

capitale delle riserve da sovrapprezzo delle azioni con emissione di ulteriori n. 5.587.648 nuove azioni ordinarie da nominali Euro 0,25 cadauna assegnate gratuitamente ai soci.

La stessa assemblea dei soci ha, altresì, deliberato di: (i) aumentare in via scindibile il capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, cod. civ., per un ammontare di massimi nominali Euro 2.250.000 (pari a massime n. 9.000.000 nuove azioni ordinarie da nominali Euro 0,25 ciascuna) da collocare nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e (ii), tenuto conto dell'ammontare massimo dell'aumento del capitale sociale a servizio dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, ha deliberato - subordinatamente all'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie di Eurotech - un aumento scindibile del capitale sociale a pagamento per massimo nominali Euro 300.000,00 (pari a massime n. 1.200.000 azioni ordinarie da nominali Euro 0,25 ciascuna) a pagamento e con sovrapprezzo ed esclusione del diritto d'opzione, riservato, nell'ambito di un piano di *stock option*, ai dipendenti ed amministratori della Società e delle sue controllate.

In data 29 luglio 2005 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il regolamento per l'attuazione del Piano di Incentivazione Aziendale 2005 - 2007 (cfr. Sezione Prima, Cap. 17, par. 17.3) ed ha deliberato di assegnare gratuitamente, in attuazione del Piano di Incentivazione Aziendale una *tranche* di complessive n. 1.100.000 opzioni, valide per la sottoscrizione di massime n. 1.100.000 azioni ordinarie Eurotech, ad un prezzo di sottoscrizione pari al prezzo di offerta determinato nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, da ripartirsi fra i beneficiari e secondo le quantità individuate dallo stesso Consiglio. Il Consiglio ha altresì deliberato che le opzioni assegnate siano esercitabili in due *tranche* (cfr. Sezione Prima, Cap. 17, par. 17.3).

In data 15 settembre, l'assemblea ordinaria della Società, ad integrazione della delibera del 9 giugno 2005, ha approvato la domanda di ammissione delle azioni della Società al mercato MTAX, segmento Star organizzato e gestito da Borsa Italiana.

La stessa assemblea dei soci, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 cod. civ., ha, tra l'altro, autorizzato:

- (i) il Consiglio di Amministrazione per procedere all'acquisto, in una o più volte, per un periodo di diciotto mesi a far data dal nulla osta alla pubblicazione del Prospetto Informativo, di azioni ordinarie della Società secondo modalità termini e condizioni definite;
- (ii) il Consiglio di Amministrazione, con facoltà di sub delega al suo interno, ad esercitare il diritto di opzione spettante in relazione alle azioni ordinarie detenute;
- (iii) il Consiglio di Amministrazione a disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte delle azioni proprie acquistate o comunque detenute, sia quale corrispettivo di acquisizioni e/o accordi commerciali rientranti nella politica di investimenti della Società, sia quale corrispettivo da destinare ad eventuali piani di *Stock Option*, sia mediante alienazioni delle stesse;
- (iv) il Consiglio di Amministrazione e per esso il suo Presidente (a) all'acquisto delle azioni proprie necessarie per dotare lo Specialista del fondo iniziale secondo modalità termini e condizioni determinate (b) all'acquisto e/o disposizione delle azioni proprie per lo svolgimento dell'attività di Specialista in conformità a quanto stabilito da Borsa Italiana nel Regolamento di Borsa Italiana e nelle Istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana.

5.2. Investimenti

5.2.1. Investimenti effettuati

Immobilizzazioni immateriali

Nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003, 2004 (redatti secondo i principi contabili italiani) il Gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni immateriali secondo quanto indicato nella tabella che segue.

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Costi di impianto e ampliamento	32	14	84
Costi di sviluppo	0	138	298
Avviamento	0	180	0
Software, marchi, brevetti, licenze	54	49	71

Altre immobilizzazioni immateriali	6	3	90
Immobilizzazioni in corso	0	338	(202)(*)
Totale investimenti in immobilizzazioni immateriali	92	722	341

(*) il valore delle immobilizzazioni in corso al 31 dicembre 2004 è negativo perché rappresenta il giroconto di valori relativi ad esercizi precedenti che nell'esercizio 2004 sono stati classificati alla voce specifica delle immobilizzazioni immateriali

Costi di impianto ed ampliamento

I costi di impianto ed ampliamento degli esercizi 2002 e 2003 si riferiscono a costi sostenuti in sede di costituzione delle società, di aumento del capitale sociale e ai costi sostenuti per l'apertura degli uffici di rappresentanza in Germania e in Cina. Gli incrementi del 2004 sono principalmente inerenti alla capitalizzazione delle spese sostenute per il lancio del prodotto di *network appliance*.

Costi di sviluppo

I costi di sviluppo si riferiscono ai costi di personale interno e ad altri costi di diretta imputazione sostenuti per lo sviluppo di nuovi prodotti/applicazioni nel campo dei *computer* e dei sistemi *nanoPC*, delle *network appliance* e dei supercalcolatori.

Software, marchi, brevetti e licenze

Il *software* si riferisce principalmente ai costi sostenuti per l'acquisto di applicativi a utilizzazione pluriennale, impiegati per la gestione operativa e per lo svolgimento dell'attività di ricerca.

I costi per marchi si riferiscono alle spese di registrazione di marchi di proprietà negli Stati Uniti e in Europa.

I costi per brevetti si riferiscono ai costi sostenuti per l'ottenimento dei diritti di brevetto per progetti realizzati internamente, mentre le licenze si riferiscono all'acquisto di nuove licenze d'uso di *software*.

Immobilizzazioni materiali

Nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003, 2004 il Gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali secondo quanto indicato nella tabella che segue.

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Terreni e fabbricati	0	0	1
Impianti e macchinari	6	10	17
Attrezzature industriali e commerciali	144	79	157
Altri beni	102	64	179
Immobilizzazioni in <i>leasing</i>	0*	11	0
Immobilizzazioni in corso	(50) (**)	36	(8) (**)
Totale investimenti in immobilizzazioni materiali	202	200	346

* rettificato dell'importo (pari a Euro 764 migliaia) attribuibile al *leasing* esistente in capo a Eurotech

(**) i valori delle immobilizzazioni in corso evidenziano gli investimenti effettuati nell'esercizio, al netto dei trasferimenti alle categorie proprie delle immobilizzazioni materiali

L'effetto del consolidamento della controllata americana Parvus Corporation, acquisita nel mese di luglio 2003, ha comportato un incremento netto delle immobilizzazioni materiali pari a Euro 267 migliaia. Nelle immobilizzazioni materiali sono compresi Euro 676 migliaia di cespiti oggetto di contratto di *leasing*, contabilizzati secondo il metodo finanziario, di cui Euro 27 migliaia relativi a mobili ed arredi e macchine d'ufficio, ed Euro 649 migliaia relativi al terreno e al fabbricato sito in Amaro (UD), sede produttiva della Società. Sull'immobile di proprietà della controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., iscritto in bilancio per Euro 496 migliaia, grava un'ipoteca per Euro 310 migliaia.

Tali investimenti sono stati finanziati, sia attraverso il *cash flow* generato dall'attività del Gruppo, sia attraverso il ricorso all'indebitamento bancario.

5.2.2. Investimenti in corso di attuazione

Con riferimento all'esercizio in corso, non risultano in fase di attuazione investimenti di importo significativamente maggiore rispetto a quelli degli ultimi tre anni. La gestione caratteristica è finalizzata a mantenere un elevato livello tecnologico senza discostarsi dal modello di gestione adottato sino ad ora.

5.2.3. Investimenti futuri

Alla data del Prospetto Informativo non risultano approvati dal Consiglio di Amministrazione investimenti significativi.

6. PANORAMICA DELLE ATTIVITA'

Ove non diversamente indicato, i dati contabili contenuti nel presente capitolo si riferiscono ai bilanci consolidati della Società predisposti secondo i principi contabili nazionali

6.1. Principali attività.

Il Gruppo Eurotech opera nel settore della ricerca, sviluppo, produzione e commercializzazione di *computer* miniaturizzati (*NanoPC*) e di *computer* ad elevata capacità di calcolo (HPC). La filosofia di fondo alla base della nascita e della crescita di Eurotech è legata al principio per cui le più importanti tecnologie tendono, con la loro progressiva diffusione, ad integrarsi nella realtà quotidiana e pervadere ogni aspetto della vita, divenendo in qualche modo sempre più piccole ed invisibili.

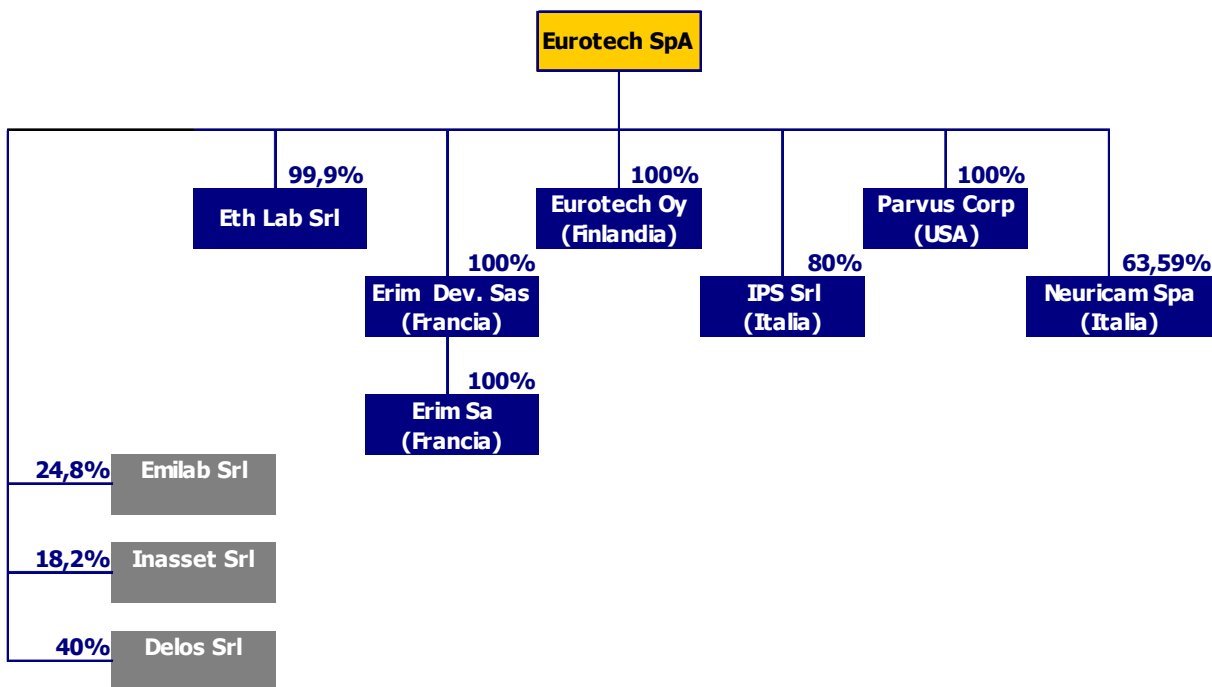
Eurotech si pone quindi come “centro di eccellenza tecnologica” in grado di individuare, sviluppare ed offrire ai clienti soluzioni d'avanguardia nella individuazione e nella scelta delle architetture per la miniaturizzazione dei calcolatori destinati ad impieghi specifici e prevalentemente in ambienti particolari e/o in difficili condizioni di utilizzo (cd. *Rugged*). Il *know how* sviluppato nelle architetture per i *computer* miniaturizzati consente alla Società di offrire anche calcolatori dotati di elevate capacità di calcolo.

L'offerta del Gruppo nell'area *NanoPC* è composta da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati attualmente destinati ai settori difesa, trasporti, medicale e industriale.

L'offerta del Gruppo nell'area HPC è composta da *computer* ad elevata capacità di calcolo, destinati attualmente a università, istituti di ricerca e centri di calcolo.

Il Gruppo opera principalmente sui mercati nazionali, europei e del nord America attraverso le seguenti società: Eurotech S.p.A., IPS Sistemi Programmabili S.r.l. (Italia), Neuricam S.p.A. (Italia), Parvus Corp.,(USA) Erim Développement S.A.S. (Francia), Eurotech Finland Oy (Finlandia), come indicato nell'organigramma che segue.

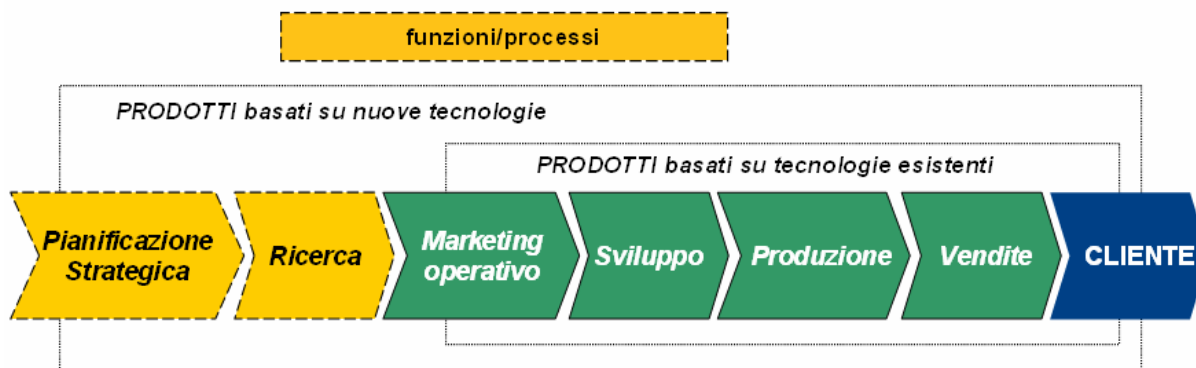
Organigramma



Eurotech può essere considerata come una “fabbrica delle idee” concentrata nell'attività di ricerca e sviluppo del *know how* scientifico, tecnologico ed industriale su settori avanzati e di frontiera in funzione degli scenari attesi e dell'evoluzione dei mercati di riferimento.

Il Gruppo Eurotech, infatti, sin dalla sua fondazione concepisce l'attività di ricerca e sviluppo come elemento centrale nello svolgimento della propria attività, ovvero del proprio *business model*.

Questa attività si concentra sullo studio di soluzioni innovative ed ad alto valore aggiunto pensate per anticipare l'evoluzione degli scenari attesi e dei mercati di riferimento, definiti dalla Pianificazione strategica (cfr. Sezione Prima, Cap. 11, par. 11.2. del Prospetto Informativo), che per questa ragione collabora costantemente con la funzione ricerca ("**Ricerca**") attraverso una continua e costante interazione, come schematizzato dalla seguente figura del flusso delle attività del Gruppo.



6.1.1 Attività del Gruppo nei principali settori e mercati

6.1.1.1 NanoPC

I *NanoPC* sono *computer* miniaturizzati per impieghi specifici e particolari in grado di operare anche in condizioni climatiche ed ambientali critiche (ad esempio, escursione termica molto elevata) e, pertanto, devono essere molto robusti ed affidabili resistendo a vibrazioni, umidità, *shock* termici, urti, sbalzi di pressione (*rugged*).

Tali *computer* sono caratterizzati da dimensioni ridotte e per questo sono anche definiti "*NanoPC*" e realizzati per lo più con l'utilizzo di moduli conformi a *standard* internazionali (individuati dai consorzi quali PC/104 Consortium e PICMG PCI Industrial), ridotti consumi energetici, interfacce e linguaggi di programmazione *standard*.

L'attività relativa al settore dei *NanoPC* si svolge attraverso le società Eurotech, I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. e Neuricam S.p.A. operanti principalmente in Italia, Parvus Corp. (USA) operante principalmente negli Stati Uniti, Erim Développement S.A.S. (Francia) operante principalmente in Francia, Eurotech Finland Oy (Finlandia) per i mercati del Nord Europa e della Cina. I prodotti sono commercializzati con i marchi Eurotech, Parvus, IPS, Neuricam e Ascensit.

L'area d'affari dei *NanoPC* rappresenta al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005 rispettivamente il 91,5% e il 89,2% del fatturato del Gruppo (il dato al 30 giugno 2005 si riferisce alla situazione semestrale redatta sulla base dei Principi Contabili IFRS; cfr. Sezione Prima, Cap. 9, par. 9.2 del Prospetto Informativo).

PRODOTTI E MERCATI

Si presenta di seguito una tavola sintetica della gamma prodotti e degli attuali mercati di sbocco del Gruppo in tale area di affari:

Prodotti / mercati		Difesa	Trasporti	Medicale	Industriale
Moduli	<i>Standard</i>	✓	✓	✓	✓
	<i>Custom</i>	✓	✓	✓	✓
	Sensori di visione		✓	✓	✓
Sistemi	<i>Standard</i>	✓	✓	✓	✓
	<i>Custom</i>	✓	✓	✓	✓
	Sensori di visione		✓	✓	✓
<i>Network appliances</i>					✓

Prodotti

La gamma di prodotti dell'area d'affari *NanoPC* è rappresentata da moduli, sistemi e *Network appliances*:

- I moduli sono schede elettroniche dotate di microprocessori, circuiti stampati e connettori basate su architetture aperte e si distinguono in:
 - *standard*: schede elettroniche di formato *standard* disponibili a catalogo (cfr. Fig. 1);
 - *custom*: schede elettroniche con tecnologia proprietaria Eurotech, progettate e sviluppate secondo specifiche esigenze del cliente (cfr. Fig. 2);
 - *sensori di visione*: moduli elettronici a miniaturizzazione elevata per l'analisi ed interpretazione di immagini, sviluppati con tecnologie proprietarie Eurotech (cfr. Fig. 3);



Fig. 1

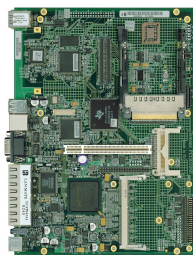


Fig. 2

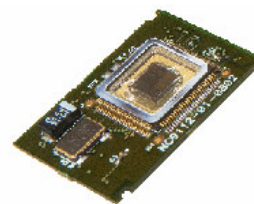


Fig. 3

- I sistemi si distinguono in:
 - *standard*: apparati elettronici, disponibili a catalogo, la cui architettura è progettata e realizzata integrando moduli *standard*, *software*, sistema operativo e *middleware* in contenitori realizzati con materiali speciali e con soluzioni dedicate per la tipologia dell'applicazione (cfr. Fig. 4);
 - *custom*: apparati elettronici prodotti su specifica del cliente, la cui architettura è progettata e realizzata integrando moduli *standard* o *custom*, *software*, sistema operativo e *middleware* in contenitori realizzati con materiali speciali e con soluzioni dedicate per la tipologia dell'applicazione (cfr. Fig. 5);
 - *sensori di visione*: sistemi elettronici per l'analisi ed interpretazione di immagini, sviluppati con tecnologie *hardware* e *software* di proprietà di Eurotech (cfr. Fig. 6);



Fig. 4

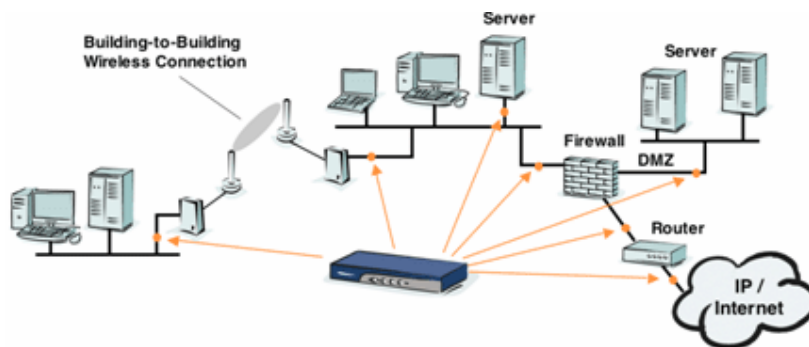


Fig. 5



Fig. 6

- *network appliances*: apparati elettronici per la gestione ed il bilanciamento di reti e della QOS (“Quality of Service”)¹, basati sul sistema operativo *Linux*.



Mercati

I mercati di sbocco dei *NanoPC* sviluppati e prodotti da Eurotech sono:

- trasporti: è il mercato che per Eurotech comprende i *NanoPC* utilizzati nei mezzi di trasporto ferroviario (ad esempio, treni di ultima generazione), stradale (ad esempio, autobus di linea), navale (ad esempio, i natanti utilizzati per il trasporto pubblico) nonché nelle infrastrutture di trasporto (ad esempio, sistemi di rilevazione del traffico autostradale). In tale settore Eurotech offre moduli e sistemi per informazione/intrattenimento a bordo, video sorveglianza, comunicazioni *wireless*, controllo e gestione dei mezzi, controllo traffico, veicoli teleguidati, radiocomunicazioni, *display*;
- difesa: per Eurotech è il mercato dei *NanoPC* utilizzati nei sistemi di trasporto, di comunicazione, di localizzazione e nei sistemi elettronici in genere usati dalle forze armate di diversi paesi. In tale settore Eurotech offre moduli e sistemi per avionica (*display* per aerei), computer indossabili, sistemi di comunicazione e strumenti elettronici per veicoli senza pilota (cd. *Unmanned Autonomous Vehicle*);
- industriale: è il mercato dei *computer* destinati ad usi industriali. Comprende sistemi di interfaccia di comunicazione uomo/macchina, sistemi di automazione industriale, di sicurezza e *networking appliances* per la gestione del traffico sulle reti aziendali (*internet*, *intranet* e *GRID*).

¹ Il *Quality of Service* indica la qualità della connessione alla rete *Internet*.

- medicale: è il mercato che per Eurotech comprende i *NanoPC* per uso medico. L'offerta di Eurotech in tale settore comprende moduli e sistemi per diagnostica, monitoraggio funzioni vitali, controllo a distanza del paziente;

CLIENTI

I clienti del Gruppo Eurotech nell'area d'affari *NanoPC* sono costituiti da gruppi industriali che operano nei settori sopra elencati. Al riguardo si fornisce una tabella dei principali clienti del Gruppo, con l'indicazione del tipo di prodotto fornito e del settore di riferimento.

CLIENTE	PRODOTTO	SETTORE
Alstom	Sistemi <i>custom</i>	Trasporti
Ansaldo	Moduli <i>standard</i>	Trasporti
Bombardier	Moduli <i>standard</i>	Trasporti
Elsag	Sistemi <i>standard e custom</i>	Trasporti
Thetis	Sistemi <i>standard e custom</i>	Trasporti
Sepa	Moduli <i>standard</i>	Trasporti
BAE	Sistemi <i>custom</i>	Difesa
Boeing	Sistemi <i>custom</i>	Difesa
BA Systems	Moduli <i>standard</i>	Difesa
L3-Communication	Sistemi <i>custom</i>	Difesa
Lockheed	Sistemi <i>custom</i>	Difesa
MBDA	Sistemi <i>custom</i>	Difesa
Eurocopter	Moduli <i>standard</i>	Difesa
Selca	Moduli <i>standard</i>	Industriale
Soc.Coop. Bilanciai	Moduli <i>standard e custom</i>	Industriale
Ilpack	Sistemi <i>standard</i>	Industriale
Salvagnini	Moduli <i>standard e custom</i>	Industriale
IMAJE	Moduli <i>custom</i>	Industriale
Varian Medical	Sistemi <i>custom</i>	Medicale
LMA	Modulo <i>custom</i>	Medicale
Gendex	Modulo <i>standard</i>	Medicale

6.1.1.2. Supercomputer (HPC)

Gli HPC sono *computer* ad elevata capacità di calcolo realizzati attraverso il collegamento di decine, centinaia o migliaia di microprocessori.

L'uso degli HPC è destinato ad avanzate applicazioni tra cui quelle scientifiche/tecnologiche, ma anche quelle industriali e statistiche nelle quali è necessaria un'enorme capacità di elaborazione dati.

I clienti del Gruppo sono Università, centri di ricerca scientifica, centri di calcolo, istituti di ricerca (attualmente i *Supercomputer* consegnati dalla Società sono utilizzati nel settore della fisica e della biotecnologia).

La capacità di calcolo di un HPC rappresenta il primo elemento qualificante del prodotto; quanto più è elevata, tanto più un *computer* può essere ascritto a tale categoria. Al riguardo viene pubblicata un'apposita classifica internazionale, denominata TOP 500², nel quale sono citati i 500 più potenti *supercomputer* installati al mondo, tra cui quello prodotto da Eurotech (Fonte: Top 500 Editors, novembre 2004). Le capacità di calcolo di un *Supercomputer* si misurano in *TeraFlops*. Un *TeraFlops* è pari a mille miliardi di operazioni aritmetiche al secondo. Gli ultimi *Supercomputer* prodotti da Eurotech hanno una potenza di calcolo sino a 15 *TeraFlops* (*Apenext*³); quello sopracitato nell'elenco Top 500 consegnato a Cilea⁴ nel maggio 2004

² La lista TOP 500, pubblicata nel novembre 2004, in cui sono compresi i 500 più potenti HPC esistenti al mondo, è basata su un'analisi delle performance delle macchine installate rispetto a specifici parametri di potenza di calcolo e viene aggiornata ogni sei mesi.

³ *Apenext Supercomputer* realizzato per la fisica dei *quark*.

(denominato Avogadro) ha una potenza pari a 1,6 *TeraFlops* (si noti che un normale *personal computer* da ufficio ha una potenza media di calcolo pari a circa un millesimo di *TeraFlops*).

Un ulteriore ed importante elemento qualificante del prodotto HPC è definito dalla velocità dei canali di comunicazione tra i processori. Su questo aspetto la Società ha sviluppato e brevettato in collaborazione con INFN (Istituto Nazionale di Fisica Nucleare) una tecnologia proprietaria.

Ulteriori elementi qualificanti del prodotto consistono nell'efficienza termica ed energetica ed in particolare, consumi energetici quanto più possibile contenuti, ottima capacità di smaltimento del calore e dimensioni relativamente limitate (tenuto conto dell'utilizzo e degli ambienti cui è destinato).

Nel settore degli HPC opera Eurotech con il marchio Exadron (attraverso la divisione situata presso l'unità produttiva di Amaro Udine). L'area d'affari HPC rappresenta al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005 rispettivamente l'8,5% e il 10,8% del fatturato del Gruppo (il dato al 30 giugno 2005 si riferisce alla situazione semestrale redatta sulla base dei Principi Contabili IFRS; cfr. Sezione Prima, Cap. 9, par. 9.2 del Prospetto Informativo).

PRODOTTI E MERCATI

Si presenta di seguito una tavola sintetica della gamma prodotti e dei mercati di sbocco del Gruppo in tale area di affari:

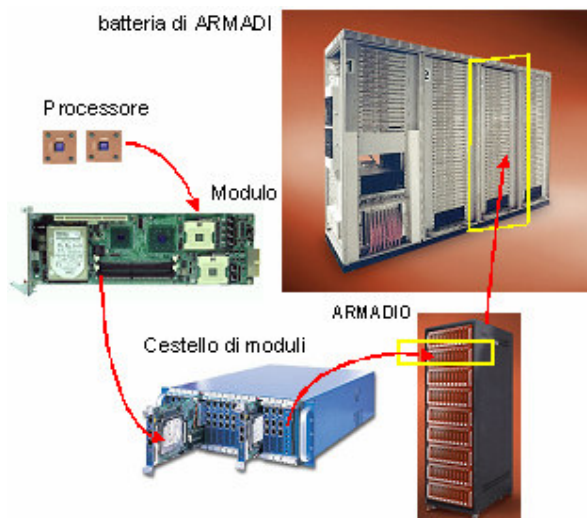
PRODOTTI/MERCATI	UNIVERSITÀ	ISTITUTI DI RICERCA	CENTRI DI CALCOLO(*)
<i>Standard</i>	✓	✓	✓
<i>CUSTOM</i>	✓	✓	

Nota: (*) Sono *service provider* che offrono servizi di calcolo non specifici ad un'utenza molto diversificata (quale ad esempio Cilea).

La gamma di prodotti dell'area d'affari dei *Supercomputer* può essere suddivisa come di seguito indicato.

- HPC standard: sono *computer* tipicamente basati sull'architettura "*cluster di pc*" ovvero sistemi realizzati aggregando un numero elevato di microprocessori del tipo normalmente usato nei *personal computer* da ufficio interconnessi fra loro ad alta velocità. Un HPC *standard* è costituito da uno o più armadi metallici (cd. *Rack*) in cui sono inseriti cestelli (cd. *Crate*) che contengono moduli che ospitano i microprocessori, come rappresentato nel seguente schema:

⁴ Consorzio Interuniversitario Lombardo per l'Elaborazione Automatica.



Tali HPC *standard* vengono realizzati a seguito di una attività di progettazione delle componenti *hardware* e *software* finalizzata all'ottimizzazione e all'integrazione dei microprocessori necessari a garantire la potenza di calcolo del *Supercomputer*.

Gli HPC *standard* realizzati da Eurotech sono basati su microprocessori e moduli disponibili sul mercato, mentre le architetture tecnologiche e di interconnessione sono proprietarie del Gruppo. La capacità di progettare e realizzare le architetture di interconnessione rappresenta l'essenza del *know how* del Gruppo in questa area d'affari.

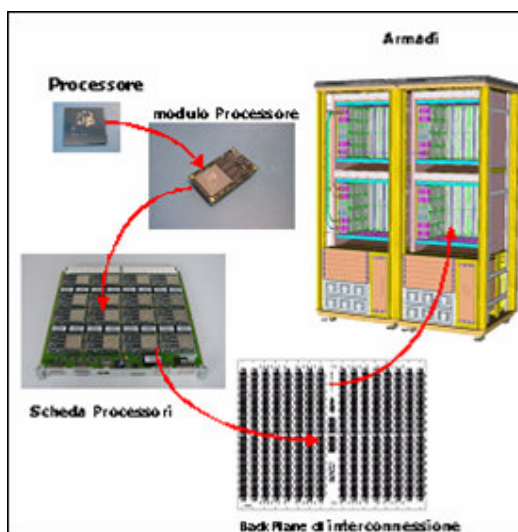
La capacità di calcolo degli HPC *standard* attualmente consegnati da Eurotech può arrivare sino a 3 *TeraFlops*, garantendo elevate velocità, buoni consumi energetici ed ingombri relativamente contenuti.

Tali prodotti sono destinati in prevalenza a istituti di ricerca, Università e centri di calcolo.

- HPC custom: sono *computer* basati su componenti elettroniche progettate *ad hoc* su specifiche esigenze del cliente e sono caratterizzati da una maggiore capacità di calcolo rispetto ad un HPC *standard*.

Tali HPC sono progettati su architetture particolari date le specifiche esigenze di utilizzo del cliente. Le componenti, l'architettura e le modalità realizzative sono uniche ed appositamente progettate per il cliente a differenza degli HPC *standard*.

Un HPC *Custom* è costituito da uno o più armadi metallici (cd. *Rack*) in cui sono inseriti schede di interconnessione speciali (cd. *Backplane*), cui sono connesse a loro volta schede con microprocessori, come di seguito schematizzato:



Gli HPC *custom* di Eurotech, per esempio dalla famiglia *APEnext* sono realizzati con schede, processori e sistemi operativi progettati appositamente sulle specifiche del cliente.

La peculiarità degli HPC *custom* risiede nella specificità delle caratteristiche d'impiego (per esempio, calcoli specialistici destinati a particolari ambiti di ricerca, come nel settore delle biotecnologie o della fisica delle particelle elementari). Pertanto tale prodotto viene progettato e realizzato per operare in un contesto così peculiare per cui l'utilizzo di un HPC *standard* non riuscirebbe a soddisfare in modo economico le esigenze del cliente (in termini di prezzo, consumi energetici ed efficienza/performance).

Gli HPC *custom* di Eurotech sono destinati a università e istituti di ricerca quali, I.N.F.N. – Istituto Nazionale di Fisica Nucleare, DESY – Deutsches Elektronen Synchrotron.

La capacità di calcolo di tali HPC oggi prodotti da Eurotech può arrivare sino a 15 TeraFlops.

CLIENTI

I clienti del Gruppo Eurotech nell'area d'affari HPC sono costituiti da Università, Centri ed Istituti di Ricerca pubblici. Al riguardo si fornisce la seguente tabella dei principali clienti del Gruppo negli HPC, con l'indicazione del tipo di prodotto fornito e del settore di riferimento.

CLIENTE	PRODOTTO	SETTORE
Cilea	HPC <i>standard</i>	Centro di Calcolo
INFN	HPC <i>Custom</i>	Istituto di Ricerca
DESY	HPC <i>Custom</i>	Istituto di Ricerca
ITC-ECT	HPC <i>standard</i>	Istituto di Ricerca
Università di Palermo	HPC <i>standard</i>	Università
Università di Roma	HPC <i>standard</i>	Università
Università di Milano	HPC <i>standard</i>	Università
Università di Parma	HPC <i>standard</i>	Università
SISSA	HPC <i>standard</i>	Università

6.1.1.3. Fattori chiave relativi alle operazioni ed alle principali attività della Società.

L'attività di Eurotech si svolge nell'ambito di un contesto competitivo caratterizzato in prevalenza da :

- *time to market*: in senso generale il concetto è dato dal tempo che intercorre tra il momento in cui un prodotto è concepito e quello in cui esso viene messo sul Mercato. Nei settori in cui opera il Gruppo ciò è amplificato dalla necessità di “anticipare” la concezione delle future soluzioni, in funzione dell’evoluzione della tecnologia e dei bisogni. Tutto ciò avviene in un contesto in cui la capacità di assorbire le innovazioni da parte del mercato, le *performance* richieste ai prodotti e l’avvento di nuove tecnologie, sono fattori di complessità che devono essere gestiti con una visione ed un approccio organico;
- *problem solving*: è la capacità di comprendere rapidamente il bisogno del cliente e di offrire una soluzione valida, efficace ed economicamente accettabile.

In questo contesto, a giudizio del *management* i fattori chiave sono i seguenti:

- integrabilità dei prodotti: poiché spesso i prodotti, in particolare nell’area *NanoPC*, sono parte di un più articolato sistema, la facilità di integrazione di tali prodotti con altri componenti del sistema è un fattore estremamente importante;
- rapporto costi/*performance*: la piena rispondenza di prodotti/soluzioni alle esigenze del cliente deve essere raggiunta nell’ambito del rispetto di vincoli di economicità d’uso, che sono dati, per esempio, da bassi consumi energetici in funzione delle esigenze e degli impieghi;
- affidabilità: in virtù degli impieghi molto specifici cui sono destinati, sia i *NanoPC* sia gli HPC, i prodotti devono presentare un grado di affidabilità elevato, in funzione della sicurezza dei sistemi di cui sono parte ed anche per un adeguato contenimento dei costi di funzionamento.

Relativamente a tali fattore chiave, Eurotech ritiene di poter trarre vantaggio da:

- *leadership* tecnologica: il Gruppo, grazie alla propria capacità di cogliere e anticipare le esigenze del mercato, che costituisce elemento caratterizzante del proprio modello di *business* ed al proprio *know how* tecnologico, ha una visione organica ed integrata del mercato e delle tecnologie. La Pianificazione e la Ricerca tendono ad ottimizzare il rapporto rischio/benefici dei vari progetti, anche grazie al modello misto internalizzazione / esternalizzazione dei progetti in funzione della loro rischiosità. Questo consente, di massimizzare l’efficienza degli investimenti e di accelerare il *time to market* (cfr. Sezione Prima, Cap. 11, par. 11.1);
- vicinanza/*partnership* con il cliente: Eurotech ha la capacità di ascoltare e comprendere le esigenze del mercato: “parlare la stessa lingua” del cliente significa porsi nei panni di chi deve risolvere il problema ed assisterlo nel modo migliore. Questo crea rapporti di *partnership* di medio-lungo termine e una elevata fidelizzazione;
- prestazioni/qualità dei prodotti: i prodotti/soluzioni offerti da Eurotech rispondono alle esigenze e specifiche dei clienti, offrendo un elevato livello di qualità e con soluzioni innovative che consentono un rapporto prezzo / prestazioni competitivo;
- modularità e flessibilità delle soluzioni tecnologiche offerte.

6.1.1.4 Ciclo commerciale

Lo svolgimento delle attività commerciali è tra gli elementi centrali del business model del Gruppo. L’organizzazione commerciale di Eurotech si fonda sull’attività sinergica di due funzioni: Marketing e Vendite.

Marketing

La funzione di *Marketing* (“**Marketing**”) presidia le attività del Gruppo finalizzate a creare, mantenere e ottimizzare l’offerta ed i rapporti con i clienti nei vari mercati di sbocco, fornendo contemporaneamente informazioni e dati allo Sviluppo e alla Produzione.

Nella prospettiva di trovare il bilanciamento ottimale tra soddisfacimento delle aspettative del cliente ed efficienza economica dei processi aziendali (acquisti, produzione, logistica), la funzione *Marketing* cerca,

quando possibile e soddisfacente per il cliente, di offrire soluzioni che sono di base *standard* per Eurotech ma che, con un livello di “customizzazione” relativamente basso, si tagliano sulle specifiche esigenze dell'acquirente. Questo approccio è basato su un modello di offerta modulare per cui vengono utilizzati elementi/componenti/piattaforme *standard* o comunque già sviluppate e/o disponibili (cd. *Building block*), di volta in volta integrati in modo diverso a seconda dei casi.

Vengono di seguito indicati i prodotti, i mercati di sbocco presidiati dalla funzione alla data del Prospetto Informativo.

NanoPC

PRODOTTI/MERCATI		DIFESA	TRASPORTI	MEDICALE	INDUSTRIALE
MODULI EMBEDDED	STANDARD	√	√	√	
	CUSTOM	√	√	√	
	SENSORI VISIONE		√	√	√
SISTEMI EMBEDDED	STANDARD	√	√	√	√
	CUSTOM	√	√	√	√
	SENSORI VISIONE		√	√	√
NETWORKING APPLIANCES					√

HPC

PRODOTTI/MERCATI	UNIVERSITÀ	ISTITUTI DI RICERCA	CENTRI DI CALCOLO
HPC Standard	√	√	√
HPC CUSTOM	√	√	

La funzione *Marketing* del Gruppo opera a stretto contatto con le Vendite, con lo Sviluppo e con la Produzione al fine di:

- identificare il prodotto ottimale per soddisfare il bisogno, con soluzioni *standard* o con soluzioni *custom*;
- supportare il cliente nell'integrazione del prodotto Eurotech;
- negoziare le condizioni economiche e contrattuali della fornitura;
- fornire il supporto *after-sales*.

Il *Marketing*, inoltre, trasmette stime relative alle vendite e ai tempi di consegna concordati con il cliente alla funzione Produzione, che le utilizza per stabilire i programmi produttivi.

Vendite

Il Gruppo Eurotech vende i prodotti della propria gamma attraverso un modello misto: diretto ed indiretto, a seconda della tipologia del prodotto e delle aree d'affari. Più precisamente, per l'area d'affari *NanoPC* si utilizzano entrambi i canali e, quindi, le vendite sono gestite, sia direttamente dall'Emittente, sia da agenti e distributori, mentre per l'area d'affari *HPC* il canale di vendita è quello diretto.

La scelta del canale è infatti funzione della tipologia e delle caratteristiche dei prodotti.

Per i *NanoPC* più complessi, ovvero per quelli che presentano elevati livelli di customizzazione, la necessità di un rapporto diretto tra il cliente e la Società (al fine di rendere i tempi di definizione delle specifiche del prodotto più rapidi ed il processo più efficiente) fa sì che le vendite siano gestite direttamente dalla sede di Amaro, tramite uno *staff* commerciale.

Per i *NanoPC* con caratteristiche *standard*, ovvero a catalogo, il Gruppo utilizza prevalentemente il canale indiretto. Peraltro, anche per i *NanoPC standard*, ragioni di opportunità strategica o di rapporto storico, fanno sì che alcuni clienti (cd. Direzionali) siano gestiti direttamente dalla sede di Amaro attraverso il sopra citato *staff* commerciale.

Per quanto riguarda gli HPC, la natura, complessità, specificità applicativa del prodotto HPC, oltre che il tipo di clientela (Università, Istituti Ricerca o Centri di Calcolo) hanno indotto Eurotech a utilizzare il canale di vendita diretto, per cui i contatti con i clienti sono tenuti direttamente dalla sede di Amaro da un referente principale.

La Società ritiene che sia importante la comprensione delle esigenze del cliente al fine dell'ottimizzazione del rapporto commerciale; pertanto l'interazione tra la funzione *Marketing* e la funzione Vendite risulta un elemento rilevante nel *business model* del Gruppo.

Oltre alle attività commerciali finalizzate alla vendita, infatti, la rete commerciale si occupa anche di svolgere attività di sviluppo commerciale. Tale funzione è svolta sia direttamente dalla sede sia attraverso gli agenti/distributori per le zone geografiche di competenza ed utilizza un *database* storico di potenziali contatti commerciali, periodicamente aggiornato anche grazie agli *input* informativi della funzione *Marketing*.

Produzione

L'attività di produzione nel Gruppo è pianificata e gestita con un modello misto interno / *outsourcing*.

L'attività di produzione è supervisionata dall'omonima funzione ("**Produzione**").

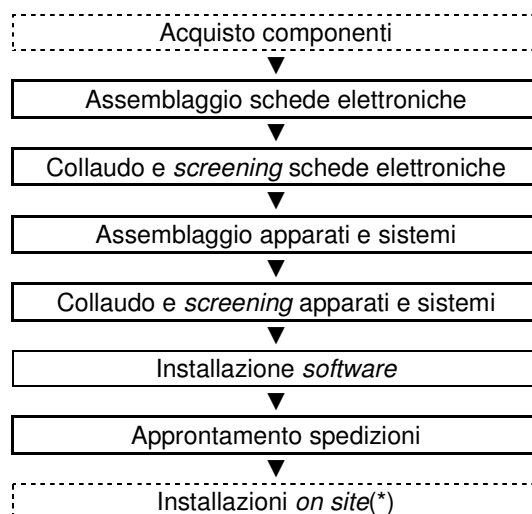
In particolare, sono svolte all'interno del Gruppo le fasi di produzione ritenute strategiche sul piano della riservatezza del *know-how* tecnico / produttivo e del controllo di qualità.

La pianificazione della produzione tiene poi conto della tipologia del prodotto: *standard* o *custom*. Nel caso di prodotti *standard*, realizzati per il magazzino, la produzione è pianificata in base alle previsioni di domanda (*make to forecast*), su base mensile, in base alle informazioni provenienti dalle funzioni *Marketing* e Vendite. Nel caso di prodotti *custom*, la produzione è pianificata sulla base di ordini di vendita già confermati (*make to order*), scadenziati per la consegna secondo un programma che tiene conto delle esigenze del cliente.

Tutta la pianificazione della produzione, dall'ordine di vendita al calcolo dei fabbisogni viene gestita nel Gruppo in modo informatizzato, anche con il supporto di un programma di pianificazione della produzione (cd. *Manufacturing resource planning*) integrato, che include tutta la gestione del flusso, dagli acquisti al magazzino, alla produzione ed evasione degli ordini.

Concretamente, l'attività produttiva si realizza attraverso l'assemblaggio ed il collaudo di varie componenti *hardware* (*standard* o sviluppate internamente da Eurotech) di varia natura (meccaniche, elettriche, elettroniche) e l'installazione di *software*.

Schematicamente, il processo produttivo si articola nelle seguenti fasi, la cui durata complessiva può essere compresa tra cinque e nove settimane per i prodotti dell'area d'affari *NanoPC* e da sei a undici settimane per l'area d'affari HPC:



Nota: (*) Solo per gli HPC

- Acquisto componenti: il Gruppo acquista / fa produrre componenti meccaniche (contenitori in alluminio), elettriche (cablaggi di interconnessione), elettroniche (microprocessori, memorie, *hard disk*) sia *standard*, sia disegnati su specifica Eurotech.
- Assemblaggio schede elettroniche: avviene quasi tutto in *outsourcing*, utilizzando risorse esterne in grado di gestire ordinativi di prodotti con un elevato grado di complessità.
- Collaudo e screening schede: il collaudo delle schede avviene internamente (con l'eccezione di alcune attività semplici o fortemente automatizzate); comunque tutte le attrezzature e le procedure di collaudo di tale fase sono sviluppate da Eurotech.
- Assemblaggio apparati e sistemi: è la fase che comprende l'assemblaggio delle schede in *box* metallici (ovvero in armadi nel caso degli HPC), l'interconnessione dei vari componenti, nonché l'installazione del *middleware*. Avviene internamente, salvo i casi di prodotti meno complessi o per il quale il *testing* sia fortemente automatizzato, che sono effettuati in *outsourcing*.
- Collaudo e screening apparati e sistemi: è effettuato internamente, salvo casi di prodotti meno complessi o per il quale il *testing* sia fortemente automatizzato nel qual caso sono effettuati in *outsourcing*.
- Installazione software: è la fase in cui vengono installati eventuali sistemi operativi, *driver* per particolari periferiche, *middleware* e, ove espressamente richiesto dal cliente, *software* applicativi. Tale funzione è svolta internamente.
- Spedizioni: le spedizioni sono approntate dal magazzino interno. Fanno eccezione alcuni casi in cui si consegnano un prodotto a catalogo o per alcuni ordini ricorrenti, la cui spedizione è gestita direttamente dalla risorsa esterna che si è occupata dell'assemblaggio e del collaudo.
- Installazione on-site: è curata da Eurotech solo in casi particolari (HPC).

La seguente tabella sintetizza la dislocazione (interna/esterna) delle varie fasi della produzione del Gruppo:

PRODOTTI / MATERIALI E DISLOCAZIONE PRODUZIONE	INTERNA	ESTERNA
Componenti elettronici <i>custom</i>		✓
Componenti elettronici <i>standard</i>		✓
Componenti meccanici ed elettromeccanici a disegno		✓

PRODOTTI / MATERIALI E DISLOCAZIONE PRODUZIONE	INTERNA	ESTERNA
Assemblaggio schede elettroniche	✓	✓
Collaudo / <i>screening</i> schede elettroniche	✓	✓
Assemblaggio apparati e sistemi	✓	✓
Collaudo / <i>screening</i> apparati e sistemi	✓	✓
Installazione <i>software</i>	✓	

I siti produttivi del Gruppo sono, alla data di pubblicazione del Prospetto Informativo, localizzati presso lo stabilimento di Eurotech in Amaro (Udine) e di Parvus Corp. Salt Lake City (USA).

6.1.1.5. Controllo di qualità e certificazioni

Il Sistema Qualità Eurotech è certificato ISO 9001-2000; inoltre, lo stabilimento di Amaro è certificato ISO14001. Sono inoltre attivi programmi di miglioramento continuo che riguardano riduzione del *time to market*, riduzione dei tempi di consegna, riduzione costo prodotti, razionalizzazione materiali, aumento dell'indice di rotazione del magazzino e riduzione dei "costi della non-qualità".

6.1.2. Indicazione di nuovi prodotti e servizi introdotti ed indicazione dello stato di sviluppo

Il Gruppo ha come obiettivo quello di costituire un centro di eccellenza tecnologica che, agendo come "fabbrica delle idee", è in grado di sviluppare tecnologie di frontiera che generano innovazione da mettere a disposizione dei clienti.

Il *know how* detenuto nella miniaturizzazione, interconnessione e comunicazione dei *computer* crea le condizioni per offrire soluzioni innovative e di avanguardia in diverse nicchie di mercato ad alto valore aggiunto. E' obiettivo della Società mantenere la *leadership* tecnologica sui settori/applicazioni ritenuti strategici.

Con riferimento alle due aree d'affari in cui opera, il Gruppo, durante l'ultimo triennio, ha sviluppato nuovi prodotti di seguito indicati.

Area NanoPC

Lo sviluppo e l'innovazione dei prodotti esistenti, attraverso il continuo monitoraggio delle nuove tecnologie e delle esigenze attuali e prospettiche del mercato, ha dato origine a:

1. sistemi di localizzazione e monitoraggio flotte con comunicazioni *wireless* a corto e lungo raggio sfruttanti i protocolli di comunicazione emergenti quali: tecnologia *wi-fi*, GPRS, UMTS;
2. sistemi evoluti di videosorveglianza interconnessi su sistemi mobili utilizzando tecnologie di compressione immagini all'avanguardia MPEG, MPEG4, JPEG2000;
3. *human machine interface* per il mondo ferroviario che integra i sistemi di comunicazione tipici del mondo *railways* con le tecnologie elettroniche attuali;
4. sistemi di controllo remoto per dispositivi *unmanned* per l'ambiente militare;
5. sistemi interattivi di informazione al pubblico in ambienti particolarmente difficili dal punto di vista della comunicazione.

Area HPC

Attraverso l'ampliamento e lo sviluppo della gamma dei prodotti HPC, sono stati introdotti nuovi *supercomputer* destinati a settori specifici come:

1. *Supercomputer* Avogadro realizzato con *cluster* su tecnologia *standard* per applicazioni nell'ambito della bio-informatica;
2. APE3 Scheda ad alta velocità per interconnessione;
3. *Supercomputer* APEnext realizzato con tecnologia proprietaria.

6.2. Principali mercati

6.2.1. Sintesi delle caratteristiche dei Mercati del Gruppo facente capo all'Emittente

Il mercato in cui opera il Gruppo è, in senso ampio, quello dell'elettronica e più in particolare quello della realizzazione di sistemi elettronici miniaturizzati per l'elaborazione dei dati.

Nell'ambito di tale mercato, il Gruppo opera nei settori dei *NanoPC* e dei *supercomputer* (HPC).

NANOPC

Con riferimento alla descrizione delle caratteristiche dei mercati del Gruppo, si rileva che, non risultano disponibili analisi dello specifico settore dei *NanoPC* (area d'affari del Gruppo descritta nella Sezione Prima, Cap. 6), che costituisce un'evoluzione del settore dei cd. *Embedded computer* legata allo sviluppo delle tecnologie di interconnessione (*wireless* ed *Internet*), all'integrazione di queste ultime con il *computer* ed alla miniaturizzazione delle dimensioni del *computer*. Pertanto, si fornisce di seguito una sintesi delle caratteristiche del settore degli *embedded computer*.

Dimensioni

Sulla base di uno studio relativo alle schede elettroniche basate su architetture standard⁵, i ricavi delle vendite relativi al settore degli *embedded computer* sono stimati a livello mondiale in 3,7 miliardi di dollari statunitensi nel 2004 con una crescita sino a 5,5 miliardi di dollari nel 2009, (CAGR del 7,8%) come illustrato dalla tabella infra riportata (Fonte: Board – Level *Embedded Computer Markets And Trends* – Fifth ed., Electronic Trend Publications, Inc., 2005).

Segmenti

Il mercato può essere ripartito in cinque segmenti, determinati dai settori di sbocco (cfr. *Electronic Trend Publications, Inc.*, 2005 cit.):

- Comunicazioni;
- Industriale;
- Medica;
- Difesa/Aerospaziale;
- Altro.

Rispetto alla ripartizione effettuata da *Electronic Trend Publications*, si precisa che il segmento Altro comprende il mercato di sbocco dei trasporti che è uno di quelli in cui opera la Società.

Le dimensioni del mercato (in termini di vendite) ed i tassi di sviluppo attesi sono dettagliati nella seguente tabella (Fonte: *Electronic Trend Publications, Inc.*, 2005, cit.):

Mln. USD	2004	2005	2006	2007	2008	2009	CAGR
Comunicazioni	1.238,3	1.317,3	1.422,2	1.650,4	1.754,9	1.934,0	9,3%
Industriale	997,8	1.064,0	1.140,1	1.228,0	1.267,4	1.328,8	5,9%
Medica	426,9	447,1	474,8	512,5	555,4	612,7	7,5%
Difesa/Aerospaz.	700,8	748,1	816,5	922,5	1.003,1	1.098,4	9,4%
Altri (*)	405,9	422,6	441,6	463,3	488,1	516,6	4,9%
TOTALE	3.769,7	3.999,1	4.295,2	4.776,7	5.068,9	5.490,5	7,8%

(*) Comprende il segmento Trasporti

- **Comunicazioni.** Nel 2004, le comunicazioni hanno rappresentato, con circa il 33% delle vendite, il maggiore segmento di mercato. Tale comparto ha goduto nella seconda metà degli anni '90 di una fortissima crescita grazie all'esplosione di *Internet* e delle telecomunicazioni in genere. Negli anni successivi (in particolare nel 2001 e nel 2002) tale segmento ha subito un arresto, per poi riprendere dapprima lentamente e poi in modo più marcato la propria crescita. Sulla base dei dati indicati nella tabella sopra riportata, si evince che la stima di crescita di tale segmento è pari ad un CAGR del 9,3% nel periodo 2004 – 2009. Ciò dovrebbe valere soprattutto per quegli operatori che si sono

⁵ Per architettura si intende il formato meccanico della scheda e la struttura dei *bus*. Le principali architetture *standard* attualmente in uso sono 9 (PCI, cPCI, PC104, PMC, EBX, ETX, UME, COM, ATCA).

focalizzati su rapporti di *partnership* di lungo termine con i clienti, rappresentati in prevalenza da OEM (*Original Equipment Manufacturer*).

- **Industriale.** Il segmento industriale è nel 2004, dopo quello delle comunicazioni, il maggiore per dimensioni (circa il 26% delle vendite nel 2004). Esso ha beneficiato di un tasso di crescita positivo nel 2004, anche grazie alla ripresa degli investimenti delle industrie produttrici di semiconduttori (principalmente negli Stati Uniti). A prescindere dalla ciclicità di alcuni dei settori industriali dei clienti (i summenzionati produttori di semiconduttori sono un esempio), sulla base dei dati indicati nella tabella sopra riportata si evince che in tale segmento possano esistere opportunità di crescita, per i produttori di *embedded computer*, stimate ad un CAGR del 5,9% nel periodo 2004 – 2009.
- **Medicale.** Sulla base dei dati indicati nella tabella sopra riportata si evince che il segmento medicale ha rappresentato nel 2004 circa l'11% del mercato degli *embedded computer* e la crescita è stimata pari ad un CAGR del 7,5% nel periodo 2004 – 2009. Il segmento è caratterizzato da alcune peculiarità: pur non avendo le elevate e stringenti specifiche tipiche di altri segmenti (per esempio industriale e difesa), i prodotti devono rispondere ai requisiti di certificazione degli Enti Pubblici e delle Agenzie sanitarie. Gli *embedded computer* per il segmento medicale devono rispondere a specifici livelli di sicurezza (per esempio interferenze elettromagnetiche, dissipazione calore, sicurezza elettrica, rumorosità). Detto segmento è caratterizzato da una barriera all'entrata derivante dalla capacità di offrire prodotti rispondenti alle specifiche sopra richiamate, il cui sviluppo e realizzazione implica rilevanti investimenti e tempi di realizzazione influenzati dalla lunghezza dei processi di approvazione. Altra peculiarità del segmento è la lunghezza del ciclo di vita dei prodotti.
- **Difesa/Aerospaziale.** Sulla base dei dati indicati nella tabella sopra riportata risulta che il segmento difesa/aerospaziale è il terzo per dimensioni nel 2004, in cui ha rappresentato circa il 19% del mercato degli *embedded computer* ed è stimata una crescita dello stesso ad un CAGR del 9,4% nel periodo 2004 – 2009. Il mercato della difesa in senso lato, soprattutto in USA, ha subito un'importante evoluzione a partire dalla metà degli anni '90, quando per ottimizzare gli investimenti pubblici nel settore e per migliorare le prestazioni dei sistemi, il Dipartimento della Difesa decise di incrementare l'utilizzo nei sistemi d'arma di apparati (anche elettronici) commerciali, ovvero liberamente ottenibili sul mercato (cd. COTS – *Commercial Off The Shelf*). Tale prassi è divenuta comune e si collega ad un'ulteriore esigenza tipica, per cui i contraenti chiedono che i prodotti siano a catalogo, abbiano un lungo ciclo di vita e che siano realizzati su piattaforme *standard* che ne assicurino la intercambiabilità ed interconnettività.
- **Altro.** Come detto, esso comprende alcuni segmenti importanti, quali, per esempio, quello dei trasporti. Sulla base dei dati indicati nella tabella sopra riportata risulta che esso ha rappresentato circa l'11% del mercato degli *embedded computer* nel 2004 (pari a circa 400 milioni di dollari) ed è stimato crescere ad un CAGR del 4,9% nel periodo 2004 – 2009.

Tendenze settoriali

Sulla base di quanto indicato nella ricerca effettuata da *Electronic Trend Publications, Inc.* nel 2005, risulta che attualmente gli OEM sono sottoposti a forti pressioni per sviluppare prodotti più complessi in minor tempo (*time to market*); inoltre gli OEM, a causa delle ristrutturazioni effettuate nel loro settore, hanno perso alcune delle competenze interne di sviluppo, esternalizzando queste funzioni. Pertanto, si ritiene che lo scenario evolutivo atteso del settore sia il seguente:

- da parte dei grandi OEM la tendenza ad un ulteriore ricorso all'*outsourcing* verso il prodotto finito (sistema);
- da parte degli operatori del settore *embedded computer*:
 - ad un aumento delle alleanze e delle *partnership* per lo sviluppo di nuove tecnologie e nuovi prodotti;
 - ad un aumento delle operazioni di fusione e acquisizione, sia per entrare in nuovi mercati, sia per ottenere prodotti / tecnologie che completino / integrino l'offerta;
 - nascita di nuovi operatori, capaci di sviluppare nuove idee e nuove tecnologie.

HPC

Dimensioni

Sulla base di quanto risulta da uno studio relativo al mercato degli HPC, i ricavi delle vendite del settore nel 2003 sono stimati a livello mondiale nell'ordine dei 5,5 miliardi di dollari e si prevede una crescita sino a 7,6 miliardi di dollari nel 2008 ad un CAGR pari al 6,5% nel periodo 2003 – 2008, come illustrato della tabella

infra riportata (Fonte: *Worldwide High-Performance Technical Computer System 2004-2008 Forecast* – IDC, 2004).

Segmenti

La suddetta analisi del mercato degli HPC parte da una ripartizione tecnica che evidenzia quattro segmenti (*Technical capability*, *Technical enterprise*, *Technical divisional*, *Technical departmental*).

Rispetto alla suddetta segmentazione, Eurotech è in grado di fornire prodotti HPC per tutti e quattro i segmenti con una maggiore focalizzazione su quelli della *Technical capability* e della *Technical enterprise*.

Le dimensioni del mercato (in termini di vendite) ed i tassi di sviluppo attesi sono indicati nella seguente tabella (*):

Dati in mln. USD	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	CAGR (2003-2008)
<i>Capability</i>	1.002,7	771,2	793,1	793,2	784,4	833,7	849,4	1,9%
<i>Enterprise</i>	785,0	866,9	879,6	906,0	933,1	942,4	942,2	1,7%
<i>Divisional</i>	1.061,5	1.215,2	1.294,3	1.368,7	1.461,9	1.527,1	1.556,8	5,1%
<i>Departmental</i>	1.850,1	2.712,5	3.124,6	3.489,0	3.764,6	4.016,7	4.289,3	9,6%
TOTALE	4.699,3	5.565,8	6.091,6	6.556,9	6.944,1	7.319,9	7.637,6	6,5%

(*) Fonte: *Worldwide High-Performance Technical Computer System 2004-2008, Forecast* – IDC, 2004.

- *Technical capability*. Si tratta di HPC configurati e forniti per la soluzione delle esigenze di calcolo più complesse. E' un segmento giudicato maturo, ma relativamente stabile, che, sulla base dei dati indicati nella tabella sopra riportata, nel 2003 ha rappresentato circa il 14% del mercato degli HPC. Nei dati sopra riportati la crescita del segmento è stimata ad un CAGR dell'1,9% nel periodo 2003 – 2008. E' un segmento caratterizzato da una certa variabilità indotta da fattori quali: ciclo di vita del prodotto, eventi geopolitici, iniziative politiche, scelte dei governi, evoluzioni tecnologiche e entrata / uscita di operatori dal settore.
- *Technical enterprise*. Sono gli HPC acquistati per supportare esigenze applicative che richiedono elevata velocità di elaborazione dei dati ed il cui prezzo unitario è nell'ordine di un milione di dollari statunitensi o più. Sulla base dei dati indicati nella tabella sopra riportata, questo segmento ha rappresentato nel 2003 circa il 15,5% del mercato degli HPC ed è stimato crescere ad un CAGR dell'1,7% nel periodo 2003 – 2008. E' un segmento in cui dovrebbe assistersi ad un forte interesse per le soluzioni basate su architetture “cluster di pc”.
- *Technical divisional*. E' il segmento rappresentato da HPC che supportano esigenze applicative ad elevata velocità, con un prezzo unitario compreso tra i 250.000 ed un milione di dollari statunitensi. Nel 2003, sulla base dei dati indicati nella tabella sopra riportata, i ricavi del segmento hanno rappresentato circa il 22% del mercato degli HPC ed è attesa una crescita ad un CAGR del 5,1% nel periodo 2003 – 2008. Nel segmento potrebbe realizzarsi una certa migrazione della domanda verso famiglie di prodotti del segmento *Technical departmental*.
- *Technical departmental*. Il segmento è rappresentato da HPC che supportano esigenze applicative ad elevata velocità, con un prezzo inferiore ai 250.000 dollari. Sulla base dei dati indicati nella tabella, risulta che nel 2003 il segmento ha rappresentato circa il 48% del mercato degli HPC ed è attesa una crescita ad un CAGR del 9,6% nel periodo 2003 – 2008. E' ritenuto il segmento nel quale si potrebbero massimizzare per gli acquirenti i benefici derivanti dall'uso di processori *standard* e di soluzioni di tipo *cluster*.

Tendenze settoriali

In base a quanto emerge dalla sopracitata ricerca (*Worldwide High-Performance Technical Computer System*, 2004, cit.), le principali tendenze attese del settore degli HPC sono le seguenti:

- la domanda dal comparto delle biotecnologie sarà un *driver* di sviluppo di lungo termine;
- aumenterà il numero delle unità vendute, ma il prezzo medio per processore tenderà a scendere;

- la soluzione tecnica del *cluster* dovrebbe acquistare sempre più importanza, contribuendo – in quanto basata su componenti commerciali a costo relativamente basso – a ridurre i prezzi ed i margini settoriali.

6.2.2. La ripartizione dei ricavi per i principali settori e mercati geografici

L'attività del Gruppo è caratterizzata da una concentrazione del fatturato nel secondo semestre dell'anno. Detta circostanza è legata all'andamento del portafoglio ordini del Gruppo che manifesta una crescita progressiva dall'inizio dell'esercizio, con un maggior incremento nella seconda metà dell'anno.

La seguente tabella mostra l'andamento dei ricavi delle attività del Gruppo negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 31 dicembre 2003, 31 dicembre 2004 predisposti in base a principi contabili italiani; 31 dicembre 2004 e 31 dicembre 2004 pro-forma, 30 giugno 2004, 30 giugno 2005 e 30 settembre 2005 redatti secondo i principi contabili IFRS (cfr. Sezione Prima, Cap. 9, par. 9.1).

Dettaglio fatturato per area di affari:

	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS	31/12/2004 IFRS p.f.	30/06/2004 IFRS	30/06/2005 IFRS	30/09/2005 IFRS
migliaia di Euro								
Nano PC	8.249	10.320	17.218	15.056	18.204	6.551	9.811	16.796
HPC	-	1.403	1.593	1.593	1.593	233	1.189	3.043
TOTALE	8.249	11.723	18.811	16.649	19.797	6.784	11.000	19.839

La seguente tabella mostra l'andamento dei ricavi delle attività del Gruppo per aree geografiche negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 31 dicembre 2003, 31 dicembre 2004 predisposti in base a principi contabili italiani; 31 dicembre 2004 e 31 dicembre 2004 pro-forma, 30 giugno 2004 e 30 giugno 2005 redatti secondo i principi contabili IFRS (cfr. Sezione Prima, Cap. 9, par. 9.1).

	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS	31/12/2004 IFRS p.f.	30/06/2004 IFRS	30/06/2005 IFRS	30/09/2005 IFRS
migliaia di Euro								
Unione Europea	7.753 93,99%	9.772 83,36%	13.270 70,54%	11.158 67,02%	14.306 72,26%	4.538 66,89%	7.539 68,54%	13.404 67,56%
Stati Uniti	6 0,07%	1.366 11,65%	4.485 23,84%	4.485 26,94%	4.485 22,65%	2.130 31,40%	3.400 30,91%	5.667 28,56%
Altre	490 5,94%	585 4,99%	1.056 5,62%	1.006 6,04%	1.006 5,08%	116 1,71%	61 0,55%	768 3,88%
TOTALE	8.249 100,00%	11.723 100,00%	18.811 100,00%	16.649 100,00%	19.797 100,00%	6.784 100,00%	11.000 100,00%	19.839 100,00%

6.2.3. Andamento dei ricavi nel corso dell'esercizio e risultato netto.

Come indicato al precedente paragrafo 6.2.2., l'attività del Gruppo è caratterizzata da una concentrazione del fatturato nel secondo semestre dell'anno, in quanto l'andamento del portafoglio ordini del Gruppo manifesta una crescita progressiva dall'inizio dell'esercizio, con un maggior incremento nella seconda metà dell'anno. Per l'effetto di concentrazione del fatturato sopra descritto, i costi risultano avere una maggiore incidenza sul risultato del primo semestre dell'esercizio rispetto a quello registrato alla fine dell'esercizio (cfr. Sezione Prima, Cap. 12, par. 12.1.).

6.3. Eventi eccezionali che hanno influito sulle informazioni fornite ai punti da 6.1 a 6.2

Alla data del Prospetto Informativo, non sussistono eventi eccezionali che hanno influito sulle informazioni fornite ai punti da 6.1 a 6.2.

6.4. Grado di autonomia**6.4.1. Dipendenza da brevetti, licenze, contratti industriali, commerciali e finanziari, marchi, concessioni, autorizzazioni o nuovi processi di fabbricazione rilevanti per l'attività o redditività dell'Emittente**

Il Gruppo utilizza microprocessori prodotti dai più importanti fornitori a livello mondiale, così come la maggioranza dei produttori di elettronica. Eventuali modifiche della produzione e/o sostituzione dei prodotti potrebbero avere effetti sull'attività dell'Emittente.

Salvo quanto precede, né la Società né le sue controllate risultano avere dipendenze significative da brevetti, licenze, contratti industriali, commerciali, finanziari, oppure marchi, concessioni, autorizzazioni ovvero nuovi processi di fabbricazione.

Il *know how* sviluppato all'interno del Gruppo è protetto dalla normativa sulla tutela della proprietà intellettuale che vieta la duplicazione illegale delle opere dell'ingegno. In ogni caso, poiché il *know how* che viene sviluppato all'interno del Gruppo rappresenta un patrimonio rilevante, la Società ha provveduto a sottoporre a registrazione i brevetti indicati nella tabella che segue:

Brevetto	N. Domanda	Paese	Data deposito	Durata	Proprietà
FAMIGLIA DI BREVETTO: Q2-5663					
Sistema di connessione per canali di comunicazione e schede di espansione per apparecchiatura elettronica adottante tale sistema di connessione	UD2004A000058	Italia	29/03/2004	20 anni	Eurotech
Sistema di connessione per canali di comunicazione e schede di espansione per apparecchiatura elettronica adottante tale sistema di connessione	05102431.3	UE	25/03/2005	20 anni	Eurotech
Sistema di connessione per canali di comunicazione e schede di espansione per apparecchiatura elettronica adottante tale sistema di connessione	ITUD2004A000058	USA	22/03/2005	20 anni	Eurotech
FAMIGLIA DI BREVETTO: Q2-5941					
Scheda elettronica modulare per una rete di comunicazione	UD2004000181	Italia	21/09/2004	20 anni	Eurotech
FAMIGLIA DI BREVETTO: Q2-5662					
Scheda di espansione multistrato per apparecchiatura elettronica e relativo procedimento di produzione	UD2004A000034	Italia	27/02/2004	20 anni	Eurotech
Scheda di espansione multistrato per apparecchiatura elettronica e relativo procedimento di produzione	05101438.9	UE	25/02/2005	20 anni	Eurotech
Scheda di espansione multistrato per apparecchiatura elettronica e relativo procedimento di produzione	11/060,360	USA	18/02/2005	20 anni	Eurotech
FAMIGLIA DI BREVETTO: R2-7385					
Dispositivo di risparmio energetico per un'apparecchiatura elettronica portatile	UD2005A000074	Italia	11/05/2005	20 anni	Eurotech

Brevetto	N. Deposito	Paese	Data deposito	Durata	Proprietà
FAMIGLIA DI BREVETTO:					

M2-2596						
Dispositivo elettronico per il calcolo e la generazione di funzioni lineari e non lineari	UD2002A0001 04	Italia	16/05/2002	20 anni	Neuricam S.p.A.	
Dispositivo elettronico per il calcolo e la generazione di funzioni lineari e non lineari	03010578.7	UE	12/05/2003	20 anni	Neuricam S.p.A.	
Dispositivo elettronico per il calcolo e la generazione di funzioni lineari e non lineari	10/437,287	USA	14/05/2003	20 anni	Neuricam S.p.A.	
FAMIGLIA DI BREVETTO: M2-2597						
Dispositivo elettronico selezionatore per sensori elettro ottici	UD2002A0000 84	Italia	12/04/2002	20 anni	Neuricam S.p.A.	
FAMIGLIA DI BREVETTO: M2-2598						
Dispositivo e metodo per generare funzioni arbitrarie per reti neurali artificiali	UD2002A0001 03	Italia	16/05/2002	20 anni	Neuricam S.p.A.	
FAMIGLIA DI BREVETTO: M2-2599						
Dispositivo elettro-ottico per l'acquisizione e l'elaborazione di immagini	UD2002A0000 85	Italia	12/04/2002	20 anni	Neuricam S.p.A.	
Dispositivo elettro-ottico per l'acquisizione e l'elaborazione di immagini	030008347,1	UE	10/04/2003	20 anni	Neuricam S.p.A.	
Dispositivo elettro-ottico per l'acquisizione e l'elaborazione di immagini	10/410,266	USA	10/04/2003	20 anni	Neuricam S.p.A.	
FAMIGLIA DI BREVETTO: M2-2600						
Elemento fotosensibile per sensori elettro-ottici	UD2002A0001 39	Italia	19/06/2002	20 anni	Neuricam S.p.A.	
Elemento fotosensibile per sensori elettro-ottici	03013701.2	UE	17/06/2003	20 anni	Neuricam S.p.A.	
Elemento fotosensibile per sensori elettro-ottici	10/463,422	USA	18/06/2003	20 anni	Neuricam S.p.A.	
FAMIGLIA DI BREVETTO: P2-5318						
Elemento fotosensibile per sensori elettro-ottici	UD2003A0002 26	Italia	17/11/2003	20 anni	Neuricam S.p.A.	
Elemento fotosensibile per sensori elettro-ottici	04105785.2	UE	15/11/2004	20 anni	Neuricam S.p.A.	
Elemento fotosensibile per sensori elettro-ottici	10/804,136	USA	19/03/2004	20 anni	Neuricam S.p.A.	

I marchi del Gruppo depositati per la registrazione o registrati sono quelli indicati nella tabella che segue:

Marchio	Titolare	Classe	Paese	deposito	Scadenza
FAMIGLIA DI MARCHIO: I1-9534					
CompactEBX	Eurotech	9 / 25	UE	07/10/1999	07/10/2009
FAMIGLIA DI MARCHIO: I1-9536					
Embedded DNA	Eurotech	9 / 25	USA	30/11/1999	15/04/2013
Embedded DNA	Eurotech	9 / 25	UE	07/10/1999	07/10/2009
FAMIGLIA DI MARCHIO: M2-2013					
Eurotech (figurativo)	Eurotech	9	USA	07/12/2001	21/09/2011
Eurotech (figurativo)	Eurotech	9	UE	21/09/2001	21/09/2011
Eurotech (figurativo)	Eurotech	9	Italia	23/07/2001	23/07/2011
FAMIGLIA DI MARCHIO: R2-7859					
Eurotech (figurativo)	Eurotech	9	Italia	21/07/2005	21/07/2015
MARCHIO:					
Ascensit (1)	Eurotech	9	Italia		
Ascensit (1)	Eurotech	9	UE		
Ascensit (1)	Eurotech	9	USA		

(1) Il deposito della domanda per la registrazione del trasferimento del marchio a favore di Eurotech è in corso.

6.4.2. Grado di autonomia gestionale

6.4.2.1 Clienti

I clienti del Gruppo negli ultimi due anni sono stati circa 750, e sono rappresentati principalmente da gruppi industriali operanti nei settori difesa, trasporti, medicale ed industriale, oltre ad università, enti e centri di ricerca pubblici.

La seguente tabella indica i primi tre ed i primi dieci clienti del Gruppo alla data del 31 dicembre 2003 e 31 dicembre 2004.

	31 dicembre 2003	31 dicembre 2004
Primi tre clienti	11,9%	18,5%
Primi dieci clienti	25,6%	33,1%

Nessuno dei clienti singolarmente rappresenta una percentuale di fatturato superiore al 10%.

Il *management* ritiene che il Gruppo non dipenda significativamente da particolari clienti, data l'elevata rotazione dei principali clienti da un esercizio all'altro: ad esempio tra i primi dieci clienti del 2004, solo due erano presenti fra i primi 10 clienti nel corso del 2003.

6.4.2.2. Fornitori

In funzione dei prodotti utilizzati e dei relativi componenti impiegati, i fornitori del Gruppo possono essere suddivisi in fornitori di *chip custom*, di componenti elettronici *standard* e di componenti meccanici.

- Fornitori di *chip custom*: sono i fornitori di componenti elettronici realizzati su disegno Eurotech. Si tratta di grandi produttori di *chips* (cd. *Silicon foundries*), di dimensioni internazionali. I tempi di

consegna di questi componenti sono relativamente lunghi (ad esempio 20 settimane). Non sussistono problemi di reperibilità di componenti e di capacità produttive sul mercato.

- Fornitori di componenti elettronici *standard*. I componenti elettronici *standard* utilizzati dal Gruppo possono essere suddivisi nelle seguenti categorie:
 - Classe A (es.: *chip*). I fornitori di questi componenti a livello mondiale sono pochi grandi produttori di microprocessori di cui si avvalgono tutti gli operatori nel mercato dell'*hardware*. I tempi di consegna di questi componenti variano da 2 a 8 settimane, gli ordinativi sono rischedulabili e non sussistono problemi di reperibilità di componenti e di capacità produttive sul mercato.
 - Classe B (es: *driver* interfaccia, ecc.). Questi componenti sono prodotti da una pluralità di fornitori, con tempi di consegna da 1 a 4 settimane, gli ordinativi sono rischedulabili e non sussistono problemi di reperibilità di componenti e di capacità produttive sul mercato.
 - Classe C (es: connettori, resistori, condensatori, ecc.). Si tratta di *commodities* di elevata diffusione e facile reperibilità sul mercato.
- Fornitori di componenti meccanici ed elettromeccanici. Si tratta di componenti realizzate a catalogo o su specifico disegno Eurotech da una pluralità di fornitori, con tecnologie di processo diffuse e facilmente reperibili.

Fatta eccezione per eventuali modifiche e/o sostituzioni di prodotto operate dai fornitori dei microprocessori utilizzati dal Gruppo ricompresi nella classe A sopra descritta, circostanze che potrebbero avere effetti sull'attività dell'Emittente, il Gruppo ritiene che non sussista una dipendenza significativa da fornitori (cfr. Sezione Prima, Cap. 6, par. 6.4.1.).

6.4.2.3. Finanziatori

La Società ritiene che non vi sia dipendenza da alcun finanziatore, in quanto il Gruppo Eurotech intrattiene rapporti di natura finanziaria con diversi istituti di credito senza alcuna esposizione rilevante (Cfr. Sezione Prima, Cap. 9, parr. 9.1.2 e 9.2.2).

Alla data del 30 settembre 2005, l'esposizione finanziaria consolidata del Gruppo era negativa per Euro 2.383 migliaia.

6.5. Posizionamento competitivo dell'Emittente

Il settore in cui opera il Gruppo è, in senso ampio, quello dell'elettronica e più in particolare quello della realizzazione di sistemi elettronici miniaturizzati per l'elaborazione dei dati.

Nell'ambito di tale settore, il Gruppo opera nei comparti dei *NanoPC* (che costituisce un'evoluzione del settore dei cd. *Embedded computer*) e dei *supercomputer* (HPC) per la cui descrizione si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, par. 6.2.1.

Con riferimento al posizionamento competitivo del Gruppo, si rileva che (come evidenziato nella Sezione Prima, Cap. 6, par. 6.2.1 del Prospetto), non risultano disponibili analisi dello specifico comparto dei *NanoPC* che costituisce un'evoluzione del settore dei cd. *Embedded computer* legata allo sviluppo delle tecnologie di interconnessione (*wireless* ed *Internet*), all'integrazione di queste ultime con il *computer* ed alla miniaturizzazione delle dimensioni dei *computer* stessi.

Nel comparto dei *NanoPC*, che è in fase di formazione, a giudizio del management non sono attualmente presenti soggetti che abbiano caratteristiche perfettamente comparabili con quelle dell'Emittente. Le competenze tecnologiche richieste da questo mercato sono, se analizzate singolarmente, presenti in molteplici operatori, prevalentemente stranieri quali Kontron, Radisys, SBS Technology e Advantech. Si tratta di soggetti che, per la natura della loro attività, hanno al loro interno competenze tecniche che li pongono nelle condizioni di offrire dispositivi miniaturizzati con connettività *wireless* e sono in alcuni casi

grandi società multinazionali caratterizzate da un gamma di prodotti molto ampia e rivolta ad una pluralità di mercati.

Il comparto degli HPC si caratterizza per la presenza di più *player*, sia di grandi dimensioni, sia di dimensioni più ridotte, come per esempio Eurotech. Il concorrente che risulta più simile al Gruppo per la tipologia di prodotti offerti è Cray, sebbene nel comparto operano anche altre aziende, tra le quali IBM e Silicon Graphics. La possibilità di competere nel settore è data dalla capacità di offrire soluzioni con un rapporto costi/performance in grado di rispondere in maniera efficiente alle esigenze dell'utilizzatore. Questa capacità competitiva è espressa dal livello di *know-how* tecnologico di ogni singola società e costituisce il fattore critico che garantisce la permanenza nel mercato.

Con riferimento alle capacità del Gruppo di operare in tale mercato anche per le applicazioni più complesse, si segnala l'esistenza della cd. Lista Top500, pubblicata nel novembre 2004, in cui sono compresi i 500 più potenti HPC esistenti al mondo. La lista ricomprende 25 società, tra cui Eurotech con il marchio Exadron.

Per una descrizione dei fattori chiave caratterizzano l'attività di Eurotech si rinvia alla Sezione Prima, Cap. 6, par. 6.1.1.3 del Prospetto.

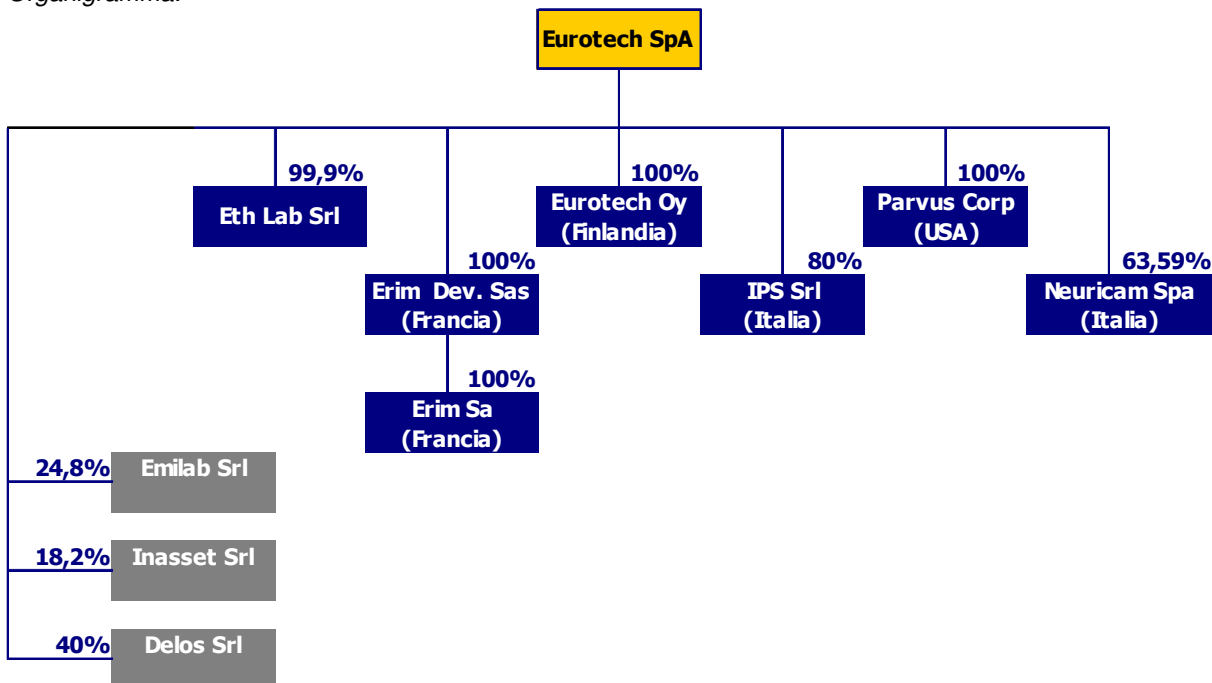
7 STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1 Descrizione della struttura organizzativa del gruppo facente capo all'Emittente

La Società è posta al vertice di un Gruppo di società operanti nel settore della ricerca, sviluppo, produzione e vendita dei *NanoPC* e dei *Supercomputer*.

La struttura del Gruppo, alla data di pubblicazione del presente Prospetto Informativo, è rappresentata dal seguente organigramma

Organigramma:



La seguente tabella indica, per ciascuna società controllata da Eurotech, il prezzo di acquisto comprensivo degli oneri accessori e il risultato netto relativo all'esercizio 2004

Società (dati in migliaia di Euro)	Neuricam S.p.A.	IPS s.r.l.	Parvus Corp.	ETH lab S.r.l.	Erim Développement sas (*)	Eurotech Finland Oy
Sede (Stato)	Italia	Italia	U.S.A.	Italia	Francia	Finlandia
Prezzo di acquisto, comprensivo di oneri accessori	779	831	1.949	15	1.453	175
Quota acquisita	63,59%	80%	100%	99,90%	100%	100%
Risultato netto al 31 dicembre 2004	33	(47,7)	290	1,3	68,1	(48,1)

(*) Risultato riferito al bilancio consolidato.

7.2 Informazioni sul Gruppo facente capo all'Emittente.

Eurotech S.p.A., con sede ad Amaro (Udine), via J. Linussio 1, è la capogruppo.

Parvus Corp. con sede a Salt Lake City, Utah (USA) 3222 So. Washington Street, capitale sociale pari ad USD 119.243 è controllata al 100% dall'Emittente. L'attività principale della società è rivolta al settore dei *NanoPC*. La partecipazione in tale società è stata acquisita dall'Emittente in data 28 luglio 2003.

Erim Développement S.a.s con sede a Venissieux Cedex (Francia), 13 avenue de la Republique, e capitale sociale pari ad Euro 1.071.000, è controllata al 100% dall'Emittente. L'attività principale della società è rivolta al settore dei *NanoPC*. La partecipazione in tale società è stata acquisita dall'Emittente in data 5 ottobre 2004.

Erim SA, con sede a Venissieux Cedex (Francia), 13 avenue de la Republique, e capitale sociale pari ad Euro 972.426 è controllata al 100% da Erim Développement Sas che è controllata dall'Emittente. L'attività principale della società è rivolta al settore dei *NanoPc*.

Eurotech Finland Oy con sede ad Helsinki (Finlandia) Kaarelantie 12, capitale sociale di Euro 108.430,74 è controllata al 100% dall'Emittente. L'attività principale della società è rivolta al settore dei *NanoPC*. La partecipazione in tale società è stata acquisita dall'Emittente in data 27 agosto 2004. Essendo la società in fase di *start up*, la situazione infrannuale al 30 giugno 2005 evidenzia una perdita di Euro 94.803,00 e al 30 settembre 2005 una perdita pari a Euro 154.328,00 che, ove non venga riassorbita entro la chiusura dell'esercizio, comporterà l'obbligo dei soci di ricostituire il capitale sociale al minimo di legge o la messa in liquidazione della società entro i dodici mesi successivi.

I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l con sede in Caronno Varesino (Va), via Piave 54, capitale sociale Euro 51.480,00 interamente versato, iscritta al Registro delle Imprese di Varese al n. 01152780126, codice fiscale n. 01152780126, è controllata al 80% da Eurotech. La società è attiva principalmente nel settore dei sistemi per l'automazione industriale e interfaccia uomo-macchina. Il restante capitale sociale pari al 20% è detenuto da soggetti terzi rispetto al Gruppo. La partecipazione in tale società è stata acquisita dall'Emittente in data 20 dicembre 2002.

Neuricam S.p.A., con sede in Trento, via Santa Maria Maddalena, n. 12, capitale sociale Euro 1.136.080,00, interamente versato, iscritta al Registro delle Imprese di Trento, codice fiscale e Partita IVA n. 01606770228, è controllata al 63,59% da Eurotech S.p.A. L'attività principale della società consiste nella ricerca, nello sviluppo, nella progettazione, nella produzione e nella commercializzazione di sistemi elettronici ed informatici sensori ed attuatori. Il capitale sociale è inoltre detenuto da The S.r.l. per il 5,45% e, per la restante parte, pari al 30,96% del capitale sociale, da soggetti terzi rispetto al Gruppo. La partecipazione in tale società è stata acquisita dall'Emittente in data 22 novembre 2004.

EthLab S.r.l., con sede in Pergine Valsugana (Trento), via Dante 78, capitale sociale Euro 15.000,00 interamente versato, iscritta al Registro delle Imprese di Trento, al n. 01843000223, codice fiscale e Partita IVA n. 01843000223, è controllata al 99,9% da Eurotech. L'attività principale della società consiste nell'attività di ricerca e sviluppo e produzione di prototipi relativi ai settori dell'informatica. Il restante capitale sociale è posseduto da Giampietro Tecchiolli 0,1%, attuale amministratore dell'Emittente.

Inasset S.r.l., con sede in Amaro (Udine), via Fratelli Solaria 5, capitale sociale Euro 110.000,00 interamente versato, iscritta al Registro delle Imprese di Udine, al n. 02349490306, codice fiscale e Partita IVA n. 02349490306, è partecipata al 18,18% da Eurotech, e per la restante parte da soggetti terzi rispetto al Gruppo. L'attività principale della società consiste nell'erogazione di servizi *internet service provider*. La partecipazione in tale società è stata acquisita dall'Emittente in data 9 marzo 2005.

Delos S.r.l con sede in Milano, via Roberto Cozzi 53, capitale sociale Euro 100.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 04843860968, codice fiscale 04843860968, è partecipata al 40% da Eurotech. La società è attiva nel settore del *Virtual High-Throughputscrening*. Le restanti partecipazioni sociali pari al 60% del capitale sociale sono detenute da soggetti terzi rispetto al Gruppo. La partecipazione in tale società è stata costituita dall'Emittente in data 22 aprile 2005.

Emilab S.r.l. con sede ad Amaro (Ud) via Jacopo Linussio 1, capitale sociale Euro 66.300,00 interamente versato. Codice fiscale e numero di iscrizione al registro delle Imprese di Udine al n. 02055250308 è partecipata al 24,82% dall'Emittente e per la restante parte da soggetti terzi rispetto al Gruppo. L'attività principale della società è rivolta alla gestione di un laboratorio per le misurazioni e le prove nel campo della compatibilità elettromagnetica e della sicurezza elettrica.

8. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI**8.1. Patrimonio immobiliare, impianti e attrezzature****8.1.1. Beni immobili in proprietà**

L'unico immobile di proprietà del Gruppo, alla data di pubblicazione del presente Prospetto Informativo, è quello indicato nella tabella che segue:

Società proprietaria	Ubicazione	Destinazione	Superficie complessiva (mq)
IPS S.r.l.	Caronno Varesino (Vr) V. Piave n°56	Immobile adibito ad uso industriale	643,4

8.1.2. Beni in uso

Gli immobili in locazione, anche finanziaria, alla data di pubblicazione del presente Prospetto Informativo, sono quelli indicati nella tabella che segue:

Società conduttrice	Ubicazione	Destinazione	Canone annuo di locazione
Eurotech	Comune di Amaro (Ud) V. Jacopo Linussio n°1	Immobile adibito ad uso industriale	€ 24.552,00 (Iva esclusa)
Eurotech	Comune di Amaro (Ud) V. Solari n°5	Immobile adibito ad uso industriale	€ 44.115,36(Iva esclusa)
Neuricam S.p.A.	Comune di Trento V.S. Maria Maddalena n°12	Immobile ad uso non abitativo	€25.740,00
Parvus Corp.	3222 So. Washington St. Salt Lake City, Utah 84115 - USA)	Immobile adibito ad uso industriale	\$ 84.000,00
Erim SA	13 avenue de la Republique 69692 Venissieux Cedex, Francia	Immobile ad uso non abitativo	€ 62.805,73
Eurotech Finland Oy	Eurotech Finland Oy Kaarelantie 12 00430 Helsinki, Finlandia	Immobile ad uso ufficio	€ 37.810,85
Eurotech	Hanns-Schwindt-Str. 8 81829 Monaco – Germania	Immobile ad uso non abitativo	€ 4.872
Eurotech	11D83 Shanghai Mart No.2299 West Yan An Road 200336, Shanghai – Cina	Immobile ad uso non abitativo	\$ 4.359,96

Nella seguente tabella è indicato il contratto di locazione finanziaria di beni immobili stipulato dal Gruppo Eurotech alla data del Prospetto Informativo:

Società conduttrice	Ubicazione	Destinazione	Canone mensile di locazione (*)
Eurotech	Comune di Amaro (Ud) V. Solari n°3	Immobile adibito ad uso industriale	€ 7.606,08 (IVA esclusa)

(*) A decorrere da maggio 2005.

Il bene immobile sopra indicato è oggetto di un contratto di *leasing* stipulato tra Eurotech e la società SBS Leasing S.p.A. con termine al marzo 2013.

Nessuna società del Gruppo Eurotech possiede altri beni in uso che siano rilevanti per la propria attività.

Il Gruppo non ha in uso e non è proprietario di macchinari di valore rilevante rispetto al settore di attività in cui opera.

9 RESOCONTO DELLA SITUAZIONE GESTIONALE E FINANZIARIA ED INFORMAZIONI SULLE RISORSE FINANZIARIE

Premessa

Le tabelle che seguono riportano i dati consolidati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, ai semestri ed ai primi nove mesi chiusi rispettivamente al 30 giugno ed al 30 settembre 2004 (ai soli fini comparativi economici) ed al 30 giugno e 30 settembre 2005.

I dati consolidati sono tratti:

- dai bilanci consolidati della Società per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, predisposti su base volontaria secondo i principi contabili italiani;
- dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 riesposto in conformità ai principi IFRS per le sole finalità di inclusione nel prospetto informativo, come richiesto dal Regolamento 809/2004/CE;
- dai prospetti contabili e relative note esplicative contenuti nella relazione semestrale al 30 giugno 2005, preparati in conformità ai principi IFRS per le sole finalità di inclusione nel prospetto informativo;
- dalla situazione patrimoniale ed economica per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2005, predisposta sulla base dei criteri di valutazione previsti dai principi IFRS e per le sole finalità di inclusione nel prospetto informativo.

Tali informazioni comprendono inoltre i dati economici *pro-forma* dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, che danno effetto retroattivo alla data del 1° gennaio 2004 alle acquisizioni avvenute nel corso del secondo semestre 2004, del gruppo francese facente capo a Erim Développement S.A.S. e della società finlandese Vikerkaar Oy (ora Eurotech Finland Oy),

Per maggiori informazioni sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e le relazioni emesse dalla società di revisione si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 20.

9.1 Analisi dell'andamento gestionale del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario

9.1.1 Analisi dell'andamento economico

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	2002	%	2003	%	2004	%	2004 IFRS	%	2004 IFRS Pro-forma	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	8.249	100,0%	11.723	100,0%	18.811	100,0%	16.649	100,0%	19.797	100,0%
Costi operativi:										
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(3.880)	-47,0%	(5.817)	-49,6%	(8.648)	-46,0%	(6.486)	-39,0%	(7.534)	-38,1%
Costi per servizi	(1.719)	-20,8%	(2.343)	-20,0%	(3.410)	-18,1%	(3.480)	-20,9%	(4.259)	-21,5%
Costi per il godimento beni di terzi	(132)	-1,6%	(182)	-1,6%	(286)	-1,5%	(286)	-1,7%	(370)	-1,9%
Costo del personale	(2.150)	-26,1%	(3.138)	-26,8%	(5.235)	-27,8%	(5.212)	-31,3%	(6.144)	-31,0%
Altri accantonamenti e altri costi	(88)	-1,1%	(100)	-0,9%	(120)	-0,6%	(172)	-1,0%	(216)	-1,1%
Altri ricavi	542	6,6%	696	5,9%	775	4,1%	973	5,8%	990	5,0%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	822	10,0%	839	7,2%	1.887	10,0%	1.986	11,9%	2.264	11,4%
Ammortamenti	(603)	-7,3%	(675)	-5,8%	(863)	-4,6%	(529)	-3,2%	(630)	-3,2%
Risultato operativo	219	2,7%	164	1,4%	1.024	5,4%	1.457	8,8%	1.634	8,3%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	(72)	-0,9%	(45)	-0,4%	9	0,0%	9	0,1%	9	0,0%
Oneri finanziari	(120)	-1,5%	(274)	-2,3%	(501)	-2,7%	(517)	-3,1%	(603)	-3,0%
Proventi finanziari	59	0,7%	75	0,6%	84	0,4%	84	0,5%	90	0,5%
Proventi e oneri straordinari	52	0,6%	79	0,7%	(10)	-0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Risultato prima delle imposte	138	1,7%	(1)	0,0%	606	3,2%	1.033	6,2%	1.130	5,7%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(172)	-2,1%	(226)	-1,9%	(420)	-2,2%	(455)	-2,7%	(452)	-2,3%
Risultato netto dell'esercizio	(34)	-0,4%	(227)	-1,9%	186	1,0%	578	3,5%	678	3,4%
Risultato di terzi	(48)	-0,6%	29	0,2%	(14)	-0,1%	(69)	-0,4%	(69)	-0,3%
Risultato del Gruppo	14	0,2%	(256)	-2,2%	200	1,1%	647	3,9%	747	3,8%

Tabella 1

Nel triennio 2002 - 2004, i ricavi realizzati da Eurotech hanno manifestato un costante incremento, passando da Euro 8.249 migliaia dell'anno 2002 a Euro 18.811 migliaia del 2004 registrando un tasso medio annuo di crescita composto⁶ pari al 51,1%.

Nel corso del triennio sono migliorati anche gli indici reddituali del Gruppo; in particolare, il risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte ("EBITDA") è risultato pari a Euro 822 migliaia nel 2002 ed è cresciuto a Euro 1.887 migliaia nel 2004 con un'incidenza sui ricavi pari al 10%; la redditività operativa ("EBIT") è passata da Euro 219 migliaia nel 2002 a Euro 1.024 migliaia nel 2004 e in termini di incidenza percentuale sui ricavi, dal 2,7% del 2002 al 5,4% del 2004. Il risultato prima delle imposte, pari a Euro 138 migliaia al 31 dicembre 2002, si attesta a Euro 606 migliaia al 31 dicembre 2004, con una incidenza sui ricavi che passa dal 1,7% al 3,2%; il risultato netto dell'esercizio, comprensivo della quota del Gruppo e di terzi, evidenzia una perdita di Euro 34 migliaia nel 2002 ed un utile di Euro 186 migliaia nel 2004 (rispettivamente -0,4% e 1,0% sui ricavi), mentre il risultato netto di Gruppo si attesta a Euro 14 migliaia ed Euro 200 migliaia all'inizio ed al termine del triennio considerato (0,2% e 1,1% sui ricavi nell'ordine).

La Società ritiene che tali risultati siano stati conseguiti grazie al perseguimento del piano strategico del Gruppo, che nel triennio in esame ha implicato:

- lo sviluppo e l'offerta, nel campo dei NanoPC, di nuovi prodotti/soluzioni a maggior valore aggiunto (in particolare i sistemi);
- sempre nel campo dei NanoPC, da un lato la focalizzazione su sistemi e soluzioni *standard* e dall'altro l'utilizzo, per i prodotti/soluzioni *custom*, di componenti *standard* assemblate di volta in volta secondo le specifiche dei clienti (cd. *building block*);
- lo sviluppo per linee esterne attraverso una politica di acquisizioni (I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l, Parvus Corp., Vikerkaar Oy – ora Eurotech Finland Oy - ed Erim Développement S.A.S.⁷). Tali acquisizioni, hanno consentito al Gruppo di ampliare la propria presenza geografica nelle aree ritenute più strategiche, in particolare Europa, USA e di consolidare relazioni commerciali con i principali *player* nei mercati di riferimento dei trasporti, difesa, medicale e industriale;
- l'incremento della presenza geografica nei principali mercati mondiali di riferimento anche con l'apertura di due uffici commerciali in Germania (Monaco) e in Cina (Shanghai), quest'ultimo collocato alle dipendenze funzionali della Eurotech Finland Oy;
- lo sviluppo dell'attività nel campo degli HPC, che ha contribuito alla crescita del fatturato del Gruppo.

Il conto economico dell'esercizio 2004 predisposto secondo principi IAS/IFRS evidenzia indici reddituali migliori rispetto a quelli determinati sulla base dei principi contabili italiani alla stessa data.

In particolare la riduzione di Euro 2.162 migliaia di ricavi per cessione di componenti a terzi, non riconoscibili come tali secondo i principi contabili IFRS, trova completa neutralizzazione in termini algebrici nella diminuzione dei costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, ma comporta un incremento dell'incidenza % sui ricavi del primo margine (differenza fra ricavi delle vendite e dei servizi e costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo) che passa dal 54% al 61%.

Il risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA) evidenzia una variazione positiva di Euro 99 migliaia dovuta a rettifiche di alcune voci di costo, riferibili a costi per servizi, costi per il personale, altri accantonamenti ed altri ricavi, mentre il risultato operativo (EBIT) si incrementa di Euro 433 migliaia, per effetto sia del miglioramento dell'EBITDA che della riduzione degli ammortamenti per Euro 334 migliaia, principalmente dovuti allo storno di ammortamenti di differenze di consolidamento. Ne consegue che il risultato operativo si attesta al 8,8% dei ricavi, rispetto al 5,4% raggiunto sulla base dei principi contabili italiani.

L'andamento del risultato prima delle imposte è coerente con quello dell'EBIT, con una variazione positiva di Euro 427 migliaia ed un miglioramento nell'incidenza sul fatturato dal 3,2% al 6,2%. Il risultato netto dell'esercizio, comprensivo della quota di terzi e del Gruppo, che si incrementa di Euro 392 migliaia, evidenzia un miglioramento dell'incidenza sul fatturato dall'1% al 3,5%.

Il conto economico consolidato pro-forma dell'esercizio 2004, ancora predisposto secondo principi IAS/IFRS, rispetto a quello redatto alla stessa data con i medesimi principi, comprende con effetto retroattivo i dati

⁶ Il tasso medio annuo composto di crescita viene calcolato come incremento medio per ciascuno degli anni 2003 e 2004 rispetto al saldo al 31 dicembre 2002.

⁷ I riferimenti contenuti nel presente cap. 10 ad Erim Développement S.A.S si riferiscono a dati consolidati che includono la società direttamente ed interamente posseduta Erim S.A.

economici riferiti all'intero esercizio della Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy), società acquisite nel corso del secondo semestre 2004.

A fronte di un conseguente aumento dei ricavi di vendita di Euro 3.148 migliaia, l'EBITDA migliora di Euro 278 migliaia, attestandosi al 11,4% dei ricavi, rispetto al 11,9 dei ricavi IFRS. Il risultato operativo (EBIT), la cui incidenza sui ricavi passa dal 8,8% al 8,3% coerentemente all'andamento dell'EBITDA e che migliora di Euro 177 migliaia, ed il risultato prima delle imposte, aumentato di Euro 97 migliaia, tengono conto dell'incremento degli ammortamenti e degli oneri finanziari figurativi connessi alla retroattività delle acquisizioni. Il risultato netto dell'esercizio aumenta di Euro 100 migliaia mantenendo un'incidenza sul fatturato sostanzialmente costante (3,5% IFRS e 3,4% IFRS pro-forma).

I dati significativi del conto economico riferiti ai diversi periodi e predisposti sulla base dei richiamati principi di riferimento sono sintetizzati nella seguente tabella:

(Migliaia di Euro)	2002		2003		2004		2004 IFRS		2004 IFRS Pro-forma		Var. % 2003-2002	Var. % 2004-2003
Ricavi delle vendite	8.249	100,0%	11.723	100,0%	18.811	100,0%	16.649	100,0%	19.797	100,0%	42,1%	60,5%
Primo margine	4.369	53,0%	5.906	50,4%	10.163	54,0%	10.163	61,0%	12.263	61,9%	35,2%	72,1%
Ebitda	822	10,0%	839	7,2%	1.887	10,0%	1.986	11,9%	2.264	11,4%	2,1%	124,9%
Ebit	219	2,7%	164	1,4%	1.024	5,4%	1.457	8,8%	1.634	8,3%	-25,1%	524,4%
Risultato prima delle imposte	138	1,7%	(1)	0,0%	606	3,2%	1.033	6,2%	1.130	5,7%	-100,7%	n.s.
Risultato netto del Gruppo	14	0,2%	(256)	-2,2%	200	1,1%	647	3,9%	747	3,8%	-1928,6%	178,1%

Tabella 2

I ricavi del Gruppo sono passati da Euro 8.249 migliaia del 2002 a Euro 11.723 migliaia del 2003 registrando un incremento complessivo del 42,1%, di cui Euro 3.020 migliaia, pari al 36,6% derivanti dall'inclusione nel perimetro di consolidamento dei ricavi di Parvus Corp. (i cui effetti economici sono stati considerati per 5 mesi, a partire dalla data di acquisizione, avvenuta nel luglio 2003) e di I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. (nel 2002 non consolidata a livello di Conto Economico in quanto acquisita nel dicembre dello stesso anno).

L'incremento dei ricavi passati da Euro 11.723 migliaia del 2003 a Euro 18.811 migliaia del 2004 è stato complessivamente pari al 60,5%, e deriva da una crescita dei volumi delle vendite per l'area d'affari NanoPC, grazie ad una maggior focalizzazione su prodotti/soluzioni a maggior valore aggiunto e all'aumento delle vendite di sistemi e soluzioni *standard*. Alla crescita dei ricavi ha contribuito inoltre, a partire dal 2003, l'inizio delle vendite nell'area di affari HPC. L'incremento dei ricavi ha beneficiato inoltre dall'inclusione nel perimetro di consolidamento della controllata americana Parvus Corp. per l'intero esercizio e delle acquisizioni realizzate nel secondo semestre 2004 della società francese Erim Développement S.A.S. (i cui effetti economici sono stati considerati per 3 mesi, a partire dalla data di acquisizione, avvenuta nell'ottobre 2004) e della finlandese Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy). Queste ultime acquisizioni hanno contribuito ad incrementare i ricavi del Gruppo per Euro 1.197 migliaia, pari al 10,2%

Tra i ricavi 2004 e i ricavi 2004 IFRS la riduzione di Euro 2.162 migliaia è dovuta alla riclassifica dei ricavi per cessione di componenti a terzi, che, ai fini IFRS, è stata portata a storno dei costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo in quanto non riconosciuti come ricavi in base ai principi contabili IFRS.

Tra i ricavi 2004 IFRS e i ricavi 2004 IFRS pro-forma la variazione in aumento di Euro 3.148 migliaia è dovuta all'inclusione nel perimetro di consolidamento, per l'intero esercizio, dei ricavi di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

Il primo margine è passato da Euro 4.369 migliaia del 2002 a Euro 5.906 migliaia del 2003 e ad Euro 10.163 migliaia del 2004 con un'incidenza sui ricavi che passa dal 53% nel 2002 al 50,4% nel 2003, per arrivare ad un'incidenza sui ricavi del 54% nel 2004.

Tra i dati 2004 IFRS e i dati IFRS pro-forma il primo margine ha segnato un incremento del 20,7% dovuto all'inclusione nel perimetro di consolidamento per l'intero esercizio, dei margini di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

Nel corso del triennio in questione l'EBITDA è risultato pari a Euro 822 migliaia nel 2002, a Euro 839 migliaia nel 2003, crescendo fino a Euro 1.887 migliaia nel 2004 con un'incidenza sui ricavi pari al 10% nel 2002, 7,2% nel 2003 e al 10% nel 2004. Per quanto riguarda il dato 2004 IFRS, l'EBITDA è stato di Euro 1.986 migliaia pari all'11,9% dei ricavi, mentre è stato di Euro 2.264 migliaia, pari all'11,4% dei ricavi per il dato IFRS pro-forma.

Tale andamento, oltre che dalla diversa incidenza nel triennio di alcune componenti di costo, nel 2003 è stato influenzato dalla richiamata acquisizione di Parvus Corp.; nel successivo esercizio 2004 l'andamento del dato è correlata all'andamento dei ricavi ed all'evoluzione del *mix* prodotti caratterizzato dal passaggio dai moduli ai sistemi, prodotti a maggior valore aggiunto.

Tra i dati 2004 e i dati 2004 IFRS si registra una variazione positiva per Euro 99 migliaia dovuta a rettifiche di alcune voci di costo, riferibili a costi per servizi, costi per il personale, altri accantonamenti ed altri ricavi (cfr. Sezione Prima, Cap. 20, par. 20.1.10.6).

Tra i dati 2004 IFRS e i dati 2004 IFRS pro-forma la variazione in aumento di Euro 278 migliaia è dovuta all'inclusione per l'intero esercizio dei margini di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

L'EBIT è passato da Euro 219 migliaia del 2002 a Euro 164 migliaia del 2003 e a Euro 1.024 migliaia del 2004. In termini di incidenza percentuale sui ricavi si passa dal 2,7% del 2002 all'1,4% del 2003 e al 5,4% del 2004. In termini di incidenza percentuale, si è registrato un decremento del 25,1% tra il 2002 e il 2003 e un incremento del 524,4% tra il 2003 e il 2004. Tale andamento riflette gli effetti dell'acquisizione di Parvus Corp. e trova spiegazione nel 2004 con l'evoluzione dei ricavi e del mix dei prodotti, nonché con un migliore sfruttamento della struttura, i cui costi sono stati assorbiti da una base di fatturato più elevata.

Tra i dati 2004 e i dati 2004 IFRS l'incremento di Euro 433 migliaia è dovuto, oltre che alla rettifiche relative alle voci di costo precedentemente commentata, anche a rettifiche della voce ammortamenti principalmente per lo storno di ammortamenti di differenze da consolidamento.

Tra i dati 2004 IFRS e i dati 2004 IFRS pro-forma la variazione in aumento di Euro 177 migliaia è dovuta all'inclusione per l'intero esercizio dei margini di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

Per quanto riguarda il 2004 IFRS, l'incidenza dell'EBIT sui ricavi è stata pari al 8,8% e pari al 8,3% per il 2004 IFRS pro-forma.

In termini di Risultato prima delle imposte, si è passati da un utile di Euro 138 migliaia nel 2002 ad una perdita di Euro 1 migliaia nel 2003 e ad un utile di Euro 606 migliaia nel 2004. Tra i dati 2004 e i dati 2004 IFRS la variazione è pari ad Euro 427 migliaia, per effetto degli impatti dovuti all'applicazione dei principi contabili IFRS (cfr. Sezione Prima, Cap. 20, par. 20.1.10.6). Tra i dati 2004 IFRS e i dati 2004 IFRS pro-forma la variazione di Euro 97 migliaia è dovuta all'inclusione nel perimetro di consolidamento di Erim Développement S.A.S. e Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

In termini di Risultato netto di Gruppo si è passati da un utile di Euro 14 migliaia nel 2002 ad una perdita di Euro 256 migliaia nel 2003 e a un utile di Euro 200 migliaia nel 2004. L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva essenzialmente dall'influenza del carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo e, marginalmente, dalle quote di risultato attribuibile ai terzi.

Più in particolare si illustra l'evoluzione dei ricavi e della marginalità per le singole aree d'affari e le relative variazioni nel triennio considerato⁸.

(Migliaia di Euro)	NanoPC					High Performance Computer					Totale				
	2002	2003	2004	2004 (1)	2004 (2)	2002	2003	2004	2004 (1)	2004 (2)	2002	2003	2004	2004 (1)	2004 (2)
Ricavi delle vendite	8.249	10.320	17.218	15.056	18.204	0	1.403	1.593	1.593	1.593	8.249	11.723	18.811	16.649	19.797
Primo margine	4.369	5.653	9.720	9.720	11.820	0	253	443	443	443	4.369	5.906	10.163	10.163	12.263
Ebitda	822	831	1.895	1.994	2.272	0	8	(8)	(8)	(8)	822	839	1.887	1.986	2.264
Ebitda in % su Ricavi	10,0%	8,1%	11,0%	13,2%	12,5%	0,6%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	10,0%	7,2%	10,0%	11,9%	11,4%
Ebit	219	190	1.075	1.508	1.685	0	(25)	(51)	(51)	(51)	219	165	1.024	1.457	1.634
Ebit in % su Ricavi	2,7%	1,8%	6,2%	10,0%	9,3%	-1,8%	-3,2%	-3,2%	-3,2%	-3,2%	2,7%	1,4%	5,4%	8,8%	8,3%

Note:

(1) valori da conto economico redatto secondo gli IFRS

(2) valori da conto economico Pro-forma redatto secondo gli IFRS

Tabella 3

I ricavi della area d'affari NanoPc pari a Euro 8.249 migliaia nel 2002, a Euro 10.320 migliaia nel 2003 ed a Euro 17.218 migliaia nel 2004 hanno registrato un incremento del 25,1% dal 2002 al 2003 e del 66,8% dal 2003 al 2004. Relativamente all'incremento tra il 2002 ed il 2003 la crescita è da iscriversi esclusivamente

⁸ I dati disaggregati per area d'affari relativi al Primo margine, all'Ebitda e all'Ebit degli anni 2003 e 2004 costituiscono elaborazione di dati contabili sulla base di assunzioni del *management*.

all'inclusione nel perimetro di consolidamento della società I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. per l'intero esercizio 2003 e della società Parvus Corp per cinque mesi nel 2003. Fra il 2003 ed il 2004 l'incremento del 55,2% è dovuto alla crescita dei ricavi delle vendite di prodotti del gruppo, comprensivo delle società acquisite nel 2003, mentre il contributo alla crescita dei ricavi da parte delle società acquistate nell'esercizio 2004 (Erim Développement S.A.S. per tre mesi e della Vikerkaar Oy, oggi Eurotech Finland Oy, per cinque mesi) si attesta al restante 11,6%.

I ricavi dell'area d'affari HPC High Performance Computer, che nel 2002 non aveva ancora iniziato l'attività di vendita, sono stati pari a Euro 1.403 migliaia nel 2003 e a Euro 1.593 migliaia nel 2004 incrementandosi del 13,5%. I ricavi dell'area d'affari HPC vengono realizzati unicamente da Eurotech.

Per quanto riguarda il totale dei ricavi tra il 2004 ed il 2004 IFRS si registra un decremento pari a Euro 2.162 migliaia, dovuto prevalentemente allo storno dei ricavi generati dalla cessione dei componenti ai terzisti, in quanto non considerati vendite in base ai principi contabili IFRS; detto storno si riferisce all'area d'affari *NanoPC*.

Le variazioni intervenute in alcuni degli elementi maggiormente significativi del conto economico riferiti alle due aree di affari sono di seguito sintetizzati. Per quanto riguarda i ricavi dell'area d'affari HPC non ci sono variazioni nel confronto con 2004 IFRS e 2004 IFRS pro-forma.

(Migliaia di Euro)	NanoPC		HPC		Totale	
	Var. 03-02		Var. 03-02		Var. 03-02	
	importo	%	importo	%	importo	%
Ricavi delle vendite (A)	2.071	25,1%	1.403	n.s.	3.474	42,1%
Ebitda (B)	9	1,1%	8	n.s.	17	2,0%
Ebit (C)	(29)	-13,2%	(25)	n.s.	(54)	-24,8%
(D) = (B)/(A)		0,4%		n.s.		0,5%
(E) = (C)/(A)		-1,4%		n.s.		-1,6%

Tabella 4⁹

(Migliaia di Euro)	NanoPC		HPC		Totale	
	Var. 04-03		Var. 04-03		Var. 04-03	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite (A)	6.898	66,8%	190	13,5%	7.088	60,5%
Ebitda (B)	1.064	128,1%	(16)	- 207,2%	1.048	125,0%
Ebit (C)	885	465,9%	(26)	- 103,1%	859	521,6%
(D) = (B)/(A)		15,4%		- 8,4%		14,8%
(E) = (C) / (A)		12,8%		- 13,7%		12,1%

Nota: variazioni sui valori redatti secondo i principi italiani

Tabella 5¹⁰

Le variazioni intervenute nell'anno 2004 in termini di Ebitda e di Ebit nell'area d'affari HPC, che si è sviluppata a partire dall'esercizio 2003, pur evidenziando degli scostamenti percentuali rispettivamente negativi per il 207,2% ed il 103,1%, non sono significative in valore assoluto (il decremento dell'Ebitda e dell'Ebit fra il 2003 ed il 2004 è infatti rispettivamente di Euro 16 migliaia e Euro 26 migliaia). Ne consegue la scarsa significatività del rapporto fra la variazione dell'ebitda. La medesima considerazione vale nel considerare l'incidenza dell'Ebit sui ricavi delle vendite per la stessa area d'affari.

(Migliaia di Euro)	2002		2003		2004		2004 IFRS		2004 IFRS Pro-forma		Var. % 2003-2002	Var. % 2004-2003
Ricavi commerciali	420	5,1%	940	8,0%	2.162	11,5%	0	0,0%	0	0,0%	124,0%	130,0%
Ricavi industriali	7.190	87,2%	10.114	86,3%	16.291	86,6%	16.291	97,8%	19.313	97,6%	40,7%	61,1%
Ricavi per servizi	640	7,8%	669	5,7%	358	1,9%	358	2,2%	484	2,4%	4,6%	-46,5%
Totale ricavi	8.249	100,0%	11.723	100,0%	18.811	100,0%	16.649	100,0%	19.797	100,0%	42,1%	60,5%

Tabella 6

⁹ Cfr. nota 8.

¹⁰ Cfr. nota 8.

La voce ricavi commerciali ammonta a Euro 420 migliaia nel 2002, a Euro 940 migliaia nel 2003 e a Euro 2.162 migliaia nel 2004 registrando un incremento del 124% tra il 2002 ed il 2003 e del 130% tra il 2003 ed il 2004. Tale voce si riferisce a componenti e materiali venduti ai sub-fornitori per la produzione ed è prevalentemente da attribuirsi a Eurotech. Tali componenti vengono successivamente riceduti alla Società dai *sub* fornitori, a seguito dello svolgimento delle attività e delle lavorazioni richieste dalla stessa. L'azzeramento della voce nei dati 2004 IFRS e 2004 IFRS pro-forma è dovuto alla riclassifica dei ricavi per cessione di componenti a terzi in quanto non considerati vendite in base ai principi contabili IFRS: la contropartita di tale riclassifica determina una variazione di pari importo nella voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo.

La voce ricavi industriali si riferisce ai moduli e sistemi venduti dalle società del Gruppo e ammonta a Euro 7.190 migliaia nel 2002, a Euro 10.114 migliaia nel 2003 ed a Euro 16.291 migliaia nel 2004. L'incremento è stato del 40,7% tra il 2002 ed il 2003 e del 61,1% tra il 2003 ed il 2004. Tali incrementi sono da ascrivere all'inclusione nel perimetro di consolidamento nel 2003 per l'intero anno della I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. e per 5 mesi di Parvus Corp. e, nel 2004, per l'intero anno della Parvus Corp. e per 3 mesi della Erim Développement S.A.S. Tra il 2004 IFRS ed il 2004 IFRS pro-forma si registra un incremento di Euro 3.022 migliaia dovuti all'inclusione nel perimetro di consolidamento per l'intero esercizio di Erim Développement S.A.S. e Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

La voce ricavi per servizi è pari a Euro 640 migliaia nel 2002, a Euro 669 migliaia nel 2003 e a Euro 358 migliaia nel 2004. Gli importi fanno riferimento ai ricavi derivanti dai servizi di *engineering* e hanno registrato un incremento del 4,6% tra il 2002 ed il 2003 dovuto all'inclusione della Parvus Corp. nel perimetro di consolidamento. Il decremento del 46,5% tra il 2003 ed il 2004 è stato provocato dalla rifocalizzazione del catalogo prodotti di Parvus Corp.

I dati 2004 IFRS confrontati con quelli al 2004 non presentano variazioni, mentre il dato 2004 IFRS pro-forma registra un incremento pari a Euro 126 migliaia per effetto del consolidamento per l'intero esercizio di Erim Développement S.A.S. e Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

(Migliaia di Euro)	2002	2003	2004	2004 IFRS	2004 IFRS Pro-forma	Var. % 2003-2002	Var. % 2004-2003
Aree geografiche:							
Unione Europea	7.753 94,0%	9.772 83,4%	13.270 70,5%	11.158 67,0%	14.306 72,3%	26,0%	35,8%
Stati Uniti	6 0,1%	1.366 11,7%	4.485 23,8%	4.485 26,9%	4.485 22,7%	n.s.	228,4%
Altre	490 5,9%	585 5,0%	1.056 5,6%	1.006 6,0%	1.006 5,1%	19,4%	80,5%
Totale Ricavi	8.249 100,0%	11.723 100,0%	18.811 100,0%	16.649 100,0%	19.797 100,0%	42,1%	60,5%

Tabella 7

I ricavi nell'area Unione Europea ammontano a Euro 7.753 migliaia nel 2002, a Euro 9.772 migliaia nel 2003 e a Euro 13.270 migliaia nel 2004 registrando un incremento del 26% tra il 2002 ed il 2003 ed un ulteriore incremento del 35,8% dal 2003 al 2004. Tale andamento è dovuto oltre che alla crescita organica delle aziende del Gruppo, all'inclusione nel perimetro di consolidamento della I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. nel 2003 e della Erim Développement S.A.S. consolidata per 3 mesi nel 2004.

I ricavi generati nell'area Stati Uniti nel 2002 non erano significativi, nel 2003 hanno registrato un incremento pari a Euro 1.360 migliaia e pari a Euro 3.119 migliaia nel 2004. Tali aumenti sono dovuti all'inclusione nel perimetro di consolidamento della Parvus Corp.

I ricavi derivanti dalle altre aree geografiche hanno segnato un incremento del 19,4% dal 2002 al 2003 e del 80,5% tra il 2003 ed il 2004.

L'analisi dei margini intermedi e delle singole componenti di voci di ricavo e costo è desumibile dalla seguente tabella, oggetto di un successivo sviluppo in dettaglio e dei relativi commenti.

(Migliaia di Euro)	2002	%	2003	%	2004	%	2004 IFRS	%	2004 IFRS Pro-forma	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	8.249	100,0%	11.723	100,0%	18.811	100,0%	16.649	100,0%	19.797	100,0%
Costi per consumi di mat. prime, suss. e di cons.	(3.880)	-47,0%	(5.817)	-49,6%	(8.648)	-46,0%	(6.486)	-39,0%	(7.534)	-38,1%
Primo margine	4.369	53,0%	5.906	50,4%	10.163	54,0%	10.163	61,0%	12.263	61,9%
Costi per servizi	(1.719)	-20,8%	(2.343)	-20,0%	(3.410)	-18,1%	(3.480)	-20,9%	(4.259)	-21,5%
Costi per il godimento beni di terzi	(132)	-1,6%	(182)	-1,6%	(286)	-1,5%	(286)	-1,7%	(370)	-1,9%
Costo del personale	(2.150)	-26,1%	(3.138)	-26,8%	(5.235)	-27,8%	(5.212)	-31,3%	(6.144)	-31,0%
Altri accantonamenti e altri costi	(88)	-1,1%	(100)	-0,9%	(120)	-0,6%	(172)	-1,0%	(216)	-1,1%
Altri ricavi	542	6,6%	696	5,9%	775	4,1%	973	5,8%	990	5,0%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)	822	10,0%	839	7,2%	1.887	10,0%	1.986	11,9%	2.264	11,4%

Tabella 8

Passando ad analizzare le voci che compongono il Conto Economico si evidenzia quanto segue.

(Migliaia di Euro)	2002	% sui Ricavi	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2004 IFRS Pro-forma	% sui Ricavi
Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	3.346	40,6%	5.978	51,0%	9.178	48,8%	8.759	52,6%	9.900	50,0%
Variazione rimanenze materie prime	445	5,4%	300	2,6%	(21)	-0,1%	(1.764)	-10,6%	(1.767)	-8,9%
Var. riman. di semil. e prodotti finiti	89	1,1%	(461)	-3,9%	(509)	-2,7%	(509)	-3,1%	(599)	-3,0%
Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	3.880	47,0%	5.817	49,6%	8.648	46,0%	6.486	39,0%	7.534	38,1%

Tabella 9

La voce Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, di cui alla precedente tabella, registra un andamento crescente nel triennio.

In particolare i consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo di cui alla precedente tabella, passano da Euro 3.880 migliaia nel 2002 a Euro 5.817 migliaia nel 2003 e a Euro 8.648 migliaia nel 2004. Nel periodo in esame si è registrato un incremento del 49,9% tra il 2002 e il 2003 dovuto alla crescita dei volumi delle vendite ed alla variazione del perimetro di consolidamento per l'acquisizione di Parvus Corp. (i cui effetti economici sono stati considerati per 5 mesi) ed I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. (i cui effetti sono stati considerati a livello di Conto Economico solo dal 2003) e del 48,7% tra il 2003 e il 2004, a causa, sia dell'aumento del volume della produzione e dell'evoluzione del mix prodotti, sia della variazione del perimetro di consolidamento (inclusione di Parvus Corp. per l'intero esercizio e acquisto di Erim Développement S.A.S. - i cui effetti economici sono stati considerati per 3 mesi - e Vikerkaar Oy, oggi ridenominata Eurotech Finland Oy).

Tra i dati 2004 e i dati 2004 IFRS la variazione in diminuzione di Euro 2.162 migliaia è frutto della riclassifica dei ricavi per cessione di componenti a terzi in quanto non considerati vendite in base ai principi contabili IFRS, che è stata portata a storno dei Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo.

Tra i dati 2004 IFRS e i dati 2004 IFRS pro-forma la variazione in aumento di Euro 1.048 migliaia dipende dall'inclusione per l'intero esercizio dei consumi di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo è salita dal 47% nel 2002 al 49,6% nel 2003 per poi attestarsi al 46% nel 2004. Il 2003 risente dell'effetto derivante dall'incidenza dei consumi sui ricavi di Parvus Corp. non allineata rispetto a quella del resto del Gruppo. Ciò ha reso necessaria la rifocalizzazione di tale gamma, i cui effetti si sono manifestati nel successivo esercizio 2004, in cui il Gruppo ha potuto godere di una migliorata incidenza dei consumi anche in virtù dell'evoluzione complessiva del mix e dei volumi.

(Migliaia di Euro)	2002	% sui Ricavi	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2004 IFRS Pro-forma	% sui Ricavi
Costi per servizi	1.719	20,8%	2.343	20,0%	3.410	18,1%	3.480	20,9%	4.259	21,5%
Costi per il godimento beni di terzi	132	1,6%	182	1,6%	286	1,5%	286	1,7%	370	1,9%
Costo del personale	2.150	26,1%	3.138	26,8%	5.235	27,8%	5.212	31,3%	6.144	31,0%
Altri accantonamenti e altri costi	88	1,1%	100	0,9%	120	0,6%	172	1,0%	216	1,1%
Altri ricavi	(542)	-6,6%	(696)	-5,9%	(775)	-4,1%	(973)	-5,8%	(990)	-5,0%
Altri costi operativi	3.547	43,0%	5.067	43,2%	8.276	44,0%	8.177	49,1%	9.999	50,5%

Tabella 10

La voce Altri costi operativi, al netto degli altri ricavi, evidenziata nella tabella precedente, passa da Euro 3.547 migliaia nel 2002 a Euro 5.067 migliaia nel 2003 e a Euro 8.276 migliaia nel 2004, registrando un incremento del 42,9% tra il 2002 e il 2003 e del 63,3% tra il 2003 e il 2004.

Tra i dati 2004 e i dati 2004 IFRS la variazione in diminuzione di Euro 99 migliaia è dovuta alle rettifiche IFRS *infra* dettagliate con riferimento alle singole voci di costo.

Tra i dati 2004 IFRS e i dati 2004 IFRS pro-forma la variazione in aumento di Euro 1.822 migliaia dipende dall'inclusione per l'intero esercizio dei relativi costi di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

Si dettaglia di seguito l'andamento delle componenti delle suddette voci di costo.

(Migliaia di Euro)	2002	2003	Var % su 2002	2004	Var % su 2003	2004 IFRS	Var % su 2003	2004 IFRS Pro-forma
Servizi industriali	544	511	-6,1%	925	81,1%	925	81,1%	1.456
Servizi commerciali	650	748	15,2%	1.021	36,5%	1.021	36,5%	1.066
Servizi generali	525	1.085	106,5%	1.464	35,0%	1.534	41,4%	1.737
Totale costi per servizi	1.719	2.343	36,3%	3.410	45,5%	3.480	48,5%	4.259
incidenza sui ricavi	20,8%	20,0%		18,1%		20,9%		21,5%

Tabella 11

I Costi per servizi passano da Euro 1.719 migliaia nel 2002 a Euro 2.343 migliaia nel 2003 e Euro 3.410 migliaia nel 2004, registrando un incremento del 36,3% tra il 2002 e il 2003, del 45,5% tra il 2003 e il 2004. Si segnala in particolare che nel 2003 l'inclusione nel perimetro di consolidamento della I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. e per cinque mesi della Parvus Corp. ha fatto segnare un incremento dei costi per servizi generali del 106,5%, mentre l'inclusione nel perimetro di consolidamento nel 2004 della Parvus Corp. per l'intero esercizio e della Erim Développement S.A.S. per un periodo di tre mesi ha comportato un aumento della voce servizi industriali del 81,1%.

L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 20,8% nel 2002 al 20% nel 2003 ed al 18,1% nel 2004. Tale andamento è dovuto ad un migliore sfruttamento della struttura operativa delle aziende del Gruppo in rapporto all'aumento dei volumi dei ricavi.

Inoltre tra i dati 2004 e i dati 2004 IFRS la variazione in aumento pari ad Euro 70 migliaia deriva dall'imputazione a Conto Economico di costi per servizi amministrativi precedentemente capitalizzati sulla base dei principi contabili italiani.

Tra il 2004 IFRS ed il 2004 IFRS pro-forma si registra un incremento di Euro 779 migliaia dovuti all'inclusione nel perimetro di consolidamento per l'intero esercizio di Erim Développement S.A.S. e Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

(Migliaia di Euro)	2002	2003	Var % su 2002	2004	Var % su 2003	2004 IFRS	Var % su 2003	2004 IFRS Pro-forma
Locazione fabbricato AMARO (UD)	24	46	94,8%	62	34,5%	62	34,5%	62
Locazione fabbricato TRENTO (TN)	24	25	1,4%	25	1,1%	25	1,1%	25
Locazione fabbricato SHANGHAI (CINA)	2	6	256,3%	6	9,2%	6	9,2%	6
Locazione fabbricato SLC (USA)	0	41	N/A	76	84,8%	76	84,8%	76
Locazione fabbricato MONACO (DE)	0	4	N/A	5	9,1%	5	9,1%	5
Locazione fabbricato PERGINE (TN)	0	0	N/A	10	N/A	10	N/A	10
Locazione fabbricato LYON (FR)	0	0	N/A	14	N/A	14	N/A	63
Locazione fabbricato FINLAND	0	0	N/A	15	N/A	15	N/A	15
Altri costi per godimento	82	60	-26,9%	72	20,3%	72	20,3%	107
Costi per god. beni di terzi	132	182	38,3%	286	56,9%	286	56,9%	370
incidenza sui ricavi	1,6%	1,6%		1,5%		1,7%		1,9%

Tabella 12

I costi per godimento di beni di terzi passano da Euro 132 migliaia nel 2002 a Euro 182 migliaia nel 2003 e a Euro 286 migliaia nel 2004 registrando un incremento del 38,3% tra il 2002 ed il 2003 prevalentemente a seguito dell'inclusione nel perimetro di consolidamento della Parvus Corp. (consolidata per cinque mesi). Tra il 2003 ed il 2004 si registra un incremento del 56,9% a seguito dell'inclusione nel perimetro di consolidamento di Parvus Corp. per l'intero esercizio, di Erim Développement S.A.S. per tre mesi, di ETH Lab S.r.l. per l'intero esercizio e di Eurotech Finland Oy per cinque mesi.

Tra i dati 2004 IFRS e i dati 2004 IFRS pro-forma la variazione di Euro 84 migliaia è dovuta all'inclusione nel perimetro di consolidamento per l'intero esercizio di Erim Développement S.A.S. e Eurotech Finland Oy.

L'incidenza di tale voce di costo sui Ricavi è pari al 1,6% nel 2002, al 1,6% nel 2003 ed al 1,5% nel 2004. Tale andamento è in linea con l'incremento dei ricavi.

(Migliaia di Euro)	2002	2003	Var % su 2002	2004	Var % su 2003	2004 IFRS	Var % su 2003	2004 IFRS Pro-forma
Salari e stipendi	1.575	2.489	58,0%	4.405	77,0%	4.405	77,0%	5.059
Oneri sociali	451	509	12,9%	672	32,0%	672	32,0%	953
Trattamento di fine rapporto	95	123	29,5%	141	14,6%	118	-4,1%	115
Trattamento di quiescenza	0	6	100,0%	0	-100,0%	0	-100,0%	0
Altri costi	29	11	-62,1%	17	54,5%	17	54,5%	17
Totale costo del personale	2.150	3.138	46,0%	5.235	66,8%	5.212	66,1%	6.144
incidenza sui ricavi	26,1%	26,8%		27,8%		31,3%		31,0%

Tabella 13

La voce costo del personale di cui alla precedente tabella passa da Euro 2.150 migliaia nel 2002 a Euro 3.138 migliaia nel 2003 e a Euro 5.235 migliaia nel 2004, registrando un incremento del 46% tra il 2002 e il 2003, essenzialmente a causa della crescita del numero dei dipendenti in virtù dell'acquisizione della Parvus Corp., i cui effetti economici sono stati considerati per 5 mesi e del 73,6% tra il 2003 e il 2004, soprattutto per effetto dell'inclusione nel perimetro di consolidamento della Parvus Corp. per l'intero esercizio e del costo del personale di Erim Développement S.A.S. (i cui effetti economici sono stati considerati per 3 mesi) e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy). Tra i dati 2004 e i dati 2004 IFRS la diminuzione di Euro 23 migliaia è dovuta a rettifiche alla voce accantonamento TFR, in seguito alla valutazione attuariale dello stesso.

Tra i dati 2004 IFRS e i dati 2004 IFRS pro-forma la variazione in aumento di Euro 932 migliaia è dovuta all'inclusione per l'intero esercizio dei relativi costi di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 26,1% nel 2002 al 26,8% nel 2003 ed al 27,8% nel 2004.

(Migliaia di Euro)	2002	2003	Var % su 2002	2004	Var % su 2003	2004 IFRS	Var % su 2003	2004 IFRS Pro-forma
Svalutazione dei crediti	25	26	4,0%	20	-23,1%	20	-23,1%	20
Accantonamenti	4	6	50,0%	8	33,3%	8	33,3%	12
Oneri diversi di gestione	59	68	15,3%	92	35,3%	144	111,8%	184
Totale altri accant. e altri costi	88	100	13,6%	120	20,0%	172	72,0%	216
incidenza sui ricavi	1,1%	0,9%		0,6%		1,0%		1,1%

Tabella 14

La voce Altri accantonamenti e altri costi di cui alla precedente tabella registra un incremento del 13,6% tra il 2002 e il 2003 e del 20% tra il 2003 e il 2004 per effetto dell'aumento della voce oneri diversi di gestione.

Tra i dati 2004 e i dati 2004 IFRS la variazione in aumento di Euro 52 migliaia è dovuta alla riclassifica degli oneri straordinari.

Tra i dati 2004 IFRS e i dati 2004 IFRS pro-forma la variazione in aumento di Euro 44 migliaia è dovuta all'inclusione per l'intero esercizio dei relativi oneri diversi di gestione di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

La svalutazione dei crediti è pari a Euro 25 migliaia nel 2002, a Euro 26 migliaia nel 2003 e a Euro 20 migliaia nel 2004; tali dati riflettono la qualità del credito sottostante che nel corso del triennio in questione è rimasta costante.

(Migliaia di Euro)	2002	2003	Var % su 2002	2004	Var % su 2003	2004 IFRS	Var % su 2003	2004 IFRS Pro-forma	Var % su 2003
Contributi	517	200	-61,3%	350	75,0%	89	-55,5%	89	-55,5%
Incrementi per costruzioni in	8	443	5437,5%	367	-17,2%	775	74,9%	775	74,9%
Altri ricavi	17	53	211,8%	58	9,4%	109	105,7%	126	137,7%
Totale altri ricavi	542	696	28,4%	775	11,4%	973	39,8%	990	42,2%
incidenza sui ricavi	6,6%	5,9%		4,1%		5,8%		5,0%	

Tabella 15

La voce Altri ricavi di cui alla precedente tabella passa da Euro 542 migliaia nel 2002 a Euro 696 migliaia nel 2003 a Euro 775 migliaia nel 2004, registrando un incremento del 28,4% tra il 2002 e il 2003 a causa della voce Incrementi per costruzioni interne la cui crescita ha più che compensato il calo della voce Contributi, mentre tra il 2003 ed il 2004 la voce segna un calo dell'11,4% in particolare a causa del contrarsi della voce Incrementi per costruzione interne.

Tra i dati 2004 e i dati 2004 IFRS la variazione in aumento di Euro 198 migliaia è dovuta a rettifiche per capitalizzazioni di costi di sviluppo, allo storno di contributi, ed alla riclassifica dei proventi di natura straordinaria.

Tra i dati 2004 IFRS e i dati 2004 IFRS pro-forma la variazione in aumento di Euro 17 migliaia è dovuta all'inclusione per l'intero esercizio delle relative voci di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

(Migliaia di Euro)	2002	2003	Var % su 2002	2004	Var % su 2003	2004 IFRS	Var % su 2003	2004 IFRS Pro-forma
Amm.to delle imm.ni immateriali	350	391	11,7%	589	50,6%	261	-33,2%	352
Amm.to delle imm.ni materiali	253	284	12,3%	274	-3,5%	268	-5,6%	278
Totale ammortamenti	603	675	11,9%	863	27,9%	529	-21,6%	630
incidenza sui ricavi	7,3%	5,8%		4,6%		3,2%		3,2%

Tabella 16

L'andamento degli ammortamenti di cui alla precedente tabella mostra un incremento di tale voce da Euro 603 migliaia nel 2002 a Euro 675 migliaia nel 2003 e ad Euro 863 migliaia nel 2004, registrando un aumento dell'11,9% tra il 2002 e il 2003 e del 27,9% tra il 2003 e il 2004. La dinamica degli ammortamenti è principalmente riferibile all'aumento degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, in particolare riferiti alle differenze da consolidamento.

Tra i dati 2004 e i dati 2004 IFRS la variazione in diminuzione di Euro 334 migliaia è principalmente dovuta allo storno di ammortamenti di differenze da consolidamento.

Tra i dati 2004 IFRS e i dati 2004 IFRS pro-forma la variazione in aumento di Euro 101 migliaia è dovuta all'inclusione per l'intero esercizio delle relative voci di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 7,3% nel 2002 al 5,8% nel 2003 ed al 4,6% del 2004. Tale andamento è dovuto alla dinamica più contenuta di tali costi di struttura rispetto all'evoluzione dei ricavi.

(Migliaia di Euro)	2002	2003	Var % su 2002	2004	Var % su 2003	2004 IFRS	Var % su 2003	2004 IFRS Pro-forma	Var % su 2003
Valutaz. a patrim. netto delle collegate	(72)	(45)	-37,5%	9	-120,0%	9	0,0%	9	0,0%
<i>incidenza sui ricavi</i>	-0,9%	-0,4%		0,0%		0,1%		0,0%	
Oneri finanziari	(120)	(274)	128,3%	(501)	82,8%	(517)	3,2%	(603)	16,6%
<i>incidenza sui ricavi</i>	-1,5%	-2,3%		-2,7%		-3,1%		-3,0%	
Proventi finanziari	59	75	27,1%	84	12,0%	84	0,0%	90	7,1%
<i>incidenza sui ricavi</i>	0,7%	0,6%		0,4%		0,5%		0,5%	

Tabella 17

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto sono Ascensit S.r.l. e Emilab S.r.l., detenute direttamente dalla capogruppo rispettivamente per una quota pari al 42,74% ed al 24,82%.

In particolare Ascensit S.r.l. è stata svalutata nell'esercizio 2002 per Euro 67 migliaia per effetto della quota di perdita di competenza registrata nel periodo; la svalutazione dell'esercizio 2003, pari a Euro 45 migliaia, deriva invece sia dal risultato negativo conseguito dalla controllata, che dallo storno della plusvalenza realizzata dalla stessa per la cessione di un ramo di azienda a favore della controllante. Nel corso dell'esercizio 2004 la partecipazione è stata oggetto di rivalutazione per Euro 5 migliaia, per effetto della quota di perdita di competenza del periodo e del parziale riassorbimento della plusvalenza non realizzata dalla collegata nell'esercizio precedente, a seguito dei maggiori ammortamenti imputati dalla capogruppo.

Emilab S.r.l. è stata svalutata nell'esercizio 2002 per Euro 5 migliaia, mentre nell'esercizio 2004 è stata oggetto di rivalutazione per Euro 4 migliaia.

La dinamica degli oneri finanziari mostra un andamento crescente nel triennio esaminato. In particolare, gli oneri finanziari crescono da Euro 120 migliaia del 2002 a Euro 274 migliaia del 2003 con un incremento del 128,3% a causa dei finanziamenti accesi per le acquisizioni effettuate e delle perdite su cambi derivanti dall'andamento del cambio Euro/Dollaro USA. Confrontando gli esercizi 2003 e 2004 la crescita degli oneri fino a Euro 501 migliaia e quindi del 82,8% è dovuta all'ulteriore aumento degli oneri connessi all'accensione dei finanziamenti a medio lungo termine, all'emissione del prestito obbligazionario convertibile, ai contratti di cessione di credito stipulati ed alla rinegoziazione di un contratto di *interest rate swap*.

L'incremento degli oneri finanziari nel bilancio 2004 IFRS è dovuto alla diversa contabilizzazione ai fini IFRS dei benefici ai dipendenti che determina un onere finanziario di Euro 16 migliaia.

Tra i dati 2004 IFRS e i dati 2004 IFRS pro-forma la variazione in aumento di Euro 86 migliaia è dovuta all'inclusione per l'intero esercizio delle relative voci di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

I proventi finanziari sono pari a Euro 59 migliaia nel 2002, a Euro 75 migliaia nel 2003 e ad Euro 84 migliaia nel 2004 ed evidenziano un incremento del 27,1% tra il 2002 e il 2003 per effetto di utili su cambi e del 12% tra il 2003 e il 2004 per effetto dell'iscrizione a conto economico della quota di competenza del provento realizzato tramite la rinegoziazione di un contratto di *interest rate swap*.

Tra i dati 2004 IFRS e i dati 2004 IFRS pro-forma la variazione in aumento di Euro 6 migliaia della voce proventi finanziari è dovuta all'inclusione per l'intero esercizio delle relative voci di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

(Migliaia di Euro)	2002	% sui Ricavi	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2004 IFRS pro-forma	% sui Ricavi
Risultato ante imposte	138	1,7%	(1)	0,0%	606	3,2%	1.033	6,2%	1.130	5,7%
Imposte sul reddito	172	2,1%	226	1,9%	420	2,2%	455	2,7%	452	2,3%
Inc. % sul risultato ante imposte	124,6%		n.s.		69,3%		44,0%		40,0%	

Tabella 18

Le imposte sul reddito sono passate da Euro 172 migliaia del 2002 a Euro 226 migliaia del 2003 e ad Euro 420 migliaia del 2004 con un'incidenza sui ricavi del 2,1% nel 2002, del 1,9% nel 2003 e del 2,2% nel 2004.

Tra i dati 2004 e i dati 2004 IFRS l'incremento di Euro 35 migliaia è da attribuirsi principalmente all'effetto imposte sulle rettifiche IFRS.

La tabella che segue mostra la composizione delle imposte sul reddito in ogni esercizio considerato, distinguendo la componente corrente da quella differita e anticipata, tra imposte relative alla legislazione italiana e quelle relative alle legislazioni estere:

(Migliaia di Euro)	2002	2003	2004
IRES	103	96	168
IRAP	125	144	186
IMPOSTE CORRENTI ESTERE	0	36	67
Imposte correnti	228	276	421
IMPOSTE (ANTICIPATE) DIFFERITE ITA	(56)	23	(64)
IMPOSTE (ANTICIPATE) DIFFERITE ES*	0	(73)	63
Imposte (anticipate) differite	(56)	(50)	(1)
TOTALE IMPOSTE	172	226	420

Tabella 19

La riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e quello effettivo viene proposta limitatamente alla sola IRPEG/IRES, la cui struttura presenta le caratteristiche tipiche di una imposta sul reddito delle società, considerando l'aliquota applicabile alla capogruppo. Per l'IRAP, cui sono soggette le società italiane del Gruppo, non è stata predisposta la riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e quello effettivo alla luce della particolare base di calcolo dell'imposta, non riconducibile al risultato economico conseguito dalle diverse società del gruppo.

I dati di sintesi sono i seguenti:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Aliquota ordinaria applicabile	34%	34%	33%
Risultato prima delle imposte	138	(1)	606
Onere fiscale teorico	47	(0)	200
Effetto differenze tra aliquote fiscali italiane ed estere	0	(24)	(64)
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:			
<i>redditi esenti/agevolazioni/non imponibili</i>	(105)	(23)	
<i>costi non deducibili</i>	113	242	358
<i>perdite fiscali non riportabili</i>		84	
<i>altre differenze permanenti</i>		(12)	(71)
<i>subtotale</i>	8	291	287
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite:			
<i>perdite fiscali riportabili a nuovo</i>	(25)	(20)	(60)
<i>altre differenze temporanee</i>	(20)	(15)	(30)
<i>rigiro delle differenze temporanee</i>	58	1	
<i>subtotale</i>	13	(34)	(90)
Imponibile fiscale	159	232	739
Imposte correnti	102	132	235
Imposte differite (anticipate)	(48)	(53)	9
Onere fiscale effettivo IRES	54	79	244
Imposte correnti IRAP	125	144	186
Imposte differite (anticipate) IRAP	(8)	3	(10)
Onere fiscale effettivo IRAP	118	147	176
Totale onere fiscale effettivo	172	226	420
Aliquota effettiva	124,6%	n.s.	69,3%

Tabella 20

Le variazioni in aumento e diminuzione della base imponibile aggregata delle diverse società del Gruppo sono riconducibili a:

- differenze di aliquote teoriche (39% per la Parvus Corp. e 33,33% per la Erim Développement S.A.S.),

- ad agevolazioni e redditi esenti,
- a costi non deducibili, legati sia ad oneri fiscalmente ripresi a tassazione dalle singole entità consolidate che ad ammortamenti di differenze di consolidamento;
- alla limitazione nella deducibilità della perdite fiscali sopportate dalla controllata americana;
- a perdite fiscali detratte dalla base imponibile delle diverse società consolidate, per le quali non erano maturati negli esercizi precedenti i presupposti per lo stanziamento del relativo beneficio fiscale.

	2002	2003	2004	2004 IFRS
Indici di redditività:				
R.O.E.: Risultato netto del Gruppo/Patrimonio netto del Gruppo	0,3%	-6,0%	4,3%	11,9%
R.O.C.E.: Risultato operativo/(Patrimonio netto consolidato + posizione finanziaria netta)	2,8%	1,7%	9,8%	9,6%

Tabella 21

Gli indici di redditività riportati nella tabella precedente indicano un R.O.E. (*return on equity*) positivo per lo 0,3% nel 2002, negativo del 6% nel 2003 e positivo per il 4,3% nel 2004 e per il 11,9% nel 2004 IFRS. L'Emittente ritiene che l'incremento di questo rapporto tra utile netto e patrimonio netto soprattutto nel 2004 indichi la capacità della società di remunerare il capitale.

Per quanto riguarda il R.O.C.E. (*return on capital employed*), che è pari a 2,8% nel 2002, a 1,7% nel 2003, a 9,8% nel 2004 e a 9,6% con l'applicazione dei principi IFRS, esso è condizionato dalla politica di acquisizione perseguita nel triennio di riferimento dal Gruppo, mantenendosi, comunque, come indicatore positivo e mediamente superiore al tasso medio del costo del denaro (Euribor).

9.1.2 Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario

STATO PATRIMONIALE (Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	883	2.803	4.099	5.306
Immobilizzazioni materiali	1.763	1.888	1.931	2.223
Altre attività non correnti	33	30	55	293
Attività immobilizzate	2.679	4.721	6.085	7.822
Rimanenze di magazzino	2.298	2.854	4.662	5.250
Crediti verso clienti	5.459	6.208	5.726	8.402
Altre attività correnti	548	952	648	419
Disponibilità liquide	22	902	2.560	2.560
Attività correnti	8.327	10.916	13.596	16.631
Totale attività	11.006	15.637	19.681	24.453
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	425	425	1.247	1.247
Riserve	4.145	4.130	3.167	3.548
Risultato del periodo	14	(256)	200	647
Patrimonio netto del Gruppo	4.584	4.299	4.614	5.442
Capitale e riserve di terzi	575	527	446	625
Risultato di terzi	(48)	29	(14)	(69)
Patrimonio netto di terzi	527	556	432	556
Patrimonio netto consolidato	5.111	4.855	5.046	5.998
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	1.240	3.568	3.516	3.516
Prestito obbligazionario convertibile	0	0	2.500	2.465
Benefici per i dipendenti	334	437	574	550
Altre passività a medio/lungo termine	25	139	139	754
Passività a medio-lungo termine	1.599	4.144	6.729	7.285
Debiti verso fornitori	1.992	3.455	4.539	4.011
Finanziamenti passivi a breve termine	1.501	2.102	1.902	5.694
Debiti tributari	290	395	442	442
Altre passività correnti	513	686	1.023	1.023
Passività correnti	4.296	6.638	7.906	11.170
Totale passività	5.895	10.782	14.635	18.455
Totale passività e patrimonio netto	11.006	15.637	19.681	24.453
Conti d'ordine	1.245	3.931	6.454	

Tabella 22

Attività immobilizzate

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS
Immobilizzazioni immateriali	883	2.803	4.099	5.306
Immobilizzazioni materiali	1.763	1.888	1.931	2.223
Altre attività non correnti	33	30	55	293
Attività immobilizzate	2.679	4.721	6.085	7.822

Tabella 23

La voce Attività immobilizzate di cui alla precedente tabella passa da Euro 2.679 migliaia nel 2002 a Euro 4.721 migliaia nel 2003 e ad Euro 6.085 migliaia nel 2004. Tale evoluzione nel triennio è il frutto in gran parte della crescita della voce Immobilizzazioni immateriali (in particolare nella componente Differenza da consolidamento), derivante dall'inclusione nel perimetro di consolidamento di Parvus Corp. nel 2003, Erim Développement S.A.S. e Eurotech Finland Oy nel 2004, come si evince anche dalla sottostante tabella che evidenzia i principali investimenti effettuati nel triennio 2002-2004. Tra questi, si segnalano anche le capitalizzazioni dei costi di sviluppo effettuate negli anni 2003 e 2004 rispettivamente per Euro 138 migliaia e Euro 298 migliaia.

Si precisa che tra i dati 2004 ed i dati 2004 IFRS, le principali variazioni attengono le seguenti rettifiche di voci: immobilizzazione immateriali in aumento per Euro 1.207 migliaia relative principalmente a capitalizzazioni di costi di sviluppo, storno di ammortamenti relativi a differenze da consolidamento ed a

storno di attività immateriali che non hanno i requisiti per essere mantenute in base ai principi IFRS; immobilizzazione materiali in aumento per Euro 292 migliaia derivanti dall'adeguamento al valore equo dell'immobile di proprietà di I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. Inoltre l'incremento della voce Altre attività non correnti è spiegato dalla riclassifica operata ai fini IFRS del valore del credito per imposte anticipate dalle attività correnti.

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS
Immobilizzazioni immateriali	92	722	341	639
Immobilizzazioni materiali	202	200	346	358
Totale principali investimenti	294	922	687	997

Tabella 24

Attività correnti

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS
Rimanenze di magazzino	2.298	2.854	4.662	5.250
Crediti verso clienti	5.459	6.208	5.726	8.402
Altre attività correnti	548	952	648	419
Disponibilità liquide	22	902	2.560	2.560
Attività correnti	8.327	10.916	13.596	16.631

Tabella 25

La voce Attività correnti, di cui alla precedente tabella, evidenzia un andamento in crescita, passando da Euro 8.237 migliaia nel 2002 a Euro 10.916 migliaia nel 2003 e ad Euro 13.596 migliaia nel 2004.

Tale evoluzione è frutto della dinamica delle rimanenze di magazzino e, precisamente, dell'aumento delle giacenze di materie prime, sussidiarie e di consumo (in particolare tra il 2003 e il 2004) e, nel corso di tutto il triennio esaminato, delle giacenze di prodotti finiti e merci. Ciò è ascrivibile, sia all'effetto della variazione del perimetro di consolidamento per l'inclusione delle società acquisite, sia all'incremento del volume di attività ed al diverso mix di prodotti.

Si segnala inoltre, con riferimento alla dinamica dei crediti verso clienti, che il calo evidenziato nel 2004, nonostante l'aumento dei volumi di attività, deriva da un'operazione di cessione pro-soluto effettuata a fine 2004 per un importo di Euro 3.792 migliaia per ottimizzare la gestione della liquidità.

Si precisa che tra i dati 2004 ed i dati 2004 IFRS, le principali variazioni attengono le seguenti riclassifiche di voci: aumento di Euro 588 migliaia delle rimanenze di magazzino per i componenti in giacenza presso terzi, aumento di Euro 2.676 dei crediti verso clienti imputabile all'effetto combinato dell'operazione di cessione di crediti pro-soluto (che non ha i requisiti richiesti dai principi IFRS per il relativo riconoscimento) e delle poste attinenti le partite di credito/debito nei confronti dei terzi. Sono inoltre state rettificate in diminuzione per Euro 229 migliaia le attività correnti in seguito alla riclassifica tra le altre attività non correnti dei crediti per imposte anticipate per Euro 218 migliaia e, per Euro 35 migliaia, del disaggio di emissione sul prestito obbligazionario in diminuzione dello stesso e alla contabilizzazione di contributi in conto esercizio per Euro 24 migliaia.

Capitale circolante netto

Le attività correnti, al netto delle disponibilità liquide, unitamente alle passività correnti non finanziarie determinano l'evoluzione del capitale circolante netto come segue:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS
Rimanenze di magazzino	2.298	2.854	4.662	5.250
Lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0
Crediti verso clienti	5.459	6.208	5.726	8.402
Altre attività correnti	548	952	648	419
Debiti verso fornitori	(1.992)	(3.455)	(4.539)	(4.011)
Debiti tributari	(290)	(395)	(442)	(442)
Altre passività correnti	(513)	(686)	(1.023)	(1.023)
Capitale Circolante Netto	5.510	5.478	5.032	8.595

Tabella 26

Si ribadisce che il contenimento della crescita del capitale circolante netto nel 2004, determinato sulla base dei principi contabili italiani, nonostante la crescita dei ricavi, deriva dalla sopra citata operazione di cessione crediti pro-soluto, effettuata a dicembre 2004. Tale effetto viene annullato nell'ambito della riesposizione dei dati 2004 secondo i principi IFRS.

Si segnala che l'aumento della voce debiti verso fornitori è legata sia alla variazione del perimetro di consolidamento derivante dalle acquisizioni che all'aumento del volume di attività.

Gli effetti della gestione sugli elementi più significativi del capitale circolante netto sono evidenziati dai seguenti indici. Si rileva che il miglioramento della rotazione dei crediti nell'esercizio 2004 è influenzato dalla sopra citata operazione di cessione di crediti pro-soluto per Euro 3.792 migliaia. Tale indice calcolato sulla base dei dati IFRS, che non considerano l'effetto di tale operazione, si attesta a 184 giorni.

	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS
Indici di rotazione:				
Rotazione delle scorte (rimanenze medie dell'anno / ricavi netti * 365)	105	80	73	90
Rotazione dei crediti (crediti commerciali / ricavi netti * 365)	242	193	111	184
Rotazione dei fornitori (fornitori / acquisti merci e servizi * 365)	144	152	132	120

Tabella 27

Posizione finanziaria netta

La tabella che segue mostra la composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre di ogni esercizio

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS
Disponibilità liquide	22	902	2.560	2.560
Altre attività correnti finanziarie	0	140		
Finanziamenti passivi a breve termine	(1.501)	(2.102)	(1.902)	(5.694)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.479)	(1.060)	658	(3.134)
Prestito obbligazionario convertibile	0	0	(2.500)	(2.465)
Finanziamenti passivi a m/l termine	(1.240)	(3.568)	(3.516)	(3.516)
Posizione finanziaria netta a m/l termine	(1.240)	(3.568)	(6.016)	(5.981)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(2.719)	(4.628)	(5.358)	(9.115)

Tabella 28 (*)

(*) Con riferimento alla posizione finanziaria netta al 30 giugno 2005 e al 30 settembre 2005, cfr. rispettivamente la Sezione Prima, Cap. 9, par. 9.2.2. e Sezione Prima, Cap. 9, par. 9.2.3.

La posizione finanziaria netta, negativa e determinata sulla base dei principi contabili italiani, mostra un progressivo incremento, passando da Euro 2.719 migliaia nel 2002 a Euro 4.628 migliaia nel 2003 e a Euro 5.358 migliaia nel 2004.

La posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2004 determinata sulla base dei principi IFRS aumenta di Euro 3.757 migliaia rispetto a quella calcolata sulla base dei principi contabili italiani. La principale variazione attiene l'aumento della voce finanziamenti passivi a breve termine per Euro 3.792 migliaia, derivante dallo storno dell'operazione di cessione di crediti pro-soluto effettuate a fine anno, che secondo i principi contabili IFRS non presenta le caratteristiche di trasferimento sostanziale di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti ceduti, e che ne consentono l'eliminazione dal bilancio.

L'incremento della posizione finanziaria netta negativa secondo i principi IFRS correlata alla neutralizzazione della cessione di crediti comporta uno speculare incremento dell'esposizione verso clienti ed un conseguente aumento del capitale circolante netto.

Commentando le singole voci che compongono la posizione finanziaria netta, si segnala che la crescita della voce disponibilità liquide deriva sia dalla variazione del perimetro di consolidamento, con l'inclusione della liquidità esistente presso le società acquisite, sia dalla cessione pro-soluto dei crediti precedentemente richiamata.

Il prestito obbligazionario convertibile è stato emesso nel corso del luglio 2004 e sottoscritto dagli azionisti dell'Emittente per supportare le acquisizioni di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy). Si segnala che, alla data del Prospetto Informativo tutti gli obbligazionisti hanno convertito le proprie obbligazioni in azioni della Società, sulla base di un rapporto di 60 azioni a fronte di ciascuna obbligazione. Il capitale sociale è conseguentemente aumentato per Euro 150 migliaia, mentre la quota rimanente di sovrapprezzo è stata appostata tra le riserve di patrimonio netto.

Finanziamenti passivi ed affidamenti del Gruppo

L'incremento dei finanziamenti passivi a breve termine è particolarmente rilevante al 31 dicembre 2004 (principi IFRS) e deriva essenzialmente dagli anticipi ricevuti da primarie controparti finanziarie a fronte della cessione di crediti appena sopra commentata.

L'andamento della voce finanziamenti passivi a medio-lungo termine è frutto in gran parte dei finanziamenti accessi a copertura delle acquisizioni e degli investimenti nelle società acquisite.

L'analisi dei finanziamenti passivi a breve ed a medio/lungo termine utilizzati al 31 dicembre 2004 viene evidenziata nella seguente tabella:

ENTE EROGANTE	SOCIETA'	SCADENZA	TASSO	SALDO AL 31.12.2004	BREVE TERMINE entro 12 mesi	TOTALE MEDIO LUNGO TERMINE	MEDIO TERMINE oltre 12 mesi	LUNGO TERMINE oltre 5 anni
TOTALE SCOPERTO DI CONTO CORRENTE - (a)				488	488	-		
SIMEST	Eurotech S.p.A.	04/06/2010	2,83%	123	12	111	98	12
IMI San Paolo	Eurotech S.p.A.	01/01/2007	3,70%	187	92	95	95	0
Leasing Finanziario	Eurotech S.p.A.	01/03/2013	4,75%	687	61	626	277	349
ANDVAR IDA	Gruppo Erim	31/12/2005	n.a.	102	102	0		
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI - (b)				1.099	267	832	470	361
Banco di Brescia	Eurotech S.p.A.	31/12/2006	5,37%	44	22	22	22	
Totale Gruppo Banca Lombarda				44	22	22	22	
Banca Pop. Vicenza	Eurotech S.p.A.	30/09/2007	3,10%	92	33	59	59	
Totale Gruppo Banca Pop. Vicenza				92	33	59	59	
Banca Intesa	Eurotech S.p.A.	30/06/2008	3,30%	1.185	325	860	860	
Banca Intesa	I.P.S. Sist.Progr. S.r.l.	30/06/2009	euribor 3m +1,8%	79	16	63	63	
Banca Pop. Friuladria	Eurotech S.p.A.	31/12/2007	2,93%	498	160	338	338	
Banco Ambros.Ven.	Eurotech S.p.A.	31/01/2005		9	9	0	0	
Totale Gruppo INTESA				1.771	510	1.261	1.261	
Unicredit	Eurotech S.p.A.	31/12/2005	euribor 3m + 2,0%	56	56	0	0	
Unicredit	Eurotech S.p.A.	30/06/2009	euribor 3m + 2,0%	500	0	500	500	
Totale Gruppo Unicredit				556	56	500	500	
Friulcassa	Eurotech S.p.A.	31/07/2008	5,75%	609	146	463	463	
Totale Gruppo IMI San Paolo				609	146	463	463	
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2005	5,18%	43	43	0	0	
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2006	5,42%	43	24	19	19	
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2007	5,67%	95	33	62	62	
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2008	5,10%	34	8	26	26	
Totale Key Bank				215	108	107	107	
Banque Pop. de Lyon	Gruppo Erim	30/06/2006	4,20%	152	76	76	76	
Créd. Comm. de France	Gruppo Erim	30/04/2006	4,20%	120	60	60	60	
Crédit Lyonnais	Gruppo Erim	30/06/2006	4,20%	272	136	136	136	
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI - (c)				3.831	1.146	2.685	2.685	0
TOTALE ALTRI FINANZ. e FINANZ. BANCARI - [(b) + (c)]				4.930	1.414	3.516	3.155	361
TOTALE FINANZIAMENTI PASSIVI - [(a) + (b) + (c)]				5.418	1.902	3.516	3.155	361

Tabella 29

I finanziamenti passivi assunti, pari a Euro 4.930 migliaia, unitamente agli scoperti di conto corrente alla fine dell'esercizio 2004 pari ad Euro 488 migliaia, conducono ad un complessivo indebitamento verso il sistema bancario pari ad Euro 5.418 migliaia, di cui Euro 1.902 migliaia a breve termine.

L'evoluzione dei finanziamenti passivi a breve ed a medio/lungo termine al 30 giugno ed al 30 settembre 2005 è il seguente.

ENTE EROGANTE	SOCIETA'	SCADENZA	TASSO	SALDO AL 31.12.2004	SALDO AL 30.06.2005	SALDO AL 30.09.2005
TOTALE SCOPERTO DI CONTO CORRENTE - (a)				4.280	2.758	1.671
SIMEST	Eurotech S.p.A.	04/06/2010	2,83%	123	123	231
IMI San Paolo	Eurotech S.p.A.	01/01/2007	3,70%	187	187	141
Leasing Finanziario	Eurotech S.p.A.	01/03/2013	4,75%	687	640	631
ANDVAR IDA	Gruppo Erim	31/12/2005	n.a.	102	0	0
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI - (b)				1.099	950	1.003
Banco di Brescia	Eurotech S.p.A.	31/12/2006	5,37%	44	33	28
Totale Gruppo Banca Lombarda				44	33	28
Friulcassa	Eurotech S.p.A.	31/07/2008	5,75%	609	537	463
Totale Gruppo IMI San Paolo				609	537	463
Banca Pop. Vicenza	Eurotech S.p.A.	30/09/2007	3,10%	92	76	68
Totale Gruppo Banca Pop. Vicenza				92	76	68
Banca Intesa	Eurotech S.p.A.	30/06/2008	3,30%	1.185	1.025	1.023
Banca Intesa	I.P.S. Sist.Progr. S.r.l.	30/06/2009	euribor 3m +1,8%	79	71	67
Banca Intesa	I.P.S. Sist.Progr S.r.l.	31/05/2010	4,66%	0	99	94
Banca Pop. Friuladria	Eurotech S.p.A.	31/12/2007	2,93%	498	419	379
Banco Ambros. Ven.	Eurotech S.p.A.	31/01/2005	n.s.	9	0	0
Totale Gruppo INTESA				1.771	1.614	1.563
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2005	5,18%	43	16	0
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2006	5,42%	43	35	31
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2007	5,67%	95	89	80
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2008	5,10%	34	33	28
Key Bank	Parvus Corp.	02/09/2009	6,20%	0	15	14
Totale Key Bank				215	188	153
Unicredit	Eurotech S.p.A.	31/12/2005	euribor 3m + 2,0%	56	28	14
Unicredit	Eurotech S.p.A.	30/06/2009	euribor 3m + 2,0%	500	500	500
Unicredit	EuroTech S.p.A.	30/04/2010	euribor 3m + 1,6%	0	350	333
Totale Gruppo Unicredit				556	878	847
Crédit Lyonnais	Gruppo Erim	30/06/2006	4,20%	272	136	136
Créd. Comm. de France	Gruppo Erim	30/04/2006	4,20%	120	60	60
Banque Pop. de Lyon	Gruppo Erim	30/06/2006	4,20%	152	76	76
Ratei passivi su finanziamenti					86	47
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI - (c)				3.831	3.684	3.441
TOTALE ALTRI FINANZ. e FINANZ. BANCARI - [(b) + (c)]				4.930	4.634	4.444
TOTALE FINANZIAMENTI PASSIVI - [(a) + (b) + (c)]				9.210	7.392	6.115

Nota: la riga scoperto di conto corrente comprende anche gli eventuali utilizzi con la forma tecnica del s.b.f. ed i finanziamenti concessi dalle società di factoring

Tabella 30

Al 30 settembre 2005, le società del Gruppo hanno linee di credito non utilizzate per Euro 8.168 migliaia (Euro 7.021 migliaia al 30 giugno 2005 ed Euro 6.231 migliaia al 31 dicembre 2004), in relazione alle quali tutte le condizioni sono state rispettate.

Flussi monetari

La tabella che segue evidenzia l'evoluzione dei flussi di cassa dei periodi interessati, distinti in quelli derivanti dall'attività operativa, da quella di investimento e dall'attività finanziaria, che sintetizza gli elementi contenuti nel rendiconti finanziari riferiti ai diversi periodi di imposta.

	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS	31/12/2004 IFRS p.f.
(Migliaia di Euro)					
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	830	1.296	2.608	(498)	(277)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(856)	(2.791)	(2.102)	(2.683)	(1.500)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività finanziaria	0	2.404	1.192	4.879	3.109
Variazione nella differenza di traduzione (*)	0	(29)	(40)	(40)	(40)
Rettifiche pro-forma presenti nel solo conto economico	0	0	0	0	(100)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(26)	880	1.658	1.658	1.192
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	48	22	902	902	1.368
Disponibilità liquide alla fine del periodo	22	902	2.560	2.560	2.560

Tabella 31

(*) la variazione nella differenza di traduzione rappresenta la differenza tra il valore della riserva di traduzione presente nel bilancio consolidato di inizio e fine periodo; si genera dalla conversione in Euro dei valori relativi al bilancio della controllata americana Parvus Corp. espresso originariamente in dollari

I flussi di cassa generati dall'attività operativa (per gli esercizi 2002, 2003 e 2004 determinati secondo i principi contabili italiani) alla fine di ciascun anno evidenziano un saldo positivo ed in costante incremento, che deriva sia dai risultati dei singoli periodi, che da componenti economiche che non hanno comportato flussi di liquidità, che dalla capacità di ridurre il capitale circolante impegnato nella gestione. Si noti peraltro che per l'esercizio 2004, l'applicazione dei principi IFRS comporta, tra le altre, una diminuzione dei flussi di cassa dell'attività operativa per effetto dello storno dell'operazione di cessione di credito pro-soluto. In particolare per i diversi periodi le citate componenti hanno influenzato il flusso di cassa dell'attività operativa come segue:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS	31/12/2004 IFRS p.f.
Risultato netto del Gruppo	14	(256)	200	647	747
Componenti economiche che non hanno comportato flussi di liquidità	694	834	978	827	849
Variazioni del capitale circolante netto	122	718	1.430	(1.972)	(1.873)
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	830	1.296	2.608	(498)	(277)

Tabella 32

L'attività di investimento è significativamente influenzata dalle operazioni straordinarie effettuate tra il 2003 ed il 2004, in particolare l'acquisizione di Parvus Corp. nel 2003 (Euro 1.889 migliaia), della Erim Développement S.A.S. e della Eurotech Finland Oy nel 2004 (per complessivi Euro 1.279 migliaia), al netto delle disponibilità liquide acquisite. I rimanenti investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriale sono stati di Euro 154 migliaia nel 2002, Euro 902 migliaia nel 2003 e Euro 646 migliaia nel 2004.

L'assunzione di nuovi finanziamenti, sia di natura chirografaria che attraverso l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile, è stata finalizzata a supportare l'acquisto delle nuove realtà del gruppo e, tenendo conto della dinamica dei flussi di cassa derivanti dalla gestione operativa e da quella di investimento, ha consentito un tangibile incremento delle disponibilità liquide, in particolare nell'esercizio 2004.

Indici di equilibrio finanziario

L'evoluzione della posizione finanziaria, rapportata alle specifiche grandezze economiche e patrimoniali sotto evidenziate, ha determinato il seguente andamento dell'indice di leva finanziaria.

	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004 IFRS
Indici di equilibrio finanziario:				
Leva finanziaria (Posizione finanziaria netta / [Posizione finanziaria netta + Patrimonio netto consolidato])	34,7%	48,8%	51,5%	60,3%

Tabella 33

La leva finanziaria è costantemente aumentata nel triennio in relazione alla crescita della posizione finanziaria netta negativa più che proporzionale rispetto all'aumento del patrimonio netto consolidato. L'applicazione degli IFRS al bilancio al 31 dicembre 2004 comporta un peggioramento della leva finanziaria, essenzialmente dovuto alla rettifica operata sulla cessione di crediti pro-soluto per Euro 3.792 migliaia.

Si segnala che la trasformazione del prestito obbligazionario convertibile di Euro 2.500 migliaia a seguito dell'Assemblea degli Azionisti del 21 luglio 2005 è destinata a ridurre significativamente il richiamato indice, per effetto della conseguente maggior patrimonializzazione della Società.

9.2 Analisi dell'andamento gestionale del gruppo per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2004 e 2005 sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario

9.2.1. Analisi dell'andamento economico

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	30/06/2004 IFRS	%	31/12/2004 IFRS	%	30/06/2005 IFRS	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	6.784	100,0%	16.649	100,0%	11.000	100,0%
Costi operativi:						
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(3.420)	-50,4%	(6.486)	-39,0%	(5.022)	-45,7%
Costi per servizi	(1.435)	-21,2%	(3.480)	-20,9%	(2.555)	-23,2%
Costi per il godimento beni di terzi	(104)	-1,5%	(286)	-1,7%	(195)	-1,8%
Costo del personale	(2.342)	-34,5%	(5.212)	-31,3%	(3.704)	-33,7%
Altri accantonamenti e altri costi	(78)	-1,1%	(172)	-1,0%	(102)	-0,9%
Altri ricavi	334	4,9%	973	5,8%	609	5,5%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	(261)	-3,8%	1.986	11,9%	31	0,3%
Ammortamenti	(205)	-3,0%	(529)	-3,2%	(430)	-3,9%
Risultato operativo	(466)	-6,9%	1.457	8,8%	(399)	-3,6%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	5	0,1%	9	0,1%	6	0,1%
Oneri finanziari	(245)	-3,6%	(517)	-3,1%	(317)	-2,9%
Proventi finanziari	35	0,5%	84	0,5%	139	1,3%
Risultato prima delle imposte	(671)	-9,9%	1.033	6,2%	(571)	-5,2%
Imposte sul reddito del periodo	176	2,6%	(455)	-2,7%	96	0,9%
Risultato netto del periodo	(495)	-7,3%	578	3,5%	(475)	-4,3%
Risultato di terzi	(71)	-1,0%	(69)	-0,4%	(86)	-0,8%
Risultato del Gruppo	(424)	-6,3%	647	3,9%	(389)	-3,5%

Tabella 34

Dati significativi del conto economico

(Migliaia di Euro)	30/06/2004 IFRS		31/12/2004 IFRS		30/06/2005 IFRS		Var % sem.prec.
Ricavi delle vendite	6.784	100,0%	16.649	100,0%	11.000	100,0%	62,1%
Primo margine	3.364	49,6%	10.163	61,0%	5.978	54,3%	77,7%
Ebitda	(261)	-3,8%	1.986	11,9%	31	0,3%	111,9%
Ebit	(466)	-6,9%	1.457	8,8%	(399)	-3,6%	14,4%
Risultato prima delle imposte	(671)	-9,9%	1.033	6,2%	(571)	-5,2%	14,9%
Risultato netto del Gruppo	(424)	-6,3%	647	3,9%	(389)	-3,5%	8,3%

Tabella 35

I ricavi del Gruppo sono passati da Euro 6.784 migliaia del semestre 2004 a Euro 11.000 migliaia del semestre 2005 registrando un incremento del 62,1%, dovuto all'effetto combinato dell'inclusione nel perimetro di consolidamento dei ricavi per Euro 1.716 migliaia (che rappresenta un incremento pari al 25,3%) delle società Erim Développement S.A.S. e Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy) e dallo sviluppo dell'attività operativa per Euro 2.500 migliaia, che rappresenta un incremento pari al 36,8%. In particolare, la

crescita interna é stata conseguita grazie al perseguimento del piano strategico del Gruppo attraverso le seguenti azioni:

- lo sviluppo e l'offerta, nel campo dei NanoPC, di nuovi prodotti/soluzioni a maggior valore aggiunto (in particolare i sistemi);
- sempre nel campo dei NanoPC, la focalizzazione su prodotti/soluzioni *standard* e *custom*, altamente integrate (sistemi) e specializzate per i relativi mercati di sbocco;
- l'ulteriore sviluppo dell'attività nel campo degli HPC.

Si registra in particolare un aumento dei ricavi della controllata americana Parvus Corp. da Euro 1.930 migliaia nel semestre 2004 a Euro 3.399 migliaia nel semestre 2005 con un incremento del 76,1% per effetto della migliore penetrazione nel mercato della difesa, grazie all'introduzione delle soluzioni tecnologiche già disponibili all'interno del Gruppo.

Si precisa inoltre che i dati relativi all'andamento dei semestri in oggetto sono influenzati dalla concentrazione del fatturato del Gruppo nel secondo semestre dell'esercizio.

In termini di Primo margine si è registrato un miglioramento del 77,7% tra il semestre 2004 e il semestre 2005. Il primo margine è passato da Euro 3.364 migliaia del semestre 2004 ad Euro 5.978 migliaia del semestre 2005 con un'incidenza sui ricavi nel semestre 2004 del 49,6%, ed un'incidenza sui ricavi del 54,3% nel semestre 2005 per effetto del piano strategico perseguito attraverso le azioni sopra indicate.

Nei periodi considerati, il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA) è negativo per Euro 261 migliaia nel semestre 2004 e positivo per Euro 31 migliaia nel semestre 2005, incrementandosi, in valore percentuale, del 111,9%. Tale andamento è da ascrivere oltre che agli effetti delle acquisizioni avvenute nel secondo semestre 2004 delle società Erim Développement S.A.S. e Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy), all'evoluzione dei Ricavi e del mix dei prodotti, nonché al migliore sfruttamento della struttura, i cui costi sono stati assorbiti da una base di fatturato più elevato.

In termini di EBIT, che presenta dei valori negativi, si è comunque registrato un miglioramento del 14,4% tra il semestre 2004 e il semestre 2005.

L'incidenza dell'EBIT sui Ricavi è passata dal -6,9% nel semestre 2004, al -3,6% nel semestre 2005. Tale andamento è da ascrivere al miglioramento dell'EBITDA.

In termini di Risultato prima delle imposte si è registrato un miglioramento dello stesso di Euro 100 migliaia passando da un risultato negativo pari a Euro 671 migliaia del semestre 2004 ad un risultato negativo pari ad Euro 571 migliaia del semestre 2005: tale andamento è coerente con l'andamento dell'EBIT.

In termini di Risultato netto di Gruppo si è passati da una perdita di Euro 424 migliaia nel semestre 2004 ad una perdita di Euro 389 migliaia nel semestre 2005. L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva essenzialmente dall'influenza del carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo e dalle quote di risultato attribuibile ai terzi.

Più in particolare si dettaglia l'evoluzione dei ricavi e della marginalità per le singole aree d'affari e le relative variazioni nei semestri in oggetto.

(Migliaia di Euro)	NanoPC			High Performance Computer			Totale		
	30/06/2004	30/06/2005	Var % 05-04	30/06/2004	30/06/2005	Var % 05-04	30/06/2004	30/06/2005	Var % 05-04
Ricavi delle vendite	6.551	9.811	49,8%	233	1.189	410,3%	6.784	11.000	62,1%
Primo margine	3.299	5.543	68,0%	65	416	540,0%	3.364	5.978	77,7%
Ebitda	(183)	66	-136,1%	(78)	(35)	-55,1%	(261)	31	111,9%
Ebitda in % su Ricavi	-2,8%	0,7%		-33,5%	-2,9%		-3,8%	0,3%	
Ebit	(366)	(342)	-6,6%	(100)	(57)	-43,0%	(466)	(399)	14,4%
Ebit in % su Ricavi	-5,6%	-3,5%		-42,9%	-4,8%		-6,9%	-3,6%	

Tabella 36

I ricavi dell'area d'affari NanoPC pari a Euro 6.551 migliaia nel 1° semestre 2004 ed a Euro 9.811 nel 1° semestre 2005 hanno registrato un incremento del 49,8%. Tale crescita è da ascrivere per il 23,6% all'incremento delle vendite principalmente della capogruppo e per il 26,2% all'inclusione nel perimetro di consolidamento delle società Erim Développement S.A.S. e Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy).

(Migliaia di Euro)	30/06/2004 IFRS	30/06/2005 IFRS	Var. % 2005-2004
Ricavi industriali	6.605 97,4%	10.758 97,8%	62,9%
Ricavi per servizi	179 2,6%	242 2,2%	35,3%
Totale ricavi	6.784 100,0%	11.000 100,0%	62,1%

Tabella 37

La suddivisione dei ricavi in termini di fatturato evidenzia un incremento dei ricavi industriali del 62,9% per effetto dell'ingresso delle nuove società nell'area di consolidamento e dell'attività svolta dalla Società nel periodo, entrambi fattori che hanno influenzato positivamente i ricavi industriali.

(Migliaia di Euro)	30/06/2004 IFRS	30/06/2005 IFRS	Var. % 2005-2004
Aree geografiche:			
Unione Europea	4.538 66,9%	7.539 68,5%	66,1%
Stati Uniti	2.130 31,4%	3.400 30,9%	59,6%
Altre	116 1,7%	61 0,6%	-47,4%
Totale Ricavi	6.784 100,0%	11.000 100,0%	62,1%

Tabella 38

Per quanto riguarda la suddivisione per area geografica, si evidenzia un significativo aumento del fatturato negli Stati Uniti per effetto dell'incremento delle vendite della controllata americana. La crescita del fatturato nell'Unione Europea è da ascrivere alla variazione del perimetro di consolidamento e allo sviluppo dell'attività, come sopra indicato.

(Migliaia di Euro)	30/06/2004 IFRS	%	30/06/2005 IFRS	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	6.784	100,0%	11.000	100,0%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(3.420)	-50,4%	(5.022)	-45,7%
Primo margine	3.364	49,6%	5.978	54,3%
Costi per servizi	(1.435)	-21,2%	(2.555)	-23,2%
Costi per il godimento beni di terzi	(104)	-1,5%	(195)	-1,8%
Costo del personale	(2.342)	-34,5%	(3.704)	-33,7%
Altri accantonamenti e altri costi	(78)	-1,1%	(102)	-0,9%
Altri ricavi	334	4,9%	609	5,5%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)	(261)	-3,8%	31	0,3%

Tabella 39

(Migliaia di Euro)	30/06/2004 IFRS	% sui Ricavi	30/06/2005 IFRS	% sui Ricavi
Acquisti di materie prime, semilav. e prod. finiti	4.463	65,8%	6.092	55,4%
Variazione rimanenze materie prime	(460)	-6,8%	(312)	-2,8%
Var. riman. di semil. e prodotti finiti	(583)	-8,6%	(758)	-6,9%
Consumi di mat. prime, suss. e di cons.	3.420	50,4%	5.022	45,7%

Tabella 40

La voce consumi di materie prime, sussidiarie di consumo i cui dati sono rappresentati nella precedente tabella evidenziano un andamento crescente nel periodo considerato passando da Euro 3.420 migliaia del semestre 2004 a Euro 5.022 migliaia del semestre 2005. Nel periodo in esame si è infatti registrato un incremento del 46,8% dovuto, sia all'aumento dei costi per effetto del nuovo perimetro di consolidamento, sia all'aumento del volume delle vendite.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie di consumo passa dal 50,4% del semestre 2004 al 45,7% del semestre 2005 per effetto di un miglior mix di prodotti e dell'impatto positivo derivante dall'acquisizione della controllata francese, i cui prodotti presentano una marginalità media più elevata.

(Migliaia di Euro)	30/06/2004	% sui	30/06/2005	% sui
	IFRS	Ricavi	IFRS	Ricavi
Costi per servizi	1.435	21,2%	2.555	23,2%
Costi per il godimento beni di terzi	104	1,5%	195	1,8%
Costo del personale	2.342	34,5%	3.704	33,7%
Altri accantonamenti e altri costi	78	1,1%	102	0,9%
Altri ricavi	(334)	-4,9%	(609)	-5,5%
Altri costi operativi	3.625	53,4%	5.947	54,1%

Tabella 41

La voce Altri costi operativi, al netto degli altri ricavi, evidenziata nella tabella precedente, passa da Euro 3.625 migliaia nel semestre 2004 a Euro 5.947 migliaia nel semestre 2005, registrando un incremento del 64,1%. L'incidenza dei costi operativi passa dal 53,4% del semestre 2004 al 54,1% del semestre 2005 non subendo variazioni significative.

Si dettaglia di seguito l'andamento delle componenti di suddetta voce di costo.

(Migliaia di Euro)	30/06/2004	30/06/2005	Var %
	IFRS	IFRS	sem. prec.
Servizi industriali	405	988	144,0%
Servizi commerciali	409	682	66,7%
Servizi generali	621	885	42,5%
Totale costi per servizi	1.435	2.555	78,0%
incidenza sui ricavi	21,2%	23,2%	

Tabella 42

I Costi per servizi passano da Euro 1.435 migliaia nel semestre 2004 a Euro 2.555 migliaia nel semestre 2005, registrando un incremento del 78%. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 21,2% nel semestre 2004 al 23,2% nel semestre 2005. La crescita in termini di valore è dovuta alla politica di espansione del Gruppo ed ai relativi investimenti.

In particolare nei costi industriali, passati da Euro 405 migliaia nel semestre 2004 a Euro 988 migliaia nel semestre 2005, si registra una crescita del 144% dovuta principalmente a maggiori investimenti su nuovi prodotti.

I costi per servizi commerciali subiscono un incremento del 66,7% da Euro 409 migliaia del semestre 2004 a Euro 682 migliaia del semestre 2005. L'incremento è dovuto soprattutto all'attività svolta, principalmente in Italia, in Francia e negli Stati Uniti di penetrazione in nuovi mercati.

I costi generali infine subiscono un incremento del 42,5% da Euro 621 migliaia del semestre 2004 a Euro 885 migliaia del semestre 2005, che è da iscriversi principalmente ai costi sostenuti dalla controllata estera americana che ha provveduto a dotarsi di una adeguata struttura amministrativa e generale.

I costi per godimento di beni di terzi si incrementano del 87,5% passando da Euro 104 migliaia del semestre 2004 a Euro 195 migliaia del semestre 2005. L'incidenza della voce sui ricavi varia dall'1,5% del semestre 2004 all'1,8% del semestre 2005. L'incremento del valore è da iscriversi ai maggiori costi di locazione sostenuti dalle società entrate nel nuovo perimetro di consolidamento e dai maggiori costi sostenuti da alcune società del Gruppo per far fronte alle cresciute esigenze per spazi produttivi e commerciali.

(Migliaia di Euro)	30/06/2004 IFRS	30/06/2005 IFRS	Var % sem. prec.
Salari e stipendi	1.897	2.955	55,8%
Oneri sociali	389	598	53,7%
Trattamento di fine rapporto	50	97	94,0%
Trattamento di quiescenza		0	n.s.
Altri costi	6	54	n.s.
Totale costo del personale	2.342	3.704	58,2%
incidenza sui ricavi	34,5%	33,7%	

Tabella 43

La voce indicante il costo del personale, nel periodo in analisi, evidenzia un incremento del 58,2% dovuto, sia all'accresciuto perimetro di consolidamento in seguito all'acquisizione delle società Erim Développement S.A.S. e Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy), sia alla crescita del numero dei dipendenti delle diverse società del Gruppo. Tale crescita si è manifestata per sostenere i programmi di sviluppo del Gruppo con una struttura adeguata.

L'incidenza del costo del personale sui ricavi è passata dal 34,5% del semestre 2004 al 33,7% del semestre 2005, a testimonianza di una maggiore efficienza delle risorse utilizzate da parte del Gruppo.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero di dipendenti del Gruppo è aumentato alla fine dei periodi considerati, passando da 127 unità nel semestre 2004 a 160 unità nel semestre 2005.

Dipendenti	30/06/2004	30/06/2005
Dirigenti	1	2
Impiegati	96	127
Operai	30	31
Totale	127	160

Tabella 44

(Migliaia di Euro)	30/06/2004 IFRS	30/06/2005 IFRS	Var % sem. prec.
Svalutazione dei crediti	25	25	0,0%
Accantonamenti	0	5	N/A
Oneri diversi di gestione	53	72	35,8%
Totale altri accant. e altri costi	78	102	30,8%
incidenza sui ricavi	1,1%	0,9%	

Tabella 45

La voce svalutazione crediti si riferisce agli accantonamenti effettuati nei periodi considerati. La voce accantonamenti si riferisce principalmente all'accantonamento di indennità suppletiva di clientela nei confronti degli agenti.

L'incidenza della voce altri accantonamenti e altri costi sui ricavi passando dall'1,1% del 2004 allo 0,9% del 2005 rimane sostanzialmente costante.

(Migliaia di Euro)	30/06/2004 IFRS	30/06/2005 IFRS	Var % sem. prec.
Contributi	0	6	n.s.
Incrementi per costruzioni interne	214	555	159,3%
Altri ricavi	120	48	-60,0%
Totale altri ricavi	334	609	82,3%
incidenza sui ricavi	4,9%	5,5%	

Tabella 46

La voce altri ricavi evidenzia un incremento del 82,3% nel periodo considerato. La voce, infatti, passa da Euro 334 migliaia del 2004 a Euro 609 migliaia del 2005. L'incremento è dovuto principalmente alla capitalizzazione di costi di sviluppo sostenuti dal Gruppo per realizzare soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati. L'importo capitalizzato si riferisce a costi di personale, a costi di materiali e a costi di struttura.

L'incremento dell'incidenza sui ricavi della voce considerata è dovuto all'aumento dell'attività di sviluppo che il Gruppo ha sostenuto nel primo semestre 2005.

(Migliaia di Euro)	30/06/2004 IFRS	30/06/2005 IFRS	Var % sem. prec.
Amm.to delle imm.ni immateriali	87	275	216,1%
Amm.to delle imm.ni materiali	118	155	31,4%
Totale ammortamenti	205	430	109,8%
incidenza sui ricavi	3,0%	3,9%	

Tabella 47

L'aumento degli ammortamenti è stato del 109,8% passando da Euro 205 migliaia del semestre 2004 a Euro 430 migliaia del semestre 2005 come evidenziato nella tabella sopra esposta. Tale variazione è attribuibile al mutato perimetro di consolidamento e all'incremento degli ammortamenti effettuati sui costi di sviluppo capitalizzati. Nel semestre relativo al 2005, infatti, sono entrati in ammortamento buona parte dei costi di sviluppo contabilizzati nel corso del 2004 tra le immobilizzazioni immateriali in corso. Tali costi hanno iniziato il processo di ammortamento in quanto si è conclusa l'attività di sviluppo relativa e si sono verificati i primi ricavi di vendita correlati.

L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 3% del semestre 2004 al 3,9% del semestre 2005 evidenziando un aumento dell'impegno del Gruppo nello sviluppo di nuove soluzioni *standard*.

(Migliaia di Euro)	30/06/2004 IFRS	30/06/2005 IFRS	Var % sem. prec.
Valutaz. a patrim. netto delle collegate	5	6	20,0%
<i>incidenza sui ricavi</i>	0,1%	0,1%	
Oneri finanziari	(245)	(317)	29,4%
<i>incidenza sui ricavi</i>	-3,6%	-2,9%	
Proventi finanziari	35	139	297,1%
<i>incidenza sui ricavi</i>	0,5%	1,3%	

Tabella 48

La valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto ha comportato una rivalutazione delle stesse di Euro 5 migliaia nel semestre 2004 e di Euro 6 migliaia nel semestre 2005,

L'aumento degli oneri finanziari è stato del 29,4% passando da Euro 245 migliaia del semestre 2004 a Euro 317 migliaia del semestre 2005. L'incidenza di tali costi sui ricavi è passata dal 3,6% del semestre 2004 al 2,9% del semestre 2005. L'aumento è principalmente attribuibile all'incremento dell'indebitamento a medio/lungo sostenuto con l'emissione del prestito obbligazionario convertibile e all'onere relativo all'operazione di cessione dei crediti.

I proventi finanziari evidenziano un incremento del 297% passando da Euro 35 migliaia del semestre 2004 a Euro 139 migliaia del semestre 2005. Tale incremento è da iscriversi principalmente agli utili su cambi Euro/Dollaro e dagli effetti della liquidazione di un contratto *Interest Rate Swap*.

(Migliaia di Euro)	30/06/2004	% sui	30/06/2005	% sui
	IFRS	Ricavi	IFRS	Ricavi
Risultato prima delle imposte	(671)	-9,9%	(571)	-5,2%
Imposte sul reddito del periodo	(176)	-2,6%	(96)	-0,9%
Incidenza sul risultato ante imposte	26,2%		16,8%	

Tabella 49

Il risultato prima delle imposte risulta essere negativo per Euro 671 migliaia nel semestre 2004 e per Euro 571 nel semestre 2005, migliorando l'incidenza sui ricavi dal -9,9% del semestre 2004 al -5,2% del semestre 2005

La tabella che segue mostra la composizione delle imposte sul reddito in ogni periodo considerato, distinguendo la parte corrente da quella differita e anticipata, tra imposte relative alla legislazione italiana e quelle relative alle legislazioni estere di competenza delle società del Gruppo:

(Migliaia di Euro)	30/06/2004	% sui	30/06/2005	% sui
	IFRS	Ricavi	IFRS	Ricavi
IRES	0		28	
IRAP	34		50	
IMPOSTE CORRENTI ESTERE	21		49	
Imposte correnti	55	0,8%	127	1,2%
IMPOSTE (ANTICIPATE) DIFFERITE ITALIA	(239)		(219)	
IMPOSTE (ANTICIPATE) DIFFERITE ESTERO	8		(4)	
Imposte (anticipate) differite	(231)	-3,4%	(223)	-2,0%
TOTALE IMPOSTE	(176)	-2,6%	(96)	-0,9%

Tabella 50

9.2.2. Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario

STATO PATRIMONIALE (Migliaia di Euro)	31/12/2004 IFRS	FTA IAS 32-39	01/01/2005 Restated	30/06/2005 IFRS
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	5.306		5.306	5.928
Immobilizzazioni materiali	2.223		2.223	2.345
Altre attività non correnti	293		293	696
Attività immobilizzate	7.822	0	7.822	8.969
Rimanenze di magazzino	5.250		5.250	6.325
Lavori in corso su ordinazione	0		0	626
Crediti verso clienti	8.402		8.402	8.967
Altre attività correnti	419		419	733
Disponibilità liquide	2.560		2.560	654
Attività correnti	16.631	0	16.631	17.305
Totale attività	24.453	0	24.453	26.274
			0	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	1.247		1.247	1.247
Riserve	3.548	5	3.553	4.253
Risultato del periodo	647		647	(389)
Patrimonio netto del Gruppo	5.442	5	5.447	5.111
Capitale e riserve di terzi	625		625	593
Risultato di terzi	(69)		(69)	(86)
Patrimonio netto di terzi	556	0	556	507
Patrimonio netto consolidato	5.998	5	6.003	5.618
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	3.516		3.516	3.148
Prestito obbligazionario convertibile	2.465	(18)	2.447	2.458
Benefici per i dipendenti	550		550	598
Altre passività a medio/lungo termine	754	(4)	750	889
Passività a medio-lungo termine	7.285	(22)	7.263	7.093
Debiti verso fornitori	4.011		4.011	5.377
Finanziamenti passivi a breve termine	5.694		5.694	4.244
Debiti tributari	442		442	319
Altre passività correnti	1.023	17	1.040	3.623
Passività correnti	11.170	17	11.187	13.563
Totale passività	18.455	(5)	18.450	20.656
Totale passività e Patrimonio netto	24.453	0	24.453	26.274

Tabella 51

Se non diversamente indicato, i dati patrimoniali comparativi al 31 dicembre 2004 esposti nel seguente paragrafo si riferiscono alla situazione patrimoniale d'apertura riesposta in conformità alla prima applicazione dei principi contabili IAS 32 e 39

Attività immobilizzate

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Immobilizzazioni immateriali	5.306	5.928
Immobilizzazioni materiali	2.223	2.345
Altre attività non correnti	293	696
Attività immobilizzate	7.822	8.969

Tabella 52

La voce Attività immobilizzate di cui alla precedente tabella passa da Euro 7.882 migliaia dell'esercizio 2004 a Euro 8.969 migliaia nel 1° semestre 2005. Tale crescita è dovuta sia alla capitalizzazione tra le immobilizzazioni immateriali di costi di sviluppo e di costi *software* per l'implementazione del nuovo ERP, sia alla contabilizzazione di imposte anticipate sulle perdite realizzate nel semestre dal Gruppo.

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Immobilizzazioni immateriali	639	897
Immobilizzazioni materiali	358	276
Immobilizzazioni finanziarie	0	60
Totale principali investimenti	997	1.233

Tabella 53

Attività correnti

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Rimanenze di magazzino	5.250	6.325
Lavori in corso su ordinazione	0	626
Crediti verso clienti	8.402	8.967
Altre attività correnti	419	733
Disponibilità liquide	2.560	654
Attività correnti	16.631	17.305

Tabella 54

La voce Attività correnti evidenzia un andamento in crescita, passando da Euro 16.631 migliaia dell'esercizio 2004 a Euro 17.305 migliaia nel semestre 2005.

Tale evoluzione è frutto principalmente della dinamica delle rimanenze di magazzino, che riflettono gli approvvigionamenti effettuati al fine di soddisfare l'evasione degli ordini nel periodo successivo al 30 giugno 2005 e dell'incremento dei lavori in corso su ordinazione che riflettono lo stato di avanzamento della commessa relativa agli HPC Apenext.

Inoltre, si evidenzia un incremento di Euro 314 migliaia delle altre attività correnti per effetto principalmente dei maggiori crediti tributari per IVA rispetto alla fine dell'esercizio precedente e dei costi sostenuti in via anticipata di competenza del periodo successivo.

La variazione negativa delle disponibilità liquide infine deriva dall'assorbimento della liquidità nella gestione ordinaria da parte del Gruppo.

Capitale circolante netto

Le attività correnti, al netto delle disponibilità liquide, unitamente alle passività correnti non finanziarie determinano il capitale circolante netto, che evidenzia nel periodo la seguente evoluzione:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Rimanenze di magazzino	5.250	6.325
Lavori in corso su ordinazione	0	626
Crediti verso clienti	8.402	8.967
Altre attività correnti	419	733
Debiti verso fornitori	(4.011)	(5.377)
Debiti tributari	(442)	(319)
Altre passività correnti	(1.040)	(3.623)
Capitale Circolante Netto	8.578	7.332

Tabella 55

La diminuzione del capitale circolante netto è dovuta principalmente all'incremento delle altre passività correnti per acconti da clienti e per importi dovuti ai committenti su lavorazioni in corso. L'incremento delle rimanenze è parzialmente compensato dall'aumento dei debiti verso fornitori.

Posizione finanziaria netta

La tabella che segue mostra la composizione della posizione finanziaria netta al termine di ogni periodo.

(Migliaia di Euro)	01/01/2005	30/06/2005
Disponibilità liquide	2.560	654
Finanziamenti passivi a breve termine	(5.694)	(4.244)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(3.134)	(3.590)
Prestito obbligazionario convertibile	(2.447)	(2.458)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	(3.516)	(3.148)
Posizione finanziaria netta a m/l termine	(5.963)	(5.606)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(9.097)	(9.196)

Tabella 56

La posizione finanziaria netta, negativa, non subisce variazioni significative, passando da Euro 9.097 migliaia al 1 gennaio 2005 (riesposto rispetto al 31 dicembre 2004) ad Euro 9.196 migliaia al 30 giugno 2005.

Il prestito obbligazionario convertibile è stato emesso nel corso del luglio 2004 e sottoscritto dagli azionisti dell'Emittente per supportare le acquisizioni di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy). Si segnala che alla data del Prospetto Informativo tutti gli obbligazionisti hanno convertito le proprie obbligazioni in azioni della Società, sulla base di un rapporto di 60 azioni a fronte di ciascuna obbligazione. Il capitale sociale è conseguentemente aumentato per Euro 150 migliaia, mentre la quota rimanente di sovrapprezzo è stata appostata tra le riserve di patrimonio netto.

L'analisi dei finanziamenti passivi a breve ed a medio/lungo termine utilizzati al 30 giugno 2005 viene evidenziata nella seguente tabella:

ENTE EROGANTE	SOCIETA'	SCADENZA	TASSO	SALDO AL 30.06.2005	BREVE TERMINE entro 12 mesi	TOTALE MEDIO LUNGO TERMINE	MEDIO TERMINE oltre 12 mesi	LUNGO TERMINE oltre 5 anni
TOTALE SCOPERTO DI CONTO CORRENTE - (a)				2.758	2.758	-	-	-
SIMEST Eurotech S.p.A. 04/06/2010 2,83%				123	25	98	98	0
IMI San Paolo Eurotech S.p.A. 01/01/2007 3,70%				187	142	45	45	0
Leasing Finanziario Eurotech S.p.A. 01/03/2013 4,75%				640	61	579	276	303
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI - (b)				950	228	722	419	303
Banco di Brescia Eurotech S.p.A. 31/12/2006 5,37%				33	22	11	11	0
Totale Gruppo Banca Lombarda				33	22	11	11	0
Friulcassa Eurotech S.p.A. 31/07/2008 5,75%				537	148	389	389	0
Totale Gruppo IMI San Paolo				537	148	389	389	0
Banca Intesa Eurotech S.p.A. 30/06/2008 3,30%				1.025	331	694	694	0
Banca Intesa I.P.S. Sist.Progr. S.r.l. 30/06/2009 euribor 3m +1,8%				71	11	60	60	0
Banca Intesa I.P.S. Sist.Progr. S.r.l. 31/05/2010 4,66%				99	10	89	89	0
Banca Pop. Friuladria Eurotech S.p.A. 31/12/2007 2,93%				419	150	269	269	0
Totale Gruppo INTESA				1.614	502	1.112	1.112	0
Key Bank Parvus Corporation 02/09/2005 5,18%				16	16	0	0	0
Key Bank Parvus Corporation 02/09/2006 5,42%				35	28	7	7	0
Key Bank Parvus Corporation 02/09/2007 5,67%				89	38	51	51	0
Key Bank Parvus Corporation 02/09/2008 5,10%				33	10	23	23	0
Key Bank Parvus Corporation 02/09/2009 6,20%				15	5	10	10	0
Totale Key Bank				188	97	91	91	0
Banca Pop. Vicenza Eurotech S.p.A. 30/09/2007 3,10%				76	33	43	43	0
Totale Gruppo Banca Pop. Vicenza				76	33	43	43	0
Unicredit Eurotech S.p.A. 31/12/2005 euribor 3m + 2,0%				28	28	0	0	0
Unicredit Eurotech S.p.A. 30/06/2009 euribor 3m + 2,0%				500	0	500	500	0
Unicredit Eurotech S.p.A. 30/04/2010 euribor 3m +1,6%				350	70	280	280	0
Totale Gruppo Unicredit				878	98	780	780	0
Crédite Lyonnais Gruppo Erim 30/06/2006 4,20%				136	136	0	0	0
Créd. Comm. de France Gruppo Erim 30/04/2006 4,20%				60	60	0	0	0
Banque Pop. de Lyon Gruppo Erim 30/06/2006 4,20%				76	76	0	0	0
Ratei passivi su finanziamenti				86	86	0	0	0
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI - (c)				3.684	1.258	2.426	2.426	0
TOTALE ALTRI FINANZ. e FINANZ. BANCARI - [(b) + (c)]				4.634	1.486	3.148	2.845	303
TOTALE FINANZIAMENTI PASSIVI - [(a) + (b) + (c)]				7.392	4.244	3.148	2.845	303

(*) Il tasso evidenziato rappresenta il tasso medio ponderato calcolato alla fine del periodo sull'indebitamento a breve relativo agli scoperti di conto corrente, agli eventuali utilizzi con la forma tecnica del s.b.f. ed ai finanziamenti concessi dalle società di factoring

Tabella 57

I finanziamenti passivi assunti, pari a Euro 4.634 migliaia, unitamente agli scoperti di conto corrente alla fine del semestre 2005 pari ad Euro 2.758 migliaia, conducono ad un complessivo indebitamento verso il sistema bancario pari ad Euro 7.392 migliaia, di cui Euro 4.244 migliaia a breve termine. Gli affidamenti e gli utilizzi complessivi delle società del Gruppo nei rapporti con gli istituti finanziari al 30 giugno 2005 sono sinteticamente riepilogati nella seguente tabella.

(Migliaia di Euro)	Affidamenti	Utilizzi
	30/06/2005 IFRS	30/06/2005 IFRS
Scoperti di conto corrente e anticipi (*)	9.780	2.758
Finanziamenti passivi a breve termine	1.486	1.486
Finanziamenti passivi a m/l termine	3.148	3.148
TOTALE	14.414	7.392

(*) l'importo comprende le seguenti forme tecniche di affidamento/utilizzo: anticipi su fatture, effetti e contratti, anticipi import-export, scoperti di conto corrente bancario e utilizzo delle linee di credito del factoring.

Gli ulteriori affidamenti disponibili al 30 giugno 2005 del Gruppo sono pertanto pari a circa Euro 7 milioni.

Flussi monetari

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
	IFRS	IFRS
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(498)	907
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(2.683)	(1.101)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività finanziaria	4.879	(1.776)
Variazione nella differenza di traduzione (*)	(40)	64
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	1.658	(1.906)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	902	2.560
Disponibilità liquide alla fine del periodo	2.560	654

(*) la variazione nella differenza di traduzione rappresenta la differenza tra il valore della riserva di traduzione presente nel bilancio consolidato di inizio e fine periodo; si genera dalla conversione in Euro dei valori relativi al bilancio della controllata americana Parvus Corp. espresso originariamente in dollari.

Tabella 58

I flussi di cassa generati dall'attività operativa alla fine del semestre evidenziano un saldo positivo di Euro 907 migliaia che deriva dall'incremento delle altre passività correnti costituite per lo più da acconti da clienti e da debiti verso il personale per ferie, permessi e mensilità aggiuntive.

L'attività di investimento è significativamente influenzata dagli investimenti in attività di sviluppo di nuovi prodotti nel campo dei moduli e sistemi NanoPC, nel nuovo sistema ERP, e dagli investimenti in attrezzature industriali, commerciali e hardware.

Infine i flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria sono dovuti al rimborso di quote a breve di finanziamenti a medio termine ed al parziale rimborso degli anticipi ricevuti da primarie controparti finanziarie a fronte della cessione di crediti pro-soluto.

Indici di equilibrio finanziario

L'evoluzione della posizione finanziaria, rapportata alle specifiche grandezze economiche e patrimoniali sotto evidenziate, ha determinato il seguente andamento dell'indice di leva finanziaria.

	31/12/2004	30/06/2005
Indici di equilibrio finanziario:		
Leva finanziaria	60,3%	62,1%
(Posizione finanziaria netta / [Posizione finanziaria netta + Patrimonio netto consolidato])		

Tabella 59

La leva finanziaria è leggermente aumentata nel semestre per effetto della crescita della posizione finanziaria netta negativa e di una contrazione del patrimonio netto consolidato.

Si segnala che la trasformazione del prestito obbligazionario convertibile di Euro 2.500 migliaia a seguito dell'Assemblea degli Azionisti del 21 luglio 2005 è destinata a ridurre significativamente il richiamato indice, per effetto della conseguente maggior patrimonializzazione della Società.

9.3 Analisi dell'andamento gestionale del gruppo per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 e 2005 sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario

9.3.1. Analisi dell'andamento economico

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS	%	31/12/2004 IFRS	%	30/09/2005 IFRS	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	9.671	100,0%	16.649	100,0%	19.839	100,0%
Costi operativi:						
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(4.251)	-44,0%	(6.486)	-39,0%	(9.554)	-48,2%
Costi per servizi	(2.198)	-22,7%	(3.480)	-20,9%	(4.088)	-20,6%
Costi per il godimento beni di terzi	(169)	-1,7%	(286)	-1,7%	(303)	-1,5%
Costo del personale	(3.506)	-36,3%	(5.212)	-31,3%	(5.139)	-25,9%
Altri accantonamenti e altri costi	(118)	-1,2%	(172)	-1,0%	(101)	-0,5%
Altri ricavi	490	5,1%	973	5,8%	934	4,7%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	(81)	-0,8%	1.986	11,9%	1.588	8,0%
Ammortamenti	(322)	-3,3%	(529)	-3,2%	(671)	-3,4%
Risultato operativo	(403)	-4,2%	1.457	8,8%	917	4,6%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	7	0,1%	9	0,1%	14	0,1%
Oneri finanziari	(328)	-3,4%	(517)	-3,1%	(554)	-2,8%
Proventi finanziari	46	0,5%	84	0,5%	194	1,0%
Risultato prima delle imposte	(678)	-7,0%	1.033	6,2%	571	2,9%
Imposte sul reddito del periodo	153	1,6%	(455)	-2,7%	(402)	-2,0%
Risultato netto del periodo	(525)	-5,4%	578	3,5%	169	0,9%
Risultato di terzi	(92)	-1,0%	(69)	-0,4%	(83)	-0,4%
Risultato del Gruppo	(433)	-4,5%	647	3,9%	252	1,3%

Tabella 60

Dati significativi del conto economico

(Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS		31/12/2004 IFRS		30/09/2005 IFRS		Var %
Ricavi delle vendite	9.671	100,0%	16.649	100,0%	19.839	100,0%	105,1%
Primo margine	5.420	56,0%	10.163	61,0%	10.285	51,8%	89,8%
Ebitda	(81)	-0,8%	1.986	11,9%	1.588	8,0%	n.s.
Ebit	(403)	-4,2%	1.457	8,8%	917	4,6%	327,5%
Risultato prima delle imposte	(678)	-7,0%	1.033	6,2%	571	2,9%	184,2%
Risultato netto del Gruppo	(433)	-4,5%	647	3,9%	252	1,3%	158,2%

Tabella 61

I ricavi del Gruppo sono passati da Euro 9.671 migliaia dei primi nove mesi del 2004 a Euro 19.839 migliaia dei primi nove mesi del 2005 registrando un incremento del 105,1%, dovuto all'effetto combinato dell'inclusione nel perimetro di consolidamento dei ricavi per Euro 2.415 migliaia (che rappresenta un incremento pari al 25%) della società Erim Développement S.A.S. e dalla crescita organica che è pari ad Euro 7.753 migliaia e che rappresenta un incremento pari al 80,1%. La crescita interna conferma, migliorandolo ulteriormente, il *trend* già evidenziato al 30 giugno 2005. In particolare si segnala un aumento dei ricavi della controllata americana Parvus Corp. da Euro 3.208 migliaia nei primi nove mesi del 2004 a Euro 5.812 migliaia nei primi mesi del 2005, con un incremento del 81,2% per effetto della migliore penetrazione nel mercato nordamericano, utilizzando le soluzioni tecnologiche già disponibili all'interno del Gruppo.

In termini di Primo margine si è registrato un miglioramento del 89,8% in valore assoluto tra i primi nove mesi del 2004 e i primi nove mesi del 2005. Il primo margine è infatti passato da Euro 5.420 migliaia al 30 settembre 2004 ad Euro 10.285 migliaia dei primi nove mesi del 2005, con un'incidenza sui ricavi che diminuisce dal 56% al 30 settembre 2004 al 51,8% nei primi nove mesi del 2005, per effetto della dinamica del *product mix* nel corso dei due diversi periodi che risente dell'incremento dei ricavi nel settore HPC.

Nei periodi considerati, il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA) è negativo per Euro 81 migliaia nei primi nove mesi del 2004 e positivo per Euro 1.588 migliaia nei primi nove mesi del 2005. Tale andamento è da ascrivere al migliore sfruttamento della struttura i cui costi sono stati assorbiti da una base di fatturato più elevato e dall'effetto dell'acquisizione avvenuta nell'ultimo trimestre del 2004 della società Erim Développement S.A.S.

Il risultato operativo (EBIT) passa da una perdita di Euro 403 migliaia dei primi nove mesi del 2004 a un utile di Euro 917 migliaia dei primi nove mesi del 2005. L'incidenza dell'EBIT sui Ricavi è passata dal -4,2% nei primi nove mesi del 2004, al 4,6% nei primi nove mesi del 2005. Tale andamento è strettamente correlato alla dinamica dell'EBITDA.

In termini di Risultato prima delle imposte si è registrato un miglioramento di Euro 1.249 migliaia passando da un risultato negativo pari a Euro 678 migliaia dei primi nove mesi del 2004 ad un risultato positivo pari ad Euro 571 migliaia dei primi nove mesi del 2005: tale andamento è coerente con l'andamento dell'EBIT.

In termini di Risultato netto di Gruppo si è passati da una perdita di Euro 433 migliaia nei primi nove mesi del 2004 ad un utile di Euro 252 migliaia nei primi nove mesi del 2005. L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva essenzialmente dall'influenza del carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo e dalle quote di risultato attribuibile ai terzi.

Più in particolare si dettaglia l'evoluzione dei ricavi e della marginalità per le singole aree d'affari e le relative variazioni nei nove mesi in oggetto.

(Migliaia di Euro)	NanoPC			High Performance Computer			Totale		
	30/09/2004	30/09/2005	Var % 05-04	30/09/2004	30/09/2005	Var % 05-04	30/09/2004	30/09/2005	Var % 05-04
Ricavi delle vendite	9.212	16.796	82,3%	459	3.043	563,0%	9.671	19.839	105,1%
Primo margine	5.292	9.129	72,5%	128	1.156	803,1%	5.420	10.285	89,8%
Ebitda	122	835	584,4%	(203)	753	470,9%	(81)	1.588	n.s.
Ebitda in % su Ricavi	1,3%	5,0%		-44,2%	24,7%		-0,8%	8,0%	
Ebit	(190)	183	196,3%	(213)	734	444,6%	(403)	917	327,5%
Ebit in % su Ricavi	-2,1%	1,1%		-46,4%	24,1%		-4,2%	4,6%	

Tabella 62

I ricavi dell'area d'affari NanoPC pari a Euro 9.212 migliaia nei primi nove mesi del 2004 ed a Euro 16.796 nei primi nove mesi del 2005 hanno registrato un incremento del 82,3%. Tale crescita è da ascrivere per il 56,1% all'incremento delle vendite principalmente di Eurotech e di Parvus Corp. per il 26,2% all'inclusione nel perimetro di consolidamento della società Erim Développement S.A.S.

I ricavi dell'area d'affari HPC pari a Euro 459 migliaia nei primi nove mesi del 2004 ed a Euro 3.043 nei primi nove mesi del 2005 hanno registrato un incremento del 563%. La crescita evidenziata è da iscriversi totalmente all'incremento di ricavi da parte della Società.

(Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS		30/09/2005 IFRS		Var. % 2005-2004
Ricavi industriali	9.367	96,9%	19.726	99,4%	110,6%
Ricavi per servizi	304	3,1%	113	0,6%	-62,8%
Totale ricavi	9.671	100,0%	19.839	100,0%	105,1%

Tabella 63

La suddivisione dei ricavi in termini di fatturato evidenzia un incremento dei ricavi industriali del 110,6% per effetto dell'incremento del volume d'affari delle società del Gruppo e dell'ingresso delle nuove società nell'area di consolidamento.

(Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS		30/09/2005 IFRS		Var. % 2005-2004
Aree geografiche:					
Unione Europea	6.029	62,3%	13.404	67,6%	122,3%
Stati Uniti	3.325	34,4%	5.667	28,5%	70,4%
Altre	317	3,3%	768	3,9%	142,3%
Totale Ricavi	9.671	100,0%	19.839	100,0%	105,1%

Tabella 64

Per quanto riguarda la suddivisione per area geografica, si evidenzia un significativo aumento del fatturato negli Stati Uniti per effetto dell'incremento delle vendite della controllata americana Parvus Corp. La crescita del fatturato nell'Unione Europea è da ascrivere sia alla variazione del perimetro di consolidamento che allo sviluppo dell'attività, come sopra indicato.

(Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS		30/09/2005 IFRS	
Ricavi delle vendite e dei servizi	9.671	100,0%	19.839	100,0%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(4.251)	-44,0%	(9.554)	-48,2%
Primo margine	5.420	56,0%	10.285	51,8%
Costi per servizi	(2.198)	-22,7%	(4.088)	-20,6%
Costi per il godimento beni di terzi	(169)	-1,7%	(303)	-1,5%
Costo del personale	(3.506)	-36,3%	(5.139)	-25,9%
Altri accantonamenti e altri costi	(118)	-1,2%	(101)	-0,5%
Altri ricavi	490	5,1%	934	4,7%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)	(81)	-0,8%	1.588	8,0%

Tabella 65

(Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS		30/09/2005 IFRS	
		% sui Ricavi		% sui Ricavi
Acquisti di materie prime, semilav. e prod. finiti	5.039	52,1%	10.383	52,3%
Variazione rimanenze materie prime	(282)	-2,9%	(481)	-2,4%
Var. riman. di semil. e prodotti finiti	(506)	-5,2%	(348)	-1,8%
Consumi di mat. prime, suss. e di cons.	4.251	44,0%	9.554	48,2%

Tabella 66

La voce consumi di materie prime, sussidiarie di consumo i cui dati sono rappresentati nella precedente tabella evidenziano un andamento crescente nel periodo considerato passando da Euro 4.251 migliaia dei primi nove mesi del 2004 a Euro 9.554 migliaia dei primi nove mesi del 2005. Nel periodo in esame si è infatti registrato un incremento del 124,5% dovuto sia all'aumento dei costi per effetto del nuovo perimetro di consolidamento, sia all'aumento del volume delle vendite.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo passa dal 44% dei primi nove mesi del 2004 al 48,2% dei primi nove mesi del 2005 per effetto della variazione del *mix* di prodotti.

(Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS	% sui Ricavi	30/09/2005 IFRS	% sui Ricavi
Costi per servizi	2.198	22,7%	4.088	20,6%
Costi per il godimento beni di terzi	169	1,7%	303	1,5%
Costo del personale	3.506	36,3%	5.139	25,9%
Altri accantonamenti e altri costi	118	1,2%	101	0,5%
Altri ricavi	(490)	-5,1%	(934)	-4,7%
Altri costi operativi	5.501	56,9%	8.697	43,8%

Tabella 67

La voce Altri costi operativi, al netto degli altri ricavi, evidenziata nella tabella precedente, passa da Euro 5.501 migliaia nei primi nove mesi del 2004 a Euro 8.697 migliaia nei primi nove mesi del 2005, registrando un incremento del 58,1%. L'incidenza dei costi operativi passa dal 56,9% dei primi nove mesi del 2004 al 43,8% dei primi nove mesi del 2005 registrando un miglioramento essenzialmente per effetto del miglior utilizzo della struttura.

Si dettaglia di seguito la voce di costi per servizi.

(Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS	30/09/2005 IFRS	Var %
Servizi industriali	515	1.461	183,7%
Servizi commerciali	715	1.114	55,8%
Servizi generali	968	1.513	56,3%
Totale costi per servizi	2.198	4.088	86,0%
incidenza sui ricavi	22,7%	20,6%	

Tabella 68

I Costi per servizi passano da Euro 2.198 migliaia nei primi nove mesi del 2004 a Euro 4.088 migliaia nei primi nove mesi del 2005, registrando un incremento del 86%. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 22,7% nei primi nove mesi del 2004 al 20,6% nei primi nove mesi del semestre 2005. La crescita in termini di valore è dovuta alla politica di espansione del Gruppo ed ai relativi investimenti.

In particolare nei costi industriali, passati da Euro 515 migliaia nei primi nove mesi del 2004 a Euro 1.461 migliaia nei primi nove mesi del 2005, si registra una crescita del 183,7% dovuta principalmente all'ingresso nel perimetro di consolidamento della società Erim Développement S.A.S. e all'incremento dei costi correlato all'aumento del fatturato.

I costi per servizi commerciali subiscono un incremento del 55,8% da Euro 715 migliaia del semestre 2004 a Euro 1.114 migliaia del semestre 2005. L'incremento è dovuto soprattutto all'attività di penetrazione in nuovi mercati, principalmente in Italia, in Francia e negli Stati Uniti.

I costi generali infine subiscono un incremento del 56,3% da Euro 968 migliaia del semestre 2004 a Euro 1.513 migliaia del semestre 2005, che è da iscriverne principalmente ai costi sostenuti dalla controllata estera americana che ha provveduto ad implementare la propria struttura amministrativa e generale.

I costi per godimento di beni di terzi si incrementano del 79,3% passando da Euro 169 migliaia dei primi nove mesi del 2004 a Euro 303 migliaia dei primi nove mesi del 2005. L'incidenza della voce sui ricavi varia dall'1,7% dei primi nove mesi del 2004 all'1,5% dei primi nove mesi del 2005. L'incremento del valore è da iscriversi ai maggiori costi di locazione sostenuti dalla società entrata nel nuovo perimetro di consolidamento e dai maggiori costi sostenuti da alcune società del Gruppo per far fronte alle cresciute esigenze per spazi produttivi e commerciali.

(Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS	30/09/2005 IFRS	Var %
Salari e stipendi	2.708	3.883	43,4%
Oneri sociali	716	1.027	43,4%
Trattamento di fine rapporto	75	127	69,3%
Altri costi	7	102	n.s.
Totale costo del personale	3.506	5.139	46,6%
incidenza sui ricavi	36,3%	26,0%	

Tabella 69

Il costo del personale, nel periodo in analisi, evidenzia un incremento del 46,6% dovuto, sia all'accresciuto perimetro di consolidamento in seguito all'acquisizione della società Erim Développement S.A.S., sia alla crescita del numero dei dipendenti delle diverse società del Gruppo. Tale crescita si è manifestata per sostenere i programmi di sviluppo del Gruppo.

Per contro l'incidenza del costo del personale sui ricavi è passata dal 36,3% dei primi nove mesi del 2004 al 26% dei primi nove mesi del 2005, a testimonianza di una maggiore efficienza delle risorse utilizzate da parte del Gruppo.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero di dipendenti del Gruppo è aumentato alla fine dei periodi considerati, passando da 125 unità al 30 settembre 2004 a 157 unità al 30 settembre 2005.

Dipendenti	30/09/2004	30/09/2005
Dirigenti	1	2
Impiegati	97	116
Operai	27	39
Totale	125	157

Tabella 70

I dettaglio della voce altri accantonamenti e altri costi è il seguente.

(Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS	30/09/2005 IFRS	Var %
Svalutazione dei crediti	27	26	-3,7%
Oneri diversi di gestione	91	75	-17,6%
Totale altri accant. e altri costi	118	101	-14,4%
incidenza sui ricavi	1,2%	0,5%	

Tabella 71

La voce svalutazione crediti si riferisce agli accantonamenti effettuati nei periodi considerati. L'incidenza della voce altri accantonamenti e altri costi sui ricavi passa dall'1,2% del 2004 allo 0,5% del 2005.

(Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS	30/09/2005 IFRS	Var %
Contributi	0	9	n.s.
Incrementi per costruzioni interne	422	849	101,2%
Altri ricavi	68	76	11,8%
Totale altri ricavi	490	934	90,6%
incidenza sui ricavi	5,1%	4,7%	

Tabella 72

La voce altri ricavi evidenzia un incremento del 90,6% nel periodo considerato. La voce, infatti, passa da Euro 490 migliaia dei primi nove mesi del 2004 a Euro 934 migliaia dei primi nove mesi del 2005. L'incremento è dovuto principalmente alla capitalizzazione di costi di sviluppo sostenuti dal Gruppo per realizzare soluzioni di sistemi e moduli *standard* altamente integrati. L'importo capitalizzato si riferisce a costi di personale, a costi di materiali e a costi di struttura.

L'incidenza sui ricavi della voce considerata si decrementa dal 5,1% dei primi nove mesi del 2004 al 4,7% dei primi nove mesi del 2005 ancorché in presenza di un significativo incremento delle capitalizzazioni di costi di sviluppo effettuate.

(Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS	30/09/2005 IFRS	Var %
Amm.to delle imm.ni immateriali	95	426	348,4%
Amm.to delle imm.ni materiali	227	245	7,9%
Totale ammortamenti	322	671	108,4%
incidenza sui ricavi	3,3%	3,4%	

Tabella 73

L'aumento degli ammortamenti è stato del 108,4% passando da Euro 322 migliaia dei primi nove mesi del 2004 a Euro 671 migliaia dei primi nove mesi del 2005 come evidenziato nella tabella sopra esposta. Tale variazione è attribuibile al mutato perimetro di consolidamento e all'incremento degli ammortamenti effettuati sui costi di sviluppo capitalizzati. Nel 2005, infatti, sono entrati in ammortamento buona parte dei costi di sviluppo contabilizzati nel corso del 2004 tra le immobilizzazioni immateriali in corso. Tali costi hanno iniziato il processo di ammortamento in quanto si è conclusa l'attività di sviluppo relativa e si sono verificati i primi ricavi di vendita correlati.

L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è rimasta sostanzialmente costante nei periodi considerati.

(Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS	30/09/2005 IFRS	Var %
Valutaz. a patrim. netto delle collegate	7	14	100,0%
incidenza sui ricavi	0,1%	0,1%	
Oneri finanziari	(328)	(554)	68,9%
incidenza sui ricavi	-3,4%	-2,8%	
Proventi finanziari	46	194	321,7%
incidenza sui ricavi	0,5%	1,0%	

Tabella 74

La valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto ha comportato una rivalutazione delle stesse di Euro 7 migliaia nei primi mesi del 2004 e di Euro 14 migliaia nei primi mesi del 2005.

L'aumento degli oneri finanziari è stato del 68,9% passando da Euro 328 migliaia dei primi nove mesi del 2004 a Euro 554 migliaia dei primi nove mesi del 2005. L'incidenza di tali costi sui ricavi è passata dal 3,4% dei primi nove mesi del 2004 al 2,8% dei primi nove mesi del 2005. L'aumento in valore assoluto è principalmente attribuibile all'incremento dell'indebitamento a medio/lungo sostenuto con l'emissione del prestito obbligazionario convertibile ed agli oneri relativi alle operazioni di cessione dei crediti.

I proventi finanziari evidenziano un incremento del 321,7% passando da Euro 46 migliaia dei primi nove mesi del 2004 a Euro 194 migliaia dei primi nove mesi del 2005. Tale incremento è da iscriversi principalmente agli utili su cambi Euro/Dollaro ed agli effetti della estinzione di un contratto *Interest Rate Swap*.

(Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS	% sui Ricavi	30/09/2005 IFRS	% sui Ricavi
Risultato prima delle imposte	(678)	-7,0%	571	2,9%
Imposte sul reddito del periodo	(153)	-1,6%	402	2,0%
Incidenza sul risultato ante imposte	22,6%		70,4%	

Tabella 75

Il risultato prima delle imposte risulta essere negativo per Euro 678 migliaia nei primi nove mesi del 2004 e positivo per Euro 571 nei primi nove mesi del 2005, ed evidenzia un netto miglioramento dell'incidenza sui ricavi che passa da un 7% negativo dei primi nove mesi del 2004 ad un 2,9% positivo dei primi nove mesi del 2005.

La tabella che segue mostra la composizione delle imposte sul reddito in ogni periodo considerato, distinguendo la parte corrente da quella differita e anticipata, tra imposte relative alla legislazione italiana e quelle relative alle legislazioni estere di competenza delle società del Gruppo.

(Migliaia di Euro)	30/09/2004 IFRS	% sui Ricavi	30/09/2005 IFRS	% sui Ricavi
IRES	0		8	
IRAP	68		113	
IMPOSTE CORRENTI ESTERE	32		304	
Imposte correnti	100	1,0%	425	2,1%
IMPOSTE (ANTICIPATE) DIFFERITE ITALI.	(274)		(31)	
IMPOSTE (ANTICIPATE) DIFFERITE ESTE	21		8	
Imposte (anticipate) differite	(253)	-2,6%	(23)	-0,1%
TOTALE IMPOSTE	(153)	-1,6%	402	2,0%

Tabella 76

L'incremento delle imposte correnti in valore assoluto al 30 settembre 2005 è principalmente correlato al conseguimento di redditi imponibili positivi da parte della controllata Parvus Corp. e della controllata Erim Développement S.A.S. L'elevata incidenza sul risultato ante imposte è principalmente dovuta alle caratteristiche dell'IRAP, cui sono soggette le società italiane del Gruppo, la cui base di calcolo non è riconducibile al risultato economico conseguito dalle stesse società.

Indici di redditività

L'evoluzione del risultato netto del Gruppo, rapportata al relativo patrimonio netto ed alla posizione finanziaria netta, viene evidenziata dai seguenti indici di redditività.

	2002	2003	2004	2004 IFRS
Indici di redditività:				
R.O.E.: Risultato netto del Gruppo/Patrimonio netto del Gruppo	0,3%	-6,0%	4,3%	11,9%
R.O.C.E.: Risultato operativo/(Patrimonio netto consolidato + posizione finanziaria netta)	2,8%	1,7%	9,8%	9,6%

Gli indici di redditività riportati nella tabella precedente indicano un R.O.E. (*return on equity*) positivo per lo 0,3% nel 2002, negativo del 6% nel 2003 e positivo per il 4,3% nel 2004 e per il 11,9% nel 2004 IFRS. L'Emittente ritiene che l'incremento di questo rapporto tra utile netto e patrimonio netto soprattutto nel 2004 indichi la capacità della società di remunerare il capitale.

Per quanto riguarda il R.O.C.E. (*return on capital employed*), che è pari a 2,8% nel 2002, a 1,7% nel 2003, a 9,8% nel 2004 e a 9,6% con l'applicazione dei principi IFRS, esso è condizionato dalla politica di acquisizione perseguita nel triennio di riferimento dal Gruppo, mantenendosi, comunque, come indicatore positivo e mediamente superiore al tasso medio del costo del denaro (Euribor).

Dati IFRS

	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Indici di redditività:			
R.O.E.: Risultato netto del Gruppo/Patrimonio netto del Gruppo	11,9%	-7,6%	3,1%
R.O.C.E.: Risultato operativo/(Patrimonio netto consolidato + posizione finanziaria netta)	9,6%	-2,7%	8,2%

L'andamento del R.O.E. (*return on equity*) è influenzato sia dall'andamento del risultato netto del Gruppo, negativo per i primi sei mesi del 2005 per Euro 389 migliaia e positivo al 30 settembre 2005 per Euro 252 migliaia, che dall'incremento del patrimonio netto, conseguente alla conversione in capitale del prestito obbligazionario convertibile.

Il R.O.C.E. (*return on capital employed*), oltre all'andamento del risultato operativo nel periodo, ancora negativo nei primi sei mesi per Euro 399 migliaia e positivo per Euro 917 migliaia al 30 settembre 2005, è condizionato dall'evoluzione del patrimonio netto e dal significativo ridimensionamento della posizione finanziaria netta negativa, che passa da Euro 9.196 migliaia al 30 giugno 2005 ad Euro 2.383 migliaia al 30 settembre 2005.

9.3.2. Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario

STATO PATRIMONIALE (Migliaia di Euro)	01/01/2005 Restated	30/06/2005 IFRS	30/09/2005 IFRS
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	5.306	5.928	6.296
Immobilizzazioni materiali	2.223	2.345	2.436
Altre attività non correnti	293	696	704
Attività immobilizzate	7.822	8.969	9.436
Rimanenze di magazzino	5.250	6.325	6.329
Lavori in corso su ordinazione	0	626	1.567
Crediti verso clienti	8.402	8.967	6.083
Altre attività correnti	419	733	1.479
Disponibilità liquide	2.560	654	3.732
Attività correnti	16.631	17.305	19.190
Totale attività	24.453	26.274	28.626
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	1.247	1.247	2.794
Riserve	3.553	4.253	5.201
Risultato del periodo	647	(389)	252
Patrimonio netto del Gruppo	5.447	5.111	8.247
Capitale e riserve di terzi	625	593	593
Risultato di terzi	(69)	(86)	(83)
Patrimonio netto di terzi	556	507	510
Patrimonio netto consolidato	6.003	5.618	8.757
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	3.516	3.148	2.987
Prestito obbligazionario convertibile	2.447	2.458	0
Benefici per i dipendenti	550	598	663
Altre passività a medio/lungo termine	750	889	1.046
Passività a medio-lungo termine	7.263	7.093	4.696
Debiti verso fornitori	4.011	5.377	7.765
Finanziamenti passivi a breve termine	5.694	4.244	3.128
Debiti tributari	442	319	514
Altre passività correnti	1.040	3.623	3.766
Passività correnti	11.187	13.563	15.173
Totale passività	18.450	20.656	19.869
Totale passività e Patrimonio netto	24.453	26.274	28.626

Tabella 77

Attività immobilizzate

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Immobilizzazioni immateriali	5.306	5.928	6.296
Immobilizzazioni materiali	2.223	2.345	2.436
Altre attività non correnti	293	696	704
Attività immobilizzate	7.822	8.969	9.436

Tabella 78

La voce Attività immobilizzate passa da Euro 8.969 migliaia del 1° semestre 2005 a Euro 9.436 migliaia del 30 settembre 2005. Tale crescita è dovuta sia alla capitalizzazione tra le immobilizzazioni immateriali di costi di sviluppo e di costi *software* per l'implementazione del nuovo ERP.

Il valore e la categoria degli investimenti effettuati nei diversi periodi di riferimento è il seguente:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Immobilizzazioni immateriali	639	897	1.416
Immobilizzazioni materiali	358	276	460
Immobilizzazioni finanziarie	0	60	60
Totale principali investimenti	997	1.233	1.936

Tabella 79

Attività correnti

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Rimanenze di magazzino	5.250	6.325	6.329
Lavori in corso su ordinazione	0	626	1.567
Crediti verso clienti	8.402	8.967	6.083
Altre attività correnti	419	733	1.479
Disponibilità liquide	2.560	654	3.732
Attività correnti	16.631	17.305	19.190

Tabella 80

La voce Attività correnti evidenzia un andamento in crescita, passando da Euro 17.305 migliaia del 1° semestre 2005 a Euro 19.190 migliaia nei primi nove mesi del 2005.

Tale evoluzione è frutto principalmente:

- dell'incremento dei lavori in corso su ordinazione, che riflettono lo stato di avanzamento della commessa relativa agli HPC Apenext, al netto di quelli consegnati e fatturati;
- del decremento netto dei crediti verso clienti, derivante dalla somma algebrica dell'aumento legato all'incremento del fatturato nel periodo e della significativa diminuzione per effetto dell'operazione di cessione di crediti effettuata a fine settembre 2005 per un importo nominale di Euro 5.327 migliaia, che presenta le caratteristiche di trasferimento sostanziale di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti ceduti, e che ne consente l'eliminazione dal bilancio;
- dell'incremento delle altre attività correnti in seguito alla sospensione dei costi di quotazione e futuro aumento di capitale;
- dell'incremento delle disponibilità liquide, comprensivo del flusso finanziario di Euro 5.244 migliaia connesso alla sopra richiamata operazione di cessione di crediti.

Capitale circolante netto

Le attività correnti, al netto delle disponibilità liquide, unitamente alle passività correnti non finanziarie determinano il capitale circolante netto, che evidenzia nel periodo la seguente evoluzione:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Rimanenze di magazzino	5.250	6.325	6.329
Lavori in corso su ordinazione	0	626	1.567
Crediti verso clienti	8.402	8.967	6.083
Altre attività correnti	419	733	1.479
Debiti verso fornitori	(4.011)	(5.377)	(7.765)
Debiti tributari	(442)	(319)	(514)
Altre passività correnti	(1.040)	(3.623)	(3.766)
Capitale Circolante Netto	8.578	7.332	3.413

Tabella 81

La diminuzione del capitale circolante netto di Euro 3.919 migliaia rispetto alla situazione al 30 giugno 2005 è dovuta principalmente all'effetto convergente della diminuzione dei crediti verso clienti (Euro 2.884 migliaia), per le ragioni appena sopra commentate relativamente alle attività correnti, e dell'incremento dei debiti verso fornitori (Euro 2.388 migliaia), dovuto alle dinamiche di acquisto per la produzione ed alle modalità di pagamento dei fattori produttivi acquisiti, in parte neutralizzato dall'incremento dei lavori in corso su ordinazione (Euro 941 migliaia) e da quello delle attività correnti (Euro 746 migliaia).

Posizione finanziaria netta

La tabella che segue mostra la composizione della posizione finanziaria netta al termine di ogni periodo.

(Migliaia di Euro)	01/01/2005	30/06/2005	30/09/2005
Disponibilità liquide	2.560	654	3.732
Finanziamenti passivi a breve termine	(5.694)	(4.244)	(3.128)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(3.134)	(3.590)	604
Prestito obbligazionario convertibile	(2.447)	(2.458)	0
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	(3.516)	(3.148)	(2.987)
Posizione finanziaria netta a m/l termine	(5.963)	(5.606)	(2.987)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(9.097)	(9.196)	(2.383)

Tabella 82

La posizione finanziaria netta, è negativa, passando da Euro 9.196 migliaia del 30 giugno 2005 ad Euro 2.383 migliaia al 30 settembre 2005, con un miglioramento di Euro 6.813 migliaia.

La posizione finanziaria netta a breve termine passa da un valore negativo di Euro 3.590 migliaia del 1° semestre del 2005 ad un valore positivo di Euro 604 migliaia del 30 settembre 2005, essenzialmente per effetto della liquidità ricevuta in seguito all'operazione di cessione del credito più sopra commentata.

La posizione finanziaria netta a m/l termine passa da Euro 5.606 migliaia del 1° semestre del 2005 a Euro 2.987 migliaia del 30 settembre 2005 a seguito della conversione del prestito obbligazionario emesso nel corso del luglio 2004 e sottoscritto dagli azionisti dell'Emittente per supportare le acquisizioni di Erim Développement S.A.S. e di Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy). La conversione del prestito obbligazionario in azioni della Società è avvenuta nel luglio 2005 sulla base di un rapporto di 60 azioni a fronte di ciascuna obbligazione. Il capitale sociale è conseguentemente aumentato per Euro 150 migliaia, mentre la quota rimanente di Euro 2.350 migliaia, versata a titolo di sovrapprezzo è stata appostata tra le riserve di patrimonio netto.

Il maggior indebitamento complessivo del Gruppo nel corso dell'esercizio 2004 considerando tutte le diverse forme tecniche utilizzate (scoperti di c/c, anticipo fatture, finanziamenti bancari, debiti verso società di *leasing* e *factoring*, finanziamenti bancari a medio e lungo termine, prestito obbligazionario convertibile), al lordo delle disponibilità liquide di cassa, si è registrato verso la fine del mese di dicembre, con il progressivo lievitare dell'attivo investito a fronte della crescita del fatturato, ed ha raggiunto un importo di circa 11,9 milioni di Euro. L'importo non si discosta apprezzabilmente dalla posizione finanziaria, al lordo delle disponibilità liquide, determinata secondo i principi IFRS considerando i dati patrimoniali d'apertura al 1° gennaio 2005, riesposti in conformità alla prima adozione dei principi contabili IAS 32 e 39, negativa per un valore di Euro 11.657 migliaia.

Nel corso del primo periodo dell'esercizio 2005 ed in particolare verso la metà del mese di febbraio, si è registrato il livello massimo di indebitamento con un ulteriore leggero incremento sino a circa 12,1 milioni di Euro, per poi ridimensionarsi significativamente per effetto delle operazioni di cessione del credito e di conversione del prestito obbligazionario convertibile appena sopra richiamate.

Con riguardo invece ai soli affidamenti ed utilizzi complessivi delle società del Gruppo nei rapporti con gli istituti finanziari al 30 settembre 2005, si vedano i valori sinteticamente riepilogati nella seguente tabella.

(Migliaia di Euro)	Affidamenti 30/09/2005	Utilizzi 30/09/2005
	IFRS	IFRS
Scoperti di conto corrente e anticipi (*)	9.839	1.671
Finanziamenti passivi a breve termine	1.457	1.457
Finanziamenti passivi a m/l termine	2.987	2.987
TOTALE	14.283	6.115

(*) l'importo comprende le seguenti forme tecniche di affidamento/utilizzo: anticipi su fatture, effetti e contratti, anticipi import-export, scoperti di conto corrente bancario e utilizzo delle linee di credito del factoring.

Gli ulteriori affidamenti disponibili al 30 settembre 2005 sono pertanto pari a circa Euro 8,2 milioni.

Flussi monetari

(Migliaia di Euro)	31/12/2004 IFRS	30/06/2005 IFRS	30/09/2005 IFRS
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(498)	907	6.113
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(2.683)	(1.101)	(1.824)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività finanziaria	4.879	(1.776)	(3.198)
Variazione nella differenza di traduzione (*)	(40)	64	81
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	1.658	(1.906)	1.172
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	902	2.560	2.560
Disponibilità liquide alla fine del periodo	2.560	654	3.732

Tabella 83

(*) la variazione nella differenza di traduzione rappresenta la differenza tra il valore della riserva di traduzione presente nel bilancio consolidato di inizio e fine periodo; si genera dalla conversione in Euro dei valori relativi al bilancio della controllata americana Parvus Corp. espresso originariamente in dollari.

I flussi di cassa generati dall'attività operativa al 30 settembre 2005 evidenziano un saldo positivo di Euro 6.113 migliaia che deriva:

- dall'incremento delle altre passività correnti costituite per lo più da acconti da clienti e da debiti verso il personale per ferie, permessi e mensilità aggiuntive;
- dall'incremento dei debiti verso fornitori;
- dalla riduzione dei crediti verso clienti per effetto dell'operazione più volte citata;
- dall'incremento del magazzino.

L'attività di investimento è significativamente influenzata dagli investimenti in attività di sviluppo di nuovi prodotti nel campo dei moduli e sistemi NanoPC, nel nuovo sistema ERP, e dagli investimenti in attrezzature industriali, commerciali e hardware.

Infine i flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria sono dovuti al rimborso di quote a breve di finanziamenti a medio termine ed al parziale rimborso degli anticipi ricevuti da primarie controparti finanziarie a fronte della cessione di crediti pro-soluto.

Indici di equilibrio finanziario

L'evoluzione della posizione finanziaria, rapportata alle specifiche grandezze economiche e patrimoniali sotto evidenziate, ha determinato il seguente andamento dell'indice di leva finanziaria.

	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Indici di equilibrio finanziario:			
Leva finanziaria (Posizione finanziaria netta / [Posizione finanziaria netta + Patrimonio netto consolidato])	60,3%	62,1%	12,9%

Tabella 84

La leva finanziaria è diminuita al 30 settembre 2005 per l'effetto combinato della conversione del prestito obbligazionario, con conseguente incremento del patrimonio netto consolidato, e del miglioramento della posizione finanziaria netta.

9.4. Limitazioni all'uso delle risorse finanziarie

Non si sono verificate limitazioni all'uso di risorse finanziarie che abbiano determinato ripercussioni significative sull'attività dell'Emittente, né la Società ritiene che ne sussistano attualmente (per la descrizione dei rapporti finanziari si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 9).

9.5. Fonti previste dei finanziamenti

La Società non ha deliberato significativi investimenti futuri (cfr. Sezione Prima, Cap. 5, parr. 5.2.2 e 5.2.3.).

10. RISORSE FINANZIARIE

I dati finanziari previsti dallo schema di riferimento sono contenuti nella Sezione Prima, Capitolo 9 del presente Prospetto Informativo.

10.1. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie dell'Emittente (a breve e lungo termine)

I finanziamenti passivi assunti al 30 giugno 2005, pari a Euro 4.634 migliaia, unitamente agli scoperti di conto corrente pari ad Euro 2.758 migliaia, conducono ad un complessivo indebitamento verso il sistema bancario pari ad Euro 7.392 migliaia, di cui Euro 4.244 migliaia a breve termine. I finanziamenti passivi assunti al 30 settembre 2005 non si discostano significativamente da quelli al 30 giugno 2005 sopra descritti (cfr. Sezione Prima, Cap. 9, par. 9.1.2.).

Al 30 settembre 2005, le società del Gruppo hanno linee di credito non utilizzate per Euro 8.168 migliaia (Euro 7.021 migliaia al 30 giugno 2005 ed Euro 6.231 migliaia al 31 dicembre 2004), in relazione alle quali tutte le condizioni sono state rispettate.

10.2. Flussi di cassa dell'Emittente

La Società fa fronte al fabbisogno di cassa necessario per lo svolgimento dell'attività caratteristica attraverso le risorse derivanti dalla gestione operativa comprensiva delle cessioni di crediti verso clienti attraverso operazioni di *factoring* (cfr. Sezione Prima, Capitolo 9, par. 9.3.2.).

Per ulteriori informazioni sul capitale circolante netto, cfr. Sezione Seconda, Cap. 3, par. 3.1.

10.3. Fabbisogno finanziario e struttura di finanziamento dell'Emittente

Nel corso del triennio 2002 – 2004 e nel primo semestre 2005, la Società non ha fatto ricorso ad operazioni di raccolta di risorse finanziarie sul mercato dei capitali, ad eccezione dell'emissione del prestito obbligazionario convertibile del 29 luglio 2004 sottoscritto da alcuni soci della Società (cfr. Sezione Prima, Cap. 5, par. 5.1.5).

Con riferimento alla raccolta di risorse finanziarie presso istituti di credito, si rinvia a quanto indicato al precedente paragrafo 10.1. nonché alla Sezione Prima, Cap. 9., par. 9.1.2.

Si segnala non esistono forme di indebitamento garantite, fatta eccezione per le seguenti posizioni (cfr. Sezione Seconda, Cap. 3, par. 3.2.):

- Eurotech ha vincolato un deposito pari a Euro 83 migliaia a garanzia della fideiussione rilasciata dalla banca sul finanziamento accordato da SIMEST alla Società per un importo pari alla data del 30 settembre 2005 a Euro 123 migliaia;
- I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. ha iscritto ipoteca sull'immobile di proprietà a garanzia del finanziamento di importo pari alla data del 30 settembre 2005 ad Euro 67 migliaia concesso da Banca Intesa per l'acquisto dello stesso immobile. L'ipoteca iscritta è pari a Euro 310 migliaia.

Per ulteriori informazioni circa l'indebitamento si rinvia alla Sezione Prima, Cap. 20, par. 20.6.4.

Per ulteriori informazioni sui fondi propri e sull'indebitamento dell'Emittente, cfr. Sezione Seconda, Cap. 3, par. 3.2.

10.4. Limitazioni all'uso delle risorse finanziarie

Alla data del Prospetto Informativo non si segnala l'esistenza di alcuna limitazione all'uso delle risorse finanziarie che abbia avuto negli ultimi tre esercizi o che potrebbe avere, direttamente o indirettamente, ripercussioni significative sull'attività dell'Emittente.

11. RICERCA E SVILUPPO BREVETTI E LICENZE

11.1. Attività di Ricerca

Così come già descritto nella Sezione Prima, Cap. 6, par. 6.1., l'attività di Ricerca è un elemento centrale del *business model* di Eurotech. Il Gruppo ha sviluppato un modello che coniuga armonicamente fasi/progetti di Ricerca svolti in collaborazione con enti esterni con fasi/progetti di Ricerca svolti internamente.

Per quanto riguarda i progetti di Ricerca gestiti in collaborazione con l'esterno, si possono citare gli accordi strategici e convenzioni di ricerca. Questi sono posti in essere con Università, Centri di Ricerca, Istituti scientifici con i quali il Gruppo opera. Tale approccio, oltre che offrire un costante contatto con il mondo scientifico e della ricerca, ha anche lo scopo di ottimizzare costi/benefici dei progetti in funzione del livello di rischio percepito. A questo fine, Eurotech si avvale della collaborazione esterna (sia mediante accordi quadro di ricerca, sia mediante accordi specifici su singolo progetto), per i progetti percepiti come più rischiosi, così da attenuare gli impatti negativi (p.e. in termini di risorse impiegate) di progetti che potrebbero sfociare in risultati scarsamente applicabili.

In particolare gli accordi strategici sono accordi di collaborazione su tematiche di ricerca ampie che, generalmente, non hanno una durata definita e non contengono un'esplicita e dettagliata descrizione delle attività da svolgere le quali vengono successivamente disciplinate in protocolli specifici; le Convenzioni di ricerca sono accordi di collaborazione su attività specifiche e contengono una puntuale individuazione degli obiettivi, delle attività da svolgere, delle risorse dedicate e della tempistica di realizzazione del progetto.

Si illustrano di seguito i principali accordi con Università e Centri di Ricerca sottoscritti negli ultimi due anni:

Accordi strategici

- (i) **IRST (Istituto per Ricerca Scientifica e Tecnologica dell'Istituto Trentino di Cultura):** accordo finalizzato a sviluppare, nell'ambito del *Pervasive computing* e dell'*High Performance Computing*, tecnologie per il calcolo ubiquo;
- (ii) **Centro di Ricerca Indo Italiano:** accordo sottoscritto fra l'Università di Trento ed alcuni enti di ricerca indiani per la costituzione di un centro di ricerca Indo / italiano per la ricerca tecnologica sul *GRID* e il *Pervasive Computing*. *Partner* scientifici del progetto sono alcune università e istituti di ricerca indiani e italiani (tra cui il Politecnico di Milano, le Università di Napoli e Genova e l'IRST di Trento). Eurotech è *partner* industriale del centro di ricerca.

Convenzioni di ricerca

- (i) **Università di Milano – Bicocca (Dipartimento di Fisica):** convenzione per la gestione delle attività di ricerca congiunte nell'area delle scienze computazionali. La convenzione prevede progetti di durata triennale: in particolare, nel primo triennio si svolgeranno ricerche su Sistemi Biologici Complessi con metodi numerici di Meccanica statistica e Teoria dei Campi. La convenzione prevede un finanziamento di Eurotech all'Università di Milano – Bicocca.
- (ii) **ITC – Istituto Trentino di Cultura e l'European Centre for Theoretical and nuclear physics di Trento ("ECT"):** convenzione finalizzata alla realizzazione, implementazione e sviluppo di un sistema di *supercomputer* ad interconnessione veloce da inserirsi nel *GRID* del sistema europeo di calcolo (ovvero la rete di supercalcolo che coinvolge le principali università ed istituti di ricerca in Europa). La convenzione ha una durata di due anni a decorrere dal 24 ottobre 2003 e prevede un finanziamento a favore di tale progetto.
- (iii) **Università di Udine (Facoltà di Ingegneria):** convenzione per la ricerca sul *Pervasive Computing*, sia a livello generale (analisi della letteratura del settore, individuazione delle linee di ricerca e delle possibili applicazioni di interesse per le parti e per il mercato) sia ad un livello più specifico (studio e sviluppo di modelli, metodologie, tecnologie, prototipi). La convenzione ha durata di triennale rinnovabile per uguale periodo e prevede un finanziamento di Eurotech destinato a tale progetto.
- (iv) **Università di Trieste (Facoltà di Scienze) –** convenzione finalizzata allo studio delle tematiche del Quantum Computing applicate allo studio di sistemi e modelli inerenti alla fisica dell'informazione. La convenzione prevede il finanziamento di una borsa di Dottorato.

- (v) **Istituto Nazionale di Fisica Nucleare** – convenzione finalizzata allo studio o e realizzazione di prototipi di sistemi di interconnessione ad alta velocità per sistemi di calcolo ad alte prestazioni

Per alcuni progetti specifici, il Gruppo procede alla costituzione di apposite società veicolo, in compartecipazione con altri soggetti quali università, centri di ricerca e ricercatori, destinati a gestire tali specifici progetti. Di seguito vengono elencate le società costituite a tal fine:

- (i) **Delos S.r.l.**: società costituita con lo scopo specifico di realizzare un sistema *software* per il *virtual high throughput screening* (procedura utilizzata nell'industria farmaceutica per lo studio di nuovi farmaci) utilizzando risultati della ricerca condotta dal prof. Fantucci e all'Università di Milano-Bicocca. Tra i soci fondatori, oltre allo stesso prof. Fantucci e all'Università di Milano – Bicocca, vi sono anche il consorzio Milano Ricerche ed altri ricercatori sia dell'area chimica che informatica;
- (ii) **Inasset S.r.l.**: società costituita con lo scopo di realizzare sistemi *hardware* e *software* organizzati in un *data center*, in grado di garantire l'erogazione, attraverso la Rete, di servizi *information and communication technology in outsourcing*.

Per quanto riguarda la Ricerca interna, l'attività è svolta alla data del Prospetto Informativo da una struttura apposita. Il responsabile della funzione cerca di coniugare la "creatività" dei ricercatori nell'individuazione dei possibili filoni di studio con un'attività di indirizzo che orienti su campi le cui ricadute di conoscenza siano (auspicabilmente) traducibili in prodotti e/o soluzioni da offrire al mercato.

Sul piano metodologico la Ricerca interna segue un modello preciso, organizzato con schemi definiti e tali da consentire la misura dei risultati (tanto sul piano tecnico/scientifico che economico) ed il consolidamento della conoscenza acquisita.

In sintesi l'approccio metodologico può essere schematizzato come di seguito descritto.

- **Individuazione dei progetti di Ricerca**
I progetti di Ricerca nel Gruppo sono alimentati dagli *input* forniti dalla Pianificazione Strategica che ha il compito principale di cogliere, intuire e prevedere le tendenze, i percorsi di sviluppo e le necessità future del mercato e dei clienti (è in questo momento che, in funzione del grado di rischio correlato allo stadio di sviluppo della tecnologia, il progetto può essere "esternalizzato" con un accordo di collaborazione, ossia essere gestito esternamente con la conseguente ottimizzazione del rapporto investimento/rischio).
- **Pianificazione (*project management*)**
La pianificazione dei progetti di Ricerca avviene secondo un metodo rigoroso e codificato. Le varie fasi del progetto sono pianificate e stabilite secondo schemi, tabelle e modelli di programmazione delle attività che consentono il monitoraggio dello stato d'avanzamento, la valutazione delle criticità e l'analisi della situazione. Tale pianificazione consente anche di valutare il rispetto delle tempistiche e dei costi.
- **Consolidamento e protezione del *know-how* (brevetti)**
I risultati dei progetti di Ricerca, proprio perché il *know-how* aziendale divenga patrimonio condiviso e trasferibile, sono oggetto di un processo di accurata documentazione. Ogni progetto è infatti supportato dalla documentazione e descrizione di ogni fase, con la spiegazione dei vari passaggi e la disamina dei risultati. Tutto ciò è anche strumentale alla possibilità di proteggere il *know-how* acquisito attraverso una politica brevettuale.
- **Misura dei risultati**
Come evidenziato, la filosofia Eurotech pone enfasi sulla fatto che la Ricerca produca risultati applicabili e possibilmente traducibili in prodotti/soluzioni per il mercato. Per questo l'attività di Ricerca è oggetto di costante verifica attraverso strumenti che servono per valutare le *performance* (rispetto delle tempistiche, risultati attesi, scostamenti, impegno economico).

La seguente tabella indica alcuni dei progetti di ricerca avviati negli ultimi 5 anni ed i relativi risultati ottenuti (area d'affari, tipo di prodotto/soluzione):

AREA D'AFFARI	ANNO INIZIO PROGETTO	DATA CONCLUSIONE	RISULTATO
NanoPC	2000	2003	VISOC (sistema di visione)
NanoPC	2002	2004	WWPP (cd. <i>computer indossabili</i>)
HPC	2002	2004	ApeNEXT
HPC	2003	2004	APE-C3

Vi sono inoltre progetti di ricerca che, per la loro natura sono stati, o potranno essere, oggetto di finanziamenti pubblici e/o sostegno di capitali di enti pubblici. Tra i progetti in precedenza citati vengono descritti i principali:

- (i) **Litbio:** realizzazione di un laboratorio interdisciplinare per le biotecnologie computazionali basata su HPC realizzato da Eurotech presso il CILEA, centro di calcolo di Milano. Il progetto, avviato nel maggio 2005, ha come *partner* scientifici il CILEA, il CNR e le Università di Genova e di Camerino ed ha una durata di 5 anni ed è finanziato dal Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca;
- (ii) **Studio e sviluppo di una famiglia di sistemi veicolari comunicanti con funzioni di localizzazione e gestione del veicolo:** realizzazione di un computer veicolare all'interno di un sistema AVL (*Automatic Vehicle Localization*)/AVM (*Automatic Vehicle Management*). Il progetto, avviato nel marzo 2004 ha una durata di 1 anno ed è finanziato dalla Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia, Direzione generale delle attività produttive e cofinanziato dal Fondo Europeo di Sviluppo Regionale Docup obiettivo 2 2000/2006, azione 2.4.2 Aiuti alle imprese per attività di ricerca e sviluppo tecnologico.

Si descrivono di seguito alcuni progetti le cui procedure di finanziamento sono tutt'ora in corso:

- (i) **Personal Wearable Computers:** obiettivo del progetto è la progettazione e realizzazione di un *Wearable PC* interfacciabile a sensori di diverso tipo per diversi tipi di applicazione. Tale progetto ha una durata di 2 anni;
- (ii) **SISSA:** obiettivo del progetto è la realizzazione di un computer parallelo basato su tecnologie innovative di interconnessione e di gestione del *file system* condiviso. Tale progetto ha una durata di due anni;
- (iii) **Laboratorio per il Calcolo Pervasivo (Università di Udine):** obiettivo del progetto è la realizzazione di un laboratorio per il calcolo pervasivo presso la facoltà di ingegneria dell'Università di Udine. Tale progetto ha una durata di due anni;
- (iv) **Sistemi di Visione (Università di Trieste):** obiettivo del progetto è lo studio di algoritmi per l'elaborazione delle immagini per applicazioni di sorveglianza automatizzata presso il laboratorio IPL dell'Università di Trieste. Tale progetto ha una durata di due anni.

11.2 Attività di sviluppo

Alla funzione Sviluppo è richiesto di progettare, rendere realizzabili e riproducibili su scala industriale i progetti provenienti dalla funzione della Ricerca o indicati direttamente dal *Marketing* sulla base delle esigenze del mercato.

Quando la Ricerca produce un risultato che a giudizio del *management* può essere tradotto in una soluzione utilizzabile dal mercato, il progetto diviene responsabilità della "Funzione Sviluppo", cui spetta il compito di industrializzare il *concept* dimostrato dalla Ricerca. Durante questa attività, il *Marketing* interagisce con la Funzione Sviluppo rappresentando le esigenze del mercato.

Sulle innovazioni riguardanti i prodotti attualmente in uso la funzione Sviluppo interagisce direttamente con quella di *Marketing*, recependone le esigenze.

La funzione sviluppo in Eurotech ("**Sviluppo**") alla data del Prospetto Informativo, è composta da 44 unità.

Lo Sviluppo di Eurotech svolge le funzioni di seguito indicate.

1. Progettazione hardware, firmware e sistemi

In questa fase il prodotto è oggetto di analisi progettuale per stabilire con precisione funzioni, tempi e costi. Se il prodotto è *standard* questi fattori sono definiti in stretta collaborazione con la funzione *Marketing*; se invece il prodotto è basato su specifiche precise del cliente (*custom*), tali fattori sono definiti anche in collaborazione con il cliente. In questa fase sono fissati: le architetture di base del progetto, le tecnologie da utilizzare (consolidate ed esistenti, oppure nuove, purché preventivamente esplorate) i componenti elettronici, i moduli (*hardware, firmware, middleware, driver*), l'integrazione dei vari elementi. In tale momento progettuale le risorse impiegate sono prevalentemente interne al Gruppo; solo per alcuni aspetti ci si rivolge all'esterno, sempre però sotto la supervisione di Eurotech. Inoltre, tutti gli strumenti informatici ed applicativi con cui si procede alla progettazione sono comuni e condivisi tra le società del Gruppo, così da rendere estremamente efficiente, modulare e trasmissibile la progettazione.

2. Ingegnerizzazione

La fase di ingegnerizzazione ha lo scopo di rendere producibile un progetto, cioè identificare i processi produttivi da utilizzare in funzione di alcuni fattori: tecnologie scelte, complessità del prodotto, costi, qualità, affidabilità, volumi previsti, tempi di produzione (*lead time*). In questa fase si studiano, analizzano e definiscono le soluzioni produttive migliori per rendere il prodotto facilmente assemblabile, collaudabile ed integrabile nel ciclo produttivo. Questa fase è svolta sia con l'impiego di personale interno di Eurotech (p.e. per la selezione ed omologazione delle varie parti/componenti) sia in *outsourcing* (p.e. per la progettazione dei circuiti stampati) comunque utilizzando un *software* condiviso.

3. Validazione e certificazione prodotti

E' la fase durante la quale si verifica la conformità del prodotto alle specifiche tecniche ed alle normative *standard*. Vengono testate, validate e certificate le funzionalità elettriche e la rispondenza del prodotto alle specifiche ambientali (temperatura e umidità), resistenza a *shock* meccanici e vibrazioni, ermeticità e protezione dalla polvere, funzionamento a quote elevate (ad esempio, per il settore avionica), compatibilità elettromagnetica, compatibilità del *software* con i sistemi operativi. I vari *test* sono svolti principalmente con risorse interne (personale e strumenti) ed esterne con riferimento ad alcuni passaggi (ad esempio, *test* sull'ermeticità); i *test* di certificazione (quali, CE, E, MIL) relativi alla compatibilità elettromagnetica vengono svolti presso il laboratorio di Emilab S.r.l. situato ad Amaro (Udine) nello stesso sito produttivo di Eurotech.

4. Definizione e progettazione mezzi produttivi e collaudo

In questa fase vengono sviluppate internamente e realizzate in *outsourcing* le attrezzature di assemblaggio, le attrezzature di collaudo, sia internamente, sia in *outsourcing* (quali, apparati con "letti d'aghi" per il collaudo funzionale, apparecchiature per la rilevazione della funzionalità durante la fase di *test* nelle camere climatiche) ed i relativi *software* di collaudo internamente ad Eurotech.

Funzione di pianificazione strategica

Nel Gruppo, le linee guida sono definite dalla pianificazione strategica ("**Pianificazione strategica**") che ha il compito principale di cogliere, intuire e prevedere le tendenze tecnologiche, i percorsi di sviluppo e le necessità future del mercato e dei clienti. Questa funzione rappresenta l'essenza del modello di *business* di Eurotech e può essere implementata con un contributo proveniente da qualsiasi funzione del Gruppo. Poiché la capacità di offrire al mercato soluzioni ottimali in tempi rapidi (*time to market*) è, a giudizio del *management*, uno dei punti di forza del Gruppo, la Pianificazione strategica ha un ruolo chiave.

Lo svolgimento dell'attività di Pianificazione strategica implica:

- la continua analisi delle tecnologie esistenti ed emergenti ed il loro utilizzo prospettico nei mercati di riferimento del Gruppo;
- il costante monitoraggio dell'offerta esistente sui mercati di riferimento;
- lo studio e l'analisi della domanda, utilizzando anche gli *input* provenienti della funzione *Marketing* nonché dai clienti della Società.

Dalle attività sopra descritte, la Pianificazione strategica elabora una visione prospettica del mercato che consente di individuare ed in ultima analisi offrire prodotti/soluzioni in grado di anticipare i bisogni dei clienti.

La capacità di identificare, quindi, nuove tecnologie, nuovi mercati (o nicchie) è un vantaggio competitivo significativo, che Eurotech, a giudizio del *management*, ritiene di avere ed intende mantenere e rafforzare nel futuro.

Elaborata la visione dello scenario di mercato, la Pianificazione strategica trasmette l'*input* alla funzione Ricerca.

Si evidenzia inoltre che dal luglio 2005 Eurotech si avvale di un comitato scientifico dedicato allo studio ed all'individuazione dell'evoluzione degli scenari tecnologici futuri. I membri di tale comitato sono:

Nome e Cognome	Incarico ricoperto
Prof. Francesco Antonio Archetti	Professore Ordinario presso il dipartimento di Informatica, Sistemica e Comunicazione (DISCo) dell'Università Milano-Bicocca. Direttore Generale del Consorzio Milano Ricerche.
Prof. Stefano Baroni	Professore Ordinario di fisica teorica della materia presso la SISSA (Scuola Internazionale Superiore di Studi Avanzati) di Trieste. Fondatore e Direttore del Centro Nazionale di Simulazione Numerica DEMOCRITOS (Trieste) dell'INFN-CNR
Prof. Edoardo Boncinelli	Professore Ordinario di Biologia presso l'Istituto Scientifico Ospedale San Raffaele
Prof. Fausto Giunchiglia	Professore Ordinario di Informatica presso l'Università di Trento Direttore del Dipartimento di Informatica e Telecomunicazioni dell'Università di Trento.
Dott. Luciano Milanesi	Ricercatore presso l'Istituto per le Tecnologie Biomedicali (ITB) del Consiglio Nazionale delle Ricerche. Membro del Consiglio Scientifico ITB e membro del direttivo del Centro di Eccellenza Universitario CISI.
Prof. Pier Luca Montessoro	Professore Ordinario di Sistemi di Elaborazione presso l'Università di Udine, Direttore del Dipartimento di Ingegneria Elettrica, Gestionale e Meccanica (DIEGM) dell'Università di Udine.
Prof. Enrico Sangiorgi	Professore Ordinario di Elettronica presso l'Università di Bologna. Direttore del Consorzio Nazionale Interuniversitario per la Nanoelettronica (IU.net). Fellow dell'IEEE
Prof. Marco Vanneschi	Professore Ordinario INF/01 presso il Dipartimento di Informatica dell'Università di Pisa. Coordinatore del progetto europeo GridCoord e responsabile del progetto nazionale FIRB-MIUR Grid.it

11.3. Brevetti e licenze

Per una descrizione dei brevetti del Gruppo, si rinvia alla Sezione Prima, Cap. 6, par. 6.4.1.

11.4. Costi sostenuti dalla Società per l'attività di ricerca e sviluppo

Nella tabella che segue vengono indicati i costi sostenuti dalla Società per attività di Ricerca e Sviluppo negli ultimi due esercizi:

Evoluzione costi di R&D(*)	2003	2004
Costi del personale per R&D	1.255	2.439
% su costi del personale totali	40%	41,00%
Costi servizi per R&D	235	348
Totale Costi di R&D	1.490	2.788
% ricavi	12%	14%

(*) I dati contenuti nella tabella costituiscono elaborazione di dati contabili sulla base di assunzioni del *management*.

I costi di Ricerca e Sviluppo, non evidenziati in una voce specifica, sono pari alla somma dei costi del personale dedicato a tale attività, pari a circa il 40% del costo del personale del Gruppo e dei costi per servizi relativi a dette funzioni.

12. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

12.1. Tendenze significative manifestatesi recentemente nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita dalla chiusura dell'esercizio fino alla data del Prospetto Informativo

Andamento dei prezzi dei prodotti e dei servizi

I prezzi dei prodotti e dei servizi offerti dal Gruppo dipendono:

- per quanto riguarda i *NanoPC*, dalla complessità delle architetture scelte in funzione delle specifiche richieste dai clienti e dal grado di miniaturizzazione realizzato;
- per quanto riguarda gli HPC, dalla capacità di calcolo del *Supercomputer* fornito.

Trattandosi, quindi, di soluzioni con differente grado di complessità, i prezzi dei prodotti e i relativi servizi non sono riconducibili ad un *trend* medio.

Andamento dei prezzi di vendita

I prezzi dei prodotti e dei servizi offerti dal Gruppo non riflettono particolari differenziazioni dall'esercizio precedente.

Andamento delle scorte

Le scorte del Gruppo, rispetto al precedente esercizio, risultano essere in crescita in funzione dell'aumento del fatturato nell'anno in corso.

Andamento del portafoglio ordini

L'andamento del portafoglio ordini nel corso dell'anno manifesta una crescita progressiva dall'inizio dell'esercizio, con un maggior incremento nella seconda metà dell'anno. Detto andamento determina una concentrazione del fatturato nel secondo semestre dell'esercizio, in quanto gli ordini vengono principalmente eseguiti e fatturati negli ultimi sei mesi dell'anno. L'ammontare del portafoglio ordini al 30 settembre 2005 ammonta a circa Euro 18 milioni, di cui si attende che circa il 30% possa essere evaso entro la fine del corrente esercizio e generare conseguentemente fatturato.

12.2. Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente

Le principali incertezze cui è esposta l'attività del Gruppo nel medio periodo sono di seguito riportate.

Mutamenti dello scenario tecnologico

Per quanto il Gruppo sia costantemente impegnato nell'attività di Ricerca e Sviluppo per assicurarsi la conoscenza e la disponibilità delle tecnologie esistenti e future, non si può escludere che l'ingresso di innovazioni tecnologiche che portino all'offerta di prodotti/soluzioni realizzati con processi produttivi/tecnologie più efficienti e/o a costi/prezzi più vantaggiosi rispetto a quelli della Società, comporti una perdita di competitività e di redditività del Gruppo.

Successo dei progetti in corso

Il Gruppo è attualmente impegnato in alcuni progetti di sviluppo e lancio sul mercato di prodotti e soluzioni innovative. Ritardi e/o problemi di varia natura che dovessero sorgere durante la fase di immissione sul mercato o di accettazione e qualifica da parte dei clienti di tali prodotti potrebbero avere effetti negativi sul processo di sviluppo e sulla competitività del Gruppo.

Entrata nei settori di riferimento di nuovi operatori

In presenza di espansioni molto forti di alcuni dei settori di riferimento in cui il Gruppo opera, potrebbero verificarsi fenomeni di ingresso di operatori dotati di ingenti risorse finanziarie, che potrebbero attuare politiche competitive tali da avere effetti negativi sul processo di sviluppo, sulla competitività e sulla redditività di Eurotech.

Investimenti pubblici nei settori di riferimento.

Nell'area d'affari *NanoPC* la domanda di alcuni prodotti/soluzioni per i segmenti Difesa, Medicale e Trasporti è legata alla spesa pubblica (a livello centrale e/o locale).

Nell'area d'affari HPC la disponibilità di fondi stanziati a favore della ricerca scientifica in senso lato influenza la spesa per l'acquisto degli strumenti (tra cui i supercalcolatori) con cui vengono effettuate le attività di ricerca.

Peraltro la Società ritiene che vi siano alcune tendenze che potrebbero generare delle opportunità per il Gruppo (sempre nel medio periodo), quali ad esempio:

Espansione degli ambiti di applicazione del *computer*

Il *computer* accompagna un numero di attività crescenti: non esiste momento della vita quotidiana (tanto professionale che personale) in cui, a volte in modo addirittura "non percepito", si utilizza un *computer*, che in tal senso sta divenendo "pervasivo". L'espansione degli ambiti di utilizzabilità dei *computer*, unitamente alla conoscenza della tecnologia di miniaturizzazione, interconnessione e comunicazione tra gli stessi, a giudizio del *management* costituisce un'opportunità di mantenere e possibilmente migliorare la competitività del Gruppo.

Esigenze di calcolo della ricerca scientifica

Il campo della ricerca scientifica per risolvere problemi sempre più complessi ha necessità di capacità di calcolo sempre maggiore e pertanto richiede la disponibilità di *computer* sempre più potenti. La richiesta di *computer* sempre più potenti rappresenta un'opportunità per lo sviluppo dell'area d'affari dei *supercomputer*.

Partnership commerciali

La creazione di nuove *partnership* commerciali e il rafforzamento di quelle già in essere potrebbe generare l'opportunità di sviluppare nuove soluzioni tecnologiche che potrebbero trovare un importante impiego nei mercati di riferimento.

Sviluppo e diffusione del *GRID*

La disponibilità congiunta di *computer* miniaturizzati e reti di *computer* sempre più potenti, unita alle moderne reti di telecomunicazioni a banda larga, pone le basi tecnologiche per l'espansione (oltre l'attuale livello di sfruttamento, limitato all'interno di alcune grandi aziende) della rete di calcolo estesa (cd. *GRID*), che consente di avere a disposizione su *computer* miniaturizzati un'elevata potenza di calcolo residente in *computer* remoti. Il *know how* di Eurotech nei settori dei *NanoPC* e degli HPC pone il Gruppo in condizioni di cogliere tale opportunità.

13 PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

Nel Prospetto Informativo non è contenuta alcuna previsione o stima degli utili. Ciononostante, in considerazione dei risultati raggiunti dal Gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio in corso, l'Emittente ritiene che, tenuto conto della concentrazione di fatturato del Gruppo nel secondo semestre dell'esercizio storicamente verificatasi sino a oggi, il risultato dell'esercizio 2005 possa essere positivo, evidenziando una crescita dei ricavi rispetto all'esercizio precedente.

L'ammontare del portafoglio ordini al 30 settembre 2005 ammonta a circa Euro 18 milioni.

14. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI

14.1. Generalità dei componenti di organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e degli alti dirigenti

14.1.1. Consiglio di Amministrazione

Alla data del Prospetto Informativo il Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea ordinaria del 9 giugno 2005, come integrato dalle Assemblee del 21 luglio 2005 e del 2 settembre 2005, in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 31 Dicembre 2007, risulta composto da 9 membri, come indicato nella tabella che segue:

CARICA	NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA
Presidente	Roberto Siagri	Motta di Livenza (TV), il 20/06/1960
Vice Presidente	Dino Feragotto	Gemona del Friuli (UD), il 22/04/1957
Vice Presidente	Massimo Mauri	Rho (MI), il 09/04/1971
Consigliere delegato	Giampietro Tecchiolli	Trento, il 09/12/1961
Consigliere	Giovanni Saladino	Palermo, il 03/05/1964
Consigliere	Michele Vitali	Milano, il 24/11/1956
Consigliere	Caterina Belletti	Gorizia, il 12/7/1965
Consigliere	Alberto Felice De Toni	Curtarolo (PD), il 27/6/1955
Consigliere	Giovanni Spangaro	Ampezzo Carnico (UD) 30/05/1930

Gli amministratori dell'Emittente sono domiciliati presso la stessa ad accezione del dott. Giovanni Saladino domiciliato presso Banca Gesfid, Via Adami 10, 6910 Lugano, del dott. Michele Vitali domiciliato presso MVI Italia S.r.l., Via Santa Marta 19, 20123 Milano, della dott.ssa Caterina Belletti domiciliata presso lo Studio Legale Associato Belletti – Presot, Corso del Popolo 23, 34074, Monfalcone (Go), del dott. Alberto Felice De Toni domiciliato presso DIEGM dell'Università di Udine, Via delle Scienze 208, 33100 Udine.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2005, sono stati attribuiti al Presidente del Consiglio di Amministrazioni Roberto Siagri, ai Vice Presidenti del Consiglio di Amministrazione Dino Feragotto e Massimo Mauri poteri di rappresentanza e di ordinaria amministrazione al fine di realizzare e sovrintendere alla organizzazione ed alla gestione della Società e delle sue controllate ed al Consigliere Tecchiolli, tra l'altro, poteri relativi alla realizzazione dei programmi di ricerca e sviluppo aziendali e del Gruppo.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 2 settembre 2005, è stato costituito un Comitato esecutivo composto dai Signori Roberto Siagri, Dino Feragotto e Massimo Mauri al quale sono stati attribuiti alcuni poteri, tra i quali (i) conclusione e risoluzione dei contratti di compravendita, permuta di beni mobili, macchine, autovetture, prodotti finiti, semilavorati, materie prime, merci, attrezzature, impianti per lo svolgimento delle attività sociali di importo fino a Euro 2.000.000,00; (ii) conclusione e risoluzione dei contratti di *joint venture*, *partnership* con Università, Istituti di ricerca; (iii) richiesta di nuovi finanziamenti e affidamenti a Istituti di credito, modifica, approvazione e risoluzione dei finanziamenti per importi fino a Euro 500.000,00, con l'esclusione delle operazioni finanziarie nei paesi inserite nella *black list* del Ministero dell'Economia; (iv) compimento di qualsiasi operazione con società di *factoring*; (v) cessione di beni e prestazione di servizi, eccezion fatta per i beni strumentali, inerenti l'attività della Società per un valore fino a Euro 5.000.000,00 e/o per una durata pari o superiore a tre anni; (vi) concorrere alle gare indette dalle Amministrazioni dello Stato, da Enti pubblici e privati e sottoscrivere i relativi contratti di importo inferiore a Euro 5.000.000,00; (vii) conclusione dei contratti di appalto fino a Euro 2.000.000,00, diversi dalla cessione di beni, prestazioni di servizi e partecipazione a gare di cui ai precedenti due punti; (ix) definizione delle linee guida delle operazioni di tesoreria/ gestione di disponibilità liquida.

14.1.2. Collegio Sindacale

Alla data del Prospetto Informativo il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea ordinaria del 9 Giugno 2005 e in carica sino all'approvazione del bilancio 31 Dicembre 2007, risulta così composto:

CARICA	NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA	DOMICILIO
Presidente	Claudio Siciliotti	Udine, 28/07/1952	Studio Siciliotti Via Giusti 2 , 33100 Udine
Sindaco effettivo	Umberto Lago	Vicenza, 29/09/1964	Via Falzarego 52,36100 Vicenza
Sindaco effettivo	Stefano Milanese	Udine, 11/08/1957	Friulia , via Locchi, 19,34100 Trieste
Sindaco supplente	Michela Cignolini	Udine, 17/08/ 1967	Studio Siciliotti Via Giusti 2 , 33100 Udine
Sindaco supplente	Roberto d'Imperio	San Nazzaro Sesia, 20/04/ 1958	Vicolo Siai, 16, 28021, Borgo Manero (NO)

14.1.3. Dirigenti

Alla data del Prospetto Informativo, la Società non ha alcun Direttore Generale ed i dirigenti della Società sono:

- Marco Cipolat, nato a Trento il 24 dicembre 1961, che svolge la funzione di direttore delle operazioni industriali;
- Paolo Pozzato, nato a Torino il 30 novembre 1962, che svolge la funzione di direttore commerciale per l'automazione industriale.

14.1.4. Ulteriori informazioni

Di seguito si illustrano le competenze e l'esperienza in materia gestionale aziendale dei soggetti di cui ai precedenti paragrafi 14.1.1, 14.1.2 e 14.1.3.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Roberto Siagri: laureato in Fisica presso l'Università degli Studi di Trieste, attualmente è Presidente ed Amministratore Delegato di Eurotech dove, dopo aver partecipato alla sua fondazione, si è occupato delle attività di marketing e vendita e successivamente di pianificazione strategica e nuove opportunità di business. Dal 1985 al 1992 ha lavorato all'HTE di Reana del Rojale (UD), divisione di ricerca e sviluppo dell'allora gruppo ASEM, in qualità prima di ricercatore e successivamente di responsabile della divisione. Dal 2002 al 2003 ha collaborato con il dipartimento di Ingegneria Elettronica, Gestionale e Meccanica dell'Università di Udine in qualità di docente a contratto per l'insegnamento di "Elettronica dei Sistemi Digitali" all'interno del corso di Laurea in Ingegneria Elettronica.

Dino Feragotto: diplomato in Elettronica industriale presso l'Istituto Tecnico Industriale di Udine. Vice Presidente e Responsabile Centro - Sud Europa e Amministratore Delegato di Eurotech, dove, dopo aver partecipato alla sua fondazione, si è occupato fino al 2001 delle operazioni industriali ed in seguito anche dell'attività di finanza e controllo. Nel 1979 ha partecipato alla fondazione di Asem, azienda attiva nel settore dei *PC office* ed industriali in cui ha operato come coordinatore delle attività tecniche fino al 1990 e dal 1992 del *marketing*. Ha ricoperto varie cariche sociali nelle aziende del gruppo. Nel 1976 ha iniziato la propria attività come progettista di automazione industriale presso le Ferriere Nord (gruppo Pittini) assumendo successivamente la responsabilità del coordinamento e della gestione dei progetti di automazione.

Massimo Mauri: ha frequentato l'Università IULM di Milano, facoltà di Pubbliche Relazioni. Vice Presidente di Eurotech. All'interno della Società ha ricoperto l'incarico di responsabile della comunicazione e delle relazioni esterne di Gruppo, di *advisor* dello stesso, curando i rapporti tra gli azionisti fondatori e gli investitori istituzionali (fondi private *equity* e banche) soci di Eurotech. Nel 2004 ha collaborato con il fondo di *private equity* Melior Equity Fund I, di Meliorbanca. Dal 2001 al 2003 è stato consulente per gli investimenti del fondo di *private equity* FIRST GEN-E e Servicios SA di BancaGesfid S.A. Dal 1996 a marzo 2005 ha rivestito il ruolo di *manager* per VNU, multinazionale olandese nel settore dell'editoria, gestendo i rapporti commerciali con i grandi clienti.

Giampietro Tecchiolli: laureato in Fisica presso l'Università di Trento. E' Chief Technical Officer del Gruppo Eurotech e Presidente di EthLab S.r.l. E' stato Direttore della divisione Exadron di Eurotech ed ha partecipato alla fondazione della società Neuricam S.p.A. ricoprendo anche la carica di vicepresidente e di responsabile dell'attività di ricerca e sviluppo. Dal 1988 al 1998 ha lavorato presso l'Istituto per la Ricerca Scientifica e Tecnologica di Trento occupandosi dello sviluppo di Architetture di Sistema. Dal 1987 al 1998 ha collaborato con l'Istituto Nazionale di Fisica Nucleare nel settore del calcolo parallelo e distribuito per la fisica teorica computazionale e la fisica delle particelle elementari. È stato promotore degli esperimenti dell'INFN denominati RTS, Totem++ e TotemFarm per la realizzazione di *chip* VLSI specifici ed è stato *co-designer* del *chip* neurale TOTEM. Autore di numerose pubblicazioni internazionali e brevetti, è stato docente incaricato presso l'Università di Verona (1993-2002), di Trento (1998-2000), di Udine (2003-2005) e di Parma (2003-2005).

Giovanni Saladino: laureato in Economia Aziendale, con specializzazione in Finanza Aziendale presso l'Università Bocconi, Milano. Direttore Generale della Banca Gesfid S.A., Lugano, dal 1993 lavora in Banca Gesfid S.A., dove dal 1995 è direttore dell'area *Management*. Nel 1992 è stato Responsabile *Customer Relationship* presso Banca del Gottardo, Lugano e nel 1991 si è occupato di *Trading Securities / Italian Desk* presso la società Framlington, CCF Group, London. Nel 1990 è stato Responsabile *European Venture Capital* presso A.F.A. New York – USA.

Michele Vitali: laureato in Economia Aziendale, specializzazione in Finanza Aziendale presso l'Università Bocconi, Milano. E' Partner di MVI Italia S.r.l., appartenente al gruppo di Private Equity MVI, e, tra il 2002 ed il 2005 è stato Vice Presidente del gruppo Fiocchi. Dal 1987 al 2002 ha lavorato presso la BNP PARIBAS come Vice Direttore Centrale e, successivamente, di Condirettore Centrale. Dal 1980 al 1987 ha lavorato presso la Chase Manhattan Bank in Italia e all'estero. E' stato membro di due commissioni tecniche ABI.

Caterina Belletti: laureata in Giurisprudenza all'Università degli Studi di Trieste, svolge l'attività di avvocato dal 1993. Attualmente è collaboratrice del prof. Cendon nella cattedra di diritto privato alla Facoltà di Economia e Commercio dell'Università di Trieste ed è professoressa a contratto di Elementi di diritto privato presso la facoltà di Scienza della Formazione di Trieste. Tra il 1993 e il 2004 è stata collaboratrice presso diversi studi legali.

Alberto Felice De Toni: laureato in Ingegneria Chimica presso l'Università di Padova, ha svolto un Dottorato di Ricerca in Scienza dell'Innovazione Industriale. Dal 1987 è professore ordinario di "Strategia e Gestione della Produzione" e "Gestione dei Sistemi Complessi" presso l'Università di Udine. Dal 1981 al 1983 ha lavorato presso la Cerved (Società Nazionale d'Informatica delle Camere di Commercio), svolgendo la propria attività nella divisione Progetti Informatici Industriali. Dal 1980 al 1981 ha lavorato presso l'ENI Ricerche a San Donato Milanese (Mi), inserito nell'unità Pianificazione e Sviluppo Organizzativo. Ricopre numerose cariche in istituti scientifici italiani ed esteri, tra cui quella di Vice Presidente di Area Science Park di Trieste da Settembre 2002.

Giovanni Spangaro: geometra, è attualmente Presidente di Misa S.r.l. società nel settore delle memorie elettroniche, di cui è stato fondatore. Ha, altresì, fondato la società Vetroresina S.p.A. società operante a livello europeo nella realizzazione di contenitori e tubature in vetroresina. È stato, tra l'altro, membro e Vice Presidente dell'Associazione Industriali di Udine, Presidente del Gruppo Industrie chimiche e materie plastiche.

DIRIGENTI

Marco Cipolat: perito elettronico, attualmente è Responsabile Operazioni Industriali Italia. Dal 2001 ricopre la carica di Direttore Operazioni presso Eurotech, assumendo la responsabilità delle area Sviluppo, Produzione, Ingegneria di Produzione, Logistica e Acquisti.

Paolo Pozzato: diploma Universitario - Specializzazione in Marketing Scuola di Amministrazione Aziendale dell'Università di Torino è Responsabile dei prodotti IPS. Dal 2002 al 2004 è stato Direttore della filiale italiana della Oldham SA.

COLLEGIO SINDACALE

Claudio Siciliotti: laureato in Economia Politica presso l'Università Commerciale "L. Bocconi" di Milano. Abilitato all'esercizio della professione di dottore commercialista presso l'Università degli Studi di Trieste nel 1980. Iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti di Udine nel 1980. Iscritto nel Registro dei Revisori Contabili in sede di prima formazione dello stesso (G.U. 21 aprile 1995); iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Giudice del Tribunale di Udine.

Stefano Milanese; laureato in Economia e Commercio presso l'Università di Trieste, Master in Direzione Aziendale all'Università Commerciale "L. Bocconi" di Milano, Dottore Commercialista e Revisore Contabile. È attualmente responsabile delle operazioni di *merchant banking* di Friulia ove ha svolto anche attività nell'ambito della Direzione strategie e Internazionalizzazione, è stato anche analista dei finanziamenti industriali per Mediocredito Friuli Venezia Giulia e precedentemente è stato responsabile del *reporting* finanziario del Gruppo Zanussi.

Umberto Lago: laureato in Economia Aziendale presso l'Università Bocconi di Milano e *Ph.D.* in *Business Strategy and Marketing* (Università di Londra - Imperial College). Dottore Commercialista e Revisore Contabile è Professore Associato di Economia e Gestione delle Imprese, presso l'Università di Bologna. Opera come libero professionista prestando attività di consulenza per imprese industriali e commerciali nelle aree del *marketing*, della strategia aziendale e della finanza straordinaria.

Michela Cignolini: laureata in Scienze Politiche presso l'Università degli Studi di Trieste, iscritta all'Ordine dei Dottori Commercialisti di Udine nel 1995 e nel Registro dei Revisori Contabili e all'Albo dei Consulenti Tecnici del Giudice del Tribunale di Udine.

Roberto D'Imperio: laureato in Economia e Commercio presso l'Università L. BOCCONI di Milano. Dal 1986 ha svolto la professione di Dottore Commercialista.

Nella tabella che segue si indicano per ciascuna persona indicata ai precedenti paragrafi 14.1.1, 14.1.2 e 14.1.3 le società di capitali e di persone (ad eccezione di quelle appartenenti al Gruppo) nella quali tali soggetti sono stati, nel corso degli ultimi 5 anni, componenti degli organi di amministrazione, direzione vigilanza o soci.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

CARICA	CARICHE RICOPERTE NEI 5 ANNI PRECEDENTI	CARICHE RICOPERTE ALLA DATA DEL PROSPETTO
ROBERTO SIAGRI		
socio	THE S.r.l.	THE S.r.l.
DINO FERAGOTTO		
Consigliere di Amministrazione	CO.S.IN.T. -Consorzio per Sviluppo Industriale Tolmezzo	CO.S.IN.T. -Consorzio per Sviluppo Industriale Tolmezzo
Socio amministratore	THE S.r.l.	THE S.r.l.
Socio	Techno – pro S.a.S.	
MASSIMO MAURI		
Socio amministratore	The S.r.l.	The S.r.l.
GIOVANNI SALADINO		
Direttore Generale	Banca Gesfid	Banca Gesfid
Socio	The S.r.l.	The S.r.l.
MICHELE VITALI		
Consigliere di Amministrazione	Giulio Flocchi S.p.A., Energyfog Systems S.a.s	Energyfog Systems S.a.s
Sindaco effettivo	Merchant Venture Investment Holdings Bv	
Sindaco supplente	Fondo Pensioni COMETA	Fondo Pensioni COMETA
Dirigente	BNP PARIBAS	
ALBERTO FELICE DE TONI		

Consigliere di Amministrazione	ISDEE – Istituto di Studi e Documentazione sull'Europa Comunitaria e l'Europa Orientale di Trieste, CATAS – Centro di ricerche e laboratorio prove settore legno-arredo di San Giovanni al Natisone (UD), Gruppo Euris (Euris S.r.l., Euris Solutions S.p.A. e Gesta Consulting S.p.A.)	ISDEE – Istituto di Studi e Documentazione sull'Europa Comunitaria e l'Europa Orientale di Trieste, Gruppo Euris (Euris S.r.l., Euris Solutions S.p.A. e Gesta Consulting S.p.A.)
Presidente	Telefriuli	
Vice-presidente	Area Science Park	Area Science Park
Presidente	Agemont S.p.A.	Agemont S.p.A.
Socio	Euris S.p.A.	Euris S.p.A.

I restanti membri del Consiglio di Amministrazione non sono né sono stati nei cinque anni precedenti la pubblicazione del Prospetto membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza o soci di alcuna società al di fuori di quelle controllate dall'Emittente.

COLLEGIO SINDACALE

CARICA	CARICHE RICOPERTE NEI 5 ANNI PRECEDENTI	CARICHE RICOPERTE ALLA DATA DEL PROSPETTO
CLAUDIO SICILIOTTI		
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Hypo Alpe-Adria-Finance S.r.l.	Hypo Alpe-Adria-Finance S.r.l.
Vice Presidente	Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti	Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti
Consigliere Delegato	Hypo Alpe-Adria-Finance S.r.l.	Hypo Alpe-Adria-Finance S.r.l.
Consigliere di Amministrazione	Certicomm Autorità Nazionale di Certificazione, Data Services S.r.l., Delta Erre S.p.A., Hypo Alpe-Adria-Finance S.r.l., OIC, Roma 2002 S.p.A., Web Service S.p.A.	Certicomm Autorità Nazionale di Certificazione, Data Services S.r.l., Delta Erre S.p.A., Hypo Alpe-Adria-Finance S.r.l., OIC, Roma 2002 S.p.A., Web Service S.p.A.
Presidente del Collegio Sindacale	Advanced Global Solution A.G.S. S.p.A., B.P. Sedie S.p.A., C.O.A.S. Italia S.p.A., Cefin S.p.A., Chemidro S.p.A., Concast Technologies S.r.l., Elveca S.p.A., Friulanagas S.p.A., Germacar Auto S.p.A., Pittini S.p.A., Prestitalia S.p.A., RTH Group S.p.A., Sager S.r.l., Stark S.p.A., Tardivello Gregorio & C. S.p.A., Thermokey S.p.A., Trastec Scpa, Botto Faustino S.p.A., Ceramiche Girardi S.p.A., De Eccher S.p.A., Ethon S.r.l., Eurotel, Feberplast S.r.l., Fior di Mela S.coop. a r.l., Immobiliare De Candido S.r.l., Risorse BTA S.r.l., Tecnoenergia S.r.l., Tisana Sharif S.r.l.,	Advanced Global Solution A.G.S. S.p.A., B.P. Sedie S.p.A., C.O.A.S. Italia S.p.A., Cefin S.p.A., Chemidro S.p.A., Concast Technologies S.r.l., Elveca S.p.A., Friulanagas S.p.A., Germacar Auto S.p.A., Pittini S.p.A., Prestitalia S.p.A., RTH Group S.p.A., Sager S.r.l., Stark S.p.A., Tardivello Gregorio & C. S.p.A., Thermokey S.p.A., Trastec Scpa.
Sindaco effettivo	E.F. Fim S.p.A., Edilfriuli S.p.A., Friulmac S.p.A., Germacar Immobiliare S.p.A., Hypo Alpe Adria Leasing S.r.l., Iniziative Commerciale Padova S.p.A., Marfin S.p.A., Microled S.r.l., Pittini Finanziaria S.p.A., Redifin S.p.A., Strip Cotone S.p.A., 4 Sale Italia S.p.A., Agenzia Reg. Sanità, Cumini Auto S.r.l., Distilerie Camel S.p.A., I-AM.IT S.p.A., Le Officine Riunite S.p.A., Net Services S.p.A. in liquidazione, Step S.p.A.	E.F. Fim S.p.A., Edilfriuli S.p.A., Friulmac S.p.A., Germacar Immobiliare S.p.A., Hypo Alpe Adria Leasing S.r.l., Iniziative Commerciale Padova S.p.A., Marfin S.p.A., Microled S.r.l., Pittini Finanziaria S.p.A., Redifin S.p.A., Strip Cotone S.p.A.
Sindaco supplente	Finanziaria 2008 S.p.A., Geber S.p.A., Germacar di Cesaro Sergio S.p.A., Germacar S.r.l., Germacar Udine S.p.A., Novoco S.p.A., Rizzani De Eccher, I.F.A.P. S.p.A., Neoflex S.p.A., Neophane S.p.A., Poldo S.p.A., Sipa Holding S.r.l., Sipa Industriale S.r.l., Sofart S.p.A., Tonon & C. S.p.A.	Finanziaria 2008 S.p.A., Geber S.p.A., Germacar di Cesaro Sergio S.p.A., Germacar S.r.l., Germacar Udine S.p.A., Novoco S.p.A., Rizzani De Eccher.
Socio amministratore	Gemini S.n.c, Siciliotti e Associati dottori commercialisti	Gemini S.n.c, Siciliotti e Associati dottori commercialisti
Socio rappresentante	Sagittario Due S.S., Sagittario S.S. Sagittario Tre S.S., Safittario Uno S.s.	Sagittario Due S.S., Sagittario S.S. Sagittario Tre S.S.
UMBERTO LAGO		
Sindaco effettivo	Va Bene S.r.l.	Va Bene S.r.l.
Socio	Bergoi S.r.l., Downtown Pictures S.r.l., Bluauto S.r.l., MIBU S.r.l., Mark Up S.a.s.,	-
Consigliere di	Downtown Pictures S.r.l., Bluauto S.r.l., MIBU S.r.l.	

Amministrazione		-
Socio non amministratore	Downtown Pictures S.r.l.	Downtown Pictures S.r.l.
Amministratore Delegato	MIBU S.r.l.	MIBU S.r.l.
STEFANO MILANESE		
Consigliere di Amministrazione	Eurotech S.p.A., Friulco S.p.A., Geofin S.p.A. in amministrazione controllata, IBS International Biomedical Systems S.r.l., Modulblock S.p.A., Pane & Vino S.p.A., Raco S.p.A., Videe S.p.A., World Trade Center Friuli Venezia Giulia S.p.A.	Friulco S.p.A., Geofin S.p.A., Modulblock S.p.A., Pane & Vino S.p.A., Videe S.p.A.
Sindaco effettivo	B Company S.p.A., BPT S.p.A., Cabas S.p.A., Cantiere Se.Ri.Gi di Aquileia S.p.A., Ilcam S.p.A., Mistral FVG S.r.l., Presame S.r.l., Prosciuttificio Dok Castello S.p.A., Trudi S.p.A.	B Company S.p.A., BPT S.p.A., Cabas S.p.A., Cantiere Se.Ri.Gi di Aquileia S.p.A., Ilcam S.p.A., Mistral FVG S.r.l., Presame S.r.l., Prosciuttificio Dok Castello S.p.A.,
MICHELA CIGNOLINI		
Vice Presidente	Data Services S.r.l.	Data Services S.r.l.
Consigliere Delegato	Data Services S.r.l.	Data Services S.r.l.
Consigliere di Amministrazione	Data Services S.r.l., Private Trust Company S.r.l.	Data Services S.r.l., Private Trust Company S.r.l.
Presidente del Collegio Sindacale	Germacar di Cesaro Sergio S.p.A., Germacar S.r.l., LO.GI.CA S.p.A., Marfin S.p.A., Private Trust Company S.r.l., Coop. Borgo San Sergio	Germacar di Cesaro Sergio S.p.A., Germacar S.r.l., LO.GI.CA S.p.A., Marfin S.p.A. Private Trust Company S.r.l.
Sindaco effettivo	B.P. Sedie S.p.A., Chemidro S.p.A. Concast Technologies S.r.l., Geber S.p.A., Germacar Immobiliare S.p.A., Pittini Finanziaria S.p.A., RTH Group S.p.A., Favaro S.p.A., Finanziaria 2008 S.p.A., Fior di Mela S.coop. a r.l.	B.P. Sedie S.p.A., Chemidro S.p.A., Concast Technologies S.r.l., Geber S.p.A., Germacar Immobiliare S.p.A., Pittini Finanziaria S.p.A., RTH Group S.p.A.
Sindaco supplente	Cefin S.p.A., Friulanagas S.p.A., Germacar Auto S.p.A., Germacar Udine S.p.A., Pittini S.p.A., Prestitalia S.p.A., Sager S.r.l., Strip Cotone S.p.A., Tardivello Gregorio & C. S.p.A. Thermokey S.p.A., Botto Faustino S.p.A., Cumini Auto S.r.l., Le Officine Riunite S.p.A., Risorse BTA S.r.l., Tecnoenergia S.r.l., Tisana Sharif S.r.l. ,	Cefin S.p.A., Friulanagas S.p.A., Germacar Auto S.p.A., Germacar Udine S.p.A., Pittini S.p.A., Prestitalia S.p.A., Sager S.r.l., Strip Cotone S.p.A., Tardivello Gregorio & C. S.p.A., Thermokey S.p.A.
Socio amministratore	Siciliotti e Associati dottori commercialisti	Siciliotti e Associati dottori commercialisti
ROBERTO D'IMPERIO		
Consigliere di Amministrazione	Elveca Plastic Engineering S.r.l., Analisi - Società di Revisione S.p.A., Certicomm - Autorità Nazionale di Certificazione, Centro di Assistenza Fiscale Nazionale Dottori Commercialisti S.p.A. Siglabile CAF DO.C. S.p.A. ovvero CAF Nazionale Dottori Commercialisti S.p.A., Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti	Elveca Plastic Engineering S.r.l., Analisi - Società di Revisione S.p.A., Certicomm - Autorità Nazionale di Certificazione, Centro di Assistenza Fiscale Nazionale Dottori Commercialisti S.p.A. Siglabile CAF DO.C. S.p.A. ovvero CAF Nazionale Dottori Commercialisti S.p.A., Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti
Presidente del Collegio Sindacale	Rubinetterie Carlo Nobili S.p.a. , Vamoter S.r.l., Interflex S.p.A., M.R.G. S.p.A., Cefin S.p.A., Web Service S.p.A., I.C. Solution S.p.A.	Rubinetterie Carlo Nobili S.p.A., Vamoter S.r.l., Interflex S.p.A., M.R.G. S.p.A., Cefin S.p.A., Web Service S.p.A., I.C. Solution S.p.A.
Sindaco effettivo	Germacar S.r.l., F.I.R. Rubinetterie S.p.A., Reali e Associati Società di Intermediazione Mobiliare (SIM) S.p.A., ITI S.p.A., Piscetta Fratelli S.r.l., Germacar di Cesaro Sergio S.p.A., Germacar Auto S.p.A., Deofflor S.p.A., Germacar Udine S.p.A.	Germacar S.r.l., Reali e Associati Società di Intermediazione Mobiliare (SIM) S.p.A., Piscetta Fratelli S.r.l., Germacar di Cesaro Sergio S.p.A., Germacar Auto S.p.A., Deofflor S.p.A., Germacar Udine S.p.A.
Liquidatore	Ema Industriale S.r.l., Studi Riuniti S.r.l.,	Ema Industriale S.r.l., Studi Riuniti S.r.l.,
Socio amministratore e socio d'opera	Guarida S.S. di D'Imperio Roberto E C., Spra 2004 S.S. di D'Imperio Roberto & C.	Guarida S.S. di D'Imperio Roberto E C., Spra 2004 S.S. di D'Imperio Roberto & C.
Socio accomandante	Igea System S.a.s.	Igea System S.a.s.

DIRIGENTI

CARICA	TUTTE LE SOCIETÀ IN CUI È STATA ESERCITATA LA CARICA	SOCIETÀ IN CUI ALLA DATA DEL PROSPETTO INFORMATIVO È
--------	--	--

		ESERCITATA LA CARICA
PAOLO POZZATO		
Consigliere di amministrazione	Oldham Italia S.r.l. -Xycom Automation S.r.l.	

Il sig. Marco Cipolat non risulta essere né essere stato nei cinque anni precedenti la pubblicazione del Prospetto membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza o socio di alcuna società al di fuori di quelle controllate dall'Emittente.

Dichiarazioni relative ai soggetti di cui ai paragrafi 14.1.1, 14.1.2 e 14.1.3

Le persone indicate nei paragrafi precedenti non sono legate fra loro da alcun rapporto di parentela. Nessun soggetto fra quelli indicati ai precedenti paragrafi 14.1.1, 14.1.2 e 14.1.3 risulta aver riportato condanne per reati di frode negli ultimi 5 anni.

Salvo quanto indicato al seguente capoverso, nessun soggetto fra quelli indicati ai paragrafi 14.1.1, 14.1.2 e 14.1.3 risulta essere stato associato a bancarotte, amministrazioni controllate o liquidazioni nei 5 anni precedenti alla data di pubblicazione del Prospetto Informativo. Nessun soggetto fra quelli indicati ai paragrafi 14.1.1, 14.1.2 e 14.1.3 risulta essere stato incriminato ufficialmente, né sanzionato da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o interdetto da parte di un Tribunale dalla carica di membro di organi di amministrazione, di direzione o vigilanza nei 5 anni precedenti alla data di pubblicazione del Prospetto Informativo.

La società Geofin S.p.A. di cui Stefano Milanese (Sindaco Effettivo dell'Emittente) è consigliere di amministrazione è stata ammessa alla procedura di Amministrazione Controllata con decreto del 27 settembre 2005 del Tribunale di Udine.

14.2. Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza e degli alti dirigenti

14.2.1. Indicazione dei potenziali conflitti di interessi riconducibili ai soggetti di cui ai paragrafi 14.1.1, 14.1.2 e 14.1.3

Alla data del Prospetto Informativo, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei soggetti di cui ai paragrafi 14.1.1, 14.1.2 e 14.1.3 ha o ha avuto (anche potenzialmente) conflitti di interesse tra gli obblighi nei confronti dell'Emittente ed i propri interessi privati e/o altri obblighi (ad eccezione di quanto indicato nella Sezione Prima, Cap. 5, par. 5.1.5, Cap. 14, par. 14.1.4 e di quanto infra indicato al Cap. 17, par. 17.2 e 17.3 e Cap. 19. Si segnala inoltre che l'attuale amministratore di Eurotech Giampietro Tecchioli è titolare di una partecipazione pari al 0,1% del capitale sociale di Ethlab S.r.l., società controllata al 99,9% da Eurotech.

14.2.2. Indicazione di eventuali accordi o intese in forza dei quali siano stati individuati i soggetti di cui ai paragrafi 14.1.1, 14.1.2 e 14.1.3.

Il Consigliere Michele Vitali ed il Sindaco Effettivo Stefano Milanese sono stati nominati ai sensi dell'accordo parasociale stipulato in data 6 novembre 2001 (e successivamente modificato) tra i soci di Eurotech. Tale patto parasociale è decaduto con il rilascio del provvedimento di ammissione a quotazione da parte di Borsa Italiana S.p.A. (cfr. Sezione Prima, Cap. 5, par. 5.1.5.).

14.2.3. Indicazione di restrizioni concordate dai soggetti di cui al paragrafo 14.1 in ordine alla cessione di azioni dell'Emittente dagli stessi possedute.

La seguente tabella indica i soggetti di cui ai paragrafi ai 14.1.1, 14.1.2 e 14.1.3 soggetti ad impegni di intrasferibilità delle azioni Eurotech, la percentuale delle azioni soggette a tale vincolo ed il periodo di intrasferibilità delle stesse.

Socio e qualifica	n. azioni detenute	n. azioni oggetto dell'impegno temporaneo e periodo	% del capitale sociale
<u>Roberto Siagri</u> (Presidente) (*)	1.349.440	1.349.440 (12 mesi)	12,08%
<u>Dino Feragotto</u> (Vice Presidente) (*)	1.294.984	1.294.984 (12 mesi)	11,59%
<u>Massimo Mauri</u> (Vice Presidente) (*)	120.000	120.000 (12 mesi)	1,07%
<u>Giampietro Tecchiolli</u> (Consigliere Delegato)	156.960	156.960 (12 mesi)	1,40%
<u>Giovanni Saladino</u> (Consigliere) (*)	180.000	180.000 (6 mesi)	1,61%
<u>Umberto Lago</u> (Sindaco Effettivo)	109.080	109.080 (6 mesi)	0,98%

(*) Roberto Siagri, Dino Feragotto, Massimo Mauri e Giovanni Saladino sono complessivamente titolari del 100% del capitale sociale di THE S.r.l., la quale ha assunto un impegno di *lock up* sulle n. 2.175.760 azioni dell'Emittente di sua proprietà, rappresentanti il 19,47% del capitale sociale della stessa, per un periodo di 12 mesi.

15 REMUNERAZIONI E BENEFICI

15.1. Compensi destinati ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ed ai dirigenti

Organi di amministrazione e direzione

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, Eurotech e le società del Gruppo hanno corrisposto ai Consiglieri di Amministrazione indicati al precedente paragrafo 14.1.1 le seguenti remunerazioni:

Società	Carica	Nome e cognome	Emolumenti della Carica (Euro)	Altri Compensi (Euro)	Benefici non monetari (Euro)	Totale (Euro)
Eurotech	Presidente	Roberto Siagri	127.500	3.200 (1)	2.229	132.929
Eurotech	Vice Presidente	Dino Feragotto	107.100	3.200 (1)	-	110.300
Eurotech	Vice Presidente	Massimo Mauri	4.500	12.000 (2)	-	16.500
Eurotech	Consigliere	Giampietro Tecchioli	34.400	57.200 (2)	-	91.600

(1) Compensi per cariche ricoperte in altre società del Gruppo.

(2) Corrispettivo per attività di consulenza.

Collegio Sindacale

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, Eurotech e le società del Gruppo hanno corrisposto ai componenti il Collegio Sindacale indicati al precedente paragrafo 14.1.2 le seguenti remunerazioni:

Società	Carica	Nome e cognome	Emolumenti della Carica (Euro)	Altri compensi (Euro)	Totale (Euro)
Eurotech	Presidente Collegio Sindacale	Claudio Siciliotti	9.180	8.000 (1)	17.180
Eurotech	Sindaco effettivo	Michela Cignolini	7.140	-	7.140

(1) Compensi per cariche ricoperte in altre società del Gruppo.

Dirigenti

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, Eurotech e le società del Gruppo hanno corrisposto ai dirigenti indicati al precedente paragrafo 14.1.3 le seguenti remunerazioni:

Società	Carica	Nome e cognome	Compensi (Euro)
Eurotech	Dirigente	Marco Cipolat	85.392,36
Eurotech	Dirigente(*)	Paolo Pozzato	16.007,20

(*) Assunto dal 1 ottobre 2004.

Prestiti concessi e/o garanzie costituite dall'Emittente o da società controllate, in favore dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e dirigenti

Alla data del Prospetto Informativo non risultano in essere prestiti o garanzie concesse dall'Emittente o dalle altre società del Gruppo a favore dei componenti il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale e dirigenti dell'Emittente.

Indicazioni di eventuali ulteriori benefici

Salvo il piano di *stock option* a favore dei dipendenti ed amministratori di Eurotech e delle società del Gruppo, di cui al successiva Cap. 17. par. 17.2, alla data del Prospetto, non esistono altri benefici disposti in favore dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

15.2 Importi accantonati o accumulati dall'Emittente o da sue società controllate per la corresponsione di pensioni, indennità di fine rapporto o benefici analoghi

Alla data del Prospetto Informativo, l'Emittente o le società appartenenti al Gruppo hanno accantonato o accumulato i seguenti importi:

- Euro 20.000 relativamente al compenso per la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione per l'anno 2005 a favore del sig. Roberto Siagri;
- Euro 15.000 relativamente al compenso per la carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione per l'anno 2005 a favore del sig. Massimo Mauri;
- Euro 15.000 relativamente al compenso per la carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione per l'anno 2005 a favore del sig. Feragotto Dino;
- Euro 12.000 relativamente al compenso per la carica di Consigliere Delegato del Consiglio di Amministrazione per l'anno 2005 a favore del sig. Giampietro Tecchiolli;
- Euro 41.233 a favore di Marco Cipolat;
- Euro 3.404 a favore di Paolo Pozzato.

16 PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

16.1 Data di scadenza dei membri degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza.

I membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di Eurotech durano in carica per un periodo non superiore a tre esercizi, sono rieleggibili e possono anche essere non soci.

Alla data del Prospetto Informativo il Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea ordinaria del 9 giugno 2005, come integrato dall'assemblea ordinaria del 21 luglio 2005 e del 2 settembre 2005, rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 31 Dicembre 2007.

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea ordinaria del 9 Giugno 2005 rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio 31 Dicembre 2007.

I signori Roberto Siagri e Dino Feragotto risultano membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sin dalla sua fondazione, il sig. Massimo Mauri è stato nominato durante l'assemblea straordinaria del 18 maggio 2001 e il sig. Giampietro Tecchioli è stato nominato durante l'assemblea ordinaria del 19 novembre 2001.

Il sig. Stefano Milanese precedentemente alla carica di Sindaco effettivo dell'Emittente è stato membro del Consiglio di Amministrazione di Eurotech, nominato durante l'assemblea ordinaria del 19 novembre 2001.

Il sig. Claudio Siciliotti è stato nominato per la prima volta quale membro del Collegio Sindacale dell'Emittente durante l'assemblea straordinaria del 25 maggio 1994, nominato Presidente del Collegio Sindacale durante l'assemblea ordinaria del 12 settembre 1994.

La sig.ra Michela Cignolini è stata nominata per la prima volta quale membro del Collegio Sindacale dell'Emittente durante l'assemblea ordinaria del 12 settembre 1994.

16.2 Contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza con l'Emittente o le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto

Nessun componente degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza dell'Emittente è legato da contratti di lavoro subordinato con l'Emittente o con le società appartenenti al Gruppo.

16.3 Comitato di controllo interno e della remunerazione dell'Emittente: composizione e descrizione del mandato in base alla quale operano.

In data 21 luglio 2005 ed in data 2 settembre 2005, l'assemblea ordinaria dell'Emittente ha provveduto a nominare, ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina, tre amministratori indipendenti nelle persone dei signori Caterina Belletti, Alberto Felice De Toni e Giovanni Spangaro.

In data 2 settembre 2005, il Consiglio di amministrazione dell'Emittente ha provveduto ulteriormente ad adeguare il sistema di corporate governance della Società alle prescrizioni del Codice di Autodisciplina. In particolare, in ossequio a quanto raccomandato dall'art. 8 del Codice di Autodisciplina ed ai sensi del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il Consiglio di amministrazione ha deliberato la costituzione di un Comitato per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti, con funzioni propositive, composto da due membri nominati dal Consiglio medesimo e di cui fanno parte, l'amministratore Michele Vitali, con funzioni di presidente e l'amministratore indipendente Alberto Felice De Toni. A tale comitato è attribuito il compito di formulare al Consiglio proposte (i) per la remunerazione degli Amministratori Delegati e degli altri Amministratori che rivestono particolari cariche, nonché (ii) per la determinazione dei criteri di remunerazione dell'alta direzione della Società e del Gruppo, su indicazione degli Amministratori Delegati. In pari data il Consiglio di amministrazione ha altresì approvato il Regolamento del Comitato per la Remunerazione.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la costituzione di un "Comitato per il Controllo Interno" composto da due membri nominati dal Consiglio medesimo e di cui fanno parte l'amministratore indipendente non esecutivo Caterina Belletti, con funzioni di presidente, e l'amministratore indipendente non

esecutivo Giovanni Spangaro . Al Comitato, retto da apposito regolamento approvato dallo stesso consiglio, sono attribuite le seguenti funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione: (i) assistere il Consiglio di Amministrazione nell'attività di definizione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno; (ii) assistere il Consiglio di Amministrazione nell'attività di verifica periodica sull'adeguatezza e sull'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno; (iii) valutare il piano di lavoro predisposto dal Responsabile del Controllo Interno e le relazioni periodiche semestrali trasmesse dallo stesso; (iv) valutare, unitamente ai responsabili amministrativi delle Società ed ai revisori, l'adeguatezza dei principi contabili utilizzati e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato; (v) valutare le proposte formulate dalla società di revisione per il conferimento del relativo incarico, il piano di lavoro predisposto per la revisione e i risultati esposti nella relazione e nella lettera di suggerimenti; (vi) riferire al Consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione del bilancio d'esercizio e della relazione semestrale, sull'attività svolta e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno; (vii) svolgere gli ulteriori compiti che il Consiglio ritenga opportuno attribuire al Comitato, con particolare riferimento ai rapporti con la società di revisione. Alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno assistono il Presidente del Collegio Sindacale, ovvero altro Sindaco designato dal Presidente dello stesso Collegio Sindacale, ovvero l'Amministratore Delegato investito delle funzioni in materia di controllo interno e, su invito del Comitato, il Responsabile al Controllo Interno o altri dipendenti la cui partecipazione sia ritenuta utile per lo svolgimento della riunione. Il Comitato di Controllo Interno è tenuto a svolgere le proprie funzioni in coordinamento con il Collegio Sindacale, con il Responsabile del Controllo Interno e con l'Amministratore Delegato investito delle funzioni in materia di controllo interno.

16.4. Governo societario dell'Emittente

La Società dichiara di osservare tutte le norme inerenti al governo societario previste dall'ordinamento giuridico italiano.

Oltre a quanto indicato al precedente paragrafo 16.3, la Società ha adottato il seguente sistema di governo societario.

In data 29 luglio 2005, il consiglio di amministrazione ha approvato il codice di comportamento ("Internal Dealing").

Secondo le raccomandazioni contenute nell'art. 11 del Codice di Autodisciplina, le relazioni con gli investitori istituzionali, con gli altri soci e con la comunità finanziaria in generale saranno intrattenuti da un "Responsabile delle relazioni con gli investitori" che il Consiglio di Amministrazione del 2 settembre 2005 ha nominato nella persona di Massimo Mauri.

Inoltre ai sensi dell'art. 28 dello statuto, la nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti. Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli od insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2% del capitale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

La Società dichiara di aver adeguato la propria struttura organizzativa alle regole di corporate governance.

17 DIPENDENTI

17.1 Indicazione del numero dei dipendenti

La seguente tabella riporta l'evoluzione dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo Eurotech ripartiti secondo le principali categorie e le diverse unità operative.

Dipendenti*	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Dirigenti	1	1	2
Impiegati	58	80	117
Operai	13	29	28
Totale	72	110	147

* il dato è puntuale comprensivo dei lavoratori part-time e non comprensivo dei lavoratori a progetto o in collaborazione coordinata e continuativa.

L'incremento delle risorse umane e' principalmente dovuto alle acquisizioni societarie effettuate nei periodi analizzati.

La seguente tabella riporta l'evoluzione dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo Eurotech al 30 giugno degli anni 2003, 2004 e 2005, ripartiti secondo le principali categorie.

Dipendenti*	30/06/2003	30/06/2004	30/06/2005
Dirigenti	1	1	2
Impiegati	59	96	127
Operai	13	30	31
Totale	73	127	160

* il dato è puntuale comprensivo dei lavoratori part-time e non comprensivo dei lavoratori a progetto o in collaborazione coordinata e continuativa

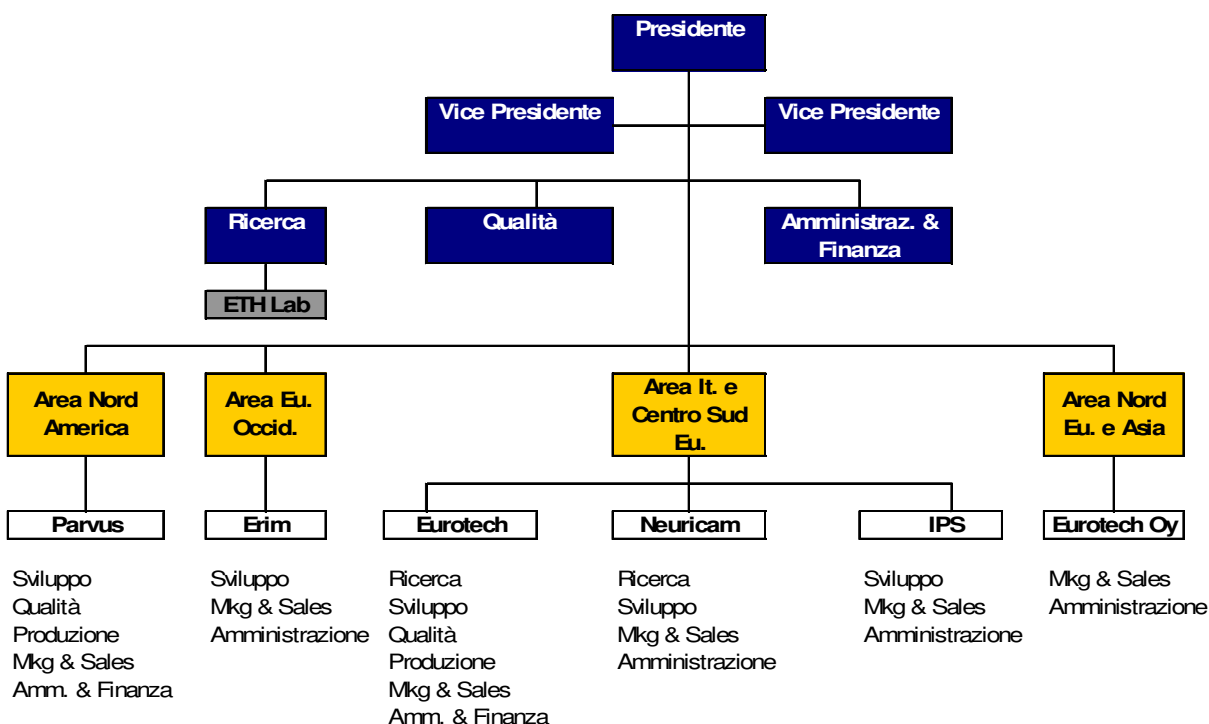
Non si sono verificati mutamenti sostanziali nel numero dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo che al 30 settembre 2005 risulta pari a 157 unità. Alla data del 30 settembre 2005, la Società ha in essere rapporti di lavoro con 5 collaboratori a progetto.

Alla data del Prospetto Informativo, il Gruppo Eurotech non ha mai fatto ricorso alla cassa integrazione guadagni e/o alla gestione di esuberanti collettivi.

La seguente tabella riporta la suddivisione in Italia e all'estero dei dipendenti del Gruppo alla data del 31/12/2004.

Unità	31/12/2004
Italia	80
Esteri	67
Totale	147

Di seguito si riporta l'organigramma funzionale della Società e delle altre società del Gruppo alla data del Prospetto Informativo.



17.2 Azioni e *stock option* su azioni dell'Emittente detenute, direttamente o indirettamente dai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale (e dai loro coniugi non separati o figli minori).

Le seguenti tabelle indicano il numero delle azioni e dei diritti di opzione della Società detenute direttamente o indirettamente dai membri degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza e dai dirigenti indicati al paragrafo 14.1.1, 14.1.2 e 14.1.3.

Cognome e nome	Numero azioni possedute alla data del Prospetto	% di capitale sociale rappresentata dalle azioni	Modalità del possesso
Feragotto Dino (*)	1.294.984	11,59%	Diretta
Mauri Massimo (*)	120.000	1,07%	Diretta
Saladino Giovanni (*)	180.000	1,61%	Diretta
Siagri Roberto (*)	1.349.440	12,08%	Diretta
Tecchiolli Giampietro	156.960	1,40%	Diretta
Lago Umberto	109.080	0,98%	Diretta

(*) Dino Feragotto, Massimo Mauri, Giovanni Saladino e Roberto Siagri sono complessivamente titolari del 100% del capitale sociale di THE S.r.l., la quale è titolare di n. 2.175.760 azioni dell'Emittente rappresentanti il 19,47% del capitale sociale della stessa.

Alla data del Prospetto Informativo sono state assegnate *stock options* ai componenti degli organi di amministrazione, indicati nella Sezione Prima, Cap. 14, par. 14.1.1, come indicato nella seguente tabella:

Cognome e nome	Numero opzioni	Numero azioni	Valore nominale delle azioni	Prezzo di esercizio	Periodi di esercizio
Siagri Roberto	200.000	200.000			1 dicembre 2006 – 29

Feragotto Dino	145.000	145.000	Euro 0,25	Prezzo di Offerta	dicembre 2006
Mauri Massimo	165.000	165.000			1 dicembre 2007 – 28 dicembre 2007
Tecchiolli Giampietro	75.000	75.000			

Alla data del Prospetto Informativo, i rimanenti membri degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza ed i dirigenti indicati nella Sezione Prima, Cap. 14, par. 14.1.1, 14.1.2 e 14.1.3. (nonché i relativi coniugi non separati legalmente o i figli minori) non sono titolari di azioni dell'Emittente o di diritti di opzione sulle stesse.

17.3 Partecipazioni attuali e/o previste dei dipendenti al capitale o agli utili

In data 21 luglio 2005, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato di aumentare il proprio capitale sociale - subordinatamente all'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie di Eurotech - nell'ambito di un piano di stock option a favore dei dipendenti ed amministratori della Società e delle società controllate attribuendo al Consiglio di Amministrazione ogni potere per la predisposizione del piano di stock option, l'individuazione, in base a criteri oggettivi e nell'interesse della società, dei partecipanti al suddetto piano di stock option, delle quantità di opzioni da assegnare, e della relativa tempistica, nonché delle procedure operative per l'assegnazione e l'esercizio delle opzioni medesime.

In data 29 luglio 2005 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il regolamento per l'attuazione del Piano di Incentivazione Aziendale 2005 -2007 rivolto agli amministratori e dipendenti di Eurotech e di società dalla stessa controllate. Tale regolamento prevede che le opzioni siano assegnate gratuitamente sulla base di un contratto di opzione e che nessuna opzione sia efficace fintantoché il relativo contratto non sia stato regolarmente sottoscritto. Nel regolamento approvato dal Consiglio di Amministrazione sono stabiliti i seguenti condizioni, modalità e i termini per l'esercizio delle opzioni:

- (i) assegnazione gratuita, in attuazione del Piano di Incentivazione Aziendale, di una tranche di complessive n. 1.100.000 opzioni, valide per la sottoscrizione di massime n. 1.100.000 azioni ordinarie Eurotech, del valore nominale di Euro 0,25 ciascuna, da ripartirsi fra i beneficiari e secondo le quantità individuate dallo stesso Consiglio;
- (ii) prezzo di sottoscrizione pari al prezzo di offerta determinato nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione;.
- (iii) l'esercizio delle opzioni assegnate potrà avvenire, quanto al 50% delle stesse a decorrere dal giorno 1° dicembre 2006 e sino al 29 dicembre 2006 compresi e quanto al restante 50% a decorrere dal 1° dicembre 2007 e sino al 28 dicembre 2007, fermo restando che le opzioni assegnate non esercitate nel primo periodo di esercizio potranno essere esercitate nel secondo periodo.

18 PRINCIPALI AZIONISTI

18.1 Azionisti che detengono partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale dell'Emittente.

I soggetti diversi dai membri degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza che, alla data del Prospetto Informativo, in base alle risultanze del libro soci e alle altre informazioni disponibili, detengono direttamente o indirettamente partecipazioni uguali o superiori al 2% del capitale sociale dell'Emittente sono i seguenti:

Azionista	N. azioni	% del capitale sociale
Roberto Chiandussi	800.000	7,16
Giorgio Pezzulli	856.000	7,66
THE Società a responsabilità limitata (*) (1)	2.175.760	19,47
Finanziaria 2008 Società per Azioni (2)	318.344	2,85
First Gen – E- Serviços De Consultoria SA (3)	2.499.992	22,37
Friulia Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia S.p.A. (4)	1.119.992	10,02

(*) n. 1.080.000 azioni ordinarie di Eurotech di proprietà di The S.r.l. sono depositate in un conto vincolato a favore di Friulcassa Cassa di Risparmio Regionale e n. 800.000 azioni ordinarie di Eurotech di proprietà di The S.r.l. sono depositate in un conto vincolato a favore di Banca Popolare Friuladria.

- (1) Il capitale sociale di The S.r.l. è detenuto da Roberto Siagri, Massimo Mauri, Dino Feragotto e Giovanni Saladino per una quota pari al 25% ciascuno.
- (2) Il controllo della società Finanziaria 2008 S.p.A. fa capo a una persona fisica terza rispetto al Gruppo.
- (3) First Gen – E- Serviços De Consultoria SA è controllata da Banca Gesfid di Lugano; il gestore della società è Gen-e Management Ltd.
- (4) Il controllo di Friulia Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia S.p.A. fa capo alla regione Friuli Venezia Giulia.

18.2 Diritti di voto diversi attribuiti ai principali azionisti

Il capitale sociale dell'Emittente è rappresentato esclusivamente da azioni ordinarie, che attribuiscono ai loro possessori un diritto di voto per ogni azione posseduta.

18.3 Persone fisiche e giuridiche che esercitano il controllo ai sensi dell'art. 93 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

Alla data del presente Prospetto Informativo, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto controlla Eurotech ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico.

Per quanto a conoscenza dell'Emittente successivamente all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione nessun soggetto controllerà Eurotech ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico.

18.4 Accordi la cui attuazione può determinare - ad una data successiva - una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

Alla data del Prospetto, l'Emittente non è a conoscenza di accordi diretti a determinare variazioni future in ordine all'assetto di controllo dell'Emittente.

19 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

19.1 Acquisizioni

In data 27 novembre 2002, Eurotech ha acquistato da Neuricam S.p.A., di cui l'Emittente detiene alla data del Prospetto Informativo una partecipazione di controllo pari al 63,59% del capitale sociale, il ramo d'azienda denominato Neuricam Sistemi avente ad oggetto l'attività di integrazione e collaudo di sistemi di supercalcolo per progetti APEmille e APEnext per un corrispettivo determinato in assenza di perizie o valutazioni di soggetti terzi costituito da un importo fisso di Euro 149.579,75 e da un ulteriore conguaglio a decorrere dal 27 novembre 2002 e sino al 27 novembre 2008 calcolato in misura pari al 6,4% del fatturato delle vendite dei prodotti APEmille e APEnext da parte di Eurotech (cfr. Sezione Prima, Cap. 5, par. 5.1.5). In data 3 dicembre 2002, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha ratificato l'operazione di acquisizione del ramo d'azienda denominato Neuricam Sistemi nonché l'operato del Presidente e del Consigliere Delegato dell'Emittente dott. Roberto Siagri. La Società ritiene che l'operazione sia avvenuta a condizioni di mercato.

In data 30 giugno 2003, l'Emittente ha acquistato il ramo d'azienda che svolge attività di progettazione e produzione di network appliances da Ascensit S.r.l. per un corrispettivo per la compravendita determinato, in assenza di perizie o valutazioni di terzi, in misura pari ad Euro 288.886,81 (cfr. Sezione Prima, Cap. 5, par. 5.1.5). In data 10 ottobre 2005, ha acquistato da Ascensit il marchio "Ascensit" per un corrispettivo di Euro 30.000,00. In data 17 ottobre 2005, Eurotech ha ceduto la propria partecipazione in Ascensit, rappresentante il 42,74% del capitale sociale della stessa, ad un socio di Ascensit, persona fisica terza rispetto al Gruppo, per un corrispettivo complessivo di Euro 10.299,00.

La Società ritiene che le operazioni sopra descritte siano avvenute a condizioni di mercato.

19.2 Consulenze

In data 30 aprile 2004, l'Emittente ha stipulato con il socio THE S.r.l. un contratto di consulenza finanziaria per un corrispettivo a favore di THE S.r.l. pari ad Euro 25.000,00. In data 30 aprile 2005, tale contratto è stato consensualmente risolto dalle parti.

19.3 Finanziamenti a controllate e partecipate

Nella tabella che segue, sono riportati gli elementi essenziali dei finanziamenti effettuati dell'Emittente a favore di Ascensit S.r.l.(*), Erim Développement S.a.S, Eurotech Finland Oy, IPS Sistemi Programmabili S.r.l. e Parvus Corp.

Beneficiario	Data	Scadenza	Valuta	Importo	Interessi
Ascensit S.r.l. (*)	20.12.2004	31.12.2005	Euro	10.000,00	5%
Ascensit S.r.l. (*)	14.01.2005	31.12.2005	Euro	10.000,00	5%
Erim Développement S.a.S.	05.10.2004	04.10.2006	Euro	524.354,00	5%
Eurotech Finland Oy	26.10.2004	31.12.2007	Euro	100.000,00	5%
IPS Sist. Program S.r.l.	20.12.2004	31.12.2005	Euro	100.000,00	5%
Parvus Corporation	30.09.2003	31.12.2005	USD	50.000,00	4%
Parvus Corporation	12.03.2004	12.03.2007	USD	200.000,00	4,5%
Parvus Corporation	12.05.2004	31.12.2007	USD	60.000,00	5%
Parvus Corporation	10.11.2004	10.11.2007	USD	50.000,00	5%

(*) La partecipazione in Ascensit S.r.l. è stata ceduta in data 17 ottobre 2005.

20. INFORMAZIONI RIGUARDANTI IL PATRIMONIO, LA SITUAZIONE FINANZIARIA ED I RISULTATI ECONOMICI DELL'EMITTENTE

Premessa

Al fine di rappresentare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Eurotech, vengono presentati dal paragrafo 20.1.1 al paragrafo 20.1.9 i bilanci consolidati relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, predisposti secondo principi contabili italiani, integrati, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, dai prospetti consolidati di riconciliazione ai principi IAS/IFRS e dai prospetti dei dati consolidati pro-forma che danno effetto retroattivo, alla data del 1° gennaio 2004, alle acquisizioni, avvenute nel corso del 2004, del gruppo francese Erim Développement S.A.S. e della società finlandese Vikerkaar Oy (ora Eurotech Finland Oy).

Nei paragrafi 20.5 e 20.6 vengono presentati, rispettivamente, i bilanci consolidati per il semestre chiuso al 30 giugno 2004 e 2005 e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 e 2005, predisposti secondo principi IAS/IFRS.

I prospetti esposti nel presente capitolo riflettono quelli dei bilanci consolidati del Gruppo Eurotech per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, predisposti secondo criteri di valutazione delineati dai principi contabili italiani, e quelli dei bilanci consolidati predisposti secondo principi IAS/IFRS nel 2005.

In particolare, gli stati patrimoniali consolidati presentano una classificazione finanziaria a liquidità decrescente, dove:

- i) le attività fisse comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo oltre dodici mesi, comprese le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie;
- ii) le attività correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo entro i dodici mesi;
- iii) le passività a medio-lungo termine: comprendono i debiti esigibili oltre dodici mesi, inclusi i debiti finanziari ed il trattamento di fine rapporto;
- iv) le passività correnti comprendono i debiti esigibili entro dodici mesi, compresa la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine.

Il conto economico consolidato presenta una classificazione dei costi per natura ed evidenzia il risultato prima degli ammortamenti, degli oneri finanziari e delle imposte, il risultato operativo, il risultato prima delle imposte ed il risultato netto del periodo.

I bilanci consolidati del Gruppo Eurotech per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 predisposti secondo principi contabili italiani, i prospetti consolidati di riconciliazione dai principi contabili italiani a quelli IAS/IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e il bilancio consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2005 predisposto secondo principi IAS/IFRS sono stati assoggettati a revisione contabile dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. Le relazioni della società di revisione sui bilanci e sui prospetti consolidati sopra menzionati sono allegate nella Sezione Prima, Capitolo 20, paragrafo 20.1.4.

Non è stata invece sottoposta a revisione contabile la relazione trimestrale consolidata per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2005 ed i relativi schemi di stato patrimoniale consolidato, conto economico consolidato, rendiconto finanziario consolidato e prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto.

Nella Sezione Seconda, Capitolo 10 sono anche riportate le tabelle comparative, in migliaia di Euro, dei bilanci consolidati del Gruppo Eurotech per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, per i semestri chiusi al 30 giugno 2004 e 2005 e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 e 2005.

I dati consolidati pro-forma del Gruppo Eurotech per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, predisposti secondo i principi previsti dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati esaminati dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. secondo i criteri per la verifica dei dati pro-forma raccomandati dalla CONSOB nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001. La relazione della società di revisione sui dati consolidati pro-forma sopra menzionati è allegata nella Sezione Prima, Capitolo 20, paragrafo 20.2.3. Nel Capitolo 32 è anche riportata la Tabella, in migliaia di Euro, dei prospetti dei dati consolidati pro-forma del Gruppo Eurotech per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Nel presente Capitolo si omettono i dati non consolidati dell'Emittente, in quanto non apportano informazioni aggiuntive rilevanti. Le tabelle comparative dei bilanci non consolidati dell'Emittente, in migliaia di Euro, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2005 ed al 30 settembre 2005 sono riportate nella Sezione Seconda, Capitolo 10. Nella Sezione Seconda, Capitolo 10 sono anche riportate le relazioni della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. sui bilanci non

consolidati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2005.

A completamento dell'informativa, nel presente Capitolo vengono forniti, sotto forma di Tabella comparativa, i rendiconti finanziari consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, per il semestre chiuso al 30 giugno 2005 e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2005, il prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, per il semestre chiuso al 30 giugno 2005 e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2005 ed il prospetto di raccordo tra il risultato d'esercizio ed il patrimonio netto della Società e le medesime grandezze consolidate per gli esercizi 2002, 2003 e 2004, per il semestre chiuso al 30 giugno 2005 e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2005.

20.1.1. Stati patrimoniali consolidati riclassificati al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 e conti economici consolidati riclassificati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, predisposti secondo principi contabili italiani

20.1.1.1. Stati patrimoniali consolidati riclassificati al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004

STATO PATRIMONIALE	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
(Migliaia di Euro)			
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	883	2.803	4.099
Immobilizzazioni materiali	1.763	1.888	1.931
Altre attività non correnti	33	30	55
Attività immobilizzate	2.679	4.721	6.085
Rimanenze di magazzino	2.298	2.854	4.662
Lavori in corso su ordinazione			
Crediti verso clienti	5.459	6.208	5.726
Altre attività correnti	548	952	648
Disponibilità liquide	22	902	2.560
Attività correnti	8.327	10.916	13.596
Totale attività	11.006	15.637	19.681
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	425	425	1.247
Riserve	4.145	4.130	3.167
Risultato del periodo	14	(256)	200
Patrimonio netto del Gruppo	4.584	4.299	4.614
Capitale e riserve di terzi	575	527	446
Risultato di terzi	(48)	29	(14)
Patrimonio netto di terzi	527	556	432
Patrimonio netto consolidato	5.111	4.855	5.046
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	1.240	3.568	3.516
Prestito obbligazionario convertibile	0	0	2.500
Benefici per i dipendenti	334	437	574
Altre passività a medio/lungo termine	25	139	139
Passività a medio-lungo termine	1.599	4.144	6.729
Debiti verso fornitori	1.992	3.455	4.539
Finanziamenti passivi a breve termine	1.501	2.102	1.902
Debiti tributari	290	395	442
Altre passività correnti	513	686	1.023
Passività correnti	4.296	6.638	7.906
Totale passività	5.895	10.782	14.635
Totale passività e Patrimonio netto	11.006	15.637	19.681
Conti d'ordine	1.245	3.931	6.454

Tabella 85

20.1.1.2. Conti economici consolidati riclassificati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004

CONTO ECONOMICO	2002	%	2003	%	2004	%
(Migliaia di Euro)						
Ricavi delle vendite e dei servizi	8.249	100,0%	11.723	100,0%	18.811	100,0%
Costi operativi:						
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(3.880)	-47,0%	(5.817)	-49,6%	(8.648)	-46,0%
Costi per servizi	(1.719)	-20,8%	(2.343)	-20,0%	(3.410)	-18,1%
Costi per il godimento beni di terzi	(132)	-1,6%	(182)	-1,6%	(286)	-1,5%
Costo del personale	(2.150)	-26,1%	(3.138)	-26,8%	(5.235)	-27,8%
Altri accantonamenti e altri costi	(88)	-1,1%	(100)	-0,9%	(120)	-0,6%
Altri ricavi	542	6,6%	696	5,9%	775	4,1%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	822	10,0%	839	7,2%	1.887	10,0%
Ammortamenti	(603)	-7,3%	(675)	-5,8%	(863)	-4,6%
Risultato operativo	219	2,7%	164	1,4%	1.024	5,4%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	(72)	-0,9%	(45)	-0,4%	9	0,0%
Oneri finanziari	(120)	-1,5%	(274)	-2,3%	(501)	-2,7%
Proventi finanziari	59	0,7%	75	0,6%	84	0,4%
Proventi e oneri straordinari	52	0,6%	79	0,7%	(10)	-0,1%
Risultato prima delle imposte	138	1,7%	(1)	0,0%	606	3,2%
Imposte sul reddito del periodo	(172)	-2,1%	(226)	-1,9%	(420)	-2,2%
Risultato netto del periodo	(34)	-0,4%	(227)	-1,9%	186	1,0%
Risultato di terzi	(48)	-0,6%	29	0,2%	(14)	-0,1%
Risultato del Gruppo	14	0,2%	(256)	-2,2%	200	1,1%

Tabella 86

20.1.2. Rendiconti finanziari consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004

RENDICONTO FINANZIARIO (Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato netto del Gruppo	14	(256)	200
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Risultato di pertinenza di terzi	(48)	29	(14)
Ammortamenti	603	675	863
Svalutazioni dei crediti	25	26	20
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	72	45	(9)
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto	98	103	137
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	(56)	(44)	(19)
Variazioni nelle attività e passività correnti:			
Crediti verso clienti	(1.042)	(211)	1.462
Altre attività correnti	2.420	(256)	490
Rimanenze di magazzino	515	(151)	(1.144)
Debiti verso fornitori	(1.611)	1.112	598
Altre passività	(160)	224	24
Totale rettifiche e variazioni	816	1.552	2.408
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	830	1.296	2.608
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Realizzo di immobilizzazioni immateriali	110	9	0
Realizzo di immobilizzazioni materiali	17	59	36
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(92)	(722)	(341)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(202)	(200)	(346)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0	(48)	(10)
Acquisto d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite:	(689)	(1.889)	(1.441)
<i>immobilizzazioni immateriali</i>	<i>(451)</i>	<i>(56)</i>	<i>0</i>
<i>immobilizzazioni materiali</i>	<i>(610)</i>	<i>(267)</i>	<i>(19)</i>
<i>immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>(1)</i>	<i>0</i>	<i>(11)</i>
<i>attivo circolante</i>	<i>(2.903)</i>	<i>(1.068)</i>	<i>(1.831)</i>
<i>fondi per rischi ed oneri e trattamento fine rapporto</i>	<i>127</i>	<i>40</i>	<i>0</i>
<i>debiti</i>	<i>2.574</i>	<i>1.004</i>	<i>2.091</i>
<i>differenza di consolidamento</i>	<i>(514)</i>	<i>(1.542)</i>	<i>(1.547)</i>
<i>Patrimonio Netto di terzi</i>	<i>574</i>	<i>0</i>	<i>(110)</i>
<i>Perdite riportate a nuovo</i>	<i>(21)</i>	<i>0</i>	<i>(14)</i>
<i>quota di partecipazione già posseduta</i>	<i>536</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(856)	(2.791)	(2.102)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Aumenti di capitale	0	0	163
Assunzioni di finanziamenti	0	2.769	3.150
Rimborsi di finanziamenti	0	(365)	(2.121)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività finanziaria	0	2.404	1.192
Variazione nella differenza di traduzione	0	(29)	(40)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(26)	880	1.658
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	48	22	902
Disponibilità liquide alla fine del periodo	22	902	2.560

Tabella 87

20.1.3. Prospetti delle variazioni nelle voci di patrimonio netto consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004

(Migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Utile (perdita) d'eserc.	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile (perdita) di terzi	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 1 gennaio 2002	425	13	3.816	0	134	202	4.590	0	0	0	4.590
Destinazione risultato 2001		10			192	(202)	0			0	0
Effetto primo consolidamento					(20)		(20)	575		575	555
Risultato 2002						14	14		(48)	(48)	(34)
Saldo al 31 dicembre 2002	425	23	3.816	0	306	14	4.584	575	(48)	527	5.111
Destinazione risultato 2002		6			8	(14)	0	(48)	48	0	0
Altri movimenti				(29)			(29)			0	(29)
Risultato 2003						(256)	(256)		29	29	(227)
Saldo al 31 dicembre 2003	425	29	3.816	(29)	314	(256)	4.299	527	29	556	4.855
Destinazione risultato 2003		1			(257)	256	0	29	(29)	0	0
Aumento di capitale sociale	822		(659)				163			0	163
Altri movimenti				(40)	(8)		(48)	(110)		(110)	(158)
Risultato 2004						200	200		(14)	(14)	186
Saldo al 31 dicembre 2004	1.247	30	3.157	(69)	49	200	4.614	446	(14)	432	5.046

Tabella 88

20.1.4. Relazione della società di revisione sui bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 redatti secondo i principi contabili italiani



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Viale Appiani, 20/b
31100 Treviso

Tel. (+39) 0422 358811
Fax (+39) 0422 433026
www.ey.com

RIEMMISSIONE DELLA RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SUI BILANCI CONSOLIDATI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2002, 2003 E 2004

Agli Azionisti della
EUROTECH S.P.A.

In esecuzione dell'incarico conferitoci nell'ambito del progetto di quotazione delle azioni della Società al Nuovo Mercato, segmento TechStar, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., abbiamo svolto la revisione contabile dei bilanci consolidati della EUROTECH S.P.A. chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, redigendo la relazione di revisione datata 2 settembre 2005.

Successivamente, in data 15 settembre 2005 l'Assemblea dei Soci, in conformità alle indicazioni CONSOB relative all'istanza di ammissione alla sopramenzionata quotazione delle azioni della Società, ha richiesto l'espressione nel nostro giudizio professionale sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2004 ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58, così come previsto dall'art. 96 dello stesso Decreto Legislativo.

A tal fine, in data 16 settembre 2005, abbiamo provveduto a formulare il riferimento normativo della nostra originaria relazione di revisione emessa in data 2 settembre 2005 e riferita ai bilanci consolidati chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, di seguito allegata.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli azionisti della
EUROTECH S.P.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile dei bilanci consolidati della EUROTECH S.P.A. chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004. La responsabilità della redazione dei bilanci compete agli amministratori della EUROTECH S.P.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sui bilanci e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se i bilanci consolidati siano viziati da errori significativi e se risultino, nel loro complesso, attendibili. Il procedimento di revisione comprende

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.

l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei bilanci, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità del lavoro di revisione contabile del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 di alcune società controllate, che rappresentano rispettivamente l'11,7% dell'attivo consolidato e il 5,2% dei ricavi consolidati, è di un altro revisore.

3. A nostro giudizio, i bilanci consolidati della EUROTECH S.P.A. al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 sono conformi alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; essi pertanto sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto le situazioni patrimoniali e finanziarie e i risultati economici consolidati della Società.
4. La EUROTECH S.P.A. è esonerata dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato, in quanto non supera i limiti previsti dal 1° comma dell'art. 27 del D. Lgs. 127/1991. La Società, nell'ambito del progetto di quotazione al Nuovo Mercato, segmento TechStar, ha redatto i bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004. Questi ultimi sono predisposti secondo gli schemi suggeriti dalla prassi internazionale e le relative note esplicative includono le informazioni normalmente richieste da tale prassi.

Treviso, 2 settembre 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Claudio Passelli
(Socio)

20.1.5. Principi contabili italiani adottati nella redazione dei bilanci consolidati riclassificati al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004

20.1.5.1. Area di consolidamento e criteri contabili

Area di consolidamento

I bilanci consolidati al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 di Gruppo includono con il metodo dell'integrazione globale, i bilanci della Eurotech e di tutte le società, italiane ed estere, nelle quali la Società detiene, direttamente od indirettamente, la maggioranza delle azioni o quote del capitale e dei diritti di voto. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 è il primo bilancio consolidato predisposto dalla Società.

I bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 redatti su base volontaria, non avendo la Eurotech alcun obbligo per la loro redazione, sono stati formalmente approvati dagli organi sociali competenti il 2 settembre 2005 in relazione alla prevista procedura di quotazione della Società. Tali bilanci consolidati sono stati predisposti secondo schemi riclassificati e con un livello di informativa coerenti con quelli dei bilanci IFRS/IAS del 2005 e con quelli del presente Capitolo.

A decorrere dall'esercizio 2005, i bilanci consolidati saranno redatti su base obbligatoria.

Le società controllate consolidate integralmente al 31 dicembre 2002 erano le seguenti:

- Eurotech , capogruppo, che opera nel settore dei *NanoPc* e degli *High Performance Computer*. La società si occupa inoltre di sviluppare nuovi prodotti per conto del Gruppo;
- Neuricam S.p.A., società controllata al 51,55%, che si occupa di attività di ricerca e sviluppo di soluzioni tecnologiche innovative al fine di ampliare la gamma di prodotti offerti dal Gruppo. La Società è stata costituita con alcuni ricercatori dell'Istituto per la Ricerca Scientifica e Tecnologica di Trento ("IRST"), per poter impiegare i risultati delle ricerche effettuate dall'IRST stessa nel capo dei sensori intelligenti;
- I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., società acquisita nel mese di dicembre 2002 e controllata al 80%, che opera nel settore dei *NanoPc* a marchio I.P.S. Al 31 dicembre 2002 è stato consolidato solo lo stato patrimoniale tenuto conto che la Società è stata acquisita alla fine del mese di dicembre 2002.

Nel corso dell'esercizio 2003 sono entrate nell'area di consolidamento una società americana acquisita nel mese di luglio 2003, Parvus Corp. e una società di nuova costituzione, ETH Lab S.r.l.:

- Parvus Corp., società partecipata al 100% da Eurotech che opera nel mercato americano nel settore dei *NanoPc*;
- ETH Lab S.r.l. società partecipata al 99,90%, da Eurotech, che si occuperà in futuro di ricerca e sviluppo per conto del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio 2004 sono entrate nell'area di consolidamento due società acquisite nel secondo semestre dell'anno, Erim Développement S.A.S. e Eurotech Finland Oy (già Vikerkaar Oy):

- Erim Développement S.A.S., società holding partecipata al 100% da Eurotech , la quale controlla a sua volta al 100% la società Erim S.A. che opera nel mercato francese nel settore dei *NanoPc*.
- Eurotech Finland Oy (già Vikerkaar Oy), partecipata al 100% da Eurotech che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nei paesi scandinavi e in Cina.

Nel corso dell'esercizio 2004 è stata inoltre acquisita un'ulteriore quota pari al 12,04% della Neuricam S.p.A. Conseguentemente al 31 dicembre 2004 la quota di controllo di Eurotech in Neuricam S.p.A. è pari al 63,59%.

Eurotech detiene inoltre due partecipazioni in società collegate, rispettivamente pari al 42,74% nella società Ascensit S.r.l. (costituita nel 2000) e pari al 24,82% nella società Emilab S.r.l. (costituita nel 1998). Tali partecipazioni nel consolidato sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

La riconciliazione tra il patrimonio netto e l'utile netto risultanti dal bilancio d'esercizio di Eurotech ed il patrimonio netto e l'utile netto del bilancio consolidato di Gruppo è presentata nella sezione del patrimonio netto consolidato.

Criteri di consolidamento

I bilanci d'esercizio utilizzati per il consolidamento sono quelli predisposti dai consigli di amministrazione delle singole società ed approvati da parte delle rispettive Assemblies, ad eccezione della Parvus Corp. che ha predisposto un bilancio relativo al periodo dal 1° ottobre 2002 al 30 settembre 2003 ed uno dal 1° ottobre 2003 al 31 dicembre 2004 e di Eurotech Finland Oy che ha come data di chiusura dell'esercizio il 31 agosto. Relativamente alla Parvus Corp., per il periodo dal 1° agosto 2003 (sostanzialmente coincidente con la data di acquisizione) al 31 dicembre 2003 e per il periodo dal 1° gennaio 2004 al 31 dicembre 2004 sono stati pertanto predisposti degli appositi bilanci ai fini del consolidamento. In relazione a Eurotech Finland Oy è stato predisposto, ai fini del consolidamento, un bilancio relativo al periodo dal 1° giugno 2004 al 31 dicembre 2004. Conseguentemente la data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura del bilancio di tutte le imprese incluse nell'area di consolidamento, comprese Parvus Corp. e Eurotech Finland Oy.

I bilanci d'esercizio, ove necessario, vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai criteri di valutazione della Società, che sono in linea con quelli previsti dalle norme di legge che disciplinano il bilancio consolidato, così come modificate dalla Riforma del diritto societario, e con quelli emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC").

I criteri di consolidamento più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

- integrazione dei bilanci delle società consolidate secondo il metodo globale, che prevede il recepimento integrale di tutte le voci dello stato patrimoniale e del conto economico prescindendo dalla percentuale di possesso del Gruppo, ed eliminazione del valore contabile delle partecipazioni detenute contro il relativo patrimonio netto;
- qualora l'eliminazione del valore della partecipazione di cui al punto precedente determini, in sede di primo consolidamento, una differenza positiva, questa è attribuita, ove applicabile, alle attività della controllata; l'eventuale eccedenza, denominata "differenza da consolidamento", è iscritta nell'attivo ed ammortizzata in funzione della stimata vita utile. Nell'ipotesi in cui emerga una differenza negativa, questa è iscritta nella posta del passivo "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri" se originata da previsioni di perdite d'esercizio future; altrimenti è classificata all'interno del patrimonio netto nella voce "Riserva di consolidamento";
- i dividendi infragruppo, i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nel consolidamento sono eliminati;
- l'importo del capitale e delle riserve delle imprese consolidate corrispondente a partecipazione di terzi è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata "Capitale e riserve di terzi"; la parte del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritta nella voce "(Utile)/perdita del periodo di pertinenza di terzi";
- la conversione in euro del bilancio della società consolidata estera Parvus Corp., espresso in Dollari USA, è stata effettuata, per quanto attiene alle poste patrimoniali, al cambio di fine esercizio, salvo il patrimonio netto che viene tradotto ai cambi storici mentre, per quanto attiene alle poste economiche, al cambio medio dell'esercizio (o del periodo di appartenenza al Gruppo nel 2003). I cambi Euro – Dollaro USA utilizzati ai fini della redazione dei bilanci consolidati sono stati i seguenti:

	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio
Bilancio consolidato:		
2003	1,2630	1,1605
2004	1,3621	1,2439

20.1.5.2. Principi contabili e criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato sono conformi alle norme di legge, e sono integrati, ove necessario, sulla base di quanto disposto dai Principi Contabili elaborati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dall'O.I.C.

La valutazione delle voci è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato. Gli utili sono stati inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura del periodo, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente. Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci del bilancio consolidato sono stati valutati separatamente. Gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente sono stati classificati tra le immobilizzazioni.

I principali criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli eventuali oneri accessori. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente in misura costante in relazione alla residua utilità del bene o del costo capitalizzato.

Categoria	Periodo di ammortamento
Costi di impianto ed ampliamento	5 anni
Costi di ricerca e sviluppo	4 - 5 anni
Diritti di brevetto e di utilizzaz. opere d'ingegno: <i>software</i>	3 anni
Avviamento e differenze da consolidamento	5 anni - 10 anni
Costi sito Web	3 anni

Costi di impianto e di ampliamento

I costi di impianto ed ampliamento, previo consenso del collegio sindacale, sono iscritti tra le immobilizzazioni immateriali ed ammortizzati in quote costanti in un periodo pari a cinque esercizi.

Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono stati sostenuti. Parte dei costi di sviluppo aventi utilità pluriennale sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono capitalizzati quando il loro recupero futuro è ritenuto ragionevolmente certo. Successivamente all'iniziale rilevazione, tali costi sono decrementati per gli ammortamenti, calcolati sulla base del periodo in cui i ricavi attesi dal progetto si manifesteranno.

Il valore di carico dei costi di sviluppo viene esaminato periodicamente per l'effettuazione di un'analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore.

Diritti di brevetto e utilizzazione opere ingegno.

Si riferiscono principalmente ai costi relativi al *software* applicativo, acquistato a titolo di licenza d'uso a tempo indeterminato, ed ammortizzati in quote costanti in un periodo pari a tre esercizi.

Concessioni, licenze e marchi

Si riferiscono principalmente ai costi per la tutela dei marchi e sono ammortizzati in quote costanti in un periodo pari a dieci esercizi.

Avviamento e differenza da consolidamento

L'avviamento e le differenze da consolidamento si riferiscono ai plusvalori corrisposti per l'acquisto di aziende o di rami d'azienda. Sono ammortizzati, in modo sistematico ed in quote costanti, in un periodo di cinque o dieci anni.

L'avviamento, iscritto tra le immobilizzazioni immateriali previo consenso del collegio sindacale, è relativo al costo sostenuto in relazione all'acquisizione del ramo d'azienda della società Ascensit S.r.l, ed è ammortizzato in un periodo pari a 5 anni.

Le differenze da consolidamento si riferiscono al maggior prezzo pagato rispetto al valore della corrispondente quota di patrimonio netto alla data di acquisto in relazione all'acquisizione delle controllate Parvus Corp., Neuricam S.p.A., I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., Erim Développement S.A.S. e Eurotech Finland Oy. Tali differenze da consolidamento sono ammortizzate in un periodo di 10 anni, eccetto quella di Neuricam S.p.A. che è ammortizzata in un periodo di 5 anni. Il maggior periodo di ammortamento di 10 anni, rispetto a quello ordinario previsto dalle norme di legge, è motivato dal fatto che le differenze da

consolidamento si riferiscono alla acquisizione di aziende leader nel settore in cui opera il Gruppo e dove i rapporti commerciali e produttivi con i clienti sono stabili nel tempo.

Qualora risulti una perdita durevole del valore dell'avviamento e delle differenze da consolidamento, queste vengono svalutate; se negli esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione si procede al ripristino del valore originario.

Costi per realizzazione sito Web

Si riferiscono ai costi di personale interno sostenuti per la realizzazione del sito Web e sono ammortizzati in quote costanti in un periodo pari a tre esercizi.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, ivi compresi i costi di fabbricazione di diretta ed indiretta imputazione.

Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, applicando, a partire dall'entrata in funzione del bene, i coefficienti stabiliti con il DD.MM. 31.12.1988, ritenuti sufficientemente rappresentativi del normale periodo di deperimento e consumo nello specifico settore produttivo.

Relativamente alle attrezzature di produzione si è ritenuto di conteggiare anche ulteriori quote di ammortamento per rappresentare l'effettivo deperimento del bene in funzione della residua vita utile.

In particolare le aliquote utilizzate sono le seguenti:

Categoria	Aliquote di ammortamento
Terreni e Fabbricati	3%
Impianti e Macchinari	10%-12%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Attrezzature di produzione	25%
Mobili e arredi	12%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%
Autovetture - Automezzi	20%-25%

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

I costi di manutenzione e riparazione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Le immobilizzazioni materiali acquisite tramite contratti di locazione finanziaria sono contabilizzate secondo la metodologia finanziaria e sono esposte tra le attività e ammortizzate secondo aliquote coerenti con quelle di analoghi beni di proprietà. Contestualmente viene iscritto un debito finanziario che viene ridotto delle quote di capitale rimborsate. Nel conto economico sono iscritti per competenza gli oneri finanziari e le quote di ammortamento stanziate sul valore dei beni acquisiti.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da partecipazioni in altre imprese sono valutate secondo il criterio del costo di acquisto o di sottoscrizione, eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore. Nell'esercizio in cui le condizioni per la svalutazione vengono meno, viene ripristinato il valore originario.

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono esposte al valore di presumibile realizzo.

Rimanenze

Le materie prime, sussidiarie e di consumo e i prodotti finiti di acquisto sono valutati al minore tra il costo di acquisto ed il corrispondente valore di sostituzione desumibile dall'andamento del mercato a fine esercizio. Il costo viene determinato secondo il metodo del costo medio ponderato.

I semilavorati e i prodotti finiti di produzione sono valutati in base al costo di produzione, che include le materie prime di acquisto, la manodopera interna e le lavorazioni esterne.

Crediti

I crediti commerciali sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del loro valore nominale al minor valore di realizzo viene effettuato mediante lo stanziamento di appositi fondi a rettifica diretta della voce.

Altri titoli (non immobilizzati)

Sono iscritti al minore tra il costo d'acquisto o di sottoscrizione ed il valore di mercato o di presunto realizzo a fine esercizio. Se successivamente vengono meno i motivi che ne hanno determinato la eventuale svalutazione, il costo viene ripristinato. La voce include le partecipazioni in imprese controllate e collegate che non sono destinate a permanere nel patrimonio aziendale.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide rappresentate dai saldi dei depositi bancari a vista, nonché del denaro in cassa, sono iscritti al loro valore nominale.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, al fine di realizzare il principio economico della competenza.

Accantonamenti per rischi ed oneri

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla data di chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli accantonamenti riflettono la migliore stima sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota integrativa, senza procedere ad alcun stanziamento.

Trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in forza alla data di chiusura del bilancio in conformità alla normativa civilistica ed a quella del lavoro. Tale passività è calcolata sulla base della durata del rapporto di lavoro, della categoria e della remunerazione di ogni dipendente ed è pagabile all'estinzione del rapporto. L'indennità è rivalutata periodicamente in base all'incremento del costo della vita.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Prestito obbligazionario convertibile

Il prestito obbligazionario convertibile è iscritto al valore nominale. I relativi oneri finanziari sono contabilizzati per competenza. Alla scadenza del diritto di opzione per la conversione in azioni, la parte di obbligazioni per le quali sarà esercitato il diritto di opzione sarà stornata dal debito per prestiti obbligazionari ed iscritta quale capitale sociale per l'ammontare corrispondente al valore nominale delle azioni emesse. L'eventuale onere

di conversione sarà imputato a conto economico tra gli oneri finanziari in relazione alle modalità di esercizio dell'opzione al momento dell'eventuale esercizio del diritto.

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono riportati gli importi degli effettivi rischi, impegni e garanzie in essere e dei beni di terzi presso l'impresa alla data di chiusura dell'esercizio.

I beni di terzi presso l'impresa sono esposti ad un valore corrispondente al prezzo di vendita.

Gli impegni per operazioni di copertura del rischio di tasso di interesse sono esposti a un valore corrispondente al nozionale del contratto.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita delle merci e la prestazione dei servizi.

I ricavi per vendita di prodotti finiti e di materie prime sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni; i ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Contributi su investimenti

I contributi in conto capitale commisurati al costo degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali vengono portati a diretta riduzione degli investimenti al momento della delibera formale di erogazione da parte dell'ente concedente ed al venir meno di eventuali vincoli alla loro riscossione. Lo stesso criterio è utilizzato per stabilire il momento di riconoscimento a conto economico dei contributi concessi in conto esercizio.

Contabilizzazione dei costi e delle spese

I costi e le spese sono contabilizzati in base al principio della prudenza e della competenza.

Imposte sul reddito

L'accantonamento per imposte correnti sul reddito è determinato in base alla previsione dell'onere fiscale, determinato in relazione alle norme tributarie in vigore nelle diverse giurisdizioni fiscali, tenendo conto delle eventuali agevolazioni applicabili.

Le imposte anticipate e quelle differite sono determinate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e alle passività dei bilanci delle società consolidate, oltre che sulle differenze generate dalle rettifiche di consolidamento, ed i corrispondenti valori fiscali. I crediti per imposte anticipate, inclusi quelli relativi alle perdite fiscali riportabili a nuovo, sono iscritti in bilancio se esiste la ragionevole certezza del loro recupero.

I debiti per imposte differite sono contabilizzati in relazione a tutte le differenze temporanee tassate, tranne il caso in cui esistano scarse possibilità che il debito insorga. In tal senso non sono stanziati imposte differite a fronte delle riserve patrimoniali in sospensione di imposta in quanto non è prevista la loro distribuzione oppure non sono previste altre operazioni che ne determinino la tassazione.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti e debiti originariamente espressi in valute estere non Euro sono convertiti in Euro al cambio del giorno in cui sono sorti.

Le attività e passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio relativo alla data di chiusura dell'esercizio, ed i relativi utili e/o perdite su cambi, determinati tenendo conto delle operazioni di copertura del rischio di cambio, sono imputati a conto economico.

L'eventuale utile netto derivante dagli utili su cambi non realizzati è accantonato ad apposita riserva di Patrimonio Netto in sede di destinazione del risultato.

Contratti derivati

Il Gruppo utilizza prodotti finanziari derivati per gestire il rischio derivante dalle fluttuazioni dei tassi d'interesse relativamente a specifiche passività di bilancio.

I contratti derivati di copertura del rischio di tasso d'interesse sono valutati coerentemente con le passività coperte. I differenziali di interesse liquidati nell'esercizio su tali contratti sono esposti per competenza tra i proventi e gli oneri finanziari. Gli strumenti finanziari derivati vengono iscritti nei conti d'ordine al momento della stipula per l'importo nominale.

A fine esercizio, i contratti derivati di copertura del rischio di tasso d'interesse che non possiedono le caratteristiche per essere classificati tra gli strumenti di copertura sono valutati al valore di mercato. Le perdite risultanti dalla valutazione al valore di mercato sono contabilizzate a conto economico.

20.1.6. Principi contabili significativi basati sull'utilizzo di processi di stima

Per agevolare la lettura dei commenti sulle più significative poste patrimoniali si ritiene opportuno riassumere i principi contabili che richiedono l'applicazione di metodologie di stima in misura significativa.

Il management ritiene che l'applicazione dei principi contabili descritti nel precedente paragrafo 20.5., presenti alcune aree di stima e di valutazione, di seguito evidenziate.

Immobilizzazioni materiali e immateriali - Stima della vita utile e recuperabilità

Il Gruppo Eurotech presenta immobilizzazioni materiali e immateriali. Stabilire la vita utile stimata per tali immobilizzazioni e se tali immobilizzazioni siano deteriorate, comporta valutazioni e stime.

Queste immobilizzazioni sono state ammortizzate in base alla loro vita utile che viene stimata per ogni categoria di immobilizzazione materiale e immateriale. Il valore recuperabile delle immobilizzazioni materiali e immateriali dipende dalla possibilità di tali immobilizzazioni di generare *cash-flow* netto sufficiente per assorbirne il valore contabile nel corso della loro vita utile stimata. Il management valuta sistematicamente il valore recuperabile delle sue immobilizzazioni fisse e immateriali.

I principi contabili italiani prevedono che l'emittente svaluti il valore di un'immobilizzazione se il suo valore economico risulta durevolmente inferiore alla data di bilancio rispetto al suo valore di carico. La valutazione circa la recuperabilità del valore di un'immobilizzazione non è tuttavia determinata mediante una metodologia legata alla stima del *cash-flow* futuro attualizzato che si prevede deriverà da tale immobilizzazione, come invece è richiesto dalla metodologia prevista da IAS 36 nell'ambito dell'applicazione dei principi IFRS.

Valorizzazione magazzino e fondo svalutazione magazzino

Il Gruppo Eurotech valorizza le rimanenze di magazzino al più basso tra il valore di costo e quello risultante dall'andamento del mercato, sviluppando anche ipotesi circa la realizzabilità futura del valore delle rimanenze. Nel caso le condizioni effettive di mercato fossero più sfavorevoli rispetto a quelle previste dal management, il valore delle rimanenze potrebbe essere soggetto a svalutazioni.

Fondo svalutazione crediti di dubbia esigibilità

Allo scopo di determinare il livello appropriato dei fondi svalutazione crediti, il management valuta la possibilità di incasso dei crediti sulla base della solvibilità di ogni debitore. La qualità delle stime dipende dalla disponibilità di informazioni aggiornate circa la situazione di solvibilità dei debitori.

Passività potenziali

Il *management* del Gruppo, in relazione a eventuali procedimenti, cause legali e altre pretese, allo scopo di determinare il livello appropriato di fondi rischi relativi a tali passività potenziali, esamina la fondatezza delle

pretese addotte dalle controparti e la correttezza del proprio operato e l'entità delle eventuali perdite risultanti dagli esiti potenziali. Inoltre il management si consulta con i consulenti legali in merito alle questioni relative a contenziosi nel corso dello svolgimento ordinario dell'attività. La determinazione dell'importo dei fondi rischi eventualmente necessari per le passività potenziali viene eseguita dopo un'attenta analisi di ciascuna singola problematica. La determinazione dei fondi rischi necessari è soggetta a modifiche future sulla base dei nuovi sviluppi in ogni problematica.

20.1.7. Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004

Immobilizzazioni immateriali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni immateriali negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002			31/12/2003			31/12/2004		
	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto
Costi di impianto e ampliamento	229	(107)	122	243	(148)	95	327	(205)	122
Costi di sviluppo	496	(383)	113	634	(460)	174	932	(600)	332
Avviamento	0	0	0	180	(18)	162	180	(54)	126
Differenza da consolidamento	514	(21)	493	2.056	(147)	1.909	3.603	(402)	3.201
Software, marchi, brevetti e licenze	547	(413)	134	723	(636)	87	783	(693)	90
Altre immobilizzazioni immateriali	91	(84)	7	122	(98)	24	210	(132)	78
Immobilizz. immateriali in corso ed acconti	14	0	14	352	0	352	150	0	150
Totale immobilizzazioni immateriali	1.891	(1.008)	883	4.310	(1.507)	2.803	6.185	(2.086)	4.099

Tabella 90

Le tabelle che seguono mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	Saldo 01/01/2002	Acquisiz. e capitalizz. al netto dei gir.	Decrementi	Var. area consolid.	Amm.ti	Util./Ric. F.do amm.	Saldo 31/12/2002
Costi di impianto e ampliamento	126	32	0	5	(41)	0	122
Costi di sviluppo	68	0	(96)	194	(53)	0	113
Differenza da consolidamento	0	514	0	0	(21)	0	493
Software, marchi, brevetti e licenze	58	54	0	240	(218)	0	134
Altre immobilizzazioni immateriali	32	6	(14)	0	(17)	0	7
Immobilizz. immateriali in corso ed acconti	0	0	0	14	0	0	14
Totale immobilizzazioni immateriali	284	606	(110)	453	(350)	0	883

Tabella 91

(Migliaia di Euro)	Saldo 01/01/2003	Acquisiz. e capitalizz. al netto dei gir.	Decrementi	Var. area consolid.	Amm.ti	Util./Ric. F.do amm.	Saldo 31/12/2003
Costi di impianto e ampliamento	122	14	0	0	(41)	0	95
Costi di sviluppo	113	138	0	0	(77)	0	174
Avviamento	0	180	0	0	(18)	0	162
Differenza da consolidamento	493	1.542	0	0	(126)	0	1.909
Software, marchi, brevetti e licenze	134	49	(22)	32	(120)	14	87
Altre immobilizzazioni immateriali	7	3	(1)	24	(9)	0	24
Immobilizz. immateriali in corso ed acconti	14	338	0	0	0	0	352
Totale immobilizzazioni immateriali	883	2.264	(23)	56	(391)	14	2.803

Tabella 92

(Migliaia di Euro)	Saldo 01/01/2004	Acquisiz. e capitalizz. al netto dei gir.	Decrementi	Var. area consolid.	Amm.ti	Util./Ricl. F.do amm.	Saldo 31/12/2004
Costi di impianto e ampliamento	95	84	0	0	(57)	0	122
Costi di sviluppo	174	298	0	0	(140)	0	332
Avviamento	162	0	0	0	(36)	0	126
Differenza da consolidamento	1.909	1.547	0	0	(255)	0	3.201
Software, marchi, brevetti e licenze	87	71	0	(1)	(67)	0	90
Altre immobilizzazioni immateriali	24	90	0	(2)	(34)	0	78
Immobilizz. immateriali in corso ed acconti	352	(202)	0	0	0	0	150
Totale immobilizzazioni immateriali	2.803	1.888	0	(3)	(589)	0	4.099

Tabella 93

Costi di impianto ed ampliamento

I costi di impianto ed ampliamento degli esercizi 2002 e 2003 si riferiscono a costi sostenuti in sede di costituzione delle società, di aumento del capitale sociale, oltreché ai costi sostenuti per l'apertura degli uffici di rappresentanza in Germania e Cina. Gli incrementi del 2004 sono principalmente inerenti alla capitalizzazione delle spese sostenute per il lancio del prodotto di *network appliance*.

Costi di sviluppo

I costi di sviluppo si riferiscono ai costi di personale interno e ad altri costi di diretta imputazione sostenuti per lo sviluppo di nuovi prodotti/applicazioni nel campo dei computer, dei moduli e dei sistemi NanoPC, delle *network appliance* e dei supercalcolatori.

2002

L'incremento dei costi di sviluppo si riferisce ai costi, al netto dei contributi ricevuti, sostenuti dalla controllata Neuricam S.p.A., consolidata per la prima volta nell'esercizio 2002, comprendenti le spese relative a collaboratori, personale dipendente e consulenze esterne attinenti il progetto di ricerca tecnologica che la controllata ha attuato nel corso degli esercizi precedenti, mirato allo sviluppo di una serie di prodotti innovativi. Il progetto è stato completato nel 2001.

A fronte di tali costi di sviluppo è stato deliberato e corrisposto nel corso dell'esercizio un contributo provinciale, ex. art. 71 capo I titolo VII della L.P. 4/81, per un importo complessivo di pari a Euro 469 migliaia. Tale contributo, limitatamente alla quota afferente i costi capitalizzati pari a Euro 169 migliaia, è stato contabilizzato a diretta riduzione dei costi di sviluppo capitalizzati.

2003

L'incremento dei costi di sviluppo si riferisce principalmente ai costi di personale dipendente e di consulenze esterne sostenuti dalla Società concernenti il progetto di sviluppo di nuovi prodotti di *network appliance*, a marchio Ascensit.

2004

L'incremento dei costi di sviluppo si riferisce principalmente ai costi di personale interno sostenuti dalla controllata Neuricam S.p.A., in relazione al progetto di sviluppo avente come obiettivo la realizzazione di prodotti innovativi nel campo della visione intelligente applicabili ai settori della sicurezza, dell'*automotive*, della *building automation* e del controllo industriale. Quanto a Euro 222 migliaia, l'incremento deriva dal trasferimento di oneri capitalizzati al termine dell'esercizio precedente tra le immobilizzazioni immateriali in corso.

I costi di sviluppo della controllata sono stati direttamente ridotti nell'esercizio per Euro 165 migliaia, pari alla quota di contributo della Provincia di Trento, di cui alla L.P. n. 6/99, maturata e riconosciuta nell'esercizio per il venir meno della condizione sospensiva cui il contributo era soggetto, a seguito della verifica da parte degli esperti designati dal PAT circa l'attuazione del progetto, sotto il profilo tecnico, scientifico e formale.

Avviamento

Si riferisce esclusivamente all'importo pagato a tale titolo per l'acquisto del ramo d'azienda Ascensit, avvenuto nel luglio 2003 per un importo di Euro 180 migliaia, ed ammortizzato a partire da tale data in un periodo di 5 anni.

Differenza da consolidamento

2002

Le differenze da consolidamento si riferiscono al maggior prezzo pagato rispetto al valore della corrispondente quota di patrimonio netto alla data di acquisto per l'acquisizione delle controllate Neuricam S.p.A. e I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. La differenza da consolidamento di Neuricam S.p.A., pari a Euro 106 migliaia è ammortizzata in un periodo di 5 anni, mentre quella di I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., pari ad Euro 408 migliaia, è ammortizzata in un periodo di 10 anni a partire dall'esercizio 2003, in quanto l'acquisizione è avvenuta a fine dicembre 2003.

2003

L'incremento dell'esercizio 2003, pari ad Euro 1.542 migliaia è relativo al maggior prezzo pagato rispetto al valore della corrispondente quota di patrimonio netto alla data di acquisto per l'acquisizione della controllata Parvus Corp. Tale differenza da consolidamento è ammortizzata in un periodo di 10 anni.

2004

L'incremento dell'esercizio 2004 è relativo al maggior prezzo pagato rispetto al valore della corrispondente quota di patrimonio netto alla data di acquisto in relazione all'acquisizione delle controllate Erim Développement S.A.S. e Eurotech Finland Oy. Anche tali differenze da consolidamento sono ammortizzate in un periodo di 10 anni.

Software, marchi, brevetti e licenze

Il *software* si riferisce principalmente ai costi sostenuti per l'acquisto di applicativi a utilizzazione pluriennale, impiegati per la gestione operativa e per lo svolgimento dell'attività di ricerca.

I costi per marchi si riferiscono alle spese di registrazione di marchi di proprietà negli Stati Uniti e in Europa.

I costi per brevetti si riferiscono ai costi sostenuti per l'ottenimento dei diritti di brevetto per progetti realizzati internamente, mentre le licenze si riferiscono all'acquisto di nuove licenze d'uso di *software*.

Altre immobilizzazioni immateriali

Si riferiscono ai costi di personale interno sostenuti per la realizzazione del sito Web e sono ammortizzati in quote costanti in un periodo pari a tre esercizi.

Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti

2003

Al 31 dicembre 2003 la voce comprende per Euro 98 migliaia i costi sostenuti dalla Società principalmente per la realizzazione del sito Web, e per Euro 255 migliaia parte dei costi di sviluppo sostenuti dalla controllata Neuricam S.p.A. per la realizzazione di due nuovi progetti finanziati dalla L.P. n. 6/99. Tali progetti mirano allo sviluppo di una serie di nuovi prodotti innovativi. A fronte dei costi di ricerca e sviluppo già sostenuti e da sostenere è stato deliberato un contributo provinciale a favore della controllata, di cui alla L.P. n. 6/99, soggetto a condizione sospensiva per un importo massimo di Euro 465 migliaia. Tale contributo, in conformità ai criteri contabili di gruppo, è stato rilevato in bilancio nell'esercizio 2004, al venir meno della condizione sospensiva, a seguito della verifica da parte degli esperti designati dal PAT circa l'attuazione del progetto, sotto il profilo tecnico, scientifico e formale.

2004

Gli incrementi dell'esercizio 2004, pari a Euro 120 migliaia al netto del trasferimento ad altre immobilizzazioni pari ad Euro 322 migliaia, si riferiscono ai costi di personale interno e di materiali sostenuti dalla Società per un progetto di sviluppo di nuovi prodotti in corso a fine esercizio.

I trasferimenti comprendono l'allocazione a costi di impianto ed ampliamento di Euro 28 migliaia di oneri sostenuti per il lancio del prodotto di network appliance a marchio Ascensit, ad altre immobilizzazioni immateriali di Euro 70 migliaia relativi a costi sostenuti per la realizzazione del sito Web ed a costi di ricerca e sviluppo di Euro 222 migliaia, inerenti il richiamato progetto di ricerca e sviluppo della controllata Neuricam.

Immobilizzazioni materiali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e del fondo ammortamento e le valutazioni delle immobilizzazioni materiali negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002			31/12/2003			31/12/2004		
	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto
Terreni e fabbricati	598	(94)	504	608	(112)	496	600	(119)	481
Impianti e macchinari	58	(27)	31	66	(31)	35	88	(38)	50
Attrezzature industriali e comm.li	875	(652)	223	1.355	(1.036)	319	1.450	(1.117)	333
Altri beni	526	(258)	268	808	(525)	283	965	(601)	364
Immobilizzazioni in leasing	764	(27)	737	775	(55)	720	758	(82)	676
Immobilizz. materiali in corso ed acconti	0	0	0	36	0	36	28	0	28
Totale immobilizzazioni materiali	2.821	(1.058)	1.763	3.648	(1.759)	1.889	3.889	(1.957)	1.932

Tabella 94

2002

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio 2002:

(Migliaia di Euro)	Saldo 01/01/2002	Acquisiz. e capitalizz. al netto dei gir.	Decrementi	Var. area consolid.	Amm.ti	Util./Ric. F.do amm.	Saldo 31/12/2002
Terreni e fabbricati	0	0	0	504	0	0	504
Impianti e macchinari	25	6	(2)	7	(5)	0	31
Attrezzature industriali e comm.li	202	144	(10)	41	(155)	1	223
Altri beni	179	102	(5)	58	(66)	0	268
Immobilizzazioni in leasing	0	0	0	764	(27)	0	737
Immobilizz. materiali in corso ed acconti	50	(50)	0	0	0	0	0
Totale immobilizzazioni materiali	456	202	(17)	1.374	(253)	1	1.763

Tabella 95

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 31 dicembre 2002 ad Euro 1.763 migliaia, dopo aver effettuato nel periodo ammortamenti per Euro 253 migliaia, investimenti per Euro 202 migliaia e disinvestimenti netti per Euro 16 migliaia.

L'effetto del primo consolidamento delle controllate Neuricam S.p.A. e I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. ha comportato un incremento netto delle immobilizzazioni materiali pari a Euro 610 migliaia.

Nelle immobilizzazioni materiali sono compresi Euro 737 migliaia di cespiti oggetto di contratto di *leasing*, contabilizzati secondo il metodo finanziario, di cui Euro 43 migliaia relativi a mobili ed arredi e macchine d'ufficio, ed Euro 694 migliaia relativi al terreno e al fabbricato sito in Amaro (UD), sede produttiva della Società.

Si evidenzia che sull'immobile di proprietà della controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., iscritto in bilancio per Euro 504 migliaia, grava un'ipoteca per Euro 310 migliaia.

2003

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio 2003:

(Migliaia di Euro)	Saldo 01/01/2003	Acquisiz. e capitalizz. al netto dei gir.	Decrementi	Var. area consolid.	Amm.ti	Util./Ricl. F.do amm.	Saldo 31/12/2003
Terreni e fabbricati	504	0	0	8	(16)	0	496
Impianti e macchinari	31	10	0	(1)	(4)	0	36
Attrezzature industriali e comm.li	223	79	(33)	184	(155)	17	315
Altri beni	268	64	(95)	77	(81)	52	285
Immobilizzazioni in leasing	737	11	0	0	(28)	0	720
Immobilizz. materiali in corso ed acconti	0	36	0	0	0	0	36
Totale immobilizzazioni materiali	1.763	200	(128)	268	(284)	69	1.888

Tabella 96

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 31 dicembre 2003 ad Euro 1.888 migliaia, dopo aver effettuato nel periodo ammortamenti per Euro 284 migliaia, investimenti per Euro 200 migliaia e disinvestimenti netti per Euro 59 migliaia.

L'effetto del primo consolidamento della controllata americana Parvus Corp., acquisita nel mese di luglio 2003, ha comportato un incremento netto delle immobilizzazioni materiali pari a Euro 268 migliaia.

Le immobilizzazioni in corso ed acconti, iscritte per Euro 36 migliaia, riguardano principalmente il costo sostenuto internamente per la realizzazione di alcune attrezzature utilizzate per il collaudo dei prodotti finiti.

Nelle immobilizzazioni materiali sono compresi Euro 720 migliaia di cespiti oggetto di contratto di *leasing*, contabilizzati secondo il metodo finanziario, di cui Euro 35 migliaia relativi a mobili ed arredi e macchine d'ufficio, ed Euro 685 migliaia relativi al terreno e al fabbricato sito in Amaro (UD), sede produttiva della Società.

Si evidenzia che sull'immobile di proprietà della controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. iscritto in bilancio per Euro 496 migliaia, grava un'ipoteca per Euro 310 migliaia.

2004

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio 2004:

(Migliaia di Euro)	Saldo 01/01/2004	Acquisiz. e capitalizz. al netto dei gir.	Decrementi	Var. area consolid.	Amm.ti	Util./Ricl. F.do amm.	Saldo 31/12/2004
Terreni e fabbricati	496	1	(7)	(2)	(9)	2	481
Impianti e macchinari	36	17	0	5	(7)	0	51
Attrezzature industriali e comm.li	315	157	(31)	(8)	(132)	28	329
Altri beni	285	179	(15)	13	(99)	3	366
Immobilizzazioni in leasing	720	0	(17)	0	(27)	0	676
Immobilizz. materiali in corso ed acconti	36	(8)	0	0	0	0	28
Totale immobilizzazioni materiali	1.888	346	(70)	8	(274)	33	1.931

Tabella 97

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 31 dicembre 2004 ad Euro 1.931 migliaia, dopo aver effettuato nel periodo ammortamenti per Euro 274 migliaia, investimenti per Euro 346 migliaia e disinvestimenti netti per Euro 37 migliaia.

Le immobilizzazioni in corso ed acconti, iscritte per Euro 28 migliaia, riguardano principalmente il costo sostenuto internamente per la realizzazione di alcune attrezzature utilizzate per il collaudo dei prodotti finiti.

Nelle immobilizzazioni materiali sono compresi Euro 676 migliaia di cespiti oggetto di contratto di *leasing*, contabilizzati secondo il metodo finanziario, di cui Euro 27 migliaia relativi a mobili ed arredi e macchine d'ufficio, ed Euro 649 migliaia relativi al terreno e al fabbricato sito in Amaro (UD), sede produttiva della Società.

Si evidenzia che sull'immobile di proprietà della controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., iscritto in bilancio per Euro 481 migliaia, grava un'ipoteca per Euro 310 migliaia.

Immobilizzazioni finanziarie**Partecipazioni**

Le tabelle che seguono mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni finanziarie negli esercizi considerati:

2002

(Migliaia di euro)

	31/12/2002				
	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Valore finale
Partecipazioni in imprese collegate					
Ascensit S.r.l.	79			(67)	12
Neuricam S.p.A.	536	295	(831)		0
Emilab S.r.l.	17			(5)	12
Totale part. imprese collegate	632	295	(831)	(72)	24
Partecipazioni in altre imprese					
Consorzio nazionale imballaggi	0				0
Cosint	2				2
Consorzio nazionale fidi	1				1
Totale partecipazioni in altre imprese	3				3
Totale Partecipazioni	635	295	(831)	(72)	27
Altri crediti immobilizzati	4	2			6
Totale Altre attività non correnti	639	297	(831)	(72)	33

Tabella 98

Nel corso dell'esercizio 2002 è stata acquisita un'ulteriore quota pari al 7,13% della partecipazione Neuricam S.p.A., che ha permesso di acquisire il controllo della società.

Le partecipazioni in imprese collegate si riferiscono alle società Ascensit S.r.l. e Emilab S.r.l., costituite rispettivamente nel 2000 e nel 1998, detenute direttamente dalla Società rispettivamente per una quota pari al 42,74% e per una quota pari al 24,82%. Tali partecipazioni sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Nel dicembre del 2002 è avvenuta l'acquisizione dell'80% della I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., la quale è stata consolidata al 31 dicembre 2002 con il metodo integrale.

Il valore della voce "Partecipazioni in imprese collegate" si è decrementato nel corso dell'esercizio per Euro 72 migliaia, di cui Euro 67 migliaia a seguito dell'adeguamento del valore della partecipazione a quello risultante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto per la società Ascensit S.r.l., per effetto delle perdite registrate nel corso dell'esercizio.

2003

(Migliaia di euro)	31/12/2003				
	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Quota possesso
Partecipazioni in imprese collegate					
Ascensit S.r.l.	12			(12)	0 42,74%
Emilab S.r.l.	12				12 24,82%
Totale part. imprese collegate	24	0	0	(12)	12
Partecipazioni in altre imprese					
Consorzio nazionale imballaggi	0				0
Cosint	2				2
Consorzio nazionale fidi	1				1
Totale partecipazioni in altre imprese	3				3
Totale Partecipazioni	27	0	0	(12)	15
Altri crediti immobilizzati	6		9		15
Totale Altre attività non correnti	33	0	9	(12)	30

Tabella 99

Il valore della voce "Partecipazioni in imprese collegate" si è decrementato nel corso dell'esercizio per Euro 12 migliaia a seguito dell'adeguamento del valore della partecipazione nella società Ascensit S.r.l., per effetto delle perdite registrate nel corso dell'esercizio, al valore risultante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Tale rettifica ha comportato l'azzeramento del valore di carico della partecipazione e l'accantonamento a fondo coperture perdite future di Euro 33 migliaia, pari alla quota di pertinenza del patrimonio netto negativo al 31 dicembre 2003 della società stessa.

2004

(Migliaia di euro)	31/12/2004				
	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Quota possesso
Partecipazioni in imprese collegate					
Ascensit S.r.l.	0				0 42,74%
Emilab S.r.l.	12			4	16 24,82%
Totale part. imprese collegate	12	0	0	4	16
Partecipazioni in altre imprese					
Consorzio nazionale imballaggi	0				0
Cosint	2				2
Consorzio nazionale fidi	1				1
Totale partecipazioni in altre imprese	3				3
Totale Partecipazioni	15	0	0	4	19
Altri crediti immobilizzati	15	21			36
Totale Altre attività non correnti	30	21	0	4	55

Tabella 100

Il valore della voce "Partecipazioni in imprese collegate" si è incrementato nel corso dell'esercizio per Euro 4 migliaia a seguito dell'adeguamento del valore della partecipazione nella società Emilab S.r.l. per effetto dell'applicazione del metodo del patrimonio netto.

Altri crediti

I crediti verso altri esigibili oltre 12 mesi dei diversi periodi considerati si riferiscono a depositi cauzionali su contratti di locazione.

Rimanenze di magazzino

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
<i>Materie prime, suss. e di consumo - valore lordo</i>	1.090	1.070	1.670
<i>Fondo svalutazione magazzino</i>		(81)	(30)
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.090	989	1.640
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		119	533
<i>Prodotti finiti e merci - valore lordo</i>	1.298	1.816	2.605
<i>Fondo svalutazione magazzino</i>	(110)	(75)	(121)
Prodotti finiti e merci	1.188	1.741	2.484
Acconti	20	5	5
Totale rimanenze di magazzino	2.298	2.854	4.662

Tabella 101

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo svalutazione magazzino negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Fondo al 1 gennaio	0	110	156
Accantonamenti	110	5	44
Altri movimenti		75	
Utilizzi	0	(34)	(50)
Fondo al 31 dicembre	110	156	151

Tabella 102

2002 e 2003

Le rimanenze ammontano al 31 dicembre 2003 ad Euro 2.854 migliaia e sono sensibilmente incrementate rispetto al 31 dicembre 2002 per effetto sia della variazione dell'area di consolidamento in seguito all'acquisizione della controllata Parvus Corp., le cui rimanenze a fine esercizio sono pari a Euro 310 migliaia, sia per effetto dell'aumento dei volumi di produzione.

Gli altri movimenti nella movimentazione del fondo svalutazione magazzino si riferiscono al fondo svalutazione materie prime di competenza della controllata Parvus Corp.

L'utilizzo del fondo svalutazione magazzino è correlato alla rottamazione di materiale obsoleto effettuata dalla Società nel corso dell'esercizio 2003.

2004

Le rimanenze ammontano al 31 dicembre 2004 ad Euro 4.462 migliaia e sono sensibilmente incrementate rispetto al 31 dicembre 2003 per effetto sia dell'entrata nell'area di consolidamento delle controllate Erim Développement S.A.S. ed Eurotech Finland Oy, le cui rimanenze a fine esercizio sono pari a Euro 628 migliaia, sia per effetto dell'aumento dei volumi di produzione.

L'utilizzo del fondo svalutazione magazzino si riferisce a materiale obsoleto ritenuto completamente non recuperabile dalla controllata Parvus Corp. nel corso dell'esercizio 2004. L'accantonamento effettuato nell'esercizio si riferisce all'adeguamento del fondo svalutazione magazzino effettuato dalla Società.

Crediti verso clienti

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti verso clienti e dei relativi fondi rettificativi al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Crediti commerciali	5.539	6.312	5.842
Fondo svalutazione crediti	(80)	(104)	(116)
Totale	5.459	6.208	5.726

Tabella 103

Non ci sono crediti verso clienti incagliati, né in sofferenza.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti negli esercizi considerati è la seguente:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Saldo al 1 gennaio	44	80	104
Accantonamenti	25	26	20
Altri movimenti	11	0	(6)
Utilizzi	0	(2)	(2)
Saldo al 31 dicembre	80	104	116

Tabella 104

2002

I crediti verso clienti al 31 dicembre 2002 ammontano ad Euro 5.459 migliaia, al netto di un fondo svalutazione crediti di Euro 80 migliaia.

I crediti includono Euro 576 migliaia circa di ricevute bancarie presentate al salvo buon fine, ma non ancora scadute alla fine del periodo.

2003

I crediti verso clienti sono aumentati rispetto al 31 dicembre 2002 di Euro 749 migliaia. La variazione è imputabile sia alla modifica dell'area di consolidamento per Euro 231 migliaia, sia alle consegne effettuate di supercomputer in prossimità della fine dell'esercizio.

I crediti includono Euro 1.105 migliaia circa di ricevute bancarie presentate al salvo buon fine, ma non ancora scadute alla fine del periodo.

I crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di Euro 104 migliaia. Il fondo svalutazione è stato movimentato per accantonamenti pari ad Euro 26 migliaia e per utilizzi pari ad Euro 2 migliaia.

2004

I crediti verso clienti sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2004 di Euro 482 migliaia. I crediti includono Euro 795 migliaia circa di ricevute bancarie presentate al salvo buon fine, ma non ancora scadute alla fine del periodo.

La diminuzione dei crediti verso clienti, nonostante l'aumento del fatturato dell'esercizio 2004, è dovuta alle operazioni di cessione pro-soluto effettuate nel mese di dicembre 2004 nei confronti di primarie controparti finanziarie per un importo pari ad Euro 3.792 migliaia.

I crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di Euro 116 migliaia. Il fondo svalutazione è stato movimentato per accantonamenti pari ad Euro 20 migliaia e per utilizzi pari ad Euro 2 migliaia.

Altre attività correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività correnti al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Altri titoli	0	140	0
Crediti per contributi da ricevere	30	149	14
Fornitori c/anticipi	14	76	15
Crediti tributari	168	250	151
Crediti per imposte anticipate	97	202	218
Altri crediti	141	57	59
Ratei e risconti attivi	98	78	191
Totale	548	952	648

Tabella 105*Altri titoli*

La voce altri titoli include dei fondi monetari detenuti dalla Società. Tali fondi sono stati liquidati nel corso dell'esercizio 2004.

Crediti per contributi da ricevere

2003

I crediti per contributi da ricevere si riferiscono all'iscrizione di un credito a fronte di un contributo pari ad Euro 149 migliaia che la Società ha diritto a ricevere su un progetto di ricerca già rendicontato ed approvato, di cui alla Legge Regionale n. 30/84 Capo VIII.

Crediti tributari

I crediti tributari rappresentano i crediti nei confronti dello Stato per l'importo degli acconti versati per IRAP e IRES nel corso dell'esercizio, al netto delle imposte correnti e per IVA.

Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate si riferiscono alle imposte prepagate (o anticipate) sulle differenze temporanee tra i valori delle attività ai fini del bilancio consolidato e i corrispondenti valori ai fini fiscali e sono state stanziare in quanto vi è la ragionevole certezza sulla loro recuperabilità.

Si riporta nella tabella che segue la composizione dei crediti per imposte anticipate e dei debiti per imposte differite al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)

	Anno 2002			Anno 2003			Anno 2004		
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliqu. %)	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliqu. %)	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliqu. %)	Effetto fiscale
IMPOSTE ANTICIPATE									
Spese rappresentanza	4	37,25%	1	7	37,25%	2	6	37,25%	2
Amm.to avviamento eccedente quota fiscale	0	37,25%	0	0	37,25%	0	63	37,25%	23
Svalutazione magazzino	0	37,25%	0	0	37,25%	0	44	37,25%	17
Tasse e contributi deducibili per cassa	0	37,25%	0	0	37,25%	0	4	37,25%	2
Compensi amm.ri e co.co.co non corrisposti	33	33,00%	11	26	33,00%	9	26	33,00%	8
Altri differenze temporanee	0	39,00%	0	227	39,00%	88	94	39,00%	36
Spese di manutenzione ecc.ti 5%	3	37,25%	1	7	37,25%	2	5	37,25%	2
Fondo indennità ritiro dipendenti							57	33,33%	19
Scritture di consolidamento	223	37,25%	83	160	37,25%	60	206	37,25%	77
Imposte anticipate - subtotale			97			162			186
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio			0			41			32
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente			0			0			0
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE			97			202			218
IMPOSTE DIFFERITE									
Delta ammortamenti civilistici - fiscali	0	0,00%	0	156	39,00%	61	128	39,00%	50
Interessi di mora non incassati	0	0,00%	0	0	33,00%	0	25	33,00%	8
TOTALE IMPOSTE DIFFERITE			0	156		61	154		58
Imposte anticipate (differite) nette			97			141			160
Diff. temp. escluse dalla determi. delle imposte anticipate (differite)									
Perdite riportabili a nuovo	38			60			61		
Altre	1			0			0		
Amm.to avviamento ecced. quota fiscale	15			30			0		
Totale	54			90			61		

Tabella 106

Ratei e risconti attivi

La tabella che segue mostra la composizione dei ratei e risconti attivi al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Ratei attivi	15	5	8
Risconti attivi	83	73	148
Disaggio su prestiti	-	-	35
Ratei e risconti attivi	98	78	191

Tabella 107

I ratei e risconti attivi si riferiscono principalmente a proventi ed oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi ed oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

I ratei attivi si riferiscono ad interessi su finanziamenti attivi.

L'incremento dei risconti attivi al 31 dicembre 2004 rispetto agli esercizi precedenti è imputabile all'aumento delle competenze e dei canoni per utenze e servizi pagati in via anticipata oltre alla variazione dell'area di consolidamento.

Il disaggio su prestiti al 31 dicembre 2004 è riferito agli oneri sostenuti a fronte dell'emissione del prestito obbligazionario convertibile, rinviati agli esercizi successivi sulla base della durata dello stesso.

Disponibilità liquide

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Depositi bancari e postali	18	898	2.551
Assegni	0		5
Denaro e valori in cassa	4	4	4
Totale	22	902	2.560

Tabella 108

2003

Si riferiscono principalmente alle disponibilità liquide presso le casse sociali, le banche e gli uffici postali ed ammontano ad Euro 902 migliaia contro Euro 22 migliaia dell'esercizio precedente. La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente spiegata dalla variazione dell'area di consolidamento in seguito all'acquisizione della controllata Parvus Corp., le cui disponibilità liquide in sede di acquisto ed a fine esercizio ammontano rispettivamente ad Euro 59 migliaia e ad Euro 113 migliaia e dall'incasso di contributi avvenuto in prossimità della chiusura dell'esercizio.

2004

Le disponibilità liquide sono aumentate rispetto al 31 dicembre 2003 di Euro 1.658 migliaia per effetto principalmente delle operazioni di cessione pro-soluto dei crediti effettuate dalla Società nel mese di dicembre 2004 e della variazione dell'area di consolidamento in seguito all'acquisizione delle controllate Erim Développement S.A.S. e Eurotech Finland Oy, le cui disponibilità liquide in sede di acquisto ed a fine esercizio ammontano rispettivamente ad Euro 349 migliaia e ad Euro 648 migliaia.

PATRIMONIO NETTO

La tabella che segue mostra la composizione del patrimonio netto al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Capitale Sociale	425	425	1.247
Riserva Legale	23	29	30
Riserva sovr. azioni	3.816	3.816	3.157
Riserva di conversione	0	(29)	(69)
Altre riserve	306	314	49
Utile (perdite) d'esercizio	14	(256)	200
Patrim. Netto del Gruppo	4.584	4.299	4.614
Capitale e ris. di terzi	575	527	446
Utile (perdite) di terzi	(48)	29	(14)
Patrim. Netto di terzi	527	556	432

Tabella 109

In data 29 luglio 2004 è stato deliberato l'aumento di capitale sociale gratuito con passaggio del valore nominale dell'azione da Euro 0,52 ad Euro 1,00 e assegnazione di una nuova azione ogni 2 possedute a mezzo utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni esistente. In detta assemblea è stato inoltre deliberato, sottoscritto e contestualmente versato un aumento di capitale a pagamento per 19.620 azioni ordinarie, con sovrapprezzo pari a Euro 143 migliaia.

Il capitale sociale, per effetto dell'aumento avvenuto nel corso dell'esercizio 2004, al 31 dicembre 2004 costituito da 1.246.912 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

Alla data del presente Prospetto Informativo, in seguito alla conversione del prestito obbligazionario convertibile in essere al 31 dicembre 2004 ed all'aumento gratuito del capitale sociale, il capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato è pari ad Euro 2.794 migliaia, suddiviso in numero 11.175.296 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 cadauna.

Il saldo della riserva legale della Società al 31 dicembre 2004 ammonta ad Euro 30 migliaia e risulta essere formata da accantonamenti di utili fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003.

La riserva da sovrapprezzo azioni riferita interamente alla Società è iscritta per un ammontare complessivo di Euro 3.157 migliaia e si è formata nell'esercizio 2001 in occasione dell'aumento di capitale a pagamento deliberato dall'assemblea dei soci del 15 maggio 2001. Nel corso dell'esercizio 2004 è stata diminuita di Euro 802 migliaia per effetto dell'aumento gratuito del capitale sociale ed incrementata per Euro 143 migliaia a seguito del successivo aumento di capitale a pagamento.

La riserva di conversione è generata dall'inclusione nel bilancio consolidato del bilancio della controllata americana Parvus Corp.

La voce "Altre riserve" è composta unicamente dalla riserva straordinaria della Società, formata da accantonamenti di utili non distribuiti nei precedenti esercizi e dalle perdite a nuovo, derivanti dalle scritture di consolidamento.

Il Patrimonio netto di terzi rappresenta la quota di patrimonio netto e del risultato di esercizio di soci terzi presenti nelle controllate Neuricam S.p.A. e I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. Al 31 dicembre 2004 esso ammonta a circa Euro 432 migliaia.

Per ulteriori informazioni in merito alla movimentazione del patrimonio netto negli esercizi considerati, cfr. Paragrafo 20.1.3 di questo Capitolo.

La tabella che segue mostra il raccordo tra il risultato d'esercizio consolidato ed il patrimonio netto consolidato (quota del Gruppo e di terzi) e quelli della Società al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	Risultato 2002	Patr. Netto 31/12/2002	Risultato 2003	Patr. Netto 31/12/2003	Risultato 2004	Patr. Netto 31/12/2004
Bilancio civilistico Capogruppo	108	4.698	22	4.719	63	4.944
Differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	15	65	(119)	(1.624)	369	(2.897)
Differenza da consolidamento	(21)	493	(126)	1.909	(231)	3.163
Customer list						
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	(120)	(120)	30	(90)	30	(60)
Omogeneizzazioni principi contabili	(62)	(62)	32	(30)	(99)	(129)
Iscrizioni del leasing secondo metodologia finanziaria	(27)	(41)	0	(41)	24	(17)
Effetto valutazione delle partecipazioni con metodo del patrimonio netto	(5)	(5)	(44)	(49)	14	(35)
Effetto eliminazione costi e ricavi infragruppo						
Effetti fiscali su rettifiche di consolidamento sopra indicate	78	83	(22)	61	16	77
Bilancio consolidato	(34)	5.111	(227)	4.855	186	5.046

Tabella 110

PASSIVO

Passività a medio-lungo termine

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	1.240	3.568	3.516
Prestito obbligazionario convertibile	-	-	2.500
Benefici per i dipendenti	334	437	574
Altre passività a medio/lungo termine	25	139	139
Passività a medio/lungo termine	1.599	4.144	6.729

Tabella 111

Finanziamenti passivi a medio/lungo termine

La tabella che segue mostra la ripartizione per scadenza dei debiti finanziari a medio-lungo termine al 31 dicembre 2004:

ENTE EROGANTE	SOCIETA'	SCADENZA	SALDO AL 31.12.2004	BREVE TERMINE entro 12 mesi	MEDIO TERMINE oltre 12 mesi	LUNGO TERMINE oltre 5 anni
SIMEST	Eurotech S.p.A.	04/06/2010	123	12	98	12
IMI San Paolo	Eurotech S.p.A.	01/01/2007	187	92	95	0
Leasing Finanziario	Eurotech S.p.A.	01/03/2013	687	61	277	349
ANDVAR IDA	Gruppo Erim	31/12/2005	102	102		
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI			1.099	267	470	361
Banca Intesa	Eurotech S.p.A.	30/06/2008	1.185	325	860	
Banca Pop. Vicenza	Eurotech S.p.A.	30/09/2007	92	33	59	
Banca Pop. Friuladria	Eurotech S.p.A.	31/12/2007	498	160	338	
Banco Ambros.Ven.	Eurotech S.p.A.	31/01/2005	9	9	0	
Banco di Brescia	Eurotech S.p.A.	31/12/2006	44	22	22	
Friulcassa	Eurotech S.p.A.	31/07/2008	609	146	463	
Unicredit	Eurotech S.p.A.	30/06/2009	500	0	500	
Unicredit	Eurotech S.p.A.	31/12/2005	56	56	0	
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2005	43	43	0	
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2006	43	24	19	
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2007	95	33	62	
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2008	34	8	26	
Banca Intesa	I.P.S. Sist.Progr. S.r.l.	30/06/2009	79	16	63	
Crédit Lyonnais	Gruppo Erim	30/06/2006	272	136	136	
Créd. Comm. de France	Gruppo Erim	30/04/2006	120	60	60	
Banque Pop. de Lyon	Gruppo Erim	30/06/2006	152	76	76	
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI			3.831	1.146	2.685	0
TOTALE FINANZIAMENTI PASSIVI			4.929	1.413	3.155	361

Tabella 112

Gli altri finanziamenti si riferiscono a:

- un debito residuo pari a Euro 687 migliaia (di cui Euro 626 migliaia a medio-lungo), a fronte delle rate non scadute del contratto di *leasing* immobiliare stipulato dalla Società con S.B.S. Leasing S.p.A., contabilizzato in bilancio con il metodo finanziario, relativo al terreno e al fabbricato sito in Amaro (UD), sede produttiva della Società e ai relativi mobili e arredi e macchine elettroniche con scadenza nel 2013;
- un finanziamento a tasso agevolato accordato da SIMEST alla Società per Euro 123 migliaia (di cui Euro 110 migliaia a medio-lungo) con scadenza nel 2010, a fronte di spese sostenute per l'apertura dell'ufficio di rappresentanza a Shanghai (Cina).
- un finanziamento a tasso agevolato accordato da IMI San Paolo alla Società per Euro 187 migliaia (di cui Euro 95 migliaia a medio-lungo) con scadenza 2007, a fronte del progetto di ricerca scientifica Legge 46/82.
- un finanziamento regionale accordato da ANVAR IDA alla controllata Erim Développement S.A.S. per Euro 102 migliaia con scadenza nel 2005, a fronte di un progetto di ricerca.

I finanziamenti bancari si riferiscono principalmente a:

- un finanziamento accordato da Banca Intesa per Euro 1.185 migliaia alla Società (di cui Euro 860 migliaia medio-lungo) con scadenza nel 2008 a fronte dell'investimento effettuato per acquisire la controllata Parvus Corp.;
- un finanziamento accordato da Banca Popolare Friuladria per Euro 498 migliaia alla Società (di cui Euro 338 migliaia a medio-lungo) con scadenza nel 2007 a fronte dell'investimento effettuato per acquisire la controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.;
- un finanziamento accordato da Banca Popolare Friulcassa per Euro 608 migliaia alla Società (di cui Euro 463 migliaia a medio-lungo) con scadenza nel 2008 a fronte dell'investimento effettuato per acquisire la controllata Parvus Corp.;
- un finanziamento accordato da Unicredit per Euro 500 migliaia alla Società (di cui Euro 500 migliaia a medio-lungo) con scadenza nel 2009 al fine di ristrutturare l'indebitamento a breve termine;
- un mutuo ipotecario per Euro 79 migliaia (di cui Euro 63 migliaia a medio-lungo) garantito da ipoteca sull'immobile di proprietà accordato da Banca Intesa alla controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.;
- un finanziamento accordato da Crédite Lyonnaise per Euro 272 migliaia (di cui Euro 136 migliaia a medio-lungo) alla controllata Erim Développement S.A.S. con scadenza nel 2006;
- un finanziamento accordato da Crédite Commerciale de France per Euro 120 migliaia (di cui Euro 60 migliaia a medio-lungo) alla controllata Erim Développement S.A.S. con scadenza nel 2006;
- un finanziamento accordato da Banque Pop. Loire et L. per Euro 152 migliaia (di cui Euro 76 migliaia a medio-lungo) alla controllata Erim Développement S.A.S. con scadenza nel 2006;
- quattro finanziamenti accordati da Key Bank per complessivi Euro 215 migliaia (\$ 292 migliaia) alla controllata Parvus Corp.

Prestito obbligazionario convertibile

In data 29 luglio 2004 è stato emesso un prestito obbligazionario convertibile per nominali Euro 2.500 migliaia. Il prestito, interamente sottoscritto da alcuni azionisti dell'Emittente, scade il 30 giugno 2006. Le obbligazioni riconoscono un interesse annuo del 4,5%, pagabile semestralmente al 30 giugno e al 31 dicembre. L'Assemblea degli Azionisti del 21 luglio 2005 ha deliberato la modifica del regolamento del prestito obbligazionario convertibile, prevedendo la possibilità di conversione delle obbligazioni anche prima dell'effettivo collocamento delle azioni della società in un mercato regolamentato italiano od estero. In data 21 luglio 2005 gli obbligazionisti hanno esercitato la facoltà di conversione delle obbligazioni. Conseguentemente alla data del presente Prospetto Informativo il prestito è stato estinto. Per effetto di quanto precede, non è stato stanziato in bilancio un ulteriore importo pari a Euro 30 per ogni obbligazione per l'intera durata del prestito, previsto a titolo di premio dal regolamento originario per il mancato esercizio del diritto di conversione.

Benefici per i dipendenti

La tabella che segue evidenzia la composizione del debito per i benefici connessi alle prestazioni dei dipendenti:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Fondo trattamento fine rapporto	334	437	517
Fondo indennità ritiro dipendenti	0	0	57
Totale benefici per i dipendenti	334	437	574

Tabella 113

Il "Fondo indennità ritiro dei dipendenti" si riferisce all'onere che la controllata Erim Développement S.A.S. dovrà corrispondere ai dipendenti qualora al raggiungimento dell'età pensionabile siano ancora in forza presso la controllata.

La tabella che segue mostra la movimentazione del trattamento di fine rapporto negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Saldo al 1 gennaio	129	334	437
Accantonamenti	99	123	136
Altri movimenti	111	12	0
Utilizzi	(5)	(32)	(56)
Saldo al 31 dicembre	334	437	517

Tabella 114

2002

La voce “Altri movimenti” al 31 dicembre 2002 si riferisce al trattamento di fine rapporto alla data di acquisto delle controllate Neuricam S.p.A. e I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., consolidate nell'esercizio 2002.

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo per indennità ritiro dipendenti previsto nella controllata francese Erim Développement S.A.S.:

Fondo indennità ritiro dipendenti:

Saldo alla data di acquisizione	0
accantonamenti	
altri movimenti	58
utilizzi	
attuarizzazione/attualizzazione	(1)
Saldo al 31 dicembre 2004	57

Tabella 115**Altre passività a medio/lungo termine**

La tabella che segue mostra la composizione delle altre passività a medio/lungo termine al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Fondi per rischi ed oneri futuri	25	78	81
Fondo imposte differite	0	61	58
Altre passività a medio/lungo termine	25	139	139

Tabella 116**Fondi rischi ed oneri futuri**

La tabella che segue mostra la composizione dei fondi per rischi ed oneri al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Fondo indennità suppletiva clientela	9	15	23
Fondo trattamento di fine mandato	16	20	20
Fondo garanzia prodotti	0	9	9
Fondo rischi copertura perdite future	0	34	29
Totale fondi per rischi ed oneri futuri	25	78	81

Tabella 117

Il “Fondo indennità suppletiva di clientela” viene stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi riguardanti situazioni di interruzione del mandato dato ad agenti.

Il “Fondo trattamento di fine mandato” si riferisce all'indennità riconosciuta agli amministratori con delega prevista dallo statuto della società. Tale indennità è pagata nell'esercizio successivo al relativo stanziamento ed è accantonata annualmente per la quota di competenza.

Il “Fondo garanzia prodotti” viene stanziato sulla base delle previsioni dell'onere da sostenere per adempiere l'impegno di garanzia contrattuale sui prodotti venduti alla data di bilancio.

Il "Fondo rischi copertura perdite future" deriva dall'effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto della collegata Ascensit S.r.l, ed al 31 dicembre 2003 e 2004 risulta pari alla quota di pertinenza del patrimonio netto negativo della società stessa.

La tabella che segue mostra la movimentazione degli altri fondi negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Fondo indennità suppletiva clientela:			
Saldo al 1 gennaio	5	9	15
accantonamenti	4	6	8
altri movimenti			
utilizzi			
Saldo al 31 dicembre	9	15	23
Fondo trattamento di fine mandato:			
Saldo al 1 gennaio	32	16	20
accantonamenti	16	20	20
altri movimenti			
utilizzi	(32)	(16)	(20)
Saldo al 31 dicembre	16	20	20
Fondo garanzia prodotti:			
Saldo al 1 gennaio		0	9
accantonamenti			
altri movimenti		9	
utilizzi			
Saldo al 31 dicembre	0	9	9
Fondo rischi cop. perdite future:			
Saldo al 1 gennaio	0	0	34
accantonamenti		34	
altri movimenti			
utilizzi			(5)
Saldo al 31 dicembre	0	34	29

Tabella 118

Fondi imposte differite

Il "Fondo imposte differite" accoglie principalmente le imposte differite stanziare dalla controllata Parvus Corp. in relazione alla differenza tra le quote di ammortamento calcolate in bilancio e le quote di ammortamento dedotte ai fini fiscali.

Per quanto concerne le informazioni relative alla movimentazione netta del "Fondo per imposte differite", si rimanda al paragrafo "Crediti per imposte anticipate".

Passività a breve termine

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Debiti verso fornitori	1.992	3.455	4.539
Finanziamenti passivi a breve termine	1.501	2.102	1.902
Debiti tributari	290	395	442
Altre passività correnti	513	686	1.023
Passività correnti	4.296	6.638	7.906

Tabella 119

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 4.539 migliaia e sono aumentati di Euro 1.084 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e di Euro 2.547 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002 principalmente a causa dell'ampliamento dell'area di consolidamento oltre che dell'incremento degli acquisti legato alla crescita del fatturato.

Tra i debiti verso fornitori non ci sono posizioni i cui termini di pagamento siano scaduti oltre la normale prassi di mercato. Al 30 giugno 2005 e al 30 settembre 2005 non ci sono debiti verso fornitori ad oggi scaduti. Dalla contabilità della Società non si evidenziano alla data del Prospetto Informativo posizioni di debito attualmente scadute.

Finanziamenti passivi a breve termine

Al 31 dicembre 2004 i debiti verso banche a breve termine ammontano a Euro 1.902 migliaia e sono riconducibili per Euro 489 migliaia a linee di credito a breve utilizzate in contro corrente dalle società controllate I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. e Parvus Corp. e per Euro 1.413 migliaia alla quota a breve termine dei debiti finanziari a medio/lungo termine. Le linee di credito a breve termine non utilizzate dalle società italiane del Gruppo al 31 dicembre 2004 sono pari a circa Euro 6,3 milioni.

Si rimanda alla tabella dei finanziamenti passivi riportata nel paragrafo relativo ai finanziamenti passivi a medio/lungo termine per un maggior dettaglio delle quote a breve termine dei finanziamenti passivi.

Debiti tributari

I debiti tributari si riferiscono principalmente al debito per imposte correnti, al netto dei relativi acconti d'imposta pagati, corrispondente ai vari periodi d'imposta.

Altre passività correnti

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Debiti verso istituti previdenziali	114	115	245
Altri debiti	385	514	648
Ratei e risconti passivi	14	57	130
Altre passività correnti	513	686	1.023

Tabella 120

Debiti verso istituti previdenziali

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono prevalentemente a debiti verso istituti per quote previdenziali di competenza dell'anno e versate ad inizio dell'esercizio successivo.

I debiti verso istituti previdenziali al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 245 migliaia e sono aumentati di Euro 130 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e di Euro 131 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002 principalmente a causa dell'ampliamento dell'area di consolidamento oltre che dell'incremento dell'organico del gruppo.

Altri debiti

La tabella che segue mostra la composizione degli altri debiti al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Debiti verso dipendenti	129	189	238
Debiti per ferie e permessi	174	223	226
Debiti verso amministratori	33	21	25
Altri minori	49	81	159
Altri debiti	385	514	648

Tabella 121

I debiti verso dipendenti e i debiti per ferie e permessi si riferiscono alle retribuzioni del mese di dicembre e alle ferie maturate e non godute alla stessa data. Gli importi sono comprensivi dei relativi contributi.

Gli altri debiti minori ammontano al 31 dicembre 2004 a Euro 159 migliaia e si riferiscono per Euro 51 migliaia al debito relativo all'acquisizione della seconda tranche della partecipazione in Eurotech Finland Oy

e per Euro 30 migliaia a contributi incassati in precedenti esercizi che in seguito al decreto definitivo di assegnazione sono risultati eccedenti rispetto alla quota assegnata e per la differenza a debiti di diversa natura.

Ratei e risconti passivi

La tabella che segue mostra la composizione dei ratei e risconti passivi al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Ratei passivi	14	47	46
Risconti passivi		10	84
Ratei e risconti passivi	14	57	130

Tabella 122

I ratei passivi si riferiscono prevalentemente ad interessi su finanziamenti e alle partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

I risconti passivi al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 84 migliaia ed includono la quota rinviata agli esercizi successivi del premio "Up front" pari ad Euro 83 migliaia, riconosciuto da una banca in sede di rinegoziazione di un contratto di interest rate swap non avente le caratteristiche contabili per essere considerato di copertura.

CONTI D'ORDINE

La tabella che segue mostra la composizione dei conti d'ordine al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

CONTI D'ORDINE (Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Obbligazioni di garanzia:			
fidejussioni a favore di terzi	413	751	1.784
garanzie reali a favore di terzi	55	55	83
Rischi:			
crediti ceduti pro-solvendo	0	0	118
Impegni e beni di terzi:			
beni di terzi in deposito	466	315	1.315
partecipazioni da acquistare	63	63	63
Beni propri presso terzi			
attrezzatura di produzione	248	248	264
Strumenti finanziari di copertura			
contratti di copertura tassi di interesse	0	2.500	2.827
Totale conti d'ordine	1.245	3.931	6.454

Tabella 123

Fideiussioni a favore di terzi

Tali fideiussioni, pari al 31 dicembre 2004 ad Euro 1.784 migliaia, si riferiscono principalmente a garanzie prestate indirettamente da istituti di credito per conto delle società del Gruppo per Euro 974 migliaia e per conto della controllata Neuricam S.p.A. a favore della Provincia Autonoma di Trento per Euro 554 migliaia.

Garanzie reali a favore di terzi

Tali garanzie, pari al 31 dicembre 2004 ad Euro 83 migliaia, si riferiscono ad un deposito vincolato posto a garanzia della fideiussione rilasciata dalla banca sul finanziamento accordato da SIMEST.

Contratti di cessione del credito pro-solvendo

Si riferisce alla parte del credito verso il cliente Thetis S.p.A. ceduto pro-soluto a Intesa Mediofactoring nell'ultimo trimestre 2004 con scadenza oltre i dodici mesi, i cui rischi non sono coperti da garanzia.

Impegni e beni di terzi

I beni di terzi in deposito pari al 31 dicembre 2004 ad Euro 1.315 migliaia si riferiscono ai prodotti finiti venduti, ma in deposito presso i magazzini della Società per conto del cliente. I relativi rischi su tali beni risultano trasferiti al cliente.

La Società ha in essere un impegno all'acquisto per il restante 20% del capitale sociale della controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.

Beni propri presso terzi

I beni propri presso terzi si riferiscono ad attrezzature per la produzione di apparati elettronici utilizzate dai fornitori terzi di proprietà della Società.

Strumenti finanziari di copertura

La Società, al fine di coprire il rischio di tasso insito sull'indebitamento derivante dai finanziamenti esistenti al 31 dicembre 2004, ha in essere un contratto derivato di Interest rate swap, per un nozionale di Euro 1.250 migliaia, stipulato il 28 aprile 2004 con Unicredit Banca d'Impresa con scadenza il 30 aprile 2010, a seguito della rinegoziazione di un precedente contratto derivato. Il contratto prevede che a scadenze trimestrali a partire dal 30 aprile 2004, la banca paghi alla società un tasso d'interesse agganciato all'indice armonizzato dei prezzi al consumo dell'area euro, mentre la Società paghi alla banca per il periodo dal 30 aprile 2004 al 28 aprile 2006 il seguente tasso:

se Euribor 6m < 1,80% paga l'Euribor 6m
se Euribor 6m è compreso fra il 1,80% e il 3% paga 1,80%
se l'Euribor 6m è >= 3% paga l'Euribor 6m + 0,50%

La valutazione al mercato ("mark to market") al 31 dicembre 2004 di tale contratto evidenzia una differenza negativa di Euro 55 migliaia. A fronte della rinegoziazione del contratto derivato la Società ha incassato un "up front" di euro 83 migliaia, che ha provveduto a scontare durante la vita utile del nuovo contratto; essendo tale valore superiore al valore di mercato del derivato al 31 dicembre 2004 non è stato necessario effettuare ulteriori stanziamenti.

La Società aveva inoltre in essere un ulteriore contratto di Interest Rate Swap per un nozionale di Euro 250 migliaia, stipulato il 26 settembre 2002 con la Banca Popolare di Vicenza scaduto il 30 settembre 2005 per il quale pagava alla banca 2 volte il CHF libor a 12 mesi - 0,20% e la banca pagava alla società l'Euribor a 3 mesi. La valutazione al mercato ("mark to market") al 31 dicembre 2004 di tale contratto evidenzia una differenza negativa di Euro 0,4 migliaia.

La Società, in data 8 agosto 2003, ha stipulato un contratto di opzione di tipo Collar con Banca Intesa con scadenza il 12 agosto 2008 per un nozionale di Euro 1.000 migliaia. Il contratto prevede un tasso CAP del 4,5% e un tasso Floor variabile (2,15% per il primo anno, 3,10% per il secondo anno e quindi 3,95% fino a scadenza). Qualora il tasso di riferimento (Euribor 3 mesi) rimanga entro il canale definito, la Società e la banca si scambiano l'Euribor 3 mesi, sterilizzando l'effetto del contratto, se invece l'Euribor supera il Cap o il Floor allora la Società paga il corrispondente tasso fisso e incassa l'Euribor. Tale contratto è stato stipulato con finalità di copertura sul finanziamento acceso con la stessa banca per Euro 1.500 migliaia, sottoscritto nel 2003 per l'acquisto della partecipazione in Parvus Corp. Il valore di mercato al 31 dicembre 2004 evidenzia un minusvalore di circa Euro 35 migliaia.

Inoltre, la controllata Erim Développement S.A.S. ha sottoscritto in data 28 settembre 2000 un contratto di opzione di tipo Collar con un pool di banche francesi: Crédit Lyonnais (50%), Banque Populaire de Lyon (28%) ed il Crédit Commercial de France (22%). Il contratto prevede un tasso Cap fissato al 6% se il tasso Euribor a tre mesi rimane all'interno dell'intervallo tra il 6% ed il 8%. Inoltre è previsto un tasso Floor fisso determinato nella misura del 3,5%. Questo strumento finanziario soddisfa i requisiti per essere considerato di copertura dal rischio di variazione del tasso di interesse sui finanziamenti in essere: la struttura del nozionale riflette il piano di ammortamento del finanziamento sottostante, evidenziando una copertura parziale in tutte le date di rimborso. L'opzione, che ha un nozionale residuo al 31 dicembre 2004 pari ad Euro 327 migliaia, ha scadenza al 30 giugno 2006.

20.1.8. Analisi della composizione delle principali voci del conto economico consolidato al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004

Ricavi

(Migliaia di Euro)	2002		2003		2004	
Ricavi commerciali	420	5,1%	940	8,0%	2.162	11,5%
Ricavi industriali	7.190	87,2%	10.114	86,3%	16.291	86,6%
Ricavi per servizi	640	7,8%	669	5,7%	358	1,9%
Totale ricavi	8.249	100,0%	11.723	100,0%	18.811	100,0%

Tabella 124

(Migliaia di Euro)	2002		2003		2004	
Aree geografiche:						
Unione Europea	7.753	94,0%	9.772	83,4%	13.270	70,5%
Stati Uniti	6	0,1%	1.366	11,7%	4.485	23,8%
Altre	490	5,9%	585	5,0%	1.056	5,6%
Totale Ricavi	8.249	100,0%	11.723	100,0%	18.811	100,0%

Tabella 125

I ricavi delle vendite e dei servizi del Gruppo hanno registrato un incremento del 42,1% tra il 2002 e il 2003 e del 60,5% tra il 2003 e il 2004. L'incremento dei ricavi, oltre che per effetto delle acquisizioni effettuate e dell'aumentata presenza su alcuni mercati, riflette la scelta, per l'area d'affari nanoPC di focalizzarsi su prodotti/soluzioni a maggior valore aggiunto, di aumentare le vendite di moduli e sistemi *standard*, nonché, per i prodotti "*custom*", di utilizzare componenti *standard*. Allo sviluppo ha inoltre contribuito, in particolare dal 2004, la crescita delle vendite dell'area d'affari HPC.

I ricavi per vendita di prodotti finiti e di materie prime sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni. Si precisa che i ricavi commerciali sono relativi alla cessione di componenti a fornitori che, nel divenire titolari del relativo diritto di proprietà, svolgono sulle stesse delle ulteriori lavorazioni richieste dalla stessa Eurotech e procedono successivamente alla cessione del nuovo semilavorato, nello stadio di lavorazione richiesto, a questa ultima.

Consumi

(Migliaia di Euro)	2002	% sui Ricavi	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	3.346	40,6%	5.978	51,0%	9.178	48,8%
Variazione rimanenze materie prime	445	5,4%	300	2,6%	(21)	-0,1%
Var. riman. di semil. e prodotti finiti	89	1,1%	(461)	-3,9%	(509)	-2,7%
Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	3.880	47,0%	5.817	49,6%	8.648	46,0%

Tabella 126

I consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti evidenziano un incremento, in valore assoluto costante nei tre esercizi considerati imputabile sia alla variazione dell'area di consolidamento sia all'aumento dei volumi di produzione e alla variazione del mix dei prodotti venduti.

Altri costi operativi

(Migliaia di Euro)	2002	% sui Ricavi	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
Costi per servizi	1.719	20,8%	2.343	20,0%	3.410	18,1%
Costi per il godimento beni di terzi	132	1,6%	182	1,6%	286	1,5%
Costo del personale	2.150	26,1%	3.138	26,8%	5.235	27,8%
Altri accantonamenti e altri costi	88	1,1%	100	0,9%	120	0,6%
Altri ricavi	(542)	-6,6%	(696)	-5,9%	(775)	-4,1%
Altri costi operativi	3.547	43,0%	5.067	43,2%	8.276	44,0%

Tabella 127*Costi per servizi*

(Migliaia di Euro)	2002	2003	Var % su 2002	2004	Var % su 2003
Servizi industriali	544	511	-6,1%	925	81,1%
Servizi commerciali	650	748	15,2%	1.021	36,5%
Servizi generali	525	1.085	106,5%	1.464	35,0%
Totale costi per servizi	1.719	2.343	36,3%	3.410	45,5%

Tabella 128*Costi per il godimento di beni di terzi*

I costi per godimento dei beni di terzi pari a Euro 132 migliaia al 31 dicembre 2002, a Euro 182 migliaia al 31 dicembre 2003 e a Euro 286 migliaia si riferiscono principalmente ai canoni di locazione corrisposti per gli immobili delle sedi produttive e/o amministrative/commerciali delle società del gruppo.

L'incremento è imputabile alla variazione dell'area di consolidamento.

Costi per il personale

(Migliaia di Euro)	2002	2003	Var % su 2002	2004	Var % su 2003
Salari e stipendi	1.575	2.489	58,0%	4.405	77,0%
Oneri sociali	451	509	12,9%	672	32,0%
Trattamento di fine rapporto	95	123	29,5%	141	14,6%
Trattamento di quiescenza	0	6	100,0%	0	-100,0%
Altri costi	29	11	-62,1%	17	54,5%
Totale costo del personale	2.150	3.138	46,0%	5.235	66,8%
incidenza sui ricavi	26,1%	26,8%		27,8%	

Tabella 129

Il costo del personale è sensibilmente aumentato nell'esercizio 2004 in seguito al consolidamento di dodici mesi del conto economico della controllata Parvus Corp. e all'entrata nell'area di consolidamento delle controllate Erim Développement S.A.S. e Eurotech Finland Oy, oltre che all'adeguamento della struttura operativa.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero di dipendenti del gruppo è aumentato alla fine degli esercizi considerati passando da 72 nel 2002, a 110 nel 2003 ed a 147 nel 2004.

Dipendenti	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Dirigenti	1	1	2
Impiegati	58	80	117
Operai	13	29	28
Totale	72	110	147

Tabella 130*Altri accantonamenti ed altri costi*

(Migliaia di Euro)	2002	2003	Var % su 2002	2004	Var % su 2003
Svalutazione dei crediti	25	26	4,0%	20	-23,1%
Accantonamenti	4	6	50,0%	8	33,3%
Oneri diversi di gestione	59	68	15,3%	92	35,3%
Totale altri accant. e altri costi	88	100	13,6%	120	20,0%

Tabella 131

Gli importi nella voce “svalutazione dei crediti” si riferiscono agli accantonamenti effettuati negli esercizi considerati al fondo svalutazione crediti.

La voce “altri accantonamenti” include gli accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela.

Altri ricavi

(Migliaia di Euro)	2002	2003	Var % su 2002	2004	Var % su 2003
Contributi	517	200	-61,3%	350	75,0%
Incrementi per costruzioni interne	8	443	5437,5%	367	-17,2%
Altri ricavi	17	53	211,8%	58	9,4%
Totale altri ricavi	542	696	28,4%	775	11,4%

Tabella 132

I contributi iscritti al 31 dicembre 2002, pari ad Euro 517 migliaia, si riferiscono per Euro 134 migliaia ai contributi in conto esercizio erogati alla Società, di cui alla L.R. n. 30/84 VIII e alla L.R. “Obiettivo 3” e per Euro 383 migliaia ai contributi in conto esercizio erogati e corrisposti dalla provincia di Trento alla controllata Neuricam S.p.A., riferiti per Euro 300 migliaia alla parte del contributo, ex art. 71 capo I titolo VII della L.P. n. 4/81, a fronte di costi di ricerca e sviluppo sostenuti e imputati a conto economico negli esercizi precedenti e per Euro 29 migliaia al contributo corrisposto ex art. 73 capo II titolo VII della L.P. n. 4/81 e per i rimanenti Euro 54 migliaia ad altri contributi in conto esercizio minori.

I contributi iscritti al 31 dicembre 2003, pari ad Euro 200 migliaia si riferiscono per Euro 161 migliaia ai contributi in conto esercizio erogati alla Società, di cui alla L.R. n. 30/84 VIII e alla L.R. “Obiettivo 2 e per Euro 39 migliaia ad altri contributi minori deliberati ed erogati alla controllata Neuricam S.p.A.

I contributi iscritti al 31 dicembre 2004, pari ad Euro 350 migliaia si riferiscono per Euro 45 migliaia ai contributi in conto esercizio erogati alla Società, di cui alla L.R. “Obiettivo 2 e 3” e per Euro 300 migliaia ai contributi in conto esercizio erogati e corrisposti dalla provincia di Trento alla controllata Neuricam S.p.A., di cui ex. Art. 5 della L.P. n. 6/99, a fronte di costi di ricerca e sviluppo sostenuti e imputati a conto economico negli esercizi 2004 e negli esercizi precedenti e per i rimanenti Euro 5 migliaia ad altri contributi minori in conto esercizio.

La voce incrementi per costruzioni interne al 31 dicembre 2003 pari a Euro 443 migliaia si riferisce per Euro 95 migliaia ai costi di personale dipendente concernenti il progetto di sviluppo di nuovi prodotti di *network* appliance a marchio Ascensit, per Euro 70 migliaia ai costi di personale dipendente sostenuti per la realizzazione del sito Web e per Euro 27 migliaia al costo sostenuto internamente per la realizzazione di

alcune attrezzature utilizzate per il collaudo dei prodotti finiti sostenuti nell'esercizio dalla Società, per Euro 222 migliaia ai costi di personale dipendente sostenuti dalla controllata Neuricam S.p.A. per la realizzazione di due nuovi progetti finanziati dalla L.P. n. 6/99 e per Euro 29 migliaia ai costi di personale e di materiali sostenuti dalla controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. per la realizzazione della nuova versione del computer industriale I.P.S. 340.

La voce incrementi per costruzioni interne al 31 dicembre 2004 pari a Euro 367 migliaia si riferisce principalmente per Euro 107 migliaia ai costi di personale interno e di materiali sostenuti dalla Società per un progetto di sviluppo di nuovi prodotti e per Euro 23 migliaia al costo sostenuto internamente per la realizzazione di alcune attrezzature utilizzate per il collaudo dei prodotti finiti, sostenuti nell'esercizio dalla Società e per Euro 183 migliaia ai costi di personale dipendente sostenuti dalla controllata Neuricam S.p.A. per la realizzazione di due nuovi progetti finanziati dalla L.P. n. 6/99 e per Euro 29 migliaia ai costi sostenuti dalla controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. per la realizzazione della nuova versione del computer industriale I.P.S. 425 e I.P.S. 555/625.

Ammortamenti

La tabella che segue mostra l'evoluzione degli ammortamenti negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2002	2003	Var % su 2002	2004	Var % su 2003
Amm.to delle imm.ni immateriali	350	391	11,7%	589	50,6%
Amm.to delle imm.ni materiali	253	284	12,3%	274	-3,5%
Totale ammortamenti	603	675	11,9%	863	27,9%

Tabella 133

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 ammontano ad Euro 391 migliaia, rispetto a Euro 350 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 41 migliaia, pari al 11,7%. Gli ammortamenti riferiti a differenze da consolidamento ammontano a Euro 126 nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 e ad Euro 21 migliaia nell'esercizio precedente.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 589 migliaia, rispetto a Euro 391 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 198 migliaia, pari al 50,6%. Gli ammortamenti riferiti a differenze da consolidamento ammontano a Euro 255 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e ad Euro 126 migliaia nell'esercizio precedente.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 ammontano ad Euro 284 migliaia, rispetto a Euro 253 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 31 migliaia, pari al 12,3%.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 274 migliaia, rispetto a Euro 284 migliaia dell'esercizio precedente, con un decremento di Euro 10 migliaia, pari al 3,5%.

Proventi ed oneri finanziari

(Migliaia di Euro)	2002	2003	Var. %	2004	Var. %
Valutaz. a patrim. netto delle collegate	(72)	(45)	-37,5%	9	-120,0%
<i>incidenza sui ricavi</i>	-0,9%	-0,4%		0,05%	
Interessi bancari e su finanziamenti passivi	80	148	85,0%	262	77,0%
Interessi sul prestito obbligaz. convertibile				33	
Oneri factoring				17	
Differenziali di tasso su contratti derivati				88	
Perdite su cambi		91		77	-15,4%
Interessi per leasing finanziari	40	35	-12,5%	24	-31,4%
Oneri finanziari	120	274	128,3%	501	82,8%
<i>incidenza sui ricavi</i>	1,5%	2,3%		2,7%	
Interessi attivi bancari	2	0	-100,0%	2	N/A
Differenziali di tasso su contratti derivati				11	
Utili su cambi		15		9	-40,0%
Interessi attivi da attività finanziarie	48	50	4,2%	54	8,0%
Altri proventi finanziari	9	10	11,1%	8	-20,0%
Proventi finanziari	59	75	27,1%	84	12,0%
<i>incidenza sui ricavi</i>	0,7%	0,6%		0,4%	

Tabella 134

La valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto ha comportato una svalutazione delle stesse rispettivamente di Euro 72 migliaia al 31 dicembre 2002, di Euro 45 migliaia al 31 dicembre 2003 e una rivalutazione di Euro 9 migliaia al 31 dicembre 2004.

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto sono la Ascensit S.r.l. e la Emilab S.r.l., detenute direttamente dalla Società rispettivamente per una quota pari al 42,74% ed al 24,82%. In particolare la Ascensit S.r.l. è stata svalutata nell'esercizio 2002 per Euro 67 migliaia per effetto della quota di perdita di competenza registrata nel periodo; la svalutazione dell'esercizio 2003, pari a Euro 45 migliaia, deriva invece sia dal risultato negativo conseguito dalla controllata, che dallo storno della plusvalenza realizzata dalla stessa per la cessione di un ramo di azienda a favore della controllante. Nel corso dell'esercizio 2004 la partecipazione è stata oggetto di rivalutazione per Euro 5 migliaia, per effetto della quota di perdita di competenza del periodo e del parziale riassorbimento della plusvalenza non realizzata dalla collegata nell'esercizio precedente, a seguito dei maggiori ammortamenti imputati dalla Società. La Emilab S.r.l. è stata svalutata nell'esercizio 2002 per Euro 5 migliaia, mentre nell'esercizio 2004 è stata oggetto di rivalutazione per Euro 4 migliaia.

Gli oneri finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 ammontano ad Euro 274 migliaia, rispetto ad Euro 120 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 154 migliaia. L'aumento è principalmente imputabile all'incremento dell'indebitamento a medio/lungo termine in seguito alle acquisizioni effettuate dalla Società e alle perdite su cambi. Il peso percentuale sui ricavi è aumentato dal 1,45% dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 al 2,3% dell'esercizio successivo.

Gli oneri finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 501 migliaia, rispetto ad Euro 274 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 227 migliaia. L'incremento è principalmente imputabile agli interessi passivi su finanziamenti a medio/lungo termine, all'emissione del prestito obbligazionario convertibile, agli oneri finanziari attribuibili alla rinegoziazione di un contratto di Interest rate swap e ai contratti di factoring stipulati in prossimità della chiusura dell'esercizio. Il peso percentuale sui ricavi è diminuito dal 2,3% dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 al 2,7% dell'esercizio successivo.

I proventi finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 ammontano ad Euro 75 migliaia, rispetto ad Euro 59 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 16 migliaia. L'incremento è principalmente imputabile agli utili su cambi. Il peso percentuale sui ricavi è diminuito dal 0,7% dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 allo 0,6% dell'esercizio successivo.

I proventi finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 84 migliaia, rispetto ad Euro 75 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 9 migliaia. L'incremento è principalmente attribuibile alla quota di competenza dell'"Up front" incassato dalla banca con la

rinegoziazione, nel corso dell'esercizio 2004, di un contratto di Interest rate Swap. Il peso percentuale sui ricavi è diminuito dallo 0,6% dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 allo 0,4% dell'esercizio successivo.

La voce "Interessi attivi da attività finanziarie" nei tre esercizi considerati include gli interessi attivi di mora addebitati ai clienti, ritenuti recuperabili.

Proventi ed oneri straordinari

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Proventi straordinari	109	118	51
Oneri straordinari	(57)	(39)	(61)
Proventi e oneri straordinari	52	79	(10)

Tabella 135

La tabella che segue illustra la composizione dei proventi straordinari per ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Sopravvenienze attive	22	118	44
Altri ricavi	87		7
Proventi straordinari	109	118	51

Tabella 136

La voce altri ricavi relativamente all'esercizio 2002 accoglie principalmente la quota del contributo in conto esercizio deliberato ed erogato nell'esercizio a fronte di costi di sviluppo capitalizzati ed ammortizzati in precedenti esercizi dalla controllata Neuricam S.p.A.

La tabella che segue evidenzia le principali componenti della voce oneri straordinari per ogni esercizio considerato.

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Sopravvenienze passive	25	16	42
Imposte relative ad esercizi precedenti	32	23	10
Altri oneri straordinari			9
Oneri Straordinari	57	39	61

Tabella 137

Imposte sul reddito dell'esercizio

(Migliaia di Euro)	2002	% sui Ricavi	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
Risultato ante imposte	138	1,7%	(1)	0,0%	606	3,2%
Imposte sul reddito	172	2,1%	226	1,9%	420	2,2%
Incidenza sul risultato ante imposte	124,6%		n.s.		69,3%	

Tabella 138

La tabella che segue mostra la composizione delle imposte sul reddito in ogni esercizio considerato, distinguendo la componente corrente da quella differita e anticipata, tra imposte relative alla legislazione italiana e quelle relative alle legislazioni estere:

(Migliaia di Euro)	2002	% sui Ricavi	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
IRES	103		96		168	
IRAP	125		144		186	
IMPOSTE CORRENTI ESTERE	0		36		67	
Imposte correnti	228	2,8%	276	2,4%	421	2,2%
IMPOSTE (ANTICIPATE) DIFFERITE ITALIA	(56)		23		(64)	
IMPOSTE (ANTICIPATE) DIFFERITE ESTERO	0		(73)		63	
Imposte (anticipate) differite	(56)	-0,7%	(50)	-0,4%	(1)	0,0%
TOTALE IMPOSTE	172	2,1%	226	1,9%	420	2,2%

Tabella 139

La riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e quello effettivo viene proposta limitatamente alla sola IRPEG/IRES, la cui struttura presenta le caratteristiche tipiche di una imposta sul reddito delle società, considerando l'aliquota applicabile alla Società. Per l'IRAP, cui sono soggette le società italiane del Gruppo, non è stata predisposta la riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e quello effettivo alla luce della particolare base di calcolo dell'imposta, non riconducibile al risultato economico conseguito dalle diverse società del gruppo.

I dati di sintesi sono i seguenti:

(Migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Aliquota ordinaria applicabile	34%	34%	33%
Risultato prima delle imposte	138	(1)	606
Onere fiscale teorico	47	(0)	200
Effetto differenze tra aliquote fiscali italiane ed estere	0	(24)	(64)
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:			
<i>redditi esenti/agevolazioni/non imponibili</i>	(105)	(23)	
<i>costi non deducibili</i>	113	242	358
<i>perdite fiscali non riportabili</i>		84	
<i>altre differenze permanenti</i>		(12)	(71)
<i>subtotale</i>	8	291	287
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite:			
<i>perdite fiscali riportabili a nuovo</i>	(25)	(20)	(60)
<i>altre differenze temporanee</i>	(20)	(15)	(30)
<i>rigiro delle differenze temporanee</i>	58	1	
<i>subtotale</i>	13	(34)	(90)
Imponibile fiscale	159	232	739
Imposte correnti	102	132	235
Imposte differite (anticipate)	(48)	(53)	9
Onere fiscale effettivo IRES	54	79	244
Imposte correnti IRAP	125	144	186
Imposte differite (anticipate) IRAP	(8)	3	(10)
Onere fiscale effettivo IRAP	118	147	176
Totale onere fiscale effettivo	172	226	420
Aliquota effettiva	124,6%	n.s.	69,3%

Tabella 140

Le variazioni in aumento e diminuzione della base imponibile aggregata delle diverse società del gruppo sono riconducibili a:

- differenze di aliquote teoriche (39% per la Parvus Corp. e 33,3% per la Erim Développement S.A.S.),

- ad agevolazioni e redditi esenti,
 - a costi non deducibili, legati sia ad oneri fiscalmente ripresi a tassazione dalle singole entità consolidate che ad ammortamenti di differenze di consolidamento;
 - alla limitazione nella deducibilità della perdite fiscali sopportate dalla controllata americana;
- a perdite fiscali detratte dalla base imponibile delle diverse società consolidate, per le quali non erano maturati negli esercizi precedenti i presupposti per lo stanziamento del relativo beneficio fiscale.

20.1.9. Rapporti con Parti correlate

- In data 27 novembre 2002, Eurotech ha acquistato da Neuricam S.p.A., di cui Eurotech detiene al 31 dicembre 2004 una partecipazione di controllo pari al 63,59% del capitale sociale, il ramo d'azienda denominato Neuricam Sistemi avente ad oggetto l'attività di integrazione e collaudo di sistemi di supercalcolo per progetti APEmille e APEnext per un corrispettivo determinato in assenza di perizie o valutazioni di soggetti terzi costituito da un importo fisso di circa Euro 150 migliaia e da un ulteriore congruaglio a decorrere dal 27 novembre 2002 e sino al 27 novembre 2008 calcolato in misura pari al 6,4% del fatturato delle vendite dei prodotti APEmille e APEnext da parte di Eurotech. La Società ritiene che l'operazione sia avvenuta a condizioni di mercato (cfr. Sezione Prima, Cap. 19, par. 19.1.).
- In data 30 giugno 2003 la Eurotech S.p.A ha acquistato il ramo d'azienda avente ad oggetto l'attività di supporto, assistenza, implementazioni, *porting*, formazione sia di *software* sia di sistemi operativi ed applicativi nonché attività di progettazione, commercializzazione di sistemi di sicurezza nell'ambito delle reti locali e *networking* da Ascensit S.r.l., società di cui la Eurotech detiene alla data del 31 dicembre 2004 una partecipazione pari al 42,74%. Il corrispettivo per la compravendita è stato determinato, in assenza di perizie o valutazioni di terzi, in misura pari a circa Euro 289 migliaia. La Società ritiene che l'operazione sia avvenuta a condizioni di mercato (cfr. Sezione Prima, Cap. 19, par. 19.1.)
- In data 30 aprile 2004 la Eurotech ha stipulato con il socio THE S.r.l. un contratto di consulenza finanziaria per un corrispettivo a favore di THE S.r.l. che è stato pari ad Euro 25 migliaia. In data 30 aprile 2005 tale contratto è stato consensualmente risolto dalle parti.
- In data 20 dicembre 2004 la Eurotech ha concesso alla collegata Ascensit S.r.l. un finanziamento di Euro 10 migliaia con scadenza al 31 dicembre 2005 al tasso del 5% annuo.
- Di seguito vengono riportati i compensi maturati a favore di Amministratori e Sindaci per le cariche da loro espletate nella Eurotech ed in altre imprese incluse nel consolidamento in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 78 del regolamento Consob 11971/99 e successive modificazioni.

		2002		2003			2004		
		Emolumenti della carica	Altri Compensi	Emolumenti della carica	Altri Compensi	Benefici non monet.	Emolumenti della carica	Altri Compensi	Benefici non monet.
Siagri Roberto	Presidente del Consiglio di Amministrazione e - Amministratore Delegato	97.600		107.500		2.009	127.500	3.200	2.229
Feragotto Dino	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	82.200		92.100			107.100	3.200	
Tecchioli Giampietro	Consigliere Amministratore Delegato	3.000		29.400	57.200		34.400	57.200	
Mauri Massimo	Consigliere	3.000		3.000			4.500	12.000	
Pezzulli Giorgio	Consigliere	3.000		3.000			3.000		
Chiandussi Roberto	Consigliere	3.000		3.000			3.000		
Duranti Luca	Consigliere						3.000		
Grassi Domenico	Consigliere							3.200	
Siciliotti Claudio	Presidente del Collegio Sindacale	8.136	8428	8.160	8000		9.180	8000	
Cignolini Michela	Sindaco effettivo	7.939		6.120			7.140		
Troviero Emanuela	Sindaco effettivo	4.255	3505		6000			6000	
Baxa Fulvio	Sindaco effettivo	2.187		5.106			8.653		

Tabella 141

Per i rapporti con parti correlate si veda anche la Sezione Prima, Capitolo 19.

20.1.10. Dati finanziari al 31 dicembre 2004 riesposti in conformità agli IFRS**Premessa**

Vengono qui di seguito riportati i dati finanziari riesposti in conformità agli *International Financial Reporting Standards* ("IFRS") e viene evidenziato l'impatto che la conversione a tali principi ha determinato, con riferimento all'esercizio 2004, sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sull'andamento economico e sui flussi finanziari presentati.

A tale scopo sono stati predisposti:

- i dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS costituiti dalla situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2004, dal conto economico consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- i principi contabili e i criteri di valutazione riguardanti le regole di applicazione degli IFRS e i principi IFRS selezionati;
- i prospetti di riconciliazione fra il patrimonio netto consolidato e il risultato economico consolidato secondo i principi contabili italiani e quello rilevato in conformità agli IFRS:
 - alla data di passaggio agli IFRS (1° gennaio 2004);
 - al 31 dicembre 2004 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- i prospetti analitici degli stati patrimoniali consolidati IFRS al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004, del conto economico consolidato e del rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 indicanti le rettifiche apportate ai fini della riesposizione secondo gli IFRS;
- i commenti ai prospetti di riconciliazione.

20.1.10.1. Prospetti dei dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS al 31 dicembre 2004

Stato patrimoniale consolidato riesposto ai fini IFRS al 31 dicembre 2004

STATO PATRIMONIALE (Migliaia di Euro)	31/12/2004	31/12/2004 IFRS
ATTIVITA'		
Immobilizzazioni immateriali	4.099	5.306
Immobilizzazioni materiali	1.931	2.223
Altre attività non correnti	55	293
Attività immobilizzate	6.085	7.822
Rimanenze di magazzino	4.662	5.250
Crediti verso clienti	5.726	8.402
Altre attività correnti	648	419
Disponibilità liquide	2.560	2.560
Attività correnti	13.596	16.631
Totale attività	19.681	24.453
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	1.247	1.247
Riserve	3.167	3.548
Risultato del periodo	200	647
Patrimonio netto del Gruppo	4.614	5.442
Capitale e riserve di terzi	446	625
Risultato di terzi	(14)	(69)
Patrimonio netto di terzi	432	556
Patrimonio netto consolidato	5.046	5.998
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	3.516	3.516
Prestito obbligazionario convertibile	2.500	2.465
Benefici per i dipendenti	574	550
Altre passività a medio/lungo termine	139	754
Passività a medio-lungo termine	6.729	7.285
Debiti verso fornitori	4.539	4.011
Finanziamenti passivi a breve termine	1.902	5.694
Debiti tributari	442	442
Altre passività correnti	1.023	1.023
Passività correnti	7.906	11.170
Totale passività	14.635	18.455
Totale passività e Patrimonio netto	19.681	24.453
Conti d'ordine	6.454	-

Tabella 142

Conto economico consolidato riesposto ai fini IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	2004	%	2004 IFRS	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	18.811	100,0%	16.649	100,0%
Costi operativi:				
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(8.648)	-46,0%	(6.486)	-39,0%
Costi per servizi	(3.410)	-18,1%	(3.480)	-20,9%
Costi per il godimento beni di terzi	(286)	-1,5%	(286)	-1,7%
Costo del personale	(5.235)	-27,8%	(5.212)	-31,3%
Altri accantonamenti e altri costi	(120)	-0,6%	(172)	-1,0%
Altri ricavi	775	4,1%	973	5,8%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	1.887	10,0%	1.986	11,9%
Ammortamenti	(863)	-4,6%	(529)	-3,2%
Risultato operativo	1.024	5,4%	1.457	8,8%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	9	0,0%	9	0,1%
Oneri finanziari	(501)	-2,7%	(517)	-3,1%
Proventi finanziari	84	0,4%	84	0,5%
Proventi e oneri straordinari	(10)	-0,1%	0	0,0%
Risultato prima delle imposte	606	3,2%	1.033	6,2%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(420)	-2,2%	(455)	-2,7%
Risultato netto dell'esercizio	186	1,0%	578	3,5%
Risultato di terzi	(14)	-0,1%	(69)	-0,4%
Risultato del Gruppo	200	1,1%	647	3,9%

Tabella 143

Rendiconto finanziario consolidato riesposto ai fini IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

RENDICONTO FINANZIARIO (Migliaia di Euro)	31/12/2004	31/12/2004 IFRS
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:		
Utile netto del Gruppo	200	647
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:		
Risultato di pertinenza dei terzi	(14)	(69)
Ammortamenti	863	529
Svalutazioni dei crediti	20	20
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	(9)	(9)
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto	137	130
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	(19)	226
Variazioni nelle attività e passività correnti:		
Crediti verso clienti	1.462	(1.894)
Altre attività correnti	490	479
Rimanenze di magazzino	(1.144)	(1.609)
Debiti verso fornitori	598	1.028
Altre passività	24	24
Totale rettifiche e variazioni	2.408	(1.145)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività operativa	2.608	(498)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Realizzo di immobilizzazioni materiali	36	36
Interessi attivi	0	84
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(341)	(999)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(346)	(317)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(10)	(46)
Acquisto d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite:	(1.441)	(1.441)
<i>immobilizzazioni materiali</i>	<i>(19)</i>	<i>(30)</i>
<i>immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>(11)</i>	<i>(11)</i>
<i>attivo circolante</i>	<i>(1.831)</i>	<i>(1.812)</i>
<i>debiti</i>	<i>2.091</i>	<i>2.088</i>
<i>differenza di consolidamento</i>	<i>(1.547)</i>	<i>(1.531)</i>
<i>Patrimonio Netto di terzi</i>	<i>(110)</i>	<i>(140)</i>
<i>Perdite riportate a nuovo</i>	<i>(14)</i>	<i>(5)</i>
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(2.102)	(2.683)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:		
Aumenti di capitale	163	163
Assunzioni di finanziamenti	3.150	2.784
Riimborsi di finanziamenti	(2.121)	(1.860)
Assunzione finanz. da cess. crediti a factoring	0	3.792
Flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria	1.192	4.879
Variazione nella differenza di traduzione	(40)	(40)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	1.658	1.658
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	902	902
Disponibilità liquide alla fine del periodo	2.560	2.560

Tabella 144

(Migliaia di Euro)	31/12/2004
Interessi pagati	229
Imposte sul reddito pagate	165

Tabella 145

Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato riesposti ai fini IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

(Migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Utile (perdita) d'eserc.	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile (perdita) di terzi	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 1 gennaio 2004	425	29	3.816	(29)	697	(256)	4.682	737	29	766	5.448
Destinazione risultato 2003		1			(257)	256	0	29	(29)	0	0
Aumento di capitale sociale	822		(659)				163			0	163
Altri movimenti				(40)	(10)		(50)	(141)		(141)	(191)
Risultato 2004						647	647		(69)	(69)	578
Saldo al 31 dicembre 2004	1.247	30	3.157	(69)	430	647	5.442	625	(69)	556	5.998

Tabella 146

20.1.10.2. Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 risposta in conformità ai principi IFRS



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Viale Appiani, 20/b
31100 Treviso

Tel. (+39) 0422 358811
Fax (+39) 0422 433026
www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SUI DATI FINANZIARI RIESPOSTI IN CONFORMITÀ AGLI
INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS ("IFRS")
PREDISPOSTI AI FINI DELL'INSERIMENTO NEL PROSPETTO INFORMATIVO

Al Consiglio di Amministrazione della
EUROTECH S.P.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati dati finanziari riesposti in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS"), costituiti dalla situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2004, dal conto economico consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2004 e dalle relative note esplicative del Gruppo EUROTECH. I suddetti dati finanziari derivano dal bilancio consolidato del Gruppo EUROTECH chiuso al 31 dicembre 2004, predisposto secondo le norme italiane che ne disciplinano i criteri di valutazione e presentato utilizzando gli schemi suggeriti e con le informazioni normalmente richieste dalla prassi internazionale, da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 2 settembre 2005. I dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS sono stati redatti ai fini dell'inserimento nel prospetto informativo predisposto nell'ambito del processo di quotazione delle azioni della EUROTECH S.P.A. al Nuovo Mercato, segmento TechStar. L'obiettivo di tali dati finanziari è quello di rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo EUROTECH al 31 dicembre 2004 in accordo con i criteri di misurazione e valutazione previsti dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea, come descritti nella Nota 1. La responsabilità della redazione dei dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS compete agli amministratori di EUROTECH S.P.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali dati e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS siano viziati da errori significativi e risultino, nel loro complesso, attendibili. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei dati finanziari identificati nel paragrafo 1, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via C.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)



Reconta Ernst & Young S.p.A.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei dati finanziari relativi ad alcune società controllate, che rappresentano rispettivamente il 9,6% dell'attivo consolidato e il 5,9% dei ricavi consolidati, è di un altro revisore.

3. A nostro giudizio, i dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1, sono stati redatti in conformità ai principi e criteri contabili illustrati nella Nota 1 e, pertanto, per le sole finalità di inclusione nel prospetto informativo come richiesto dal Regolamento 809/2004/CE, rappresentano, nel loro complesso, un quadro fedele e corretto degli effetti dell'applicazione degli IFRS sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo EUROTECH al 31 dicembre 2004.
4. Come indicato dagli Amministratori nella Nota 1, coerentemente con quanto previsto dal Regolamento 809/2004/CE e dalla Raccomandazione 05-054b del Committee of European Securities Regulators ("CESR"), i dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS:
 - i) sono stati preparati sulla base di principi che potrebbero non coincidere con quelli che saranno in vigore al 31 dicembre 2005 e pertanto, i dati presentati potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo quali dati comparativi del primo bilancio redatto in applicazione degli IFRS;
 - ii) sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico del Gruppo EUROTECH in conformità ai principi IFRS e pertanto non possono essere considerati una prima adozione degli IFRS.

Treviso, 2 settembre 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Claudio Passelli
(Socio)

20.1.10.3. Base di presentazione dei dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS al 31 dicembre 2004

L'obiettivo dei dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS è quello di rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Eurotech al 31 dicembre 2004 in accordo con i criteri di misurazione e valutazione previsti dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea, come descritti in questo paragrafo e nelle note esplicative ai sopra menzionati dati finanziari.

I dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS sono stati ottenuti apportando ai dati consuntivi, redatti secondo le normative attualmente vigenti, interpretata dai principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, le appropriate rettifiche e riclassifiche IFRS per riflettere le modifiche nei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dagli IFRS.

Le rettifiche sono state predisposte in conformità ai principi contabili IFRS in vigore al 2 settembre 2005. Il processo di omologazione da parte della Commissione Europea e l'attività di adeguamento ed interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è tuttora in corso.

Coerentemente con quanto previsto dal regolamento 809/2004/CE e dalla raccomandazione 05-054b del Committee of European Securities Regulators ("CESR"), i dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS sono stati preparati esclusivamente ai fini della loro inclusione in questo Prospetto Informativo per fornire una rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Eurotech al 31 dicembre 2004 secondo i criteri di misurazione e valutazione previsti dagli IFRS. Tali principi, tuttavia, potrebbero non coincidere con quelli che saranno in vigore al 31 dicembre 2005 per effetto sia di nuovi orientamenti della Commissione Europea in merito alla loro omologazione, sia dell'emissione di nuovi principi o interpretazioni da parte degli organismi competenti e, pertanto, i dati presentati potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo quali dati comparativi del primo bilancio consolidato redatto in applicazione degli IFRS.

Inoltre i dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS, essendo predisposti solo ai fini dell'inclusione in questo Prospetto Informativo, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo Eurotech in conformità ai principi IFRS e pertanto non possono essere considerati una prima adozione degli IFRS.

Ai fini della presentazione degli effetti di transizione agli IFRS e per soddisfare le regole di informativa dei paragrafi 39 a) e b) e 40 dell'IFRS 1 sugli effetti derivanti dall'adozione degli IFRS, il Gruppo Eurotech ha seguito l'esempio contenuto nel principio contabile internazionale IFRS 1.

Gli effetti della transizione agli IFRS derivano da cambiamenti di principi contabili e, conseguentemente, come richiesto dal principio IFRS 1 sono riflessi sul patrimonio netto iniziale alla data di transizione (1° gennaio 2004). Il passaggio agli IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

Regole di applicazione, opzioni contabili adottate in fase di adozione degli IFRS e principi contabili IFRS selezionati

La rielaborazione della situazione patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004 e dei prospetti contabili del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 ha tra l'altro richiesto al Gruppo Eurotech di operare le seguenti scelte fra le opzioni previste dagli IFRS:

- modalità di presentazione degli schemi di bilancio: per lo schema di stato patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente" (che è generalmente applicato dalle realtà industriali e commerciali), mentre per lo schema di conto economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura;
- esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 in sede di applicazione degli IFRS al 1° gennaio 2004:
 - valutazione di un terreno e di un fabbricato al valore equo (*fair value*) come valore sostitutivo del costo;

- aggregazioni di imprese: ai fini della prima applicazione degli IFRS a tutte le operazioni di aggregazione di imprese il metodo dell'acquisizione previsto dall'IFRS 3 è applicato a partire dal 1° gennaio 2004 secondo il metodo prospettico; ciò ha comportato l'interruzione del processo di ammortamento dell'avviamento e/o delle differenze da consolidamento iscritte al 1° gennaio 2004;
 - benefici per i dipendenti: il Gruppo Eurotech ha deciso di contabilizzare tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004, pur avendo deciso di adottare il "metodo del corridoio" per gli utili e le perdite attuariali che si genereranno successivamente a tale data;
 - strumenti finanziari: il Gruppo Eurotech si avvale dell'esenzione che prevede il differimento al 1° gennaio 2005 dell'adozione dello IAS 32 e dello IAS 39 nella rilevazione e nella valutazione degli strumenti finanziari. Tutti gli strumenti finanziari così come definiti dallo IAS 32 e IAS 39 sono stati pertanto valutati coerentemente con i principi applicati nel bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili italiani ai fini della predisposizione dei saldi di apertura IFRS al 1° gennaio 2004, del conto economico e dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2004.
- trattamenti contabili prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS:
 - rimanenze: secondo lo IAS 2, il costo delle rimanenze deve essere determinato adottando il metodo FIFO o il metodo del costo medio ponderato. Il Gruppo Eurotech ha scelto di utilizzare il metodo del costo medio ponderato per singolo movimento;
 - valutazione delle attività materiali ed immateriali: successivamente all'iscrizione iniziale al costo, lo IAS 16 e lo IAS 38 prevedono che tali attività possano essere valutate al costo (e ammortizzate) o al valore equo (fair value). Il Gruppo Eurotech ha scelto di adottare il metodo del costo.

20.1.10.4. Principali impatti derivanti dall'applicazione degli IFRS sulla situazione patrimoniale consolidata di apertura al 1° gennaio 2004 e sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2004

Le differenze emergenti dall'applicazione degli IFRS rispetto ai principi contabili italiani, nonché le scelte effettuate dal Gruppo nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS sopra illustrate, comportano una rielaborazione dei dati contabili predisposti secondo la precedente normativa italiana in materia di bilanci con gli effetti sul patrimonio netto consolidato e sul risultato economico consolidato che sono sintetizzati nei prospetti che seguono. Le rettifiche richieste dagli IFRS sono spiegate in dettaglio nelle note esplicative presentate nei successivi paragrafi.

Riconciliazione del patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e del risultato economico consolidato dell'esercizio 2004

(in migliaia di Euro)	Patrimonio netto al 1° gennaio 2004	Patrimonio netto al 31 dicembre 2004	Utile netto esercizio 2004
IMPORTI COMPLESSIVI (QUOTA CAPOGRUPPO E QUOTA TERZI)			
SECONDO I PRINCIPI ITALIANI	4.855	5.046	186
meno: quota dei Terzi	(556)	(432)	14
QUOTA DELLA CAPOGRUPPO SECONDO I PRINCIPI ITALIANI	<u>4.299</u>	<u>4.614</u>	<u>200</u>
RETTIFICHE ALLE VOCI DI BILANCIO SECONDO I PRINCIPI ITALIANI:			
1. Aggregazioni di imprese			
1.1 Lista di clienti	-	570	(30)
1.1 Avviamento e differenze da consolidamento	-	(134)	291
1.2 Fondi rischi ed oneri	-	(19)	(1)
1.3 Rideterminazione della vita utile delle immobilizzazioni materiali	-	10	-
Totale aggregazioni di imprese	-	427	260
2. Costi di sviluppo			
2.1 Capitalizzazione di costi di sviluppo sostenuti internamente	707	1.158	451
2.2 Storno dei costi di sviluppo non capitalizzabili	(19)	(15)	4
2.3 Rideterminazione della vita utile dei costi di sviluppo capitalizzati	78	85	7
Totale costi di sviluppo	766	1.228	462
3. Storno dei costi di impianto e ampliamento	(123)	(122)	1
4. Storno altre immobilizzazioni immateriali	(3)	(5)	(2)
5. Storno dei costi di registrazione dei marchi	(19)	(22)	(3)
6. Terreni e fabbricati	268	262	(6)
7. Cessione di crediti	-	-	-
8. Imposte anticipate	-	20	20
9. Trattamento di fine rapporto	17	24	7
10. Prestito obbligazionario convertibile			
11. Contributi			
11.1 Contributi in conto esercizio	38	24	(14)
11.2 Contributi in conto capitale	-	(288)	(288)
Totale Contributi	38	(264)	(302)
12. Riconoscimento dei ricavi - vendita di componenti	-	-	-
13. Riclassifica imposte anticipate	-	-	-
Effetto fiscale sulle voci in riconciliazione	(351)	(596)	(45)
Quota di Terzi sulle voci in riconciliazione	(210)	(124)	55
QUOTA DELLA CAPOGRUPPO SECONDO GLI IAS/IFRS	<u>4.682</u>	<u>5.442</u>	<u>647</u>

Tabella 147

Prospetti analitici di riconciliazione degli stati patrimoniali consolidati al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004, del conto economico consolidato e del rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

Ad integrazione dei prospetti di riconciliazione del patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e del risultato economico consolidato dell'esercizio 2004 corredati dei commenti alle rettifiche apportate ai saldi predisposti secondo i principi contabili italiani, di seguito vengono presentati i prospetti degli stati patrimoniali consolidati al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004, del conto economico consolidato e del rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 che evidenziano, per ogni voce in singole colonne:

- i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo gli schemi IFRS;
- le riclassifiche e le rettifiche per l'adeguamento ai principi IFRS;
- i valori rettificati secondo gli IFRS.

20.1.10.5. Prospetti di riconciliazione degli stati patrimoniali consolidati al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004

STATO PATRIMONIALE (Migliaia di Euro)	01/01/2004 Principi Italiani	Riclassifiche IFRS	Rettifiche IFRS	01/01/2004 IFRS
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	2.803	(24)	258	3.037
Immobilizzazioni materiali	1.888	24	268	2.180
Altre attività non correnti	30	202		232
Attività immobilizzate	4.721	202	526	5.449
Rimanenze di magazzino	2.854	123		2.977
Crediti verso clienti	6.208	(680)		5.528
Altre attività correnti	952	(202)		750
Disponibilità liquide	902			902
Attività correnti	10.916	(759)	0	10.157
Totale attività	15.637	(557)	526	15.606
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	425			425
Riserve	4.130		383	4.513
Risultato del periodo	(256)			(256)
Patrimonio netto del Gruppo	4.299	0	383	4.682
Capitale e riserve di terzi	527		210	737
Risultato di terzi	29			29
Patrimonio netto di terzi	556	0	210	766
Patrimonio netto consolidato	4.855	0	593	5.448
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	3.568			3.568
Benefici per i dipendenti	437		(17)	420
Altre passività a medio/lungo termine	139		351	490
Passività a medio-lungo termine	4.144	0	334	4.478
Debiti verso fornitori	3.455	(557)	(401)	2.497
Finanziamenti passivi a breve termine	2.102			2.102
Debiti tributari	395			395
Altre passività correnti	686			686
Passività correnti	6.638	(557)	(401)	5.680
Totale passività	10.782	(557)	(67)	10.158
Totale passività e patrimonio netto	15.637	(557)	526	15.606
Conti d'ordine	3.931			

Tabella 148

STATO PATRIMONIALE (Migliaia di Euro)	31/12/2004 Principi Italiani	Riclassifiche IFRS	Rettifiche IFRS	31/12/2004 IFRS
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	4.099	(20)	1.227	5.306
Immobilizzazioni materiali	1.931	20	272	2.223
Altre attività non correnti	55	218	20	293
Attività immobilizzate	6.085	218	1.519	7.822
Rimanenze di magazzino	4.662	588		5.250
Crediti verso clienti	5.726	2.676		8.402
Altre attività correnti	648	(253)	24	419
Disponibilità liquide	2.560			2.560
Attività correnti	13.596	3.011	24	16.631
Totale attività	19.681	3.229	1.543	24.453
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	1.247			1.247
Riserve	3.167		381	3.548
Risultato del periodo	200		447	647
Patrimonio netto del Gruppo	4.614	0	828	5.442
Capitale e riserve di terzi	446		179	625
Risultato di terzi	(14)		(55)	(69)
Patrimonio netto di terzi	432	0	124	556
Patrimonio netto consolidato	5.046	0	952	5.998
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	3.516			3.516
Prestito obbligazionario convertibile	2.500	(35)		2.465
Benefici per i dipendenti	574		(24)	550
Altre passività a medio/lungo termine	139		615	754
Passività a medio-lungo termine	6.729	(35)	591	7.285
Debiti verso fornitori	4.539	(528)		4.011
Finanziamenti passivi a breve termine	1.902	3.792		5.694
Debiti tributari	442			442
Altre passività correnti	1.023			1.023
Passività correnti	7.906	3.264	0	11.170
Totale passività	14.635	3.229	591	18.455
Totale passività e patrimonio netto	19.681	3.229	1.543	24.453
Conti d'ordine	6.454			

Tabella 149

20.1.10.6. Prospetto di riconciliazione del conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	2004 Principi Italiani	Riclassifiche IFRS	Rettifiche IFRS	2004 IFRS
Ricavi delle vendite e dei servizi	18.811	(2.162)		16.649
Costi operativi:				
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(8.648)	2.162		(6.486)
Costi per servizi	(3.410)		(70)	(3.480)
Costi per il godimento beni di terzi	(286)			(286)
Costo del personale	(5.235)		23	(5.212)
Altri accantonamenti e altri costi	(120)	(51)	(1)	(172)
Altri ricavi	775	51	147	973
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	1.887	0	99	1.986
Ammortamenti	(863)		334	(529)
Risultato operativo	1.024	0	433	1.457
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	9			9
Oneri finanziari	(501)		(16)	(517)
Proventi finanziari	84			84
Proventi e oneri straordinari	(10)	10		
Risultato prima delle imposte	606	10	417	1.033
Imposte sul reddito dell'esercizio	(420)	(10)	(25)	(455)
Risultato netto dell'esercizio	186	0	392	578
Risultato di terzi	(14)		(55)	(69)
Risultato del Gruppo	200	0	447	647

Tabella 150

20.1.10.7. Prospetto di riconciliazione del rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

RENDICONTO FINANZIARIO (Migliaia di Euro)	31/12/2004 ITA Gaap	Effetti delle riclassifiche IFRS	Effetti delle rettifiche IFRS	31/12/2004 IFRS
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:				
Utile netto del Gruppo	200		447	647
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:				
Risultato di pertinenza dei terzi	(14)		(55)	(69)
Ammortamenti	863		(334)	529
Svalutazioni dei crediti	20			20
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	(9)			(9)
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto	137		(7)	130
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	(19)	(29)	274	226
Variazioni nelle attività e passività correnti:				
Crediti verso clienti	1.462	(3.356)		(1.894)
Altre attività correnti	490	51	(62)	479
Rimanenze di magazzino	(1.144)	(465)		(1.609)
Debiti verso fornitori	598	29	401	1.028
Altre passività	24			24
Totale rettifiche e variazioni	2.408	(3.770)	217	(1.145)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività operativa	2.608	(3.770)	664	(498)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:				
Realizzo di immobilizzazioni materiali	36			36
Interessi attivi	0	84		84
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(341)	(1)	(657)	(999)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(346)	16	13	(317)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(10)	(16)	(20)	(46)
Acquisto d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite:	(1.441)			(1.441)
immobilizzazioni materiali	(19)		(11)	(30)
immobilizzazioni finanziarie	(11)		0	(11)
attivo circolante	(1.831)		19	(1.812)
debiti	2.091		(3)	2.088
differenza di consolidamento	(1.547)		16	(1.531)
Patrimonio Netto di terzi	(110)		(30)	(140)
Perdite riportate a nuovo	(14)		9	(5)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(2.102)	83	(664)	(2.683)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:				
Aumenti di capitale	163			163
Assunzioni di finanziamenti	3.150	(366)		2.784
Riimborsi di finanziamenti	(2.121)	261		(1.860)
Assunzione finanz. da cess. crediti a factoring	0	3.792		3.792
Flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria	1.192	3.687	0	4.879
Variazione nella differenza di traduzione	(40)		0	(40)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	1.658	0	0	1.658
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	902			902
Disponibilità liquide alla fine del periodo	2.560			2.560

Tabella 151

20.1.10.8. Note esplicative ai prospetti di riconciliazione

Le singole voci di rettifica sono riportate in tabella al lordo delle imposte e degli interessi dei Terzi mentre i relativi effetti fiscali e quelli sugli interessi dei Terzi sono esposti cumulativamente in due voci di rettifica separate.

Si commentano qui di seguito le principali rettifiche IFRS apportate ai valori determinati secondo i principi contabili italiani.

1. Aggregazioni di imprese

Come sopra accennato, il metodo dell'acquisto previsto dall'IFRS 3 è stato applicato alle operazioni di aggregazione di imprese a partire dal 1° gennaio 2004 secondo il metodo prospettico. In particolare il Gruppo ha applicato tale metodo per la contabilizzazione dell'acquisizione del 100% del capitale della Erim Développement S.A.S. e della Eurotech Finland Oy (già Vikerkkaar Oy).

Inoltre, come richiesto dall'IFRS 3, a partire dal 1° gennaio 2004 l'avviamento e le differenze da consolidamento non vengono più ammortizzate sistematicamente nel conto economico ma sono soggette ad una verifica periodica, effettuata almeno su base annuale, ai fini dell'identificazione di un'eventuale perdita di valore. A tal fine sono state individuate le Cash Generating Units alle quali sono stati attribuiti i relativi avviamenti e sulle quali sono stati effettuati i test che hanno sostanzialmente confermato i valori iscritti secondo i principi contabili italiani.

L'applicazione dell'IFRS 3 ha comportato i seguenti impatti:

- al 31 dicembre 2004: un incremento del patrimonio netto totale di Euro 427 migliaia (attribuibili interamente al Gruppo), al lordo di un effetto fiscale negativo di Euro 187 migliaia, determinato da un incremento delle immobilizzazioni immateriali a vita utile definita (liste di clienti) e delle immobilizzazioni materiali di Euro 570 migliaia e di Euro 10 migliaia rispettivamente, dal decremento dell'avviamento di Euro 134 migliaia e dall'incremento delle altre passività a medio-lungo termine di Euro 19 migliaia; l'utile totale ante imposte dell'esercizio registra un incremento di Euro 260 migliaia (di pertinenza del Gruppo) attribuibile per Euro 291 migliaia all'eliminazione dell'ammortamento dell'avviamento e della differenza da consolidamento, per Euro 30 migliaia allo stanziamento dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali a vita utile definita (liste di clienti) rilevate come parte della allocazione del costo dell'acquisizione del 100% del capitale della Erim Développement S.A.S. e per Euro 1 migliaio ad un accantonamento a fondi per rischi ed oneri.

2. Costi di sviluppo

Secondo i principi contabili italiani, i costi di ricerca applicata e i costi di sviluppo possono essere alternativamente capitalizzati o rilevati come costi nel periodo in cui sono sostenuti. Il Gruppo Eurotech ha prevalentemente speso i costi di ricerca e sviluppo nel momento in cui sono stati sostenuti. I costi di ricerca e sviluppo capitalizzati sono stati ammortizzati, come previsto dal Codice Civile, entro un periodo non superiore a cinque anni.

Lo IAS 38 prevede che i costi di ricerca siano iscritti nel conto economico, mentre i costi di sviluppo che rispettano i requisiti richiesti dallo stesso principio per la capitalizzazione devono essere capitalizzati e successivamente ammortizzati a partire dall'inizio della produzione e lungo la vita economica dei prodotti correlati.

Ai fini IFRS, il Gruppo ha pertanto capitalizzato costi di sviluppo relativi alla progettazione e realizzazione di prodotti innovativi nel campo dei sistemi e moduli di visione intelligente, dei moduli e sistemi computerizzati a bassissimo consumo per utilizzi in ambito personale o della mobilità e nella nuova famiglia dei sistemi computerizzati robusti per applicazioni su mezzi mobili, al netto dei relativi ammortamenti; sono stati inoltre stornati i costi di sviluppo che erano stati capitalizzati e che non rispettano i requisiti previsti dallo IAS 38 per la capitalizzazione. Infine il Gruppo ha rideterminato i valori di iscrizione dei costi di sviluppo sulla base della vita economica dei prodotti correlati, utilizzando l'approccio retrospettivo richiesto dall'IFRS 1. Tali diverse impostazioni contabili hanno determinato il seguente impatto:

- al 1° gennaio 2004: un incremento del patrimonio netto totale di Euro 766 migliaia (di cui Euro 502 migliaia di pertinenza del Gruppo), al lordo di un effetto fiscale negativo di Euro 285 (di cui Euro 187 migliaia attribuibili al Gruppo), determinato da un incremento delle immobilizzazioni immateriali di Euro 766 migliaia per l'effetto della capitalizzazione dei costi di sviluppo per Euro 707 migliaia, dello storno del valore netto contabile dei costi di sviluppo che erano stati capitalizzati e che non rispettano i requisiti previsti dallo IAS 38 per la capitalizzazione per Euro 19 migliaia e della rideterminazione dei valori di iscrizione dei costi di sviluppo sulla base della vita economica dei prodotti correlati per Euro 78 migliaia;
- al 31 dicembre 2004: un incremento del patrimonio netto totale di Euro 1.228 migliaia (di cui Euro 977 migliaia di pertinenza del Gruppo), al lordo di un effetto fiscale negativo di Euro 457 migliaia (di cui Euro 364 migliaia attribuibili al Gruppo), determinato da un incremento delle immobilizzazioni immateriali di Euro 1.228 migliaia per l'effetto della capitalizzazione dei costi di sviluppo per Euro 1.158 migliaia, dello storno del valore netto contabile dei costi di sviluppo che erano stati capitalizzati e che non rispettano i requisiti previsti dallo IAS 38 per la capitalizzazione per Euro 15 migliaia e della rideterminazione dei valori di iscrizione dei costi di sviluppo sulla base della vita economica dei prodotti correlati per Euro 85 migliaia; l'utile totale ante imposte dell'esercizio registra un incremento di Euro 462 migliaia (di cui Euro 391 migliaia di pertinenza del Gruppo) dovuto all'effetto della capitalizzazione dei costi di sviluppo spesi

secondo i principi contabili italiani per Euro 409 migliaia e dei minori ammortamenti per Euro 53 migliaia dovuti all'effetto dei maggiori ammortamenti dei costi capitalizzati nello stato patrimoniale di apertura IFRS al 1° gennaio 2004 e dei minori ammortamenti per la rideterminazione della vita utile dei costi di sviluppo capitalizzati, al lordo del relativo effetto fiscale negativo di Euro 172 migliaia (di cui Euro 146 migliaia attribuibili al Gruppo).

3. Storno dei costi d'impianto e ampliamento

Secondo gli IFRS i costi d'impianto e d'ampliamento sostenuti in relazione ad operazioni sul capitale sono portati in diretta diminuzione delle riserve di patrimonio netto alla data dell'operazione; gli altri costi di impianto e di ampliamento, non presentando i requisiti per l'iscrizione nelle immobilizzazioni immateriali, sono addebitati al conto economico. Tali diversi trattamenti contabili rispetto ai principi contabili italiani determinano i seguenti impatti:

- al 1° gennaio 2004: una diminuzione del patrimonio netto totale di Euro 123 migliaia (di pertinenza del Gruppo), al lordo di un effetto fiscale positivo di Euro 46 migliaia (per l'iscrizione di attività per imposte anticipate), determinato dalla riduzione delle immobilizzazioni immateriali pari a Euro 123 migliaia;
- al 31 dicembre 2004: una diminuzione del patrimonio netto totale di Euro 122 migliaia (di pertinenza del Gruppo), al lordo di un effetto fiscale positivo di Euro 45 migliaia (per l'iscrizione di attività per imposte anticipate) determinata dalla riduzione delle immobilizzazioni immateriali pari a Euro 122 migliaia; l'utile totale ante imposte dell'esercizio registra un incremento di Euro 1 migliaia per l'effetto dei minori ammortamenti di Euro 57 migliaia e dei maggiori costi per servizi di Euro 56 migliaia, al lordo del relativo effetto fiscale negativo di Euro 0,4 migliaia.

4. Storno di altre immobilizzazioni immateriali capitalizzate

In base ai principi contabili italiani il Gruppo capitalizza tra le altre immobilizzazioni immateriali alcuni costi per i quali gli IFRS richiedono il riconoscimento a conto economico nell'esercizio in cui sono stati sostenuti in quanto sono privi del requisito della separabilità dal resto dell'impresa.

Tale diverso trattamento contabile determina i seguenti impatti:

- al 1° gennaio 2004: una diminuzione del patrimonio netto totale di Euro 3 migliaia (Euro 2 migliaia di pertinenza del Gruppo), al lordo di un effetto fiscale positivo di Euro 1 migliaia (per l'iscrizione di attività per imposte anticipate), determinata dalla riduzione delle immobilizzazioni immateriali pari a Euro 3 migliaia;
- al 31 dicembre 2004: una diminuzione del patrimonio netto totale di Euro 5 migliaia (Euro 3 migliaia di pertinenza del Gruppo), al lordo di un effetto fiscale positivo di Euro 2 migliaia (per l'iscrizione di attività per imposte anticipate), determinata dalla riduzione delle immobilizzazioni immateriali pari a Euro 5 migliaia; l'utile totale ante imposte dell'esercizio registra una diminuzione di Euro 2 migliaia per l'effetto dei minori ammortamenti di Euro 1 migliaia e dei maggiori costi per servizi di Euro 3 migliaia, al lordo del relativo effetto fiscale positivo di Euro 1 migliaia.

5. Storno dei costi di registrazione del marchio

Secondo i principi contabili italiani i costi di registrazione dei marchi vengono capitalizzati ed ammortizzati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione. Secondo lo IAS 38, le spese sostenute in relazione a marchi generati internamente non devono essere rilevate in bilancio come attività immateriali.

Tale diverso trattamento contabile determina i seguenti impatti:

- al 1° gennaio 2004: una diminuzione del patrimonio netto totale di Euro 19 migliaia (Euro 17 migliaia di pertinenza del Gruppo), al lordo di un effetto fiscale positivo di Euro 7 migliaia (per l'iscrizione di attività per imposte anticipate), determinata dalla riduzione delle immobilizzazioni immateriali pari a Euro 19 migliaia;

- al 31 dicembre 2004: una diminuzione del patrimonio netto totale di Euro 22 migliaia (Euro 19 migliaia di pertinenza del Gruppo), al lordo di un effetto fiscale positivo di Euro 8 migliaia (per l'iscrizione di attività per imposte anticipate), determinata dalla riduzione delle immobilizzazioni immateriali pari a Euro 22 migliaia; l'utile totale ante imposte dell'esercizio registra una diminuzione di Euro 3 migliaia per l'effetto dei minori ammortamenti di Euro 7 migliaia e dei maggiori costi per servizi di Euro 10 migliaia, al lordo del relativo effetto fiscale positivo di Euro 1 migliaia.

6. Terreni e fabbricati

Come sopra accennato, il Gruppo Eurotech in sede di prima applicazione degli IFRS (1° gennaio 2004) ha deciso di valutare un terreno ed un fabbricato al valore equo (fair value) come valore sostitutivo del costo. Inoltre secondo i principi contabili italiani i terreni pertinenti ai fabbricati vengono ammortizzati unitamente ai fabbricati stessi, mentre secondo gli IFRS devono essere classificati separatamente e non più ammortizzati. Tali diversi trattamenti contabili determinano i seguenti impatti:

- al 1° gennaio 2004: un aumento del patrimonio netto totale di Euro 268 migliaia (Euro 214 migliaia di pertinenza del Gruppo), al lordo di un effetto fiscale negativo di Euro 100 migliaia per lo stanziamento del fondo imposte differite di tale importo (Euro 80 migliaia di pertinenza del Gruppo), determinato da un aumento delle attività materiali non correnti di Euro 268 migliaia per la differenza tra il valore equo (fair value) del terreno e del fabbricato ed il valore netto contabile degli stessi;
- al 31 dicembre 2004: un aumento del patrimonio netto totale di Euro 262 migliaia (Euro 210 migliaia di pertinenza del Gruppo) al lordo di un effetto fiscale negativo di Euro 98 migliaia per lo stanziamento del fondo imposte differite di tale importo (Euro 78 migliaia di pertinenza del Gruppo), determinato da un aumento delle attività materiali non correnti di Euro 262 migliaia; l'utile totale ante imposte dell'esercizio registra una diminuzione di Euro 6 migliaia (Euro 5 migliaia di pertinenza del Gruppo) per l'effetto combinato dei maggiori ammortamenti dei fabbricati e dei minori ammortamenti relativi ai terreni, al lordo del relativo effetto fiscale positivo di Euro 2 migliaia.

7. Cessione di crediti

Il Gruppo Eurotech ha ceduto alla fine dell'esercizio 2004 una parte significativa dei suoi crediti commerciali attraverso operazioni di factoring. Le operazioni di cessione di crediti possono essere pro-solvendo o pro-soluto; alcune cessioni pro-soluto implicano il mantenimento di una significativa esposizione all'andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti.

Secondo i principi contabili italiani i crediti ceduti attraverso operazioni di factoring pro-solvendo (tecnica suggerita) e pro-soluto sono stati eliminati dal bilancio.

Gli IFRS permettono l'eliminazione di attività finanziarie se e solo se i rischi ed i benefici correlati alla proprietà dell'attività sono stati sostanzialmente trasferiti: conseguentemente, tutti i crediti ceduti pro-solvendo e la maggior parte dei crediti ceduti pro-soluto sono stati ripristinati nello stato patrimoniale secondo gli IFRS.

Tale impostazione contabile ha determinato un aumento dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2004 di Euro 3.792 migliaia attribuibile all'iscrizione di un finanziamento passivo a breve termine (anticipo ricevuto) di Euro 3.792 migliaia a cui si contrappone un aumento dei crediti verso clienti di pari importo.

8. Imposte anticipate

L'iscrizione ai fini IFRS di imposte anticipate, non iscritte secondo i principi contabili italiani perché non ne ricorrevano i presupposti della ragionevole certezza, determina ai fini IFRS un aumento del patrimonio netto totale al 31 dicembre 2004 e dell'utile netto totale di Euro 20 migliaia (di pertinenza del Gruppo) determinati dall'iscrizione di un'attività per imposte anticipate di pari importo.

9. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

I principi contabili italiani richiedono di rilevare la passività per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) sulla base del debito nominale maturato verso i singoli dipendenti secondo le disposizioni civilistiche vigenti alla data di chiusura del bilancio; secondo gli IFRS l'istituto del TFR rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale (mortalità, variazioni retributive prevedibili, ecc.) per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio. Ai fini IFRS tutti gli utili e perdite attuariali sono stati rilevati alla data di transizione agli IFRS. Tale differente impostazione contabile determina i seguenti impatti:

- al 1° gennaio 2004: un incremento del patrimonio netto totale di Euro 17 migliaia (di pertinenza del Gruppo), al lordo di un effetto fiscale negativo di Euro 6 migliaia (per l'iscrizione di passività per imposte differite), determinato dal decremento del Trattamento di fine rapporto di Euro 17 migliaia;
- al 31 dicembre 2004: un incremento del patrimonio netto totale di Euro 24 migliaia (di pertinenza del Gruppo), al lordo di un effetto fiscale negativo di Euro 8 migliaia (per l'iscrizione di passività per imposte differite), determinato dal decremento del Trattamento di fine rapporto di Euro 24 migliaia; l'utile totale ante imposte dell'esercizio registra un incremento di Euro 7 migliaia per effetto di minor costi del lavoro di Euro 7 migliaia, al lordo del relativo effetto fiscale negativo di Euro 2 migliaia.

10. Prestito obbligazionario convertibile

Il Codice Civile prevede all'art. 2426 n. 7 che "il disaggio sui prestiti deve essere iscritto nell'attivo e ammortizzato in ogni esercizio per il periodo di durata del prestito"; secondo gli IFRS tale disaggio viene invece contabilizzato in diminuzione del prestito. Tale diverso trattamento contabile determina al 31 dicembre 2004 una diminuzione delle altre attività correnti di Euro 35 migliaia a cui si contrappone una diminuzione del prestito obbligazionario convertibile di pari importo.

11. Contributi pubblici

Secondo i principi contabili italiani i contributi pubblici vengono rilevati al momento della delibera formale di erogazione da parte dell'ente concedente ed al venir meno di eventuali vincoli alla loro riscossione. Il Gruppo Eurotech ha rilevato i contributi nel momento in cui è stata acquisita la documentazione probatoria della loro esigibilità. Lo IAS 20 prevede che i contributi pubblici non vengano rilevati finché non esista una ragionevole certezza che l'entità rispetterà le condizioni previste e che i contributi saranno ricevuti.

Ai fini IFRS il Gruppo Eurotech ha pertanto rilevato i contributi pubblici in conto esercizio ed in conto capitale per i quali esisteva la ragionevole certezza che il Gruppo avrebbe rispettato le condizioni previste e che i contributi sarebbero stati ricevuti e che non erano stati rilevati secondo i principi contabili italiani in quanto non era stata acquisita la documentazione probatoria della loro esigibilità.

Tale differente impostazione contabile determina i seguenti impatti:

- al 1° gennaio 2004: la rilevazione di un contributo in conto capitale di Euro 363 migliaia e di un contributo in conto esercizio di Euro 38 migliaia che hanno determinato una diminuzione delle immobilizzazioni immateriali per Euro 363 migliaia, una diminuzione delle passività correnti per Euro 401 migliaia ed un incremento del patrimonio netto totale di Euro 38 migliaia (Euro 20 migliaia di pertinenza del Gruppo), al lordo di un effetto fiscale negativo di Euro 14 migliaia (per l'iscrizione di passività per imposte differite);
- al 31 dicembre 2004: un decremento del patrimonio netto totale di Euro 264 migliaia (Euro 164 migliaia di pertinenza del Gruppo), al lordo di un effetto fiscale positivo di Euro 98 migliaia per l'iscrizione di attività per imposte anticipate (Euro 61 migliaia di pertinenza del Gruppo) determinato dalla diminuzione delle immobilizzazioni immateriali per Euro 288 migliaia per il contributo in conto capitale rilevato nello stato patrimoniale di apertura IFRS al 1° gennaio 2004, al netto della quota imputata a conto economico nell'esercizio, e dall'incremento delle altre attività correnti per Euro 24 migliaia per la rilevazione di un contributo in conto esercizio. L'utile totale ante imposte dell'esercizio registra una diminuzione di Euro 302 migliaia (Euro 149 migliaia di pertinenza del Gruppo) per effetto dello storno del contributo che era stato portato a decremento dei costi per servizi e della rilevazione di un contributo in conto esercizio in diminuzione dei costi per servizi, al lordo del relativo effetto fiscale positivo di Euro 112 (Euro 56 migliaia di competenza del Gruppo).

12. Riconoscimento dei ricavi - Vendite di componenti

Secondo i principi contabili italiani il riconoscimento dei ricavi per cessioni di beni si basa sulla forma legale e contrattuale dell'operazione (trasferimento del titolo legale).

Secondo lo IAS 18, quando il venditore continua a mantenere un coinvolgimento nelle attività cedute ed il corrispettivo della vendita non viene riscosso, l'operazione non è riconosciuta come vendita.

Ne consegue che le vendite di componenti effettuate dal Gruppo nei confronti di terzi che svolgono una propria attività di lavorazione su tali componenti e successivamente li rivendono al Gruppo, non rispettano i requisiti per il riconoscimento dei relativi ricavi.

L'applicazione dello IAS 18 ha determinato i seguenti impatti:

- al 1° gennaio 2004: un decremento dei debiti verso fornitori di Euro 557 migliaia ed un incremento delle rimanenze di magazzino Euro 123 migliaia a cui si contrappone un decremento dei crediti verso clienti di Euro 680 migliaia;
- al 31 dicembre 2004: un decremento dei debiti verso fornitori di Euro 528 migliaia ed un incremento delle rimanenze di magazzino Euro 588 migliaia a cui si contrappone un decremento dei crediti verso clienti di Euro 1.116 migliaia; da un punto di vista economico, invece, si rileva una diminuzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di Euro 2.162 migliaia ed una diminuzione dei costi di acquisto di materie e/o semilavorati di pari importo.

13. Credito per imposte anticipate

Secondo i principi contabili italiani, i crediti per imposte anticipate vengono classificati all'interno dell'attivo circolante, mentre lo IAS 1 prevede che i crediti per imposte anticipate siano classificati tra le attività non correnti.

L'applicazione dello IAS 1 ha pertanto determinato i seguenti impatti:

- al 1° gennaio 2004: un decremento della voce altre attività correnti per Euro 202 ed un incremento delle altre attività non correnti di pari importo;
- al 31 dicembre 2004: un decremento della voce altre attività correnti per Euro 218 ed un incremento delle altre attività non correnti di pari importo.

20.2. Prospetti consolidati dei dati pro-forma IAS/IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004**Premessa**

In questo Capitolo vengono riportati i prospetti dei dati consolidati pro-forma dell'Emittente che danno effetto retroattivo, alla data del 1° gennaio 2004, alle acquisizioni del gruppo francese Erim Développement S.A.S. e della società finlandese Vikerkaar Oy (ora Eurotech Finland Oy), descritte alla Sezione Prima, Cap. 5, par. 5.1.5. e ricomprese nell'area di consolidamento indicata al precedente Paragrafo 20.1.5.1., avvenute rispettivamente in data 5 ottobre 2004 ed in data 27 agosto 2004 (cfr. Sezione Prima, Cap. 7, par. 7.1. e par. 7.2). Per le modalità di finanziamento cfr. Sezione Prima, Cap. 20, par. 20.2.6.

I dati riclassificati pro-forma al 31 dicembre 2004 sono stati predisposti partendo dal conto economico consolidato del Gruppo Eurotech per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, preparato secondo le norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione, interpretate dai principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, e presentato sulla base di un formato utilizzato dalla prassi internazionale, così come consentito dal principio contabile n. 12.

Al conto economico consolidato sono state apportate le riclassificazioni e le rettifiche evidenziate dai prospetti dei dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Ai prospetti riesposti in conformità agli IFRS sono state applicate le scritture di rettifica pro-forma, in conformità ai principi IFRS, per dare effetto retroattivo alle operazioni di acquisizione descritte precedentemente e alle operazioni correlate.

Il bilancio consolidato del Gruppo Eurotech al 31 dicembre 2004 è stato assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., che ha emesso la relativa relazione in data 2 settembre 2005.

I prospetti dei dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS per l'esercizio 2004, preparati per le sole finalità di inclusione nel presente Prospetto Informativo, secondo le modalità richieste dalla CONSOB, sono stati assoggettati a revisione contabile dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., che ha emesso la relativa relazione in data 2 settembre 2005.

Il bilancio consolidato del gruppo francese Erim al 31 dicembre 2004 con i dati finanziari riesposti in conformità ai principi IFRS è stato assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione Mazars et Guerard S.A. che ha emesso la relativa relazione in data 23 agosto 2005.

I valori pro-forma derivano da:

- i) i dati storici del Gruppo Eurotech per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 redatti secondo quanto sopra evidenziato, che consolidano i dati del gruppo francese Erim Développement S.A.S. e di Eurotech Finland Oy a partire dalle rispettive date di acquisizione nel secondo semestre 2004;
- ii) i dati storici del gruppo francese Erim Développement S.A.S. e di Eurotech Finland Oy per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2004 e la data di acquisizione da parte del Gruppo Eurotech nel secondo semestre 2004, redatti secondo principi IFRS;
- iii) le rettifiche pro-forma, secondo i principi IFRS, che riflettono le operazioni di acquisizione.

I dati pro-forma sono stati ottenuti apportando ai dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle operazioni di acquisizione. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi nel conto economico come se le operazioni fossero state poste in essere il 1° gennaio 2004. Considerando i termini delle acquisizioni, non si è reso necessario procedere ad alcuna rettifica pro-forma dei dati patrimoniali al 31 dicembre 2004.

Le rettifiche pro-forma apportate ai bilanci storici e le ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma sono descritte analiticamente nel presente Capitolo, rispettivamente ai Paragrafi 20.2.4 e 20.2.6.

In relazione ai principi contabili adottati per la preparazione dei dati storici del Gruppo Eurotech si rinvia al Paragrafo 20.1.5 in questo Capitolo per quanto riguarda i bilanci preparati secondo le norme italiane che ne

disciplinano i criteri di redazione, mentre si rinvia al Paragrafo 20.1.10.4 in questo Capitolo per quanto riguarda i criteri per la riesposizione in conformità agli IFRS.

Come esposto in Premessa a questo Capitolo, Reconta Ernst & Young S.p.A. ha effettuato l'esame dei dati pro-forma al 31 dicembre 2004 secondo i criteri raccomandati dalla CONSOB nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed ha emesso la relazione sulla ragionevolezza delle ipotesi di base e della metodologia adottate per la redazione dei dati pro-forma.

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- (i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le operazioni di acquisizione fossero realmente state realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alle date effettive, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- (ii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili e oggettivamente misurabili delle operazioni di acquisizione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione e a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

20.2.1. Conto economico consolidato pro-forma dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	Consolidato 2004 principi italiani	Effetti riesposiz. IFRS	Consolidato 2004 IFRS	Acquisizione Erim da 01/01/2004	Acquisizione Eurotech Finland OY	Rettifiche pro-forma	Totale rettifiche pro-forma	Consolidato 2004 IFRS pro-forma
Ricavi delle vendite e dei servizi	18.811	(2.162)	16.649	3.127	21		3.148	19.797
Costi operativi:								
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(8.648)	2.162	(6.486)	(1.044)	(4)		(1.048)	(7.534)
Costi per servizi	(3.410)	(70)	(3.480)	(779)			(779)	(4.259)
Costi per il godimento beni di terzi	(286)	0	(286)	(84)			(84)	(370)
Costo del personale	(5.235)	23	(5.212)	(926)	(6)		(932)	(6.144)
Altri accantonamenti e altri costi	(120)	(52)	(172)	(43)	(1)		(44)	(216)
Altri ricavi	775	198	973	17			17	990
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	1.887	99	1.986	268	10	0	278	2.264
Ammortamenti	(863)	334	(529)	(8)	(3)	(90)	(101)	(630)
Risultato operativo	1.024	433	1.457	260	7	(90)	177	1.634
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	9	0	9				0	9
Oneri finanziari	(501)	(16)	(517)	(33)		(53)	(86)	(603)
Proventi finanziari	84	0	84	6			6	90
Proventi e oneri straordinari	(10)	10	0				0	0
Risultato prima delle imposte	606	427	1.033	233	7	(143)	97	1.130
Imposte sul reddito dell'esercizio	(420)	(35)	(455)	(43)	(2)	48	3	(452)
Risultato netto dell'esercizio	186	392	578	190	5	(95)	100	678
Risultato di terzi	(14)	(55)	(69)	0	0	0	0	(69)
Risultato del Gruppo	200	447	647	190	5	(95)	100	747

Tabella 152

20.2.2. Rendiconto finanziario consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2004
(Migliaia di Euro)	IFRS
	pro-forma
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:	
Risultato netto del Gruppo	747
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:	
Risultato di pertinenza dei terzi	(69)
Ammortamenti	630
Svalutazioni dei crediti	20
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	(9)
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto	69
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	208
Variazioni nelle attività e passività correnti:	
Crediti verso clienti	(1.557)
Altre attività correnti	348
Rimanenze di magazzino	(1.685)
Debiti verso fornitori	1.325
Altre passività	(304)
Totale rettifiche e variazioni	(1.024)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività operativa	(277)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:	
Realizzo di immobilizzazioni materiali	36
Interessi attivi	90
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(1.085)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(332)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(46)
Acquisto d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite:	(163)
<i>differenza di consolidamento</i>	<i>(18)</i>
<i>Patrimonio Netto di terzi</i>	<i>(140)</i>
<i>Perdite riportate a nuovo</i>	<i>(5)</i>
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(1.500)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:	
Aumenti di capitale	163
Altri movimenti patrimonio netto	(10)
Pagamento di debiti per leasing	0
Assunzioni di finanziamenti	332
Rimborsi di finanziamenti	(1.168)
Assunzione finanz. da cess. crediti a factoring	3.792
Flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria	3.109
Variazione nella differenza di traduzione	(40)
Rettifiche pro-forma presenti nel solo conto economico	(100)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	1.192
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	1.368
Disponibilità liquide alla fine del periodo	2.560

Tabella 153

20.2.3. Relazione della società di revisione sul conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Viale Appiani, 20/b
31100 Treviso

Tel. (+39) 0422 350611
Fax (+39) 0422 433026
www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA

Al Consiglio di Amministrazione della
EUROTECH S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi al conto economico consolidato pro-forma (i "prospetti consolidati pro-forma") corredati delle note esplicative del Gruppo EUROTECH per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Tali prospetti consolidati pro-forma derivano:

- i) dai dati storici relativi al bilancio consolidato di EUROTECH S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004, predisposto secondo le norme italiane che ne disciplinano i criteri di valutazione e presentato utilizzando gli schemi suggeriti e con le informazioni normalmente richieste dalla prassi internazionale, a cui sono state apportate le riclassificazioni e le rettifiche evidenziate dai prospetti di riesposizione in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, preparati per le sole finalità di inclusione nel prospetto informativo di quotazione, secondo quanto richiesto dal Regolamento 809/2004/CE,
- ii) dai dati storici relativi al bilancio consolidato del gruppo francese Erim al 31 dicembre 2004 predisposto con i dati finanziari riesposti in conformità ai principi IFRS, e
- iii) dai dati storici relativi al bilancio della società finlandese Wikerkaar Oy (ora Eurotech Finland Oy) al 31 dicembre 2004 predisposto con i dati finanziari riesposti in conformità ai principi IFRS.

Ai prospetti riesposti in conformità ai principi IFRS sono state applicate le scritture di rettifica pro-forma da noi esaminate.

Il bilancio consolidato di EUROTECH S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004 ed i prospetti con i dati finanziari riesposti in conformità ai principi IFRS alla stessa data sono stati da noi assoggettati a revisione contabile, a seguito della quale sono state emesse le relazioni datate 2 settembre 2005.

Il bilancio consolidato del gruppo francese Erim al 31 dicembre 2004 predisposto con i dati finanziari riesposti in conformità ai principi IFRS è stato assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione Mazars S.A., che ha emesso la relativa relazione in data 23 agosto 2005.

I prospetti consolidati pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti delle acquisizioni,

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)



Reconta Ernst & Young S.p.A.

avvenute nel secondo semestre 2004, del gruppo francese Erim e della società finlandese Wikerkaar Oy (ora Eurotech Finland Oy).

2. I prospetti consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative e relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dal Regolamento n. 11971/99, e successive modifiche, di attuazione del D. Lgs. 58/98 concernente la disciplina degli emittenti.

L'obiettivo della redazione dei prospetti consolidati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici IFRS e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico consolidato di EUROTECH S.p.A. delle operazioni di acquisizione menzionate al precedente paragrafo 1, come se esse fossero virtualmente avvenute all'inizio dell'esercizio 2004. Tuttavia, va rilevato che qualora le sopramenzionate operazioni fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei prospetti consolidati pro-forma compete al Consiglio di Amministrazione di EUROTECH S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dal Consiglio di Amministrazione per la redazione dei prospetti pro-forma e sulla correttezza della metodologia utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla CONSOB nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate da EUROTECH S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi al conto economico consolidato pro-forma del Gruppo EUROTECH per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, corredati delle note esplicative, per riflettere retroattivamente le operazioni di acquisizione avvenute nel secondo semestre 2004 del gruppo francese Erim e della società finlandese Wikerkaar Oy (ora Eurotech Finland Oy), menzionate al precedente paragrafo 1, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Treviso, 2 settembre 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Claudio Passelli
(Socio)

20.2.4. Descrizione delle rettifiche pro-forma ai dati storici consolidati dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

Le prime tre colonne, come esposto in Premessa, rappresentano gli effetti delle rettifiche e delle riclassificazioni economiche derivanti dalla riesposizione in conformità ai principi IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Le successive colonne, rappresentano le rettifiche pro-forma per riflettere le acquisizioni. In particolare:

1. Le colonne *"Acquisizione Erim da 1.1.2004"* e *"Acquisizione Eurotech Finland Oy da 1.1.2004"* rappresentano il conto economico delle entità acquisite, secondo principi IFRS, per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2004 e le date, nel secondo semestre 2004, nelle quali tali entità sono state consolidate nel bilancio consolidato storico dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.
2. La colonna *"Rettifiche pro-forma"* evidenzia (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2004 e le date, nel secondo semestre 2004, nelle quali le entità acquisite sono state consolidate nel bilancio consolidato storico dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004):

- i maggiori ammortamenti per Euro 90 migliaia, in relazione ai valori allocati in occasione della contabilizzazione delle due *business combinations*. In particolare l'allocazione del maggior prezzo di acquisto delle partecipazioni rispetto alla quota di patrimonio netto acquisita ha interessato i seguenti elementi patrimoniali:

▪ avviamento/differenza da consolidamento	Euro 1.050 migliaia
▪ lista clienti	Euro 600 migliaia
▪ fondo imposte differite	Euro 200 migliaia

Non si è resa necessaria alcuna rettifica all'avviamento acquisito, mentre per la "lista clienti" il periodo di ammortamento è stato definito in 5 anni. I maggiori ammortamenti derivano dalla quota di ammortamento annua rispetto a quella già riflessa nel conto economico consuntivo al 31 dicembre 2004 di tale immobilizzazione immateriale a vita utile definita;

- i maggiori oneri finanziari per Euro 53 mila sull'indebitamento acceso specificamente per le due acquisizioni. L'onere finanziario è stato determinato applicando alla quota di prestito obbligazionario utilizzata per il finanziamento delle due acquisizioni (circa Euro 1.625 mila) il tasso di interesse specifico del prestito obbligazionario stesso (4,5%);
- il relativo effetto fiscale.

20.2.5. Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma

I dati consolidati pro-forma del Gruppo Eurotech al 31 dicembre 2004 sono stati predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle operazioni di acquisizione del gruppo francese Erim e di Eurotech Finland Oy avvenute nel secondo semestre 2004. In particolare, gli effetti economici sono stati rappresentati come se il complesso delle operazioni fossero state poste in essere il 1° gennaio 2004.

20.2.6. Ipotesi considerate per l'elaborazione dei dati consolidati pro-forma

Ai fini della redazione dei dati consolidati pro-forma, come descritto in precedenza, sono state considerate le acquisizioni del gruppo francese Erim e della società finlandese Eurotech Finland Oy e le operazioni finanziarie finalizzate al pagamento delle acquisizioni.

Acquisizione del gruppo francese Erim.

L'operazione di acquisizione del gruppo francese Erim, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 1.453 migliaia, è avvenuta nell'ottobre 2004 secondo le seguenti modalità:

acquisto del 100%	
quota di patrimonio netto acquisita	Euro 3 migliaia
differenza di consolidamento totale allocata a:	
▪ Avviamento	Euro 1.050 migliaia
▪ lista clienti	Euro 600 migliaia
▪ fondo imposte differite	Euro 200 migliaia

Acquisizione della società finlandese Eurotech Finland Oy.

L'operazione di acquisizione della società finlandese Eurotech Finland Oy, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 175 migliaia, è avvenuta nell'agosto 2004 secondo le seguenti modalità:

acquisto del 100%	
quota di patrimonio netto acquisita	Euro 112 migliaia
differenza di consolidamento totale allocata ad avviamento	Euro 63 migliaia

Emissione di un prestito obbligazionario per finanziare le acquisizioni del gruppo francese Erim e della società finlandese Eurotech Finland Oy.

Eurotech per finanziare le due acquisizioni ha utilizzato per circa Euro 1.625 migliaia le risorse provenienti dall'emissione di un prestito obbligazionario convertibile di Euro 2.500 migliaia al tasso del 4,5%.

20.3. Bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2004

L'Emittente, relativamente al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, ha ritenuto di omettere le relative specifiche informazioni non ritenendo che le stesse forniscano elementi aggiuntivi rispetto a quelli consolidati di Gruppo.

Lo schema dello stato patrimoniale e del conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e la relazione della società di revisione allo stesso bilancio, redatta ai sensi dell'art. 156 del Testo Unico, sono riportati alla Sezione seconda, Capitolo 10, paragrafo 10.5 del presente prospetto informativo.

20.4. Revisione delle Informazioni Finanziarie Annuali Relative agli Esercizi Passati

Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede legale in Roma, Via G.D. Romagnosi, 18/A ha effettuato la revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2002, 2003, 2004 e della relazione semestrale al 30 giugno 2005 di Eurotech

Inoltre Reconta Ernst & Young S.p.A. ha effettuato la revisione contabile del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 e della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 di Eurotech

Non vi sono, rispetto ai bilanci consolidati e di esercizio chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, alla relazione semestrale ed alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 rilievi o rifiuti di attestazione da parte della società di revisione.

Reconta Ernst & Young S.p.A. ha anche assoggettato a revisione contabile i dati finanziari consolidati di Eurotech al 31 dicembre 2004 risposti in conformità agli IFRS, preparati esclusivamente ai fini della loro inclusione nel presente prospetto informativo.

Reconta Ernst & Young S.p.A. ha inoltre effettuato l'esame, secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001, dei dati economici consolidati pro-forma di Eurotech per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, predisposti secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001.

20.5. Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005 e conti economici consolidati per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2004 e 2005, predisposti secondo principi IAS/IFRS

20.5.1.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005

STATO PATRIMONIALE (Migliaia di Euro)	31/12/2004 IFRS	FTA IAS 32-39	01/01/2005 Restated	30/06/2005 IFRS
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	5.306		5.306	5.928
Immobilizzazioni materiali	2.223		2.223	2.345
Altre attività non correnti	293		293	696
Attività immobilizzate	7.822	0	7.822	8.969
Rimanenze di magazzino	5.250		5.250	6.325
Lavori in corso su ordinazione	0		0	626
Crediti verso clienti	8.402		8.402	8.967
Altre attività correnti	419		419	733
Disponibilità liquide	2.560		2.560	654
Attività correnti	16.631	0	16.631	17.305
Totale attività	24.453	0	24.453	26.274
0				
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	1.247		1.247	1.247
Riserve	3.548	5	3.553	4.253
Risultato del periodo	647		647	(389)
Patrimonio netto del Gruppo	5.442	5	5.447	5.111
Capitale e riserve di terzi	625		625	593
Risultato di terzi	(69)		(69)	(86)
Patrimonio netto di terzi	556	0	556	507
Patrimonio netto consolidato	5.998	5	6.003	5.618
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	3.516		3.516	3.148
Prestito obbligazionario convertibile	2.465	(18)	2.447	2.458
Benefici per i dipendenti	550		550	598
Altre passività a medio/lungo termine	754	(4)	750	889
Passività a medio-lungo termine	7.285	(22)	7.263	7.093
Debiti verso fornitori	4.011		4.011	5.377
Finanziamenti passivi a breve termine	5.694		5.694	4.244
Debiti tributari	442		442	319
Altre passività correnti	1.023	17	1.040	3.623
Passività correnti	11.170	17	11.187	13.563
Totale passività	18.455	(5)	18.450	20.656
Totale passività e Patrimonio netto	24.453	0	24.453	26.274

Tabella 154

20.5.1.2. Conti economici consolidati per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2004 e 2005

CONTO ECONOMICO	30/06/2004 IFRS	%	31/12/2004 IFRS	%	30/06/2005 IFRS	%
(Migliaia di Euro)						
Ricavi delle vendite e dei servizi	6.784	100,0%	16.649	100,0%	11.000	100,0%
Costi operativi:						
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(3.420)	-50,4%	(6.486)	-39,0%	(5.022)	-45,7%
Costi per servizi	(1.435)	-21,2%	(3.480)	-20,9%	(2.555)	-23,2%
Costi per il godimento beni di terzi	(104)	-1,5%	(286)	-1,7%	(195)	-1,8%
Costo del personale	(2.342)	-34,5%	(5.212)	-31,3%	(3.704)	-33,7%
Altri accantonamenti e altri costi	(78)	-1,1%	(172)	-1,0%	(102)	-0,9%
Altri ricavi	334	4,9%	973	5,8%	609	5,5%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	(261)	-3,8%	1.986	11,9%	31	0,3%
Ammortamenti	(205)	-3,0%	(529)	-3,2%	(430)	-3,9%
Risultato operativo	(466)	-6,9%	1.457	8,8%	(399)	-3,6%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	5	0,1%	9	0,1%	6	0,1%
Oneri finanziari	(245)	-3,6%	(517)	-3,1%	(317)	-2,9%
Proventi finanziari	35	0,5%	84	0,5%	139	1,3%
Risultato prima delle imposte	(671)	-9,9%	1.033	6,2%	(571)	-5,2%
Imposte sul reddito del periodo	176	2,6%	(455)	-2,7%	96	0,9%
Risultato netto del periodo	(495)	-7,3%	578	3,5%	(475)	-4,3%
Risultato di terzi	(71)	-1,0%	(69)	-0,4%	(86)	-0,8%
Risultato del Gruppo	(424)	-6,3%	647	3,9%	(389)	-3,5%

Tabella 155

20.5.2. Rendiconto finanziario consolidato per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2005

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2004	30/06/2005
(Migliaia di Euro)	IFRS	IFRS
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato netto del Gruppo	647	(389)
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:		
Risultato di pertinenza dei terzi	(69)	(86)
Ammortamenti	529	430
Svalutazioni dei crediti	20	25
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	(9)	(6)
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto	130	48
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	226	(336)
Variazioni nelle attività e passività correnti:		
Crediti verso clienti	(1.894)	(590)
Altre attività correnti	479	(314)
Rimanenze di magazzino	(1.609)	(1.701)
Debiti verso fornitori	1.028	1.366
Altre passività	24	2.460
Totale rettifiche e variazioni	(1.145)	1.296
Flussi di cassa utilizzati dall'attività operativa	(498)	907
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Realizzo di immobilizzazioni materiali	36	
Interessi attivi	84	139
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(999)	(897)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(317)	(277)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(46)	(66)
Acquisto d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite:	(1.441)	
<i>immobilizzazioni materiali</i>	<i>(30)</i>	
<i>immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>(11)</i>	
<i>attivo circolante</i>	<i>(1.812)</i>	
<i>debiti</i>	<i>2.088</i>	
<i>differenza di consolidamento</i>	<i>(1.531)</i>	
<i>Patrimonio Netto di terzi</i>	<i>(140)</i>	
<i>Perdite riportate a nuovo</i>	<i>(5)</i>	
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(2.683)	(1.101)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:		
Aumenti di capitale	163	
Altri movimenti patrimonio netto		26
Assunzioni (rimborsi) netti di finanziamenti	4.716	(1.802)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria	4.879	(1.776)
Variazione nella differenza di traduzione	(40)	64
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	1.658	(1.906)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	902	2.560
Disponibilità liquide alla fine del periodo	2.560	654
Interessi pagati	229	49
Imposte sul reddito pagate	165	0

Tabella 156

20.5.3. Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto consolidato per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2005

(Migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Utile (perdita) d'eserc.	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile (perdita) di terzi	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2004	1.247	30	3.157	(69)	430	647	5.442	625	(69)	556	5.998
Effetto applicazione IAS 32-39					5		5			0	5
Destinazione risultato 2004		3			644	(647)	0	(69)	69	0	0
Altri movimenti				64	(11)		53	37		37	90
Risultato al 30 giugno 2005						(389)	(389)		(86)	(86)	(475)
Saldo al 30 giugno 2005	1.247	33	3.157	(5)	1.068	(389)	5.111	593	(86)	507	5.618

Tabella 157

20.5.4. Relazione della società di revisione sulla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 redatta secondo i principi IAS/IFRS

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.
Viale Appiani, 20/b
31100 Treviso

■ Tel. (+39) 0422 358811
Fax (+39) 0422 433026
www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della
EUROTECH S.P.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative consolidate contenuti nella relazione semestrale al 30 giugno 2005 della EUROTECH S.P.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della EUROTECH S.P.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sulla relazione semestrale e basato sulla revisione contabile.

La relazione semestrale è stata predisposta ai fini della richiesta di ammissione a quotazione delle azioni della Società al Nuovo Mercato, segmento TechStar, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A..

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti contabili e le relative note esplicative ed integrative siano viziati da errori significativi e se risultino, nel loro complesso, attendibili. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti contabili e nelle relative note esplicative ed integrative, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei dati relativi ad alcune società controllate, che rappresentano rispettivamente il 7,3% dell'attivo consolidato e il 14,5% dei ricavi consolidati, è di un altro revisore.

Per quanto riguarda i dati comparativi riesposti in conformità ai principi contabili internazionali IFRS relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente di EUROTECH S.P.A. presentati nei prospetti contabili si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 settembre 2005. I dati comparativi della relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili non sono stati assoggettati a revisione contabile e, pertanto, non esprimiamo alcun giudizio sugli stessi.

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G. D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)



Reconta Ernst & Young S.p.A.

3. A nostro giudizio, i prospetti contabili e le relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per le sole finalità di inclusione nel prospetto informativo come richiesto dal Regolamento 809/2004/CE, rappresentano attendibilmente la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata della EUROTECH S.p.A. al 30 giugno 2005 e il risultato economico consolidato per il periodo di sei mesi chiuso a tale data, in conformità ai criteri e principi definiti nell'articolo 81 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 adottato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.

Treviso, 2 settembre 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Claudio Passelli
(Socio)

20.5.5. Principi contabili IAS/IFRS adottati nella redazione dei bilanci consolidati per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2004 e 2005

I criteri adottati nella redazione dei prospetti contabili del bilancio consolidato per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2005, che riflettono quelli in vigore al 2 settembre 2005, potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore il 31 dicembre 2005 per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali o dell'emissione di nuovi principi, di interpretazioni o di guide implementative da parte dello IASB o dell'International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC").

I principi contabili adottati al 30 giugno 2005 sono omogenei a quelli utilizzati al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2004, eccetto che nella rilevazione e valutazione degli strumenti finanziari, il cui trattamento contabile è disciplinato dai principi contabili IAS 32 e 39. Il Gruppo ha infatti definito al 1° gennaio 2005 la data di transizione per la prima adozione dei principi contabili IAS 32 e 39, in quanto entrati in vigore obbligatoriamente a partire da tale data. Conseguentemente i valori comparativi al 31 dicembre 2004 riferiti agli strumenti finanziari sono stati rideterminati in accordo con i principi contabili IAS 32 e 39.

L'applicazione dei principi contabili IAS 32 e 39 ha comportato sulla situazione patrimoniale d'apertura al 1° gennaio 2005 i seguenti impatti:

- la rilevazione e la valutazione al fair value degli strumenti derivati;
- l'applicazione del principio del costo ammortizzato nella valutazione delle attività e delle passività finanziarie, che prevede in particolare l'imputazione a conto economico degli oneri accessori ai finanziamenti in funzione del piano di ammortamento del debito;
- la separazione del valore del prestito obbligazionario convertibile, in quanto strumento finanziario composto, nella componente di debito e di capitale alla data di emissione. Il valore equo, alla data di emissione, della componente di debito è determinato attualizzando i flussi finanziari futuri previsti contrattualmente (capitale e interessi) al tasso di interesse prevalente sul mercato alla data di emissione per strumenti aventi un rischio di credito similare, emessi alle stesse condizioni, ma senza l'opzione di conversione. Tale importo, che è classificato come un debito a lungo termine, viene rettificato attraverso il metodo del costo ammortizzato fino alla sua estinzione per mezzo della conversione o del rimborso. Per differenza la parte residua degli introiti è attribuita all'opzione di conversione, che è rilevata ed inclusa nel patrimonio netto, al netto dei costi di emissione. Il valore dell'opzione di conversione non viene modificato negli esercizi successivi.

Se non diversamente indicato, i dati patrimoniali comparativi al 31 dicembre 2004 esposti nel paragrafo *"Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005"* si riferiscono alla situazione patrimoniale d'apertura riesposta in conformità alla prima applicazione dei principi contabili IAS 32 e 39.

20.5.5.1. Area di consolidamento e criteri contabili

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di Eurotech e delle imprese italiane ed estere sulle quali la Eurotech ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo, determinandone le scelte finanziarie e gestionali e di ottenerne i benefici relativi.

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Le società controllate consolidate integralmente al 30 giugno 2005 sono le seguenti:

- Eurotech, che opera nel settore dei nanoPC e degli High Performance Computer. La società si occupa inoltre di sviluppare nuovi prodotti per conto del Gruppo;
- Neuricam S.p.A., società controllata al 63,59%, che si occupa di attività di ricerca e sviluppo di soluzioni tecnologiche innovative al fine di ampliare la gamma di prodotti offerti dal Gruppo. La società è stata costituita con alcuni ricercatori dell'Istituto per la Ricerca Scientifica e Tecnologica di Trento ("IRST"), per poter impiegare i risultati delle ricerche effettuate dall'IRST stessa nel capo dei sensori intelligenti;
- I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., società acquisita nel mese di dicembre 2002 e controllata al 80%, che opera nel settore dei nanoPC a marchio I.P.S.;

- Parvus Corp., società partecipata al 100% da Eurotech che opera nel mercato americano nel settore dei nanoPC;
- ETH Lab S.r.l. società partecipata al 99,90% da Eurotech, che a partire dai primi mesi del 2005 ha iniziato ad occuparsi di ricerca e sviluppo per conto del Gruppo;
- Erim Développement S.A.S., società holding partecipata al 100% da Eurotech, la quale controlla a sua volta al 100% la società Erim S.A. che opera nel mercato francese nel settore dei nanoPC;
- Eurotech Finland Oy, partecipata al 100% da Eurotech che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nei paesi scandinavi e in Cina.

Le partecipazioni in imprese collegate, nelle quali cioè il Gruppo Eurotech ha un'influenza notevole, sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono riconosciuti nel bilancio consolidato dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui essa cessa. Nel caso in cui la perdita di pertinenza del Gruppo ecceda il valore di carico della partecipazione, quest'ultimo è annullato e l'eventuale eccedenza è rilevata in un apposito fondo nella misura in cui il Gruppo abbia obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata a coprire le sue perdite o, comunque, ad effettuare pagamenti per suo conto.

20.5.5.2. Principi contabili e criteri di valutazione

Principi di consolidamento

I bilanci delle controllate sono redatti adottando i medesimi principi contabili della Società; eventuali rettifiche di consolidamento sono apportate per rendere omogenee le voci che sono influenzate dall'applicazione di principi contabili differenti. Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono completamente eliminati. Gli utili e le perdite non realizzate con società collegate sono eliminati per la parte di pertinenza del Gruppo. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di perdite durevoli.

Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro

I bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'Euro sono convertiti in Euro applicando alle voci: (i) dell'attivo e del passivo patrimoniale, i cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio; (ii) del patrimonio netto, i cambi storici; (iii) del conto economico, i cambi medi dell'esercizio (fonte: Ufficio Italiano Cambi).

Le differenze cambio da conversione, derivanti dall'applicazione di cambi diversi per le attività e passività, per il patrimonio netto e per il conto economico, sono imputate alla voce del patrimonio netto "Riserva per differenze cambio" per la parte di competenza del Gruppo e alla voce "Capitale e riserve di terzi" per la parte di competenza di terzi.

I bilanci utilizzati per la conversione sono quelli espressi nella moneta funzionale.

Criteri di valutazione

Immobilizzazioni immateriali

Avviamento

L'avviamento derivante dall'acquisizione di società controllate o collegate è inizialmente iscritto al costo, e rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del fair value netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è più ammortizzato e viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito. L'avviamento relativo a partecipazioni in società collegate è incluso nel valore di carico di tali società.

L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore.

Alla data di acquisizione, l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione. L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essa allocata, con le modalità successivamente indicate nella sezione relativa alle immobilizzazioni materiali. Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. Tale perdita di valore non è ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che la hanno generata.

Al momento della cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - Aggregazioni di imprese in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono iscritti all'attivo solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate: i costi possono essere determinati in modo attendibile e la fattibilità tecnica del progetto, i volumi e i prezzi attesi indicano che i costi sostenuti nella fase di sviluppo genereranno benefici economici futuri. I costi di sviluppo capitalizzati comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo. I costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati sulla base del periodo in cui i ricavi attesi dal progetto si manifesteranno.

Tutti gli altri costi di sviluppo sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali a vita utile finita sono rilevate al costo di acquisto o di produzione e sono successivamente iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate con le stesse modalità successivamente indicate per le attività materiali. Le altre attività immateriali a vita utile finita sono ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata; la vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Le altre attività immateriali rilevate a seguito dell'acquisizione di un'azienda sono iscritte separatamente dall'avviamento, se il loro valore corrente può essere determinato in modo attendibile.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato, incrementato, quando rilevante ed in presenza di obbligazioni attuali, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività. Qualora parti significative di tali attività materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente. I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Un fabbricato, oggetto di rivalutazione alla data del 1° gennaio 2004 (la data di transizione) o in periodi precedenti, è rilevato sulla base del valore equo alla data di transizione e tale valore è considerato come valore sostitutivo del costo (*deemed cost*).

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica. Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati	3%
------------	----

Impianti e Macchinari	10%-12%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Attrezzature di produzione	25%
Mobili e arredi	12%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%
Autovetture – Automezzi	20%-25%

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo. Il valore di realizzo delle immobilizzazioni materiali è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Partecipazione in altre imprese

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da partecipazioni in altre imprese, detenute con l'intento di mantenerle in portafoglio fino a scadenza, sono valutate secondo il criterio del costo di acquisto o di sottoscrizione, dal quale vengono dedotti eventuali rimborsi di capitale, e che viene eventualmente rettificato per perdite di valore determinate con le stesse modalità precedentemente indicate per le attività materiali. Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate con imputazione dell'effetto a conto economico. Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto è rilevato in un apposito fondo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

Altre attività non correnti

I crediti e le altre attività finanziarie da mantenersi sino alla scadenza sono iscritti al costo rappresentato dal fair value del corrispettivo iniziale dato in cambio, incrementato dei costi di transazione. Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale; l'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale (metodo del costo ammortizzato).

Rimanenze

Le rimanenze, con esclusione dei lavori in corso su ordinazione, sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore netto di realizzo rappresentato dall'ammontare che l'impresa si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività.

Il costo delle rimanenze è determinato applicando il costo medio ponderato per singolo movimento.

Lavori in corso su ordinazione

I lavori in corso su ordinazione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, secondo il criterio della percentuale di completamento, così da attribuire i ricavi ed il risultato economico della commessa ai singoli esercizi di competenza, in proporzione allo stato di avanzamento lavori. Lo stato di avanzamento della commessa viene determinato come proporzione tra i costi di

commessa sostenuti per i lavori svolti fino alla data di riferimento e i costi totali stimati di commessa. La differenza positiva o negativa tra il valore dei contratti maturati a fine periodo e gli stati di avanzamento lavori fatturati è iscritta rispettivamente nell'attivo o nel passivo dello stato patrimoniale.

I ricavi di commessa, oltre ai corrispettivi contrattuali, includono le eventuali varianti, le revisioni dei prezzi e il riconoscimento degli incentivi nella misura in cui è probabile che essi rappresentino effettivi ricavi che possano essere determinati con attendibilità. Le perdite accertate sono riconosciute indipendentemente dallo stato di avanzamento delle commesse.

Crediti commerciali

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale) al netto delle relative perdite di valore. La stima delle somme ritenute inesigibili è effettuata sulla base del valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi.

Altre attività finanziarie correnti disponibili per la vendita e di negoziazione

Le altre attività finanziarie correnti disponibili per la vendita e quelle di negoziazione sono contabilizzate sulla base della data di negoziazione e, al momento della prima iscrizione nello stato patrimoniale, sono valutate al costo di acquisizione, rappresentato dal fair value del corrispettivo iniziale dato in cambio, inclusivo dei costi accessori della transazione.

Successivamente alla prima rilevazione, le altre attività finanziarie correnti sono valutate al fair value. Le altre attività finanziarie correnti per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui fair value non può essere determinato in modo attendibile sono misurate, se hanno una scadenza prefissata, al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo; quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata sono valutate al costo di acquisizione.

Gli utili e le perdite sulle altre attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevati in un conto distinto del patrimonio netto fino al momento in cui sono vendute o vengono svalutate per perdite di valore; in quel momento gli utili o le perdite accumulate, incluse quelle precedentemente iscritte nel patrimonio netto, vengono incluse nel conto economico del periodo.

Qualora vengano meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le altre attività finanziarie disponibili per la vendita, con esclusione delle partecipazioni, sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate con imputazione dell'effetto a conto economico. Le perdite di valore delle partecipazioni in altre imprese disponibili per la vendita sono stornate nei limiti delle svalutazioni effettuate con imputazione dell'effetto in un conto distinto del patrimonio netto.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione. Ai fini del rendiconto finanziario consolidato le disponibilità liquide sono rappresentate al lordo degli scoperti bancari alla data di chiusura del bilancio.

Passività finanziarie

Debiti commerciali

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale).

Altre passività finanziarie

Le altre passività finanziarie, ad eccezione dei derivati, sono inizialmente rilevate al costo, corrispondente al fair value della passività al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività stessa.

A seguito della rilevazione iniziale, le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo originale. La valutazione delle passività finanziarie

oggetto di copertura di tipo *fair value hedge* è adeguata per riflettere le variazioni di *fair value* associate al rischio coperto.

Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo detiene strumenti derivati allo scopo di coprire la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse relativamente a specifiche passività di bilancio. Coerentemente con la strategia prescelta il Gruppo non pone in essere operazioni su derivati a scopi speculativi. Comunque, nel caso in cui tali operazioni non siano contabilmente qualificabili come operazioni di copertura, esse sono registrate come operazioni speculative.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetto di copertura (*fair value hedge*; es. copertura della variabilità del *fair value* di attività/passività a tasso fisso), essi sono rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto. Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash flow hedge*; es. copertura della variabilità dei flussi di cassa di attività/passività a tasso variabile per effetto delle oscillazioni dei tassi d'interesse), le variazioni del *fair value* sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta. Le variazioni del *fair value* dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

La cancellazione degli strumenti finanziari avviene quando il Gruppo non detiene più il controllo dei diritti contrattuali degli strumenti finanziari, questo normalmente avviene quando lo strumento viene venduto, o quando i flussi finanziari generati dallo strumento passano attraverso una terza parte indipendente.

Benefici per i dipendenti

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti (Trattamento di fine rapporto) o altri benefici a lungo termine (indennità di ritiro) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti. Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo quando il valore netto cumulato degli utili e delle perdite "attuariali" non rilevati per ciascun piano alla chiusura del precedente esercizio supera di oltre il 10% il valore più elevato tra le obbligazioni riferite a piani a benefici definiti e il *fair value* delle attività riferite ai piani a quella data (c.d. metodo del corridoio).

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo di riferimento sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Obbligazioni convertibili

La componente delle obbligazioni convertibili che presenta le caratteristiche di una passività è rilevata in bilancio come debito al netto dei costi di emissione. Gli esborsi da corrispondere su quel tipo di strumenti

sono rilevati a conto economico come interessi passivi. Al momento dell'emissione, il valore equo della componente di debito è determinato attualizzando i flussi finanziari futuri previsti contrattualmente (capitale e interessi) al tasso di interesse prevalente sul mercato alla data di emissione per strumenti aventi un rischio di credito simile, emessi alle stesse condizioni, ma senza l'opzione di conversione; tale importo, che è classificato come un debito a lungo termine, viene rettificato attraverso il metodo del costo ammortizzato fino a essa non si estingua per mezzo della conversione o del rimborso. Per differenza la parte residua degli introiti è attribuita all'opzione di conversione, che è rilevata ed inclusa nel patrimonio netto, al netto dei costi di emissione. Il valore dell'opzione di conversione non viene modificato negli esercizi successivi.

Contributi

I contributi da enti pubblici sono rilevati al fair value quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno rispettate le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi.

I contributi ricevuti a fronte di specifiche spese sono rilevati tra le altre passività e accreditati a conto economico con un criterio sistematico negli esercizi necessari a contrapporli ai costi correlati.

I contributi ricevuti a fronte di specifici beni il cui valore viene iscritto tra le immobilizzazioni sono rilevati a diretta riduzione delle immobilizzazioni stesse e accreditati a conto economico in relazione al periodo di ammortamento dei beni cui si riferiscono.

I contributi in conto esercizio (concessi al fine di fornire un aiuto finanziario immediato all'impresa o come compensazione per le spese e le perdite sostenute in un esercizio precedente) sono rilevati integralmente a conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità.

Leasing

I contratti di *leasing* finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati dalla data di inizio del *leasing* al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni di *leasing*. I canoni di *leasing* sono ripartiti tra quota capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito (quota capitale). Gli oneri finanziari sono addebitati a conto economico. I beni in *leasing* capitalizzati sono ammortizzati sulla base della vita utile stimata del bene.

I contratti di *leasing* nei quali il locatore conserva sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici tipici della proprietà sono classificati come operativi. I canoni di *leasing* operativo sono imputati a conto economico in quote costanti ripartite secondo la durata del contratto.

Ricavi e costi

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è possibile determinarne attendibilmente il valore (fair value) ed è probabile che i relativi benefici economici saranno fruiti.

Secondo la tipologia di operazione i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente;
- i ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività sulla base dei medesimi criteri previsti per i lavori in corso su ordinazione. Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati.

Interessi

I ricavi e gli oneri sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

Dividendi

I dividendi sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio consolidato e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Sono inoltre rilevate attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali riportabili a nuovo delle società.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro utili fiscali sufficienti in modo da permettere che tale attività possa essere utilizzata.

La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo.

Conversione delle poste in valuta estera

La valuta funzionale e di presentazione adottata dal Gruppo Eurotech è l'Euro. Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo (fair value) sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IAS/IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte ed accantonamenti per rischi ed oneri e per determinare i costi complessivi di commessa ed il relativo stato di avanzamento. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Utile per azione

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo. Anche il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti della conversione, al netto delle relative imposte.

20.5.6. Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005***Immobilizzazioni immateriali***

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni immateriali nel periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004			30/06/2005		
	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto
Costi di sviluppo	714	(304)	410	1.797	(449)	1.348
Avviamento	3.358	(166)	3.192	3.358	(166)	3.192
Software, marchi, brevetti e licenze	734	(670)	64	942	(725)	217
Altre immobilizzazioni immateriali	774	(148)	626	774	(222)	552
Immobilizz. immateriali in corso ed acconti	1.014	0	1.014	619	0	619
Totale immobilizzazioni immateriali	6.594	(1.288)	5.306	7.490	(1.562)	5.928

Tabella 158

Le tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	Saldo 01/01/2005	Acquisiz. e capitalizz. al netto dei gir.	Ricl. Costo Storico	Amm.ti	Util./Ricl. F.do amm.	Saldo 30/06/2005
Costi di sviluppo	410	779	304	(145)	0	1.348
Avviamento	3.192	0	0	0	0	3.192
Software, marchi, brevetti e licenze	64	208	0	(56)	1	217
Altre immobilizzazioni immateriali	626	0	0	(74)	0	552
Immobilizz. immateriali in corso ed acconti	1.014	(91)	(304)	0	0	619
Totale immobilizzazioni immateriali	5.306	896	0	(275)	1	5.928

Tabella 159

L'incremento più significativo riguarda i costi di sviluppo che sono relativi all'attività interna svolta dal Gruppo nel semestre. I costi di sviluppo sono capitalizzati al costo al netto degli eventuali contributi ricevuti. L'immobilizzazione a vita utile limitata è ammortizzata in quote costanti sulla base del ciclo di vita dei prodotti sviluppati che è stato stimato in un periodo di cinque o sette anni a partire dalla data di completamento del progetto di sviluppo di riferimento. Questa attività viene sottoposta a verifica del valore tutte le volte che emergono indicatori di riduzione di valore.

La voce *software*, marchi, brevetti e licenze contiene principalmente i costi sostenuti nel semestre per l'implementazione del nuovo ERP nella Società e nella controllata americana Parvus Corp. Il *software* subisce un ammortamento in quote costanti in tre esercizi.

L'avviamento è riferito per Euro 162 migliaia all'acquisto del ramo d'azienda Ascensit e per Euro 3.030 migliaia al maggiore valore pagato in sede di acquisizione delle partecipate consolidate integralmente rispetto al valore equo delle attività e passività acquisite. A partire da inizio anno 2004, l'avviamento non è più ammortizzato ed è sottoposto annualmente alla verifica della riduzione di valore (*impairment test*).

Al fine della verifica dell'eventuale riduzione di valore l'avviamento acquisito attraverso l'aggregazione di imprese avvenute negli esercizi precedenti, riferito all'acquisizione delle controllate Neuricam S.p.A., I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., Parvus Corp., Eurotech Oy e Gruppo Erim e del ramo d'azienda Ascensit, è stato imputato all'unità generatrice di flussi di cassa NanoPC per verificare l'eventuale riduzione di valore.

L'ammontare recuperabile dell'unità NanoPC è stato determinato in base al valore d'uso. Per il calcolo del relativo valore è stata usata la proiezione dei flussi di cassa da piano finanziario approvato dagli amministratori e predisposto al fine dell'ammissione alla quotazione, che copre un arco temporale di tre anni. Il tasso di attualizzazione applicato ai flussi di cassa prospettici è pari al 7,8% e i flussi di cassa oltre i tre anni e sino a cinque anni. sono stati estrapolati ipotizzandoli pari a quelli del terzo anno del piano finanziario di tre anni.

Nella tabella che segue sono indicati i valori degli avviamenti assoggettati ad *impairment test*.

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Neuricam	72	72
IPS	367	367
Parvus	1.478	1.478
Erim	1050	1050

Eurotech Finland	63	63
Ascensit	162	162
Totale avviamento	3.192	3.192

Dalla verifica dell'eventuale perdita di valore dell'avviamento non è emersa la necessità di apportare alcuna riduzione di valore.

La voce altre immobilizzazioni immateriali include principalmente il valore netto contabile della lista clienti che ammonta a Euro 510 migliaia al 30 giugno 2005 e a Euro 570 migliaia al 31 dicembre 2004. Tale valore è stato acquisito attraverso l'aggregazione di imprese perfezionata nell'esercizio 2004 relativa al Gruppo francese Erim. La lista clienti è ammortizzata in quote costanti in 5 anni, conformemente alla stima degli amministratori della relativa vita utile.

Sempre tra le altre immobilizzazioni immateriali l'importo di Euro 12 migliaia si riferisce al valore netto contabile dei costi sostenuti per la realizzazione del sito Web ammortizzato in tre anni.

La voce immobilizzazioni immateriali in corso per Euro 619 migliaia è composta principalmente per Euro 440 migliaia dai costi di sviluppo (costi di personale interno e materiali) relativi ai nuovi prodotti nel campo dei moduli e sistemi NanoPC e per Euro 129 migliaia a costi sostenuti per la realizzazione di un nuovo progetto finanziato dalla L.P. n. 6/99.

Immobilizzazioni materiali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e del fondo ammortamento e le valutazioni delle immobilizzazioni materiali nel periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004			30/06/2005		
	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto
Terreni e fabbricati	759	(16)	743	759	(24)	735
Impianti e macchinari	88	(38)	50	93	(43)	50
Attrezzature industriali e comm.li	1.450	(1.107)	343	1.346	(948)	398
Altri beni	998	(614)	384	1.342	(852)	489
Immobilizzazioni in leasing	758	(82)	676	726	(96)	630
Immobilizz. materiali in corso ed acconti	28	0	28	43	0	43
Totale immobilizzazioni materiali	4.081	(1.857)	2.224	4.308	(1.963)	2.345

Tabella 160

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nel periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	Saldo 01/01/2005	Acquisiz. e capitalizz. al netto del gir.	Decrementi	Ricl. Costo Storico	Amm.ti	Util./Ricl. F.do amm.	Saldo 30/06/2005
Terreni e fabbricati	743	0	0	0	(11)	3	735
Impianti e macchinari	50	6	(3)	2	(5)	0	50
Attrezzature industriali e comm.li	343	109	(9)	(205)	(61)	221	398
Altri beni	384	145	(4)	203	(63)	(175)	489
Immobilizzazioni in leasing	676	1	(33)	0	(14)	0	630
Immobilizz. materiali in corso ed acconti	28	15	0	0	0	0	43
Totale immobilizzazioni materiali	2.224	276	(48)	0	(155)	48	2.345

Tabella 161

La voce terreni e fabbricati pari ad Euro 735 migliaia include il valore di carico del terreno e del fabbricato di proprietà della controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. Tali beni sono posti a garanzia di un mutuo ipotecario acceso dalla stessa controllata per un importo pari ad Euro 310 migliaia.

L'incremento della voce attrezzature industriali e commerciali si riferisce all'acquisto di nuova strumentazione per il reparto produttivo e logistica di Amaro (UD) e delle controllate Erim Développement S.A.S. e Parvus Corp.

L'incremento della voce altri beni si riferisce per la maggior parte agli acquisti di *computer* per l'aggiornamento e il potenziamento del sistema informativo aziendale oltre che all'acquisto di mobili e arredi da parte della controllata americana Parvus Corp.

Nella voce immobilizzazioni in *leasing* sono compresi per Euro 630 migliaia cespiti oggetto di contratto di *leasing*, contabilizzati secondo il metodo finanziario, di cui Euro 24 migliaia relativi a mobili ed arredi e macchine d'ufficio, ed Euro 606 migliaia relativi al terreno e al fabbricato sito in Amaro (UD), sede produttiva della Società.

Altre attività non correnti

La tabella che segue mostra la movimentazione delle altre attività non correnti nel periodo considerato:

(Migliaia di euro)	30/06/2005				
	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Valore finale
Partecipazioni in imprese collegate					
Ascensit S.r.l.	0				0
Emilab S.r.l.	16				16
Delos		40			40
Totale part. imprese collegate	16	40	0	0	56
Partecipazioni in altre imprese					
Consorzio nazionale imballaggi	0				0
Cosint	2				2
Consorzio nazionale fidi	1				1
Inasset S.r.l.		20			20
Totale partecipazioni in altre imprese	3	20	0	0	23
Totale Partecipazioni	19	60	0	0	79
Crediti per imposte anticipate	238	336			574
Altri crediti immobilizzati	36	7			43
Totale Altre attività non correnti	274	343	0	0	617

Tabella 162

Eurotech detiene le seguenti partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:

- Ascensit S.r.l. pari al 42,74% costituita nel 2000;
- Emilab S.r.l. pari al 24,82%, costituita nel 1998;
- Delos S.r.l. pari al 40%, costituita nel corso del primo semestre 2005.

Queste società non sono quotate in alcun mercato regolamentato, perciò non è disponibile un prezzo pubblico di quotazione per determinare il valore equo delle stesse.

Le date di chiusura del bilancio e l'esercizio sociale di tutte le società collegate coincidono con quelli della Società.

Crediti per imposte anticipate

Per quanto concerne le informazioni relative alla movimentazione dei crediti per imposte anticipate, si rimanda ai commenti relativi alle imposte d'esercizio.

Gli altri crediti costituiti principalmente da depositi cauzionali non determinano interessi.

Rimanenze di magazzino

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze al termine del periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
<i>Materie prime, suss. e di consumo - valore lordo</i>	2.258	2.582
<i>Fondo svalutazione magazzino</i>	(30)	(42)
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.228	2.540
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	533	462
<i>Prodotti finiti e merci - valore lordo</i>	2.605	3.434
<i>Fondo svalutazione magazzino</i>	(121)	(121)
Prodotti finiti e merci	2.484	3.313
Acconti	5	10
Totale rimanenze di magazzino	5.250	6.325

Tabella 163

L'incremento delle rimanenze è dovuto al normale ciclo di produzione. In particolare al termine del semestre l'incremento dei prodotti finiti e delle merci deriva da prodotti terminati che verranno consegnati nel periodo immediatamente successivo al 30 giugno 2005.

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo svalutazione magazzino nel periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Fondo ad inizio periodo	156	151
Accantonamenti	44	112
Altri movimenti	0	
Utilizzi	(50)	(100)
Fondo alla fine del periodo	151	163

Tabella 164

Il fondo svalutazione magazzino materie prime per Euro 42 migliaia si riferisce a materiale obsoleto ritenuto completamente non recuperabile dalla controllata Parvus Corp. Nel corso del semestre il fondo iniziale è stato completamente utilizzato. Inoltre nel corso del semestre sono stati inoltre rottamati da parte della Società prodotti finiti per un valore di carico pari a Euro 70 migliaia. L'entità del fondo svalutazione prodotti finiti è stato ripristinato al valore pari al 31 dicembre 2004 di Euro 121 migliaia.

La tabella che segue evidenzia le informazioni relative ai lavori in corso su ordinazione alla data di riferimento del bilancio:

(migliaia di Euro)	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
Ricavi di commessa rilevati come ricavo nel periodo	626	-	-
Costi di commessa sostenuti alla data del bilancio	421	-	-
Utili rilevati alla data del bilancio	205	-	-
Anticipi ricevuti	1.021	-	-
Ammontare lordo dovuto dal committente per lav. di commessa	610	-	-
Costi di commessa sostenuti e utili rilevati alla data del bilancio	626	-	-
Fatturazione a stato avanzamento	17	-	-
Ammontare lordo dovuto dal committente per lav. di commessa	610	-	-

L'importo dei lavori in corso iscritti al 30 giugno 2005 si riferisce principalmente alla commessa relativa agli HPC Apenext.

L'ammontare degli anticipi ricevuti è iscritto tra gli altri debiti compresi nel passivo corrente.

Crediti verso clienti

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti verso clienti e dei relativi fondi rettificativi al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Crediti commerciali verso terzi	8.518	9.089
Crediti commerciali verso collegate	0	19
Fondo svalutazione crediti	(116)	(141)
Totale crediti commerciali	8.402	8.967

Tabella 165

Non ci sono crediti verso clienti incagliati, né in sofferenza.

I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno generalmente scadenza a 90 giorni.

I crediti commerciali sono aumentati rispetto al 31 dicembre 2004 di Euro 571 migliaia. I crediti includono Euro 804 migliaia circa di ricevute bancarie presentate al salvo buon fine, ma non ancora scadute alla fine del periodo, oltre che Euro 1.023 migliaia di crediti ceduti pro-soluto a primarie controparti finanziarie, ma i cui rischi e benefici non risultano completamente trasferiti e per cui non sono stati eliminati dalle attività del Gruppo.

I crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di Euro 141 migliaia. La movimentazione del fondo svalutazione crediti nel semestre è la seguente:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Saldo ad inizio periodo	104	116
Accantonamenti	18	25
Altri movimenti	(6)	0
Utilizzi	0	0
Saldo alla fine del periodo	116	141

Tabella 166**Altre attività correnti**

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività correnti al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Crediti per contributi da ricevere	38	24
Fornitori c/anticipi	15	92
Crediti tributari	151	306
Altri crediti	59	72
Ratei e risconti attivi	156	239
Totale	419	733

Tabella 167

I crediti tributari rappresentano i crediti nei confronti dello Stato per IVA. Tali crediti sono infruttiferi e sono generalmente regolati con l'amministrazione finanziaria competente su base mensile.

Gli altri crediti si riferiscono per Euro 60 migliaia principalmente ai saldi attivi verso i fornitori.

La tabella che segue mostra la composizione dei ratei e risconti attivi al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Ratei attivi	8	41
Risconti attivi	148	198
Ratei e risconti attivi	156	239

Tabella 168

I ratei attivi si riferiscono interamente ad interessi su finanziamenti attivi.

I risconti attivi si riferiscono per Euro 54 migliaia a costi sostenuti in via anticipata per collaborazioni nella ricerca scientifica con enti universitari e per la differenza a costi anticipati per utenze, servizi e assicurazioni.

Disponibilità liquide

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Depositi bancari e postali	2.551	651
Assegni	5	0
Denaro e valori in cassa	4	3
Totale	2.560	654

Tabella 169

I depositi bancari sono principalmente a vista e sono remunerati ad un tasso variabile. Il valore equo delle disponibilità liquide è di Euro 654 migliaia (Euro 2.560 migliaia al 31 dicembre 2004).

Le disponibilità liquide sono diminuite rispetto al 31 dicembre 2004 di Euro 1.906 migliaia per effetto principalmente dell'assorbimento della liquidità generatesi a seguito delle operazioni di cessione pro-soluto dei crediti effettuate dalla Società nel mese di dicembre 2004.

Al 30 giugno 2005 le società italiane del Gruppo hanno linee di credito non utilizzate per Euro 6.794 migliaia (Euro 6.048 migliaia al 31 dicembre 2004), in relazione alle quali tutte le condizioni sono state rispettate.

PATRIMONIO NETTO

La tabella che segue mostra la composizione del patrimonio netto al 1 gennaio 2005 (riesposto rispetto al 31 dicembre 2004) e al 30 giugno 2005:

(Migliaia di Euro)	01/01/2005 Restated	30/06/2005
Capitale sociale	1.247	1.247
Riserve	3.553	4.253
Risultato del periodo	647	(389)
Patrimonio netto di gruppo	5.447	5.111
Capitale e riserve di terzi	625	593
Risultato di terzi	(69)	(86)
Patrimonio netto di terzi	556	507
Patrimonio netto consolidato	6.003	5.618

Tabella 170

Il capitale sociale al 30 giugno 2005 è costituito da numero 1.246.912 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

Il saldo della riserva legale della Società al 30 giugno 2005 ammonta ad Euro 33 migliaia e risulta essere formato da accantonamenti di utili fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

La riserva da sovrapprezzo azioni, riferita interamente alla Società, è iscritta per un ammontare complessivo di Euro 3.157 migliaia e si è formata nell'esercizio 2001 in occasione dell'aumento di capitale a pagamento deliberato dall'assemblea dei soci del 15 maggio 2001. Nel corso dell'esercizio 2004 è stata diminuita di Euro 802 migliaia per effetto dell'aumento gratuito del capitale sociale ed incrementata per Euro 143 migliaia a seguito del successivo aumento di capitale a pagamento.

La riserva di conversione è generata dall'inclusione nel relazione semestrale consolidata della situazione patrimoniale ed economica della controllata americana Parvus Corp.

La voce "Altre riserve" è composta unicamente dalla riserva straordinaria della Società, formata da accantonamenti di utili non distribuiti nei precedenti esercizi e dalle perdite a nuovo, derivanti dalle scritture di consolidamento.

Il Patrimonio netto di terzi rappresenta la quota di patrimonio netto e del risultato di esercizio di soci terzi presenti nelle controllate Neuricam S.p.A. e I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. Al 30 giugno 2005 esso ammonta a circa Euro 507 migliaia.

La tabella che segue mostra il raccordo tra il risultato d'esercizio consolidato ed il patrimonio netto consolidato (quota del Gruppo e di terzi) e quelli della Società al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005:

(Migliaia di Euro)	Risultato 31/12/2004	Patr. Netto 31/12/2004	Risultato 30/06/2005	Patr. Netto 30/06/2005
Bilancio civilistico Capogruppo	323	5.252	(284)	4.972
Differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	261	(2.572)	(157)	(2.638)
Differenza da consolidamento	0	3.030	0	3.030
Customer list	(30)	570	(60)	510
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	0	(90)	0	(90)
Effetto valutazione delle partecipazioni con metodo del patrimonio netto	14	(35)	6	(29)
Effetti fiscali su rettifiche di consolidamento sopra indicate	10	(157)	20	(137)
Bilancio consolidato	578	5.998	(475)	5.618

Tabella 171

PASSIVO

Passività a medio-lungo termine

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	3.516	3.148
Prestito obbligazionario convertibile	2.447	2.458
Benefici per i dipendenti	550	598
Altre passività a medio/lungo termine	750	889
Passività a medio/lungo termine	7.263	7.093

Tabella 172

Finanziamenti passivi a medio-lungo termine

La tabella che segue mostra la ripartizione per scadenza dei debiti finanziari a medio-lungo termine al 30 giugno 2005, oltre che l'importo complessivo dei finanziamenti passivi in essere alla fine del semestre:

ENTE EROGANTE	SOCIETA'	SCADENZA	TASSO	SALDO AL 30.06.2005	BREVE TERMINE entro 12 mesi	MEDIO TERMINE oltre 12 mesi	LUNGO TERMINE oltre 5 anni
TOTALE SCOPERTO DI CONTO CORRENTE				2.758	2.758	-	-
SIMEST	Eurotech S.p.A.	04/06/2010	2,83%	123	25	98	0
IMI San Paolo	Eurotech S.p.A.	01/01/2007	3,70%	187	142	45	0
Leasing Finanziario	Eurotech S.p.A.	01/03/2013	4,75%	640	61	276	303
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI				950	228	419	303
Banca Intesa	Eurotech S.p.A.	30/06/2008	3,30%	1.025	331	694	0
Banca Pop. Vicenza	Eurotech S.p.A.	30/09/2007	3,10%	76	33	43	0
Banca Pop. Friuladria	Eurotech S.p.A.	31/12/2007	2,93%	419	150	269	0
Banco di Brescia	Eurotech S.p.A.	31/12/2006	5,37%	33	22	11	0
Friulcassa	Eurotech S.p.A.	31/07/2008	5,75%	537	148	389	0
Unicredit	Eurotech S.p.A.	30/06/2009	euribor 3m + 2,0%	500	0	500	0
Unicredit	Eurotech S.p.A.	31/12/2005	euribor 3m + 2,0%	28	28	0	0
Unicredit	Eurotech S.p.A.	30/04/2010	euribor 3m +1,6%	350	70	280	0
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2005	5,18%	16	16	0	0
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2006	5,42%	35	28	7	0
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2007	5,67%	89	38	51	0
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2008	5,10%	33	10	23	0
Key Bank	Parvus Corporation	02/09/2009	6,20%	15	5	10	0
Banca Intesa	I.P.S. Sist.Progr. S.r.l.	30/06/2009	euribor 3m +1,8%	71	11	60	0
Banca Intesa	I.P.S. Sist.Progr. S.r.l.	31/05/2010	4,66%	99	10	89	0
Crédite Lyonnais	Gruppo Erim	30/06/2006	4,20%	136	136	0	0
Créd. Comm. de France	Gruppo Erim	30/04/2006	4,20%	60	60	0	0
Banque Pop. de Lyon	Gruppo Erim	30/06/2006	4,20%	76	76	0	0
Ratei passivi su finanziamenti				86	86	0	0
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI				3.684	1.258	2.426	0
TOTALE FINANZIAMENTI PASSIVI				7.392	4.244	2.845	303

Tabella 173

Scoperti bancari

Gli scoperti bancari non sono assistiti da garanzie di tipo reale o personale.

Altri finanziamenti

Gli altri finanziamenti si riferiscono a:

- un debito residuo pari a Euro 640 migliaia (di cui Euro 579 migliaia a medio-lungo), a fronte delle rate non scadute del contratto di *leasing* immobiliare stipulato dalla Società con S.B.S. *Leasing* S.p.A., contabilizzato in bilancio con il metodo finanziario, relativo al terreno e al fabbricato sito in Amaro (UD), sede produttiva della Società e ai relativi mobili e arredi e macchine elettroniche con scadenza nel 2013;
- un finanziamento a tasso agevolato accordato da SIMEST alla Società per Euro 123 migliaia (di cui Euro 98 migliaia a medio-lungo) con scadenza nel 2010, a fronte di spese sostenute per l'apertura dell'ufficio di rappresentanza a Shanghai (Cina). Il finanziamento è garantito da un deposito vincolato pari ad Euro 83 migliaia;
- un finanziamento a tasso agevolato accordato da IMI San Paolo alla Società per Euro 187 migliaia (di cui Euro 45 migliaia a medio-lungo) con scadenza 2007, a fronte del progetto di ricerca scientifica Legge 46/82.

Finanziamenti bancari

I finanziamenti bancari si riferiscono principalmente a:

- un finanziamento accordato da Banca Intesa per Euro 1.025 migliaia alla Società (di cui Euro 694 migliaia medio-lungo) con scadenza nel 2008 a fronte dell'investimento effettuato per acquisire la controllata Parvus Corp.;
- un finanziamento accordato da Banca Popolare Friuladria per Euro 419 migliaia alla Società (di cui Euro 269 migliaia a medio-lungo) con scadenza nel 2007 a fronte dell'investimento effettuato per acquisire la controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.;
- un finanziamento accordato da Banca Popolare Friulcassa per Euro 536 migliaia alla Società (di cui Euro 388 migliaia a medio-lungo) con scadenza nel 2008 a fronte dell'investimento effettuato per acquisire la controllata Parvus Corp.;
- un finanziamento accordato da Unicredit per Euro 500 migliaia alla Società (di cui Euro 500 migliaia a medio-lungo) con scadenza nel 2009 al fine di ristrutturare l'indebitamento a breve termine;

- un mutuo ipotecario per Euro 71 migliaia (di cui Euro 60 migliaia a medio-lungo) garantito da ipoteca sull'immobile di proprietà accordato da Banca Intesa alla controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.;
- un finanziamento accordato da Crédit Lyonnais per Euro 136 migliaia alla controllata Erim Développement S.A.S. con scadenza nel 2006;
- un finanziamento accordato da Crédite Comm. De France per Euro 60 migliaia alla controllata Erim Développement S.A.S. con scadenza nel 2006;
- un finanziamento accordato da Banque Pop. Loire et L. per Euro 76 migliaia alla controllata Erim Développement S.A.S. con scadenza nel 2006;
- cinque finanziamenti accordati in dollari da Key Bank per Euro complessivi Euro 188 migliaia (di cui Euro 91 migliaia a medio-lungo) alla controllata Parvus Corp.;
- un finanziamento, acceso nel corso del semestre, per Euro 99 migliaia (di cui Euro 89 migliaia a medio-lungo) accordato da Banca Intesa alla controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. con scadenza nel 2010;
- un finanziamento accordato da Unicredit per Euro 350 migliaia alla Società nel corso del semestre (di cui Euro 280 migliaia a medio-lungo) con scadenza nel 2010 al fine di finanziare lo sviluppo di nuovi prodotti.

Prestito obbligazionario convertibile

Al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005 e al 31 dicembre 2004 risultano emesse numero 2.500 obbligazioni convertibili per nominali Euro 2.500 migliaia. Ciascuna obbligazione ha un valore nominale di Euro 1.000,00.

Il prestito, emesso in data 29 giugno 2004, interamente sottoscritto, scade il 30 giugno 2006 ed è convertibile in azioni ordinarie unicamente nel caso l'assemblea degli azionisti deliberi l'ammissione alla quotazione in un mercato regolamentato italiano ovvero estero secondo una griglia di conversione variabile in relazione al prezzo di collocamento delle azioni nel listino. Le obbligazioni non convertite verranno rimborsate secondo la scadenza originariamente prevista, con la precisazione che nel solo caso in cui venga deliberata l'ammissione alla quotazione e l'avente diritto non richieda la conversione sarà corrisposto un ulteriore importo pari a Euro 30,00 per ogni obbligazione per l'intera durata del prestito a titolo di premio per il mancato esercizio del diritto di conversione.

Le obbligazioni riconoscono un interesse annuo del 4,5%, pagabile semestralmente al 30 giugno ed al 31 dicembre.

Con delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 21 luglio il regolamento del prestito obbligazionario è stato modificato, consentendo la possibilità di convertire le obbligazioni anche prima dell'effettivo collocamento delle azioni della società in un mercato regolamentato italiano od estero, prefissandone il rapporto di conversione in 60 azioni per ciascuna obbligazione. I titolari del prestito obbligazionario, presenti all'assemblea nella loro qualità di soci, hanno dichiarato la loro volontà di procedere immediatamente alla conversione del prestito obbligazionario.

L'applicazione dei principi contabili IAS 32 e IAS 39 al 1° gennaio 2005 ha comportato la necessità di separare il valore del prestito obbligazionario convertibile, in quanto strumento finanziario composto, nella componente di debito e di capitale alla data di emissione.

Il valore equo, alla data di emissione, della componente di debito è determinato in Euro 2.487 migliaia, tramite l'attualizzazione dei flussi finanziari futuri previsti contrattualmente (capitale e interessi) al tasso di interesse equivalente del 4,9%; tale importo, classificato tra le passività a medio/lungo termine, è rettificato attraverso il metodo del costo ammortizzato. Tale valutazione ha comportato una rettifica dello stesso pari ad Euro 40 migliaia al 1° gennaio 2005. La differenza tra il valore nominale di emissione pari ad Euro 2.500 migliaia e il valore equo della passività pari a Euro 2.487 migliaia è attribuita all'opzione di conversione, che è rilevata ed inclusa nel patrimonio netto per Euro 13 migliaia.

Benefici ai dipendenti

La tabella che segue mostra la composizione dei benefici per i dipendenti al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Fondo trattamento fine rapporto	493	531
Fondo indennità ritiro dipendenti	57	67
Totale benefici ai dipendenti	550	598

Tabella 174*Trattamento di fine rapporto*

La tabella che segue mostra la movimentazione del trattamento di fine rapporto al 30 giugno 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	420	493
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	110	55
Onere finanziario	16	10
Benefici erogati	(53)	(27)
Perdita (profitto) attuariale rilevata	0	0
Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo	493	531

Tabella 175

Con l'adozione dei nuovi principi internazionali e in particolare dello IAS 19, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti dove la passività è valutata sulla base di tecniche attuariali.

Le assunzioni principali usate nella determinazione del valore attuale de TFR sono di seguito illustrate:

	31/12/2004	30/06/2005
Tasso di sconto all'inizio dell'anno	4,53%	3,90%
Tasso atteso degli incrementi retributivi	3,07%	3,00%
Tasso atteso di turnover dei dipendenti	10%	10%
Vite lavorative medie attese rimanenti dei dipendenti	25	24

La tabella seguente sintetizza la variazione del valore attuale del trattamento di fine rapporto a fine del periodo che come indicato nei principi di valutazione potrebbe non corrispondere con la passività iscritta.

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	420	503
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	110	55
Onere finanziario	16	10
Benefici erogati	(53)	(27)
Perdita (profitto) attuariale sull'obbligazione	10	42
Valore attuale dell'obbligazione a fine del periodo	503	583

L'applicazione da parte del Gruppo del c.d. "metodo del corridoio" nella rilevazione degli utili e delle perdite "attuariali" per ciascun piano a benefici definiti determina una differenza tra il valore attuale dell'obbligazione e la passività iscritta. La tabella che segue riporta i limiti del "corridoio" confrontati con i profitti e le perdite attuariali cumulative non rilevate per determinare il profitto o la perdita attuariale netta che deve essere riportata nell'esercizio successivo.

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Perdita (profitto) attuariali nette complessivi non rilevati all'inizio periodo	0	10
Limiti della "Banda" all'1 ° gennaio	42	50
Avanzo (A)*	0	10
Vite lavorative attese medie residue (anni) (B)	25	24
Perdita (profitto) attuariale che deve essere rilevato (A/B)	0	0
Perdita (profitto) attuariale non rilevati al 1 ° gennaio	0	10
Perdite (profitti) attuariali per anno - obbligazione	10	42
Totale parziale	10	52
Perdita (profitto) attuariale rilevata	0	0
Perdita (profitto) attuariale non rilevati a fine periodo	10	52

Viene di seguito riportata la riconciliazione tra valore attuale dell'obbligazione e passività iscritta e la sintesi dei componenti di costo netto contabilizzate a conto economico.

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Valore attuale dell'obbligazione	503	583
Perdita (profitto) attuariale non rilevati	10	52
Passività rilevata in stato patrimoniale	493	531
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	110	55
Onere finanziario	16	10
Perdita (profitto) attuariale rilevata	0	0
Costo rilevato nel conto economico	126	65

Fondo indennità ritiro dipendenti

Il fondo indennità ritiro dei dipendenti si riferisce all'onere che la controllata Erim Développement S.A.S. dovrà corrispondere ai dipendenti qualora al raggiungimento dell'età pensionabile siano ancora in forza presso la controllata.

Con l'adozione degli IFRS, l'indennità di ritiro rientra nella fattispecie degli altri benefici a lungo termine verso i dipendenti da contabilizzare secondo lo IAS 19 e di conseguenza, la relativa passività è valutata sulla base di tecniche attuariali.

Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati immediatamente e non è utilizzato il metodo del corridoio.

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo indennità ritiro dei dipendenti al 30 giugno 2005:

Fondo indennità ritiro dipendenti:	31/12/2004	30/06/2005
Saldo all'inizio del periodo	0	57
accantonamenti		10
altri movimenti	58	
utilizzi		
attuarizzazione/attualizzazione	(1)	
Saldo alla fine del periodo	57	67

Tabella 176***Altre passività a medio-lungo termine***

La tabella che segue mostra la composizione delle altre passività a medio/lungo termine al termine del periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Fondi per rischi ed oneri futuri	100	87
Fondo imposte	650	802
Altre passività a medio/lungo termine	750	889

Tabella 177***Fondi rischi ed oneri futuri***

La tabella che segue mostra la composizione dei fondi per rischi ed oneri al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Fondo indennità suppletiva clientela	23	28
Fondo trattamento di fine mandato	20	0
Fondo garanzia prodotti	28	35
Fondo rischi copertura perdite future	29	24
Totale fondi per rischi ed oneri futuri	100	87

Tabella 178***Fondo indennità suppletiva di clientela***

Il “fondo indennità suppletiva di clientela” viene stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi riguardanti situazioni di interruzione del mandato conferito ad agenti. Si prevede che la maggior parte della passività sarà liquidata nel prossimo esercizio.

Fondo trattamento di fine mandato

Il “fondo trattamento di fine mandato” si riferisce all'indennità riconosciuta agli amministratori con delega prevista dallo statuto della Società. Tale indennità è pagata nell'esercizio successivo al relativo stanziamento accantonata annualmente per la quota di competenza.

Fondo garanzia prodotti

Il “Fondo garanzia prodotti” viene stanziato sulla base delle previsioni dell'onere da sostenere per adempiere l'impegno di garanzia contrattuale sui prodotti venduti alla data di bilancio. Si prevede che la maggior parte dei costi sarà sostenuta nel prossimo esercizio.

Fondo rischi di copertura perdite future

Il “Fondo rischi copertura perdite future” deriva dall'effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto della collegata Ascensit S.r.l. ed al 30 giugno 2005 risulta pari alla quota di pertinenza del patrimonio netto negativo della società stessa.

La tabella che segue mostra la movimentazione degli altri fondi negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Fondo indennità suppletiva clientela:		
Saldo ad inizio del periodo	15	23
accantonamenti	8	5
altri movimenti		
utilizzi		
Saldo alla fine del periodo	23	28
Fondo trattamento di fine mandato:		
Saldo ad inizio del periodo	20	20
accantonamenti	20	
altri movimenti		
utilizzi	(20)	(20)
Saldo alla fine del periodo	20	0
Fondo garanzia prodotti:		
Saldo ad inizio del periodo	9	28
accantonamenti		9
altri movimenti	19	
utilizzi		(2)
Saldo alla fine del periodo	28	35
Fondo rischi cop. perdite future:		
Saldo ad inizio del periodo	29	29
accantonamenti		
altri movimenti		
utilizzi		(5)
Saldo alla fine del periodo	29	24

Tabella 179

Passività a breve termine

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Debiti verso fornitori	4.011	5.377
Finanziamenti passivi a breve termine	5.694	4.244
Debiti tributari	442	319
Altre passività correnti	1.040	3.623
Passività correnti	11.187	13.563

Tabella 180

Debiti verso fornitori

La tabella che segue mostra la composizione dei debiti verso fornitori al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Debiti commerciali verso terzi	4.006	5.338
Debiti commerciali verso collegate	5	39
Totale debiti commerciali	4.011	5.377

I debiti commerciali sono infruttiferi e mediamente vengono liquidati a 90-120 giorni.

Tra i debiti verso fornitori non ci sono posizioni i cui termini di pagamento siano scaduti oltre la normale prassi di mercato. Al 30 giugno 2005 e al 30 settembre 2005 non ci sono debiti verso fornitori ad oggi scaduti. Dalla contabilità della Società non si evidenziano alla data del Prospetto Informativo posizioni di debito attualmente scadute.

Finanziamenti passivi a breve termine

Si rinvia al paragrafo relativo ai finanziamenti passivi a medio-lungo termine per maggiori commenti.

Debiti tributari

La voce debiti tributari, interamente regolabile entro il mese successivo, è composta principalmente dalle imposte correnti relative all'esercizio precedente ancora da liquidare e alle ritenute sui redditi da lavoro dipendente.

Altre passività correnti

La tabella che segue mostra la movimentazione delle altre passività correnti al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005.

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Debiti verso istituti previdenziali	245	213
Altri debiti	648	3.247
Interest Rate Swap	17	51
Ratei e risconti passivi	130	112
Altre passività correnti	1.040	3.623

Tabella 181

Debiti verso istituti previdenziali

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono ai debiti verso istituti per quote previdenziali di competenza del semestre.

Altri debiti

La tabella che segue mostra la composizione degli altri debiti al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005.

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Debiti verso dipendenti	238	341
Debiti per ferie e permessi	226	470
Debiti verso amministratori	25	32
Importi dovuti ai committenti	-	1.021
Acconti da clienti		917
Altri minori	159	466
Altri debiti	648	3.247

Tabella 182

I debiti verso dipendenti si riferiscono alle retribuzioni del mese precedente alla chiusura del periodo e liquidabili nel mese successivo. I debiti per ferie e permessi si riferiscono alle ferie e permessi maturate e non godute dai dipendenti alle date di riferimento. Questi ultimi debiti sono comprensivi dei relativi contributi.

La voce importi dovuti ai committenti pari Euro 1.021 migliaia si riferisce all'anticipo ricevuto in relazione alla commessa relativa al HPC Apenext in corso alla fine del semestre.

La voce acconti da clienti ammonta a Euro 917 migliaia ed è relativa ad acconti addebitati ai clienti a fronte di forniture da eseguire.

Gli altri debiti minori che ammontano a Euro 466 migliaia sono relativi per Euro 242 migliaia all'incasso di crediti ceduti alla società di factoring, in relazione ai quali la società ha mantenuto la gestione amministrativa dell'incasso e per Euro 125 migliaia al debito della controllata ETH Lab. nei confronti dell'Istituto Trentino di Cultura per la collaborazione in un progetto di sviluppo riguardante un sistema di supercomputer.

L'ammontare della passività finanziaria per Interest rate swap al 30 giugno 2005 si riferisce al valore equo dello strumento finanziario di copertura del tasso d'interesse di tipo *collar* in essere al 30 giugno 2005, non avente le caratteristiche per essere considerato di copertura. Si evidenzia che in sede di prima applicazione

dei principi contabili IAS 32 e IAS 39 il valore equo negativo alla data del 1° gennaio 2005 di tale strumento è stato portato a rettifica del patrimonio netto di apertura per Euro 35 migliaia.

Ratei e risconti passivi

La tabella che segue mostra la composizione dei ratei e risconti passivi al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Ratei passivi	46	90
Risconti passivi	84	22
Ratei e risconti passivi	130	112

Tabella 183

I ratei passivi si riferiscono a costi del Gruppo stanziati per competenza mentre i risconti passivi sono principalmente a ricavi contabilizzati entro la chiusura del periodo ma di competenza di periodi successivi.

Impegni da leasing operativo – Gruppo come locatario

Il Gruppo ha stipulato contratti di *leasing* operativo per la locazione di alcuni immobili, utilizzati come sedi operative della Società e di alcune società controllate e per alcuni autoveicoli. Le locazioni immobiliari hanno una vita media compresa tra i 6 e 9 anni con clausola di rinnovo. I rinnovi sono un'opzione delle singole società che detengono gli immobili. I *leasing* operativi degli autoveicoli hanno una durata media di 3 anni.

I canoni futuri in relazioni a contratti di *leasing* operativo non rescindibili in essere al 30 giugno sono i seguenti:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005
Entro un anno	243	233
Oltre un anno, ma entro cinque	549	446
Oltre cinque anni	-	-

Garanzie prestate

Il Gruppo Eurotech ha le seguenti passività potenziali al 30 giugno 2005:

- ha vincolato un deposito pari a Euro 83 migliaia a garanzia della fideiussione rilasciata dalla banca sul finanziamento accordato da SIMEST;
- una banca ha prestato indirettamente una fideiussione per Euro 554 migliaia per conto della controllata Neuricam S.p.A. a favore della Provincia Autonoma di Trento;
- ha destinato l'immobile di proprietà della controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. a garanzia reale del finanziamento concesso da Banca Intesa alla controllata per l'acquisto dello stesso. L'ipoteca iscritta è pari a Euro 310 migliaia;
- alcuni istituti di credito hanno prestato per conto delle società del Gruppo fideiussioni per Euro 809 migliaia.

Al 30 giugno 2005 la Società ha in essere un impegno in relazione all'acquisto del restante 20% del capitale sociale della controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.

20.5.7. Analisi della composizione delle principali voci del conto economico consolidato per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2004 e 2005

Ricavi

(Migliaia di Euro)	30/06/2004	30/06/2005	Var. % 2005-2004
Ricavi industriali	6.605 97,4%	10.758 97,8%	62,9%
Ricavi per servizi	179 2,6%	242 2,2%	35,3%
Totale ricavi	6.784 100,0%	11.000 100,0%	62,1%

Tabella 184

I ricavi realizzati nel corso del semestre si riferiscono a vendite di prodotti finiti, a ricavi di commessa ed a prestazioni di servizi. I primi sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, che tendenzialmente coincide con il momento della consegna e/o del collaudo dei beni. I lavori in corso su ordinazione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, secondo il criterio della percentuale di completamento. Lo stato di avanzamento della commessa viene determinato come proporzione tra i costi di commessa sostenuti per i lavori svolti fino alla data di riferimento e i costi totali stimati di commessa. I ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività sulla base dei medesimi criteri previsti per i lavori in corso su ordinazione.

Raffrontando i semestri chiusi al 30 giugno 2004 e 2005, i ricavi realizzati dal Gruppo evidenziano un incremento del 62,1%. In particolare si ritiene che tali risultati siano stati conseguiti sia per effetto dell'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società Erim Développement S.A.S. e Vikerkaar Oy (oggi Eurotech Finland Oy) che grazie al perseguimento del piano strategico del Gruppo, mediante lo sviluppo di nuovi prodotti/soluzioni a maggior valore aggiunto sia nel campo dei nanoPC che degli HPC e alla focalizzazione su prodotti/soluzioni standard e custom.

Si registra in particolare un aumento dei ricavi negli Stati Uniti dove la controllata americana Parvus Corp. ha cresciuto i ricavi da Euro 1.994 migliaia nel semestre 2004 a Euro 3.399 migliaia del semestre 2005 con un incremento del 70,5% per effetto della miglior penetrazione nel mercato della difesa grazie alle soluzioni tecnologiche rese disponibili dalle altre società del Gruppo.

I ricavi industriali comprendono nel semestre chiuso al 30 giugno 2005 ricavi su commessa in corso di realizzazione per Euro 626 migliaia.

Si precisa inoltre che i dati relativi all'andamento dei semestri in oggetto, vengono influenzati negativamente dalla concentrazione del fatturato del Gruppo nel secondo semestre dell'esercizio.

(Migliaia di Euro)	30/06/2004	30/06/2005	Var. % 2005-2004
Aree geografiche:			
Unione Europea	4.538 66,9%	7.539 68,5%	66,1%
Stati Uniti	2.130 31,4%	3.400 30,9%	59,6%
Altre	116 1,7%	61 0,6%	-47,4%
Totale Ricavi	6.784 100,0%	11.000 100,0%	62,1%

Tabella 185

Per quanto riguarda l'incremento del fatturato suddiviso per area geografica riportato sulla su indicata tabella, si evidenzia un incremento del fatturato negli Stati Uniti per effetto come detto più sopra dell'incremento delle vendite operate della controllata americana. L'incremento del fatturato nell'Unione Europea è da iscriversi ad un diverso perimetro di consolidamento e all'attività di gestione come sopra indicata.

Consumi

(Migliaia di Euro)	30/06/2004	% sui Ricavi	31/12/2004	% sui Ricavi	30/06/2005	% sui Ricavi
Acquisti di materie prime, semilav. e prod. finiti	4.463	65,8%	8.759	44,2%	6.092	55,4%
Variazione rimanenze materie prime	(460)	-6,8%	(1.764)	-8,9%	(312)	-2,8%
Var. riman. di semil. e prodotti finiti	(583)	-8,6%	(509)	-2,6%	(758)	-6,9%
Consumi di mat. prime, suss. e di cons.	3.420	50,4%	6.486	32,8%	5.022	45,7%

Tabella 186

La voce consumi di materie prime, sussidiarie di consumo denota un incremento del 16,6% nel periodo considerato passando da Euro 3.420 migliaia del semestre chiuso al 30 giugno 2004 a Euro 5.022 migliaia del semestre chiuso al 2005 .

Le variazioni delle rimanenze di materie prime di semilavorati e prodotti finiti è da ascrivere al maggior volume del magazzino per far fronte alle vendite previste nel secondo semestre.

Altri costi operativi

Costi per servizi

(Migliaia di Euro)	30/06/2004	31/12/2004	30/06/2005	Var % sem. prec.
Servizi industriali	405	925	988	144,0%
Servizi commerciali	409	1.021	682	66,7%
Servizi generali	621	1.534	885	42,5%
Totale costi per servizi	1.435	3.480	2.555	78,0%
incidenza sui ricavi	21,2%	20,9%	23,2%	

Tabella 187

Nei periodi considerati i costi per servizi registrano un incremento del 78%, passando da Euro 1.435 migliaia a Euro 2.555 migliaia.

La crescita oltre al nuovo perimetro di consolidamento è da ascrivere alla politica di espansione del Gruppo ed ai relativi investimenti.

Costi per il godimento di beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi si incrementano del 87,5% passando da Euro 104 migliaia del semestre chiuso al 30 giugno 2004 a Euro 195 migliaia del semestre chiuso al 30 giugno 2005.

L'incidenza della voce sui ricavi si assesta al 1,7% senza subire variazioni di rilievo nei due periodi considerati. L'incremento è dovuto sia al nuovo perimetro di consolidamento sia ai maggiori costi di locazione di immobili delle sedi produttive e amministrative/commerciali sostenuti da alcune società del Gruppo.

Costi per il personale

(Migliaia di Euro)	30/06/2004	31/12/2004	30/06/2005	Var % sem. prec.
Salari e stipendi	1.897	4.405	2.955	55,8%
Oneri sociali	389	672	598	53,7%
Trattamento di fine rapporto	50	118	97	94,0%
Trattamento di quiescenza		0	0	n.s.
Altri costi	6	17	54	n.s.
Totale costo del personale	2.342	5.212	3.704	58,2%
incidenza sui ricavi	34,5%	31,3%	33,7%	

Tabella 188

La voce indicante il costo del personale, nel periodo in analisi, evidenzia un incremento del 58,2% dovuto essenzialmente alla crescita del numero dei dipendenti delle società del Gruppo. Tale crescita è correlata all'esigenza del Gruppo di dotarsi di un'adeguata struttura per far fronte ai programmi di sviluppo previsti.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero di dipendenti del gruppo è aumentato alla fine dei periodi considerati passando da 127 addetti nel semestre chiuso al 30 giugno 2004 ai 160 nel semestre chiuso al 30 giugno 2005.

Dipendenti	30/06/2004	30/06/2005
Dirigenti	1	2
Impiegati	96	127
Operai	30	31
Totale	127	160

Tabella 189*Altri accantonamenti ed altri costi*

(Migliaia di Euro)	30/06/2004	31/12/2004	30/06/2005	Var % sem. prec.
Svalutazione dei crediti	25	20	25	0,0%
Accantonamenti	0	8	5	N/A
Oneri diversi di gestione	53	144	72	35,8%
Totale altri accant. e altri costi	78	172	102	30,8%
incidenza sui ricavi	1,1%	1,0%	0,9%	

Tabella 190

Gli importi nella voce "svalutazione dei crediti" si riferiscono agli accantonamenti effettuati nei periodi considerati al fondo svalutazione crediti per rappresentare i crediti al loro valore di realizzo. La voce "altri accantonamenti" include gli accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela.

Altri ricavi

(Migliaia di Euro)	30/06/2004	31/12/2004	30/06/2005	Var % sem. prec.
Contributi	0	89	6	n.s.
Incrementi per costruzioni interne	214	767	555	159,3%
Altri ricavi	120	109	48	-60,0%
Totale altri ricavi	334	965	609	82,3%
incidenza sui ricavi	4,9%	5,8%	5,5%	

Tabella 191

La voce altri ricavi evidenzia un incremento del 82,3% nel periodo considerato. La voce incrementi per costruzioni interne al 30 giugno 2005 (pari a Euro 555 migliaia) è relativa per Euro 432 migliaia alle capitalizzazioni per costi di personale interno e di materiali sostenuti dalla Società per alcuni progetti di sviluppo di nuovi prodotti nel campo dei computer, sistemi e moduli NanoPC; per Euro 33 migliaia al costo sostenuto internamente per la realizzazione di un nuovo router mobile nel settore trasporti dalla controllata Parvus Corp.; per Euro 80 migliaia ai costi di personale dipendente sostenuti dalla controllata Neuricam S.p.A. per la realizzazione di un nuovo progetto finanziato dalla L.P. n. 6/99 e per Euro 10 migliaia ai costi sostenuti dalla controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.

Ammortamenti

(Migliaia di Euro)	30/06/2004	31/12/2004	30/06/2005	Var % sem. prec.
Amm.to delle imm.ni immateriali	87	261	275	216,1%
Amm.to delle imm.ni materiali	118	268	155	31,4%
Totale ammortamenti	205	529	430	109,8%
incidenza sui ricavi	3,0%	3,2%	3,9%	

Tabella 192

L'aumento degli ammortamenti è stato del 109,8% passando da Euro 205 migliaia del semestre chiuso al 30 giugno 2004 a Euro 430 migliaia del semestre chiuso al 30 giugno 2005. Tale variazione è dovuta principalmente all'incremento degli ammortamenti effettuati sui costi di sviluppo capitalizzati e all'ingresso nell'area di consolidamento di nuove società come più volte indicato.

Proventi ed oneri finanziari

(Migliaia di Euro)	30/06/2004	31/12/2004	30/06/2005	Var % sem. prec.
Valutaz. a patrim. netto delle collegate	5	9	6	20,0%
incidenza sui ricavi	0,1%	0,1%	0,1%	
Oneri finanziari	(245)	(517)	(317)	29,4%
incidenza sui ricavi	-3,6%	-3,1%	-2,9%	
Proventi finanziari	35	84	139	297,1%
incidenza sui ricavi	0,5%	0,5%	1,3%	

Tabella 193

La valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto ha comportato una rivalutazione delle stesse di Euro 5 migliaia nel semestre 2004 e di Euro 6 migliaia nel semestre 2005.

L'aumento degli oneri finanziari è stato del 29,4% passando da Euro 245 migliaia del semestre 2004 a Euro 317 migliaia del semestre 2005. L'aumento è principalmente imputabile all'emissione del prestito obbligazionario convertibile che ha permesso l'acquisizione del gruppo francese Erim e della società finlandese Vikerkaar Oy.

I proventi finanziari evidenziano un incremento del 297,1% passando da Euro 35 migliaia del semestre 2004 a Euro 139 migliaia del semestre 2005. L'incremento è dovuto principalmente sia alla contabilizzazione del provento realizzato con la liquidazione di un contratto di Interest rate swap sia dalla contabilizzazione degli utili su cambi iscritti nel semestre 2005.

Imposte sul reddito del periodo

Il risultato prima delle imposte risulta essere negativo per Euro 671 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2004 e per Euro 571 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2005.

Le imposte sul reddito sono positive per Euro 176 migliaia nel primo semestre 2004 e per Euro 96 migliaia nel primo semestre 2005.

(Migliaia di Euro)	30/06/2004	% sui	31/12/2004	% sui	30/06/2005	% sui
	IFRS	Ricavi		Ricavi	IFRS	Ricavi
Risultato prima delle imposte	(671)	-9,9%	1.033	5,2%	(571)	-5,2%
Imposte sul reddito del periodo	(176)	-2,6%	455	2,3%	(96)	-0,9%
Incidenza sul risultato ante imposte	26,2%		44,0%		16,8%	

Tabella 194

La tabella che segue mostra la composizione delle imposte sul reddito, distinguendo la parte corrente da quella differita e anticipata, tra imposte relative alla legislazione italiana e quelle relative alle legislazioni estere di competenza delle società del Gruppo:

(Migliaia di Euro)	30/06/2004 IFRS	30/06/2005 IFRS
IRES	0	28
IRAP	34	50
IMPOSTE CORRENTI ESTERE	21	49
Imposte correnti	55	127
IMPOSTE (ANTICIPATE) DIFFERITE ITALIA	(239)	(219)
IMPOSTE (ANTICIPATE) DIFFERITE ESTERO	8	(4)
Imposte (anticipate) differite	(231)	(223)
TOTALE IMPOSTE	(176)	(96)

Tabella 195

La riconciliazione delle imposte sul reddito applicabili all'utile ante imposte del Gruppo, utilizzando l'aliquota in vigore, rispetto all'aliquota effettiva per i semestri chiusi al 30 giugno 2004 e 30 giugno 2005, è la seguente:

	30/06/2004	30/06/2005
Aliquota ordinaria applicabile	33%	33%
Risultato prima delle imposte	(671)	(570)
Provento fiscale teorico	(221)	(188)
Effetto differenze tra aliquote fiscali italiane ed estere	0	43
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:		
<i>redditi esenti/agevolazioni/non imponibili</i>	(7)	(16)
<i>costi non deducibili</i>	59	85
<i>subtotale</i>	52	69
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite:		
<i>altre differenze temporanee</i>	(73)	0
<i>rigiro delle differenze temporanee</i>	20	
<i>subtotale</i>	(53)	0
Imponibile fiscale	(672)	(458)
Imposte correnti	21	77
Imposte differite (anticipate)	(243)	(228)
Provento fiscale effettivo IRES	(222)	(151)
Imposte correnti IRAP	34	50
Imposte differite (anticipate) IRAP	12	5
Onere fiscale effettivo IRAP	46	55
Totale provento fiscale effettivo	(176)	(96)
Aliquota effettiva	-26,2%	-17%

Tabella 196

Le imposte anticipate e differite al 30 giugno 2005 e al 31 dicembre 2004 sono le seguenti:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	30.06.2005
IMPOSTE ANTICIPATE		
Amm.to avviamento eccedente quota fiscale	23	30
Svalutazione magazzino	17	17
Costi deducibili in esercizi successivi	50	59
Perdite disponibili per la compensazione con utili futuri tassabili	57	384
Effetti IFRS	20	51
Scritture di consolidamento	71	33
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE	238	574
IMPOSTE DIFFERITE		
Delta ammortamenti civilistici - fiscali	50	56
Effetti IFRS	406	510
Scritture di consolidamento IFRS	190	170
Altre variazioni temporanee	4	14
TOTALE IMPOSTE DIFFERITE	650	750

Tabella 197

Al 30 giugno 2005 non vi è fiscalità differita passiva, rilevata o non rilevata, per imposte sugli utili non distribuiti di alcune società controllate e collegate, poiché non vi sono ipotesi che ne prevedano la distribuzione.

20.5.8. Rapporti con parti correlate

Nome	Sede	% di partecipazione 31/12/2004	% di partecipazione 30/06/2005
Controllate			
Parvus Corp.	USA	100,00	100,00
Neuricam S.p.A.	Eurolandia	63,59	63,59
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Eurolandia	80,00	80,00
ETH Lab S.r.l.	Eurolandia	99,90	99,90
Eurotech Finland Oy	Eurolandia	100,00	100,00
Erim Développement S.A.S.	Eurolandia	100,00	100,00
Collegate			
Emilab S.r.l.		24,82	24,82
Delos		-	40,00
Ascensit S.r.l.		42,74	42,74

Tabella 198

Vengono presentati di seguito i rapporti con parti correlate, non eliminati in sede di consolidamento, ed i compensi maturati a favore di Amministratori e Sindaci per le cariche da loro espletate nella Eurotech ed in altre imprese incluse nel consolidamento in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 78 del regolamento Consob 11971/99 e successive modificazioni

Parti Correlate	Interessi da					
	Vendite alle parti correlate	finanziamenti a parti correlate	Acquisti da parti correlate	Crediti finanziari verso parti correlate	Importi dovuti da parti correlate	Importi dovuti a parti correlate
Emilab S.r.l.			7			9
Ascensit S.r.l.				20		

Tabella 199

		30/06/2005		
		Emolumenti della carica	Altri compensi	Benefici
Siagri Roberto	Presidente del Consiglio di Amministrazione Amministratore Delegato	49	2	1
Feragotto Dino	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione Amministratore Delegato	42	2	-
Mauri Massimo	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione Amministratore Delegato	2	6	-
Tecchiolli Giampietro	Consigliere Amministratore Delegato	17	29	-
Giovanni Saladino	Consigliere	0	-	-
Michele Vitali	Consigliere	0	-	-
Siciliotti Claudio	Presidente del Collegio Sindacale	5	4	-
Umberto Lago	Sindaco Effettivo	0	-	-

Tabella 200

Per i rapporti con parti correlate vedi anche la Sezione Prima, Capitolo 19.

20.6. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2005 e conti economici consolidati per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 e 2005, predisposti secondo principi IAS/IFRS

Come già evidenziato nella premessa del presente Capitolo 20, si segnala che non è stata sottoposta a revisione contabile da parte della Società di Revisione la relazione trimestrale consolidata per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2005 ed i relativi schemi di stato patrimoniale consolidato, conto economico consolidato, rendiconto finanziario consolidato e prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto inclusi nei successivi paragrafi 20.6.1.1, 20.6.1.2, 20.6.2 e 20.6.3.

20.6.1.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2005

STATO PATRIMONIALE (Migliaia di Euro)	01/01/2005 Restated	30/06/2005 IFRS	30/09/2005 IFRS
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	5.306	5.928	6.296
Immobilizzazioni materiali	2.223	2.345	2.436
Altre attività non correnti	293	696	704
Attività immobilizzate	7.822	8.969	9.436
Rimanenze di magazzino	5.250	6.325	6.329
Lavori in corso su ordinazione	0	626	1.567
Crediti verso clienti	8.402	8.967	6.083
Altre attività correnti	419	733	1.479
Disponibilità liquide	2.560	654	3.732
Attività correnti	16.631	17.305	19.190
Totale attività	24.453	26.274	28.626
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	1.247	1.247	2.794
Riserve	3.553	4.253	5.201
Risultato del periodo	647	(389)	252
Patrimonio netto del Gruppo	5.447	5.111	8.247
Capitale e riserve di terzi	625	593	593
Risultato di terzi	(69)	(86)	(83)
Patrimonio netto di terzi	556	507	510
Patrimonio netto consolidato	6.003	5.618	8.757
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	3.516	3.148	2.987
Prestito obbligazionario convertibile	2.447	2.458	0
Benefici per i dipendenti	550	598	663
Altre passività a medio/lungo termine	750	889	1.046
Passività a medio-lungo termine	7.263	7.093	4.696
Debiti verso fornitori	4.011	5.377	7.765
Finanziamenti passivi a breve termine	5.694	4.244	3.128
Debiti tributari	442	319	514
Altre passività correnti	1.040	3.623	3.766
Passività correnti	11.187	13.563	15.173
Totale passività	18.450	20.656	19.869
Totale passività e Patrimonio netto	24.453	26.274	28.626

Tabella 201

20.6.1.2. Conti economici consolidati per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 e 2005

CONTO ECONOMICO	30/09/2004	%	31/12/2004	%	30/09/2005	%
(Migliaia di Euro)	IFRS		IFRS		IFRS	
Ricavi delle vendite e dei servizi	9.671	100,0%	16.649	100,0%	19.839	100,0%
Costi operativi:						
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(4.251)	-44,0%	(6.486)	-39,0%	(9.554)	-48,2%
Costi per servizi	(2.198)	-22,7%	(3.480)	-20,9%	(4.088)	-20,6%
Costi per il godimento beni di terzi	(169)	-1,7%	(286)	-1,7%	(303)	-1,5%
Costo del personale	(3.506)	-36,3%	(5.212)	-31,3%	(5.139)	-25,9%
Altri accantonamenti e altri costi	(118)	-1,2%	(172)	-1,0%	(101)	-0,5%
Altri ricavi	490	5,1%	973	5,8%	934	4,7%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	(81)	-0,8%	1.986	11,9%	1.588	8,0%
Ammortamenti	(322)	-3,3%	(529)	-3,2%	(671)	-3,4%
Risultato operativo	(403)	-4,2%	1.457	8,8%	917	4,6%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	7	0,1%	9	0,1%	14	0,1%
Oneri finanziari	(328)	-3,4%	(517)	-3,1%	(554)	-2,8%
Proventi finanziari	46	0,5%	84	0,5%	194	1,0%
Risultato prima delle imposte	(678)	-7,0%	1.033	6,2%	571	2,9%
Imposte sul reddito del periodo	153	1,6%	(455)	-2,7%	(402)	-2,0%
Risultato netto del periodo	(525)	-5,4%	578	3,5%	169	0,9%
Risultato di terzi	(92)	-1,0%	(69)	-0,4%	(83)	-0,4%
Risultato del Gruppo	(433)	-4,5%	647	3,9%	252	1,3%

Tabella 202

20.6.2. Rendiconto finanziario consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2005

RENDICONTO FINANZIARIO (Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
	IFRS	IFRS	IFRS
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato netto del Gruppo	647	(389)	252
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Risultato di pertinenza dei terzi	(69)	(86)	(83)
Ammortamenti	529	430	671
Svalutazioni dei crediti	20	25	26
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	(9)	(6)	(14)
Attualizzazione prestito obbligazionario	0		40
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto	130	48	113
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	226	(336)	(23)
Variazioni nelle attività e passività correnti:			
Crediti verso clienti	(1.894)	(590)	2.293
Altre attività correnti	479	(314)	(1.060)
Rimanenze di magazzino e lavori in corso su ordinazione	(1.609)	(1.701)	(2.646)
Debiti verso fornitori	1.028	1.366	3.754
Altre passività	24	2.460	2.790
Totale rettifiche e variazioni	(1.145)	1.296	5.861
Flussi di cassa utilizzati dall'attività operativa	(498)	907	6.113
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Realizzo di immobilizzazioni materiali	36		38
Interessi attivi	84	139	120
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(999)	(897)	(1.416)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(317)	(277)	(496)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(46)	(66)	(70)
Acquisto d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite:	(1.441)		
<i>immobilizzazioni immateriali</i>	<i>0</i>		
<i>immobilizzazioni materiali</i>	<i>(30)</i>		
<i>immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>(11)</i>		
<i>attivo circolante</i>	<i>(1.812)</i>		
<i>fondi per rischi ed oneri e trattamento fine rapporto debiti</i>	<i>0</i>		
<i>differenza di consolidamento</i>	<i>(1.531)</i>		
<i>Patrimonio Netto di terzi</i>	<i>(140)</i>		
<i>Perdite riportate a nuovo</i>	<i>(5)</i>		
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(2.683)	(1.101)	(1.824)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Aumenti di capitale a pagamento	163		2.487
Altri movimenti patrimonio netto		26	17
Assunzioni (rimborsi) netti di finanziamenti	4.716	(1.802)	(5.702)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria	4.879	(1.776)	(3.198)
Variazione nella differenza di traduzione	(40)	64	81
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	1.658	(1.906)	1.172
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	902	2.560	2.560
Disponibilità liquide alla fine del periodo	2.560	654	3.732

Tabella 203

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Interessi pagati	229	49	218
Imposte sul reddito pagate	165	0	153

Tabella 204

20.6.3. Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2005

(Migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile (perdita) di terzi	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2004	1.247	30	3.157	(69)	430	647	5.442	625	(69)	556	5.998
Effetto applicazione IAS 32-39					5		5			0	5
Destinazione risultato 2004		3			644	(647)	0	(69)	69	0	0
Conversione prestito obbligaz.	150		2.350		(13)		2.487			0	2.487
Aumento gratuito di capitale	1.397		(1.397)				0				0
Altri movimenti				81	(20)		61	37		37	98
Risultato al 30 settembre 2005						252	252		(83)	(83)	169
Saldo al 30 settembre 2005	2.794	33	4.110	12	1.046	252	8.247	593	(83)	510	8.757

Tabella 205

20.6.3.bis Principi contabili IAS/IFRS adottati nella redazione dei bilanci consolidati per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 e 2005

I criteri adottati nella redazione dei prospetti contabili del bilancio consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2005, che riflettono quelli in vigore al 2 settembre 2005, potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore il 31 dicembre 2005 per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali o dell'emissione di nuovi principi, di interpretazioni o di guide implementative da parte dello IASB o dell'International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC").

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2005 sono omogenei a quelli utilizzati al 30 giugno 2005 a cui si rimanda.

Se non diversamente indicato, i dati patrimoniali comparativi al 31 dicembre 2004 esposti nel successivo paragrafo si riferiscono alla situazione patrimoniale d'apertura, riesposta in conformità alla prima adozione dei principi contabili IAS 32 e 39.

20.6.4. Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2005

Immobilizzazioni immateriali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2004, al 30 giugno 2005 e al 30 settembre 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004			30/06/2005			30/09/2005		
	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto
Costi di sviluppo	714	(304)	410	1.797	(449)	1.348	1.764	(526)	1.238
Avviamento	3.358	(166)	3.192	3.358	(166)	3.192	3.358	(166)	3.192
Software, marchi, brevetti e licenze	734	(670)	64	942	(725)	217	998	(763)	235
Altre immobilizzazioni immateriali	774	(148)	626	774	(222)	552	783	(259)	524
Immobilizz. immateriali in corso ed acconti	1.014	0	1.014	619	0	619	1.107	0	1.107
Totale immobilizzazioni immateriali	6.594	(1.288)	5.306	7.490	(1.562)	5.928	8.010	(1.714)	6.296

Tabella 206

Le tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	Saldo 01/01/2005	Acquisiz. e capitalizz. al netto dei gir.	Amm.ti	Saldo 30/09/2005
Costi di sviluppo	410	1.050	(222)	1.238
Avviamento	3.192	0	0	3.192
Software, marchi, brevetti e licenze	64	264	(93)	235
Altre immobilizzazioni immateriali	626	9	(111)	524
Immobilizz. immateriali in corso ed acconti	1.014	93	0	1.107
Totale immobilizzazioni immateriali	5.306	1.416	(426)	6.296

Tabella 207

L'incremento più significativo riguarda i costi di sviluppo riferiti ai costi di personale interno e ad altri costi di diretta imputazione sostenuti per lo sviluppo di nuovi prodotti/applicazioni sostenuti dal Gruppo nei primi nove mesi. I costi di sviluppo sono capitalizzati al costo al netto degli eventuali contributi ricevuti. I costi di sviluppo sono ammortizzati in quote costanti sulla base del ciclo di vita dei prodotti sviluppati che è stato stimato in un periodo di cinque o sette anni a partire dalla data di completamento del progetto di sviluppo di riferimento. Questa attività viene sottoposta a verifica del valore tutte le volte che emergono indicatori di riduzione di valore.

La variazione delle immobilizzazioni immateriali in corso è dovuto principalmente alla capitalizzazione di costi relativi all'attività di sviluppo non ancora completata.

La voce *software*, marchi, brevetti e licenze si incrementa per effetto di ulteriori costi sostenuti per l'implementazione del nuovo ERP nell'Emittente e nella controllata americana Parvus Corp. Il *software* viene ammortizzato in quote costanti in un periodo di tre esercizi.

L'avviamento, che non ha avuto movimentazione nel periodo in oggetto, è riferito per Euro 162 migliaia all'acquisto del ramo d'azienda Ascensit e per Euro 3.030 migliaia al maggiore valore pagato in sede di acquisizione delle partecipate consolidate integralmente rispetto al valore equo delle attività e passività acquisite. A partire all'esercizio 2004, l'avviamento non è più ammortizzato ed è sottoposto annualmente alla verifica dell'eventuale perdita di valore (*impairment test*).

Al fine della verifica dell'eventuale riduzione di valore, l'avviamento derivante dall'aggregazione di imprese avvenute negli esercizi precedenti e riferito all'acquisizione delle controllate Neuricam S.p.A., I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l., Parvus Corp., Eurotech Finland Oy e Gruppo Erim e del ramo d'azienda Ascensit, è stato imputato all'unità generatrice di flussi di cassa Nano PC.

L'ammontare recuperabile dall'unità NanoPC è stato determinato in base al valore d'uso. Per il calcolo del relativo valore è stata usata la proiezione dei flussi di cassa da piano finanziario approvato dagli amministratori e predisposto al fine dell'ammissione alla quotazione, che copre un arco temporale di tre anni. Il tasso di attualizzazione applicato ai flussi di cassa prospettici è pari al 7,8% e i flussi di cassa oltre i tre anni e sino a cinque anni sono stati estrapolati ipotizzandoli pari a quelli del terzo anno del piano finanziario di tre anni.

Dalla verifica non sono emerse evidenze di perdite di valore dell'avviamento.

Immobilizzazioni materiali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e del fondo ammortamento e le valutazioni delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2004, al 30 giugno 2005 e al 30 settembre 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004			30/06/2005			30/09/2005		
	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto	Costo storico	Amm.to accum.	Valore netto
Terreni e fabbricati	759	(16)	743	759	(24)	735	757	(26)	731
Impianti e macchinari	88	(38)	50	93	(43)	50	108	(45)	63
Attrezzature industriali e comm.li	1.450	(1.107)	343	1.346	(948)	398	1.412	(966)	446
Altri beni	998	(614)	384	1.342	(852)	489	1.409	(891)	518
Immobilizzazioni in leasing	758	(82)	676	726	(96)	630	726	(103)	623
Immobilizz. materiali in corso ed acconti	28	0	28	43	0	43	55	0	55
Totale immobilizzazioni materiali	4.081	(1.857)	2.224	4.308	(1.963)	2.345	4.467	(2.031)	2.436

Tabella 208

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nel periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	Saldo 01/01/2005	Acquisiz. e capitalizz. al netto dei gir.	Decrementi	Ricl. Costo Storico	Amm.ti	Util./Ricl. F.do amm.	Saldo 30/09/2005
Terreni e fabbricati	743	0	(2)	0	(12)	2	731
Impianti e macchinari	50	21	(3)	2	(7)	0	63
Attrezzature industriali e comm.li	343	205	(64)	(179)	(109)	250	446
Altri beni	384	179	(8)	240	(96)	(181)	518
Immobilizzazioni in leasing	676	0	(32)	0	(21)	0	623
Immobilizz. materiali in corso ed acconti	28	55	0	(28)	0	0	55
Totale immobilizzazioni materiali	2.224	460	(109)	35	(245)	71	2.436

Tabella 209

La voce terreni e fabbricati pari ad Euro 731 migliaia include il valore di carico del terreno e del fabbricato di proprietà della controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. Tali beni sono posti a garanzia di un mutuo ipotecario acceso dalla stessa controllata per un importo pari ad Euro 310 migliaia.

La variazione della voce attrezzature industriali e commerciali si riferisce all'acquisto di nuova strumentazione per il reparto produttivo e logistica di Amaro (UD) e delle controllate Erim Développement S.A.S. e Parvus Corp.

L'incremento della voce altri beni si riferisce per la maggior parte agli acquisti di *computer* per l'aggiornamento e il potenziamento del sistema informativo aziendale, oltre che all'acquisto di mobili e arredi da parte della controllata americana Parvus Corp.

Nella voce immobilizzazioni in *leasing* sono compresi per Euro 623 migliaia cespiti oggetto di contratto di *leasing*, contabilizzati secondo il metodo finanziario, di cui Euro 22 migliaia relativi a mobili ed arredi e macchine d'ufficio, ed Euro 601 migliaia relativi al terreno e al fabbricato sito in Amaro (UD), sede produttiva dell'Emittente.

Altre attività non correnti

La tabella che segue mostra la movimentazione delle altre attività non correnti nel periodo considerato:

(Migliaia di euro)	30/09/2005				
	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Quota possesso
Partecipazioni in imprese collegate					
Ascensit S.r.l.	0				42,74%
Emilab S.r.l.	16			7	24,82%
Delos		40			40,00%
Totale part. imprese collegate	16	40	0	7	63
Partecipazioni in altre imprese					
Consorzio nazionale imballaggi	0				0
Cosint	2				2
Consorzio nazionale fidi	1				1
Inasset S.r.l.		20			20
Totale partecipazioni in altre imprese	3	20	0	0	23
Totale Partecipazioni	19	60	0	7	86
Crediti per imposte anticipate	238	334			572
Altri crediti immobilizzati	36	10			46
Totale Altre attività non correnti	293	404	0	7	704

Tabella 210

Eurotech detiene le seguenti partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:

- Ascensit S.r.l. pari al 42,74% costituita nel 2000;
- Emilab S.r.l. pari al 24,82%, costituita nel 1998;
- Delos S.r.l. pari al 40%, costituita nel corso del primo semestre 2005.

Queste società non sono quotate in alcun mercato regolamentato, perciò non è disponibile un prezzo pubblico di quotazione per determinare il valore equo delle stesse. Il relativo valore di carico è stato adeguato al 30 settembre 2005 in seguito all'applicazione del metodo del patrimonio netto.

Le date di chiusura del bilancio e l'esercizio sociale di tutte le società collegate coincidono con quelli dell'Emittente.

In data 17 ottobre 2005 la società collegata Ascensit S.r.l. è stata ceduta a terzi al valore nominale di Euro 10 migliaia.

Crediti per imposte anticipate

La variazione della voce crediti per imposte anticipate deriva principalmente dalla rilevazione del credito iscritto da alcune società del Gruppo per le perdite di periodo.

Sugli altri crediti, costituiti principalmente da depositi cauzionali, non maturano interessi.

Rimanenze di magazzino

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze al 31 dicembre 2004, al 30 giugno 2005 e al 30 settembre 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
<i>Materie prime, suss. e di consumo - valore lordo</i>	<i>2.258</i>	<i>2.582</i>	<i>3.141</i>
<i>Fondo svalutazione magazzino</i>	<i>(30)</i>	<i>(42)</i>	<i>(43)</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.228	2.540	3.098
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	533	462	401
<i>Prodotti finiti e merci - valore lordo</i>	<i>2.605</i>	<i>3.434</i>	<i>2.956</i>
<i>Fondo svalutazione magazzino</i>	<i>(121)</i>	<i>(121)</i>	<i>(141)</i>
Prodotti finiti e merci	2.484	3.313	2.815
Acconti	5	10	15
Totale rimanenze di magazzino	5.250	6.325	6.329

Tabella 211

Nel periodo le rimanenze non subiscono variazioni significative rispetto al 30 giugno 2005.

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Fondo ad inizio periodo	156	151	151
Accantonamenti	44	112	133
Utilizzi	(50)	(100)	(100)
Fondo alla fine del periodo	151	163	184

Tabella 212

Il fondo svalutazione magazzino materie prime per Euro 43 migliaia si riferisce a materiale obsoleto ritenuto completamente non recuperabile dalla controllata Parvus Corp. L'entità del fondo svalutazione prodotti finiti è stato adeguato per Euro 20 migliaia rispetto al 30 giugno 2005.

La tabella che segue evidenzia le informazioni relative ai lavori in corso su ordinazione alla data di riferimento del bilancio rispetto al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Ricavi di commessa rilevati come ricavo di periodo	-	626	2.775
Costi di commessa sostenuti alla data di bilancio	-	421	1.640
Utile rilevati alla data di bilancio	-	205	1.135
Anticipi ricevuti	-	1.021	1.766
Ammontare lordo dovuto dal committente per lavori di commessa	-	610	1.567
Costi di commessa sostenuti e utili rilevati alla data di bilancio	-	626	2.775
Fatturazione a stato di avanzamento	-	17	1.208
Ammontare lordo dovuto dal committente per lavori di commessa	-	610	1.567

Tabella 213

L'importo degli anticipi ricevuti è iscritto tra gli altri debiti nella voce "Importi dovuti ai committenti" compresi nel passivo circolante e si riferiscono alle commesse relative agli HPC Apenext.

Al 30 settembre 2005 l'efficiente approvvigionamento del materiale ha comportato una modifica della stima dei costi a finire della commessa in essere, che nel loro complesso sono diminuiti di Euro 336 migliaia. Considerato lo stato di avanzamento lavori della commessa al termine dei nove mesi, pari al 55,5%, il cambiamento di stima ha comportato il rilevamento di un maggior margine sulla commessa pari a Euro 187 migliaia, rispetto a quello determinabile sulla base delle precedenti stime dei costi di commessa.

Crediti verso clienti

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti verso clienti e dei relativi fondi rettificativi al 30 settembre 2005 rispetto al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Crediti commerciali verso terzi	8.518	9.089	6.225
Crediti commerciali verso collegate	0	19	-
Fondo svalutazione crediti	(116)	(141)	(142)
Totale crediti commerciali	8.402	8.967	6.083

Tabella 214

Non ci sono crediti verso clienti incagliati, né in sofferenza.

Il decremento della voce crediti commerciali è da iscrivere all'effetto combinato dell'incremento dei crediti correlato all'incremento del fatturato e all'operazione, effettuata dall'Emittente a fine settembre 2005, di cessione pro-soluto dei crediti per un importo nominale di Euro 5.327 migliaia che ha comportato il trasferimento dei rischi e benefici connessi ai crediti ceduti a primarie controparti finanziarie.

I crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di Euro 142 migliaia che non ha avuto movimentazioni significative rispetto al semestre precedente.

Altre attività correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività correnti al 30 settembre 2005 rispetto al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Crediti per contributi da ricevere	38	24	14
Fornitori c/anticipi	15	92	152
Crediti tributari	151	306	678
Altri crediti	59	72	43
Ratei e risconti attivi	156	239	592
Totale	419	733	1.479

Tabella 215

I crediti tributari rappresentano principalmente i crediti nei confronti dello Stato per acconti d'imposta e per IVA. Tali crediti sono infruttiferi e sono generalmente regolati con l'amministrazione finanziaria competente su base mensile. L'incremento significativo dei crediti tributari rispetto al 30 giugno 2005 è principalmente dovuto all'aumento dei crediti per IVA per effetto della dinamica degli acquisiti di componenti nel mese di settembre 2005 ed al pagamento degli acconti d'imposta effettuato nel trimestre.

La voce ratei e risconti attivi include un importo pari ad Euro 447 migliaia riferito agli oneri sostenuti per consulenze legali, servizi di revisione contabile, di assistenza contabile e consulenze varie in relazione al progetto di quotazione e di futuro aumento di capitale sociale dell'Emittente. Tali costi sono sospesi in attesa dell'esito dell'operazione di collocamento e del conseguente aumento di capitale. I costi correlati all'aumento di capitale saranno portati in diretta diminuzione del patrimonio netto nel momento in cui l'operazione di collocamento e l'aumento di capitale sociale saranno perfezionati.

Disponibilità liquide

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide al 30 settembre 2005 rispetto al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Depositi bancari e postali	2.551	651	3.727
Assegni	5	0	0
Denaro e valori in cassa	4	3	5
Totale	2.560	654	3.732

Tabella 216

I depositi bancari sono principalmente a vista e sono remunerati ad un tasso variabile. Il valore equo delle disponibilità liquide è di Euro 3.732 migliaia (Euro 654 migliaia al 30 giugno 2005 e Euro 2.560 migliaia al 31 dicembre 2004).

Le disponibilità liquide sono incrementate rispetto al 30 giugno 2005 di Euro 3.078 migliaia per effetto principalmente del flusso finanziario generatosi a seguito delle operazioni di cessione pro-soluto dei crediti effettuate dall'Emittente nel mese di settembre 2005.

Al 30 settembre 2005 le società italiane del Gruppo hanno linee di credito, di cui non utilizzate per Euro 8.046 migliaia (Euro 6.794 migliaia al 30 giugno 2005 e Euro 6.048 migliaia al 31 dicembre 2004), in relazione alle quali tutte le condizioni sono state rispettate.

PATRIMONIO NETTO

La tabella che segue mostra la composizione del patrimonio netto al 1 gennaio 2005 (riesposto rispetto al 31 dicembre 2004), al 30 giugno 2005 e al 30 settembre 2005:

(Migliaia di Euro)	01/01/2005 Restated	30/06/2005	30/09/2005
Capitale sociale	1.247	1.247	2.794
Riserve	3.553	4.253	5.201
Risultato del periodo	647	(389)	252
Patrimonio netto di gruppo	5.447	5.111	8.247
Capitale e riserve di terzi	625	593	593
Risultato di terzi	(69)	(86)	(83)
Patrimonio netto di terzi	556	507	510
Patrimonio netto consolidato	6.003	5.618	8.757

Tabella 217

Il capitale sociale al 30 settembre 2005 è costituito da numero 11.175.296 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, del valore nominale di Euro 0,25 cadauna.

L'aumento del capitale sociale verificatosi nel luglio 2005 è dovuto alla conversione del prestito obbligazionario emesso nel luglio 2004 e sottoscritto dagli azionisti dell'Emittente. La conversione del prestito obbligazionario in azioni dell'Emittente è avvenuta sulla base di un rapporto di 60 azioni a fronte di ciascuna obbligazione. Il capitale sociale è conseguentemente aumentato per Euro 150 migliaia, mentre la quota rimanente di Euro 2.337 migliaia, versata a titolo di sovrapprezzo è stata appostata tra le riserve di patrimonio netto e successivamente utilizzata per Euro 1.397 in seguito alla delibera di aumento gratuito di capitale per pari importo.

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 21 luglio 2005, oltre all'aumento del capitale sociale al servizio dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, ha deliberato un ulteriore aumento di capitale a pagamento subordinato all'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie della società presso il Mercato MTAX gestito da Borsa Italiana S.p.A., con l'esclusione del diritto di opzione, mediante l'emissione di massime 1.100.000 azioni ordinarie da nominali Euro 0,25 ciascuna da destinarsi al piano di stock option da riservare a dipendenti ed amministratori della società Emittente e delle sue controllate. Il piano di stock option prevede la facoltà di sottoscrivere entro l'esercizio 2007 il richiamato numero massimo di azioni al prezzo unitario determinato dall'esito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione. L'assegnazione delle *stock option* è inoltre inefficace sino al momento della sottoscrizione del contratto di opzione da parte degli assegnatari. Alla data del presente prospetto nessun assegnatario ha sottoscritto tale contratto. Considerando tale caratteristica del piano e che il prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione sarà determinato solo alla data di collocamento, la valutazione delle opzioni sarà finalizzata solo nel caso e nel momento in cui si verificherà l'ammissione alla quotazione delle azioni dell'Emittente.

Il saldo della riserva legale dell'Emittente al 30 settembre 2005 ammonta ad Euro 33 migliaia e risulta essere formato da accantonamenti di utili fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

La riserva da sovrapprezzo azioni, riferita interamente all'Emittente, è iscritta per un ammontare complessivo di Euro 4.110 migliaia. Rispetto al 30 giugno 2005, la riserva, per effetto della conversione del prestito obbligazionario si è incrementata di Euro 2.350 migliaia e si è successivamente decrementata di Euro 1.397 migliaia a seguito del sopra citato aumento di capitale gratuito.

La riserva di conversione è generata dall'inclusione nel relazione semestrale consolidata della situazione patrimoniale ed economica della controllata americana Parvus Corp.

La voce "Altre riserve" è composta unicamente dalla riserva straordinaria dell'Emittente, formata da accantonamenti di utili non distribuiti nei precedenti esercizi e dalle perdite a nuovo, derivanti dalle scritture di consolidamento.

Il Patrimonio netto di terzi rappresenta la quota di patrimonio netto e del risultato di esercizio di soci terzi presenti nelle controllate Neurcam S.p.A. e I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. Al 30 settembre 2005 esso ammonta a Euro 510 migliaia.

La tabella che segue mostra il raccordo tra il risultato d'esercizio consolidato ed il patrimonio netto consolidato (quota del Gruppo e di terzi) e quelli dell'Emittente al 1 gennaio 2005 (riesposto rispetto al 31 dicembre 2004) e al 30 settembre 2005:

(Migliaia di Euro)	Risultato 31/12/2004	Patr. Netto 01/01/2005	Risultato 30/09/2005	Patr. Netto 30/09/2005
Bilancio civilistico Capogruppo	323	5.257	101	7.840
Differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	261	(2.572)	137	(2.332)
Differenza da consolidamento	0	3.030	0	3.030
Customer list	(30)	570	(90)	480
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	0	(90)	0	(90)
Effetto valutazione delle partecipazioni con metodo del patrimonio netto	14	(35)	14	(21)
Storno del profitto interno non realizzato sulle rimanenze di magazzino			(36)	(36)
Effetti fiscali su rettifiche di consolidamento sopra indicate	10	(157)	43	(114)
Bilancio Consolidato	578	6.003	169	8.757

Tabella 218

PASSIVO***Passività a medio-lungo termine***

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	3.516	3.148	2.987
Prestito obbligazionario convertibile	2.447	2.458	-
Benefici per i dipendenti	550	598	663
Altre passività a medio/lungo termine	750	889	1.046
Passività a medio/lungo termine	7.263	7.093	4.696

Tabella 219

Finanziamenti passivi a medio-lungo termine

La diminuzione della voce finanziamenti passivi a medio/lungo termine è dovuto al pagamento delle quote capitale scadute nell'ultimo trimestre. Rispetto al 30 giugno 2005 il Gruppo non ha acceso nuovi finanziamenti a medio/lungo termine.

La riduzione della voce prestito obbligazionario convertibile è dovuta alla conversione in capitale del 21 luglio 2005, sopra commentata.

Benefici ai dipendenti

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Fondo trattamento fine rapporto	493	531	599
Fondo indennità ritiro dipendenti	57	67	64
Totale benefici per i dipendenti	550	598	663

Tabella 220

Non ci sono variazioni significative rispetto al periodo precedente.

Altre passività a medio-lungo termine

La tabella che segue mostra la composizione delle altre passività a medio/lungo termine al 31 dicembre 2004, al 30 giugno 2005 e al 30 settembre 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Fondi per rischi ed oneri futuri	100	87	85
Fondo imposte	650	802	961
Altre passività a medio/lungo termine	750	889	1.046

Tabella 221

Fondi rischi ed oneri futuri

La tabella che segue mostra la composizione dei fondi per rischi ed oneri al 31 dicembre 2004, al 30 giugno 2005 e al 30 settembre 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Fondo indennità suppletiva clientela	23	28	23
Fondo trattamento di fine mandato	20	0	15
Fondo garanzia prodotti	28	35	25
Fondo rischi copertura perdite future	29	24	22
Totale fondi per rischi ed oneri futuri	100	87	85

Tabella 222

Fondo indennità suppletiva di clientela

Il “fondo indennità suppletiva di clientela” viene stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi riguardanti situazioni di interruzione del mandato conferito ad agenti. Si prevede che la maggior parte della passività sarà liquidata nel prossimo esercizio.

Fondo trattamento di fine mandato

Il “fondo trattamento di fine mandato” si riferisce all'indennità riconosciuta agli amministratori con delega prevista dallo statuto dell'Emittente. Tale indennità è pagata nell'esercizio successivo al relativo stanziamento, e viene accantonata annualmente per la quota di competenza.

Fondo garanzia prodotti

Il “Fondo garanzia prodotti” viene stanziato sulla base delle previsioni dell'onere da sostenere per adempiere l'impegno di garanzia contrattuale sui prodotti venduti alla data di bilancio. Si prevede che la maggior parte dei costi sarà sostenuta nel prossimo esercizio.

Fondo rischi di copertura perdite future

Il “Fondo rischi copertura perdite future” deriva dall'effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto della collegata Ascensit S.r.l. ed al 30 settembre 2005 risulta pari alla quota di pertinenza del patrimonio netto negativo della società stessa.

Passività a breve termine

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Debiti verso fornitori	4.011	5.377	7.765
Finanziamenti passivi a breve termine	5.694	4.244	3.128
Debiti tributari	442	319	514
Altre passività correnti	1.040	3.623	3.766
Passività correnti	11.187	13.563	15.173

Tabella 223

Debiti verso fornitori

La tabella che segue mostra la composizione dei debiti verso fornitori al 30 settembre 2005 rispetto al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005:

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Debiti commerciali verso terzi	4.006	5.338	7.765
Debiti commerciali verso collegate	5	39	0
Totale debiti commerciali	4.011	5.377	7.765

Tabella 224

I debiti commerciali sono infruttiferi e mediamente vengono liquidati a 90-120 giorni. L'incremento rispetto al periodo precedente è legato alle dinamiche di acquisto per la produzione ed alle modalità di pagamento dei fattori produttivi acquisiti.

Tra i debiti verso fornitori non ci sono posizioni i cui termini di pagamento siano scaduti oltre la normale prassi di mercato. Al 30 giugno 2005 e al 30 settembre 2005 non ci sono debiti verso fornitori ad oggi scaduti. Dalla contabilità della Società non si evidenziano alla data del Prospetto Informativo posizioni di debito attualmente scadute.

Finanziamenti passivi a breve termine

I finanziamenti passivi a breve termine diminuiscono di Euro 1.116 migliaia per effetto dell'estinzione di alcuni finanziamenti a breve termine operata in seguito al flusso finanziario ricevuto dall'operazione di cessione dei crediti più sopra commentata.

Debiti tributari

La voce debiti tributari, interamente regolabile entro il mese successivo, è composta principalmente dal debito residuo per imposte correnti relative all'esercizio precedente ancora da liquidare, dal debito per imposte correnti del periodo e dalle ritenute sui redditi da lavoro dipendente.

L'incremento è imputabile essenzialmente al debito per imposte correnti della controllata Parvus Corp., correlato all'incremento della base imponibile di competenza del periodo.

Altre passività correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre passività correnti al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005 e al 30 settembre 2005.

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Debiti verso istituti previdenziali	245	213	199
Altri debiti	648	3.247	3.415
Interest Rate Swap	17	51	42
Ratei e risconti passivi	130	112	111
Altre passività correnti	1.040	3.623	3.766

Tabella 225**Debiti verso istituti previdenziali**

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono ai debiti verso istituti per quote previdenziali in essere alla fine dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2005.

Altri debiti

La tabella che segue mostra la composizione degli altri debiti al 31 dicembre 2004, al 30 giugno 2005 e al 30 settembre 2005.

(Migliaia di Euro)	31/12/2004	30/06/2005	30/09/2005
Debiti verso dipendenti	238	341	264
Debiti per ferie e permessi	226	470	393
Debiti verso amministratori	25	32	47
Importi dovuti ai committenti	-	1.021	1.766
Acconti da clienti	-	917	360
Altri minori	159	466	586
Altri debiti	648	3.247	3.415

Tabella 226

I debiti verso dipendenti si riferiscono alle retribuzioni del mese precedente alla chiusura del periodo e liquidabili nel mese successivo. I debiti per ferie e permessi si riferiscono alle ferie e permessi maturate e non godute dai dipendenti alle date di riferimento. Questi ultimi debiti sono comprensivi dei relativi contributi. Il relativo decremento rispetto al 30 giugno 2005 è imputabile al godimento da parte dei dipendenti nel periodo estivo di parte delle ferie e permessi fino ad allora maturate.

La voce importi dovuti ai committenti pari Euro 1.766 migliaia si riferisce agli anticipi ricevuti in relazione alle commesse relative al HPC Apenext in corso al 30 settembre 2005. Si evidenzia che una parte degli importi dovuti ai committenti, pari ad Euro 1.000 migliaia, è correlato ad una commessa in relazione alla quale l'Emittente non ha ancora avviato l'attività produttiva e conseguentemente non ancora sostenuto alcun costo.

La voce acconti da clienti ammonta a Euro 360 migliaia ed è relativa ad acconti addebitati ai clienti a fronte di forniture da eseguire.

Interest rate swap

L'ammontare della passività finanziaria per Interest rate swap al 30 settembre 2005 si riferisce al valore equo dello strumento finanziario di copertura del tasso d'interesse di tipo *collar* in essere al 30 settembre 2005, non avente le caratteristiche per essere considerato di copertura.

Impegni da leasing operativo – Gruppo come locatario

Il Gruppo ha stipulato contratti di *leasing* operativo per la locazione di alcuni immobili, utilizzati come sedi operative dell'Emittente e di alcune società controllate e per alcuni autoveicoli. Le locazioni immobiliari hanno una vita media compresa tra i 6 e 9 anni con clausola di rinnovo. I rinnovi sono un'opzione delle singole società che detengono gli immobili. I *leasing* operativi degli autoveicoli hanno una durata media di 3 anni.

Garanzie prestate

Il Gruppo Eurotech ha le seguenti passività potenziali al 30 settembre 2005:

- ha vincolato un deposito pari a Euro 83 migliaia a garanzia della fideiussione rilasciata dalla banca sul finanziamento accordato da SIMEST;
- una banca ha prestato indirettamente una fideiussione per Euro 554 migliaia per conto della controllata Neuricam S.p.A. a favore della Provincia Autonoma di Trento;
- ha destinato l'immobile di proprietà della controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. a garanzia reale del finanziamento concesso da Banca Intesa alla controllata per l'acquisto dello stesso. L'ipoteca iscritta è pari a Euro 310 migliaia;
- alcuni istituti di credito hanno prestato per conto delle società del Gruppo fideiussioni per Euro 809 migliaia.

Al 30 settembre 2005 l'Emittente ha in essere un impegno in relazione all'acquisto del restante 20% del capitale sociale della controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.

20.6.5. Analisi della composizione delle principali voci dello conto economico consolidato al 30 settembre 2004 e 2005

Ricavi

(Migliaia di Euro)	30/09/2004		30/09/2005		Var. % 2005-2004
Ricavi industriali	9.367	96,9%	19.726	99,4%	110,6%
Ricavi per servizi	304	3,1%	113	0,6%	-62,8%
Totale ricavi	9.671	100,0%	19.839	100,0%	105,1%

Tabella 227

Raffrontando i nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 e 2005, i ricavi realizzati dal Gruppo evidenziano un incremento del 105,1%. In particolare tali risultati sono stati conseguiti per effetto sia del perseguimento del piano strategico del Gruppo, mediante lo sviluppo di nuovi prodotti/soluzioni a maggior valore aggiunto nel campo dei nanoPC e degli HPC, sia per effetto della focalizzazione su prodotti/soluzioni standard e custom, che infine per l'ingresso nel perimetro di consolidamento della società Erim Développement S.A.S.

In particolare si segnala un aumento dei ricavi della controllata americana Parvus Corp. da Euro 3.208 migliaia nei primi nove mesi del 2004 a Euro 5.812 migliaia dei primi nove mesi del 2005, con un incremento del 81,2% per effetto della miglior penetrazione nel mercato nordamericano, grazie alle soluzioni tecnologiche già disponibili all'interno del Gruppo.

I ricavi industriali comprendono nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2005 ricavi su commessa in corso di realizzazione per Euro 2.775 migliaia.

(Migliaia di Euro)	30/09/2004		30/09/2005		Var. % 2005-2004
Aree geografiche:					
Unione Europea	6.029	62,3%	13.404	67,6%	122,3%
Stati Uniti	3.325	34,4%	5.667	28,6%	70,4%
Altre	317	3,3%	768	3,9%	142,3%
Totale Ricavi	9.671	100,0%	19.839	100,0%	105,1%

Tabella 228

Per quanto riguarda l'incremento del fatturato suddiviso per area geografica riportato sulla su indicata tabella, si evidenzia un incremento del fatturato negli Stati Uniti per effetto dell'incremento delle vendite effettuate dalla controllata americana, appena sopra commentato. L'incremento del fatturato nell'Unione Europea è da iscriversi ad un diverso perimetro di consolidamento, ma soprattutto allo sviluppo dell'attività di gestione.

Consumi

(Migliaia di Euro)	30/09/2004	% sui Ricavi	30/09/2005	% sui Ricavi
Acquisti di materie prime, semilav. e prod. finiti	5.039	52,1%	10.383	52,3%
Variazione rimanenze materie prime	(282)	-2,9%	(481)	-2,4%
Var. riman. di semil. e prodotti finiti	(506)	-5,2%	(348)	-1,8%
Consumi di mat. prime, suss. e di cons.	4.251	44,0%	9.554	48,2%

Tabella 229

La voce consumi di materie prime, sussidiarie di consumo denota un incremento del 124,7% nel periodo considerato passando da Euro 4.251 migliaia dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 a Euro 9.554 migliaia dei primi nove mesi chiusi a settembre 2005.

Altri costi operativi*Costi per servizi*

(Migliaia di Euro)	30/09/2004	30/09/2005	Var %
Servizi industriali	515	1.461	183,7%
Servizi commerciali	715	1.114	55,8%
Servizi generali	968	1.513	56,3%
Totale costi per servizi	2.198	4.088	86,0%
incidenza sui ricavi	22,7%	20,6%	

Tabella 230

Nei periodi considerati i costi per servizi registrano un incremento passando da Euro 2.198 migliaia a Euro 4.088 migliaia. La crescita oltre al nuovo perimetro di consolidamento è da ascrivere alla politica di espansione del Gruppo ed ai relativi investimenti.

Costi per il godimento di beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi si incrementano del 79,3% passando da Euro 169 migliaia dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 a Euro 303 migliaia dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2005.

L'incidenza della voce sui ricavi non subisce variazioni significative nei due periodi considerati. L'incremento è dovuto sia al nuovo perimetro di consolidamento sia ai maggiori costi di locazione di immobili delle sedi produttive e amministrative/commerciali sostenuti da alcune società del Gruppo.

Costi per il personale

(Migliaia di Euro)	30/09/2004	30/09/2005	Var %
Salari e stipendi	2.708	3.883	43,4%
Oneri sociali	716	1.027	43,4%
Trattamento di fine rapporto	75	127	69,3%
Altri costi	7	102	n.s.
Totale costo del personale	3.506	5.139	46,6%
incidenza sui ricavi	36,3%	25,9%	

Tabella 231

Il costo del personale, rispetto al 30 settembre 2004, evidenzia un incremento dovuto essenzialmente all'aumento del numero dei dipendenti delle società del Gruppo. Tale crescita è correlata all'esigenza del Gruppo di dotarsi di un'adeguata struttura per far fronte ai programmi di sviluppo previsti. L'incidenza sui ricavi si riduce significativamente per l'accentuata dinamica di sviluppo dei ricavi.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero di dipendenti del gruppo è aumentato alla fine dei periodi considerati, passando da 125 addetti nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 ai 157 addetti nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2005.

Dipendenti	30/09/2004	30/09/2005
Dirigenti	1	2
Impiegati	97	116
Operai	27	39
Totale	125	157

Tabella 232*Altri accantonamenti ed altri costi*

(Migliaia di Euro)	30/09/2004	30/09/2005	Var %
Svalutazione dei crediti	27	26	-3,7%
Oneri diversi di gestione	91	75	-17,6%
Totale altri accant. e altri costi	118	101	-14,4%
incidenza sui ricavi	1,2%	0,5%	

Tabella 233

Gli importi nella voce "svalutazione dei crediti" si riferiscono agli accantonamenti effettuati nei periodi considerati al fondo svalutazione crediti per rappresentare i crediti al loro valore di realizzo.

Altri ricavi

(Migliaia di Euro)	30/09/2004	30/09/2005	Var %
Contributi	0	9	n.s.
Incrementi per costruzioni interne	422	849	101,2%
Altri ricavi	68	76	11,8%
Totale altri ricavi	490	934	90,6%
incidenza sui ricavi	5,1%	4,7%	

Tabella 234

La voce altri ricavi evidenzia un incremento di Euro 444 migliaia rispetto al 30 settembre 2004. La voce incrementi per costruzioni interne al 30 settembre 2005 (pari a Euro 849 migliaia) è relativa per Euro 613 migliaia alle capitalizzazioni per costi di personale interno e di materiali sostenuti dall'Emittente per alcuni progetti di sviluppo di nuovi prodotti nel campo dei computer, sistemi e moduli NanoPC, wearablePC; per Euro 69 migliaia al costo sostenuto internamente per la realizzazione di un nuovo router mobile nel settore trasporti dalla controllata Parvus Corp.; per Euro 139 migliaia ai costi di personale dipendente sostenuti dalla controllata Neuricam S.p.A. per la realizzazione di un nuovo progetto finanziato dalla L.P. n. 6/99 e per Euro 28 migliaia ai costi di personale sostenuti dalla controllata I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.

Ammortamenti

(Migliaia di Euro)	30/09/2004	30/09/2005	Var %
Amm.to delle imm.ni immateriali	95	426	348,4%
Amm.to delle imm.ni materiali	227	245	7,9%
Totale ammortamenti	322	671	108,4%
incidenza sui ricavi	3,3%	3,4%	

Tabella 235

L'aumento degli ammortamenti da Euro 322 migliaia dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 a Euro 671 migliaia dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2005 è dovuto principalmente all'incremento degli ammortamenti effettuati sui costi di sviluppo capitalizzati.

Proventi ed oneri finanziari

(Migliaia di Euro)	30/09/2004	30/09/2005	Var %
Valutaz. a patrim. netto delle collegate	7	14	100,0%
<i>incidenza sui ricavi</i>	0,1%	0,1%	
Oneri finanziari	(328)	(554)	68,9%
<i>incidenza sui ricavi</i>	-3,4%	-2,8%	
Proventi finanziari	46	194	321,7%
<i>incidenza sui ricavi</i>	0,5%	1,0%	

Tabella 236

La valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto ha comportato una rivalutazione delle stesse di Euro 7 migliaia nei primi nove mesi del 2004 e di Euro 14 migliaia nei primi nove mesi del 2005.

Gli oneri finanziari nel periodo chiuso al 30 settembre 2005 ammontano ad Euro 554 migliaia, rispetto ad Euro 328 migliaia del corrispondente periodo precedente, con un incremento di Euro 226 migliaia.

L'aumento è principalmente imputabile all'emissione del prestito obbligazionario e alle operazioni di cessione del credito effettuate dal Gruppo in prossimità della chiusura dell'esercizio 2004 e nel mese di settembre 2005.

I proventi finanziari nel periodo chiuso al 30 settembre 2005 ammontano ad Euro 194 migliaia, rispetto ad Euro 46 migliaia del corrispondente periodo precedente, con un incremento di Euro 148 migliaia, imputabile principalmente agli utili su cambi iscritti al 30 settembre 2005 e al provento realizzato con l'estinzione di un contratto di Interest rate swap.

Imposte sul reddito del periodo

Il risultato prima delle imposte risulta essere negativo per Euro 678 migliaia nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2004 e positivo per Euro 571 migliaia nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2005.

Le imposte sul reddito sono positive (componenti positivi di reddito) per Euro 153 migliaia nei primi nove mesi del 2004 e negative (componenti negativi di reddito) per Euro 402 migliaia nei primi nove mesi del 2005.

(Migliaia di Euro)	30/09/2004	% sui Ricavi	30/09/2005	% sui Ricavi
Risultato prima delle imposte	(678)	-7,0%	571	2,9%
Imposte sul reddito del periodo	(153)	-1,6%	402	2,0%
Incidenza sul risultato ante imposte	22,6%		70,4%	

Tabella 237

La tabella che segue mostra la composizione delle imposte sul reddito, distinguendo la parte corrente da quella differita e anticipata, tra imposte relative alla legislazione italiana e quelle relative alle legislazioni estere di competenza delle società del Gruppo:

(Migliaia di Euro)	30/09/2004	% sui Ricavi	30/09/2005	% sui Ricavi
IRES	0		8	
IRAP	68		113	
IMPOSTE CORRENTI ESTERE	32		304	
Imposte correnti	100	1,0%	425	2,1%
IMPOSTE (ANTICIPATE) DIFFERITE ITALIA	(274)		(31)	
IMPOSTE (ANTICIPATE) DIFFERITE ESTERO	21		8	
Imposte (anticipate) differite	(253)	-2,6%	(23)	-0,1%
TOTALE IMPOSTE	(153)	-1,6%	402	2,0%

Tabella 238

L'incremento delle imposte correnti in valore assoluto al 30 settembre 2005 è principalmente correlato al conseguimento di redditi imponibili positivi da parte della controllata Parvus Corp. e della controllata Erim Développement. L'elevata incidenza sul risultato ante imposte è principalmente dovuta alle caratteristiche dell'IRAP, cui sono soggette le società italiane del Gruppo, la cui base di calcolo non è riconducibile al risultato economico conseguito dalle stesse società.

20.6.6. Rapporti con parti correlate

Denominazione	Sede	% di partecipazione 31/12/2004	% di partecipazione 30/06/2005	% di partecipazione 30/09/2005
Controllate				
Parvus Corporation	Salt lake city (USA)	100,00	100,00	100,00
Neuricam S.p.A.	Trento (TN)	63,59	63,59	63,59
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Caronno Varesino (VA)	80,00	80,00	80,00
ETH LAB S.r.l.	Pergine Valsugana (TN)	99,90	99,90	99,90
EUROTECH FINLAND Oy	Helsinki (Finland)	100,00	100,00	100,00
Erim Developemnt S.a.S.	Lyon (France)	100,00	100,00	100,00
Collegate				
Emilab S.r.l.		24,82	24,82	24,82
Delos S.r.l.		-	40,00	40,00
Ascensit S.r.l.		42,74	42,74	42,74

Tabella 239

Vengono presentati di seguito i rapporti con parti correlate, non eliminati in sede di consolidamento, ed i compensi maturati a favore di Amministratori e Sindaci per le cariche da loro espletate nella Eurotech ed in altre imprese incluse nel consolidamento in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 78 del regolamento Consob 11971/99 e successive modificazioni

Parti correlate	Vendite a parti correlate	Acquisti da parti correlate	Crediti finanziari verso parti correlate	Debiti finanziari verso parti correlate	Importi dovuti da parti correlate	Importi dovuti a parti correlate
Emilab S.r.l.		7				
Delos S.r.l.				30		
Ascensit S.r.l.			20			
TOTALE	0	7	20	30	0	0

Tabella 240

Nominativo	Incarico	30/09/2005		
		Emolumenti della carica	Altri compensi	Benefici
Siagri Roberto	Presidente del Consiglio di Amministrazione - Amministratore delegato	97	9	2
Feragotto Dino	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione - Amministratore delegato	78	8	
Mauri Massimo	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione - Amministratore delegato	38	57	
Tecchiolli Giampietro	Consigliere - Amministratore delegato	30	61	
Belletti Caterina	Consigliere		4	
Saladino Giovanni	Consigliere		4	
Spangaro Giovanni	Consigliere		4	
Vitali Michele	Consigliere		4	
De Toni Alberto Felice	Consigliere		4	
Siciliotti Claudio	Presidente del Collegio Sindacale	7		
Lago Umberto	Sindaco Effettivo	5		
Milanese Stefano	Sindaco Effettivo	-		

Tabella 241

Per i rapporti con parti correlate vedi anche la Sezione Prima, Capitolo 19.

20.7. Dividendi

La Società non ha mai distribuito dividendi negli esercizi indicati nel presente Prospetto Informativo, né esistono politiche in merito ai dividendi futuri.

Non sussistono limitazioni previste dallo Statuto alla distribuzione di utili, fatto salvo l'obbligo di costituzione della riserva legale, nei limiti del 5% degli utili netti sino al raggiungimento della percentuale del capitale sociale prevista per legge.

20.8. Procedimenti giudiziari ed arbitrali

L'Emittente e/o le società del Gruppo non sono parti di procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrali in corso o decisi con sentenza o lodo passato in giudicato negli ultimi 12 mesi che possano avere o abbiano avuto di recente rilevanti ripercussioni sulla situazione finanziaria o la redditività dell'Emittente e/o del Gruppo.

20.9. Eventuali cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale del Gruppo verificatesi dalla chiusura dell'ultimo esercizio.

Alla data del Prospetto non risultano esserci cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale del Gruppo rispetto la chiusura dell'ultimo esercizio.