

DOCUMENTO INFORMATIVO

(Ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni)

ACQUISIZIONE DA PARTE DEL

GRUPPO EUROTECH

dell'intero capitale sociale di

APPLIED DATA SYSTEMS, INC.

23 gennaio 2007

SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA

DATI ECONOMICI

CONTO ECONOMICO		30/06/2006		
(Migliaia di Euro)	EUROTECH CONSOLIDATO UNAUDITED	ADS UNAUDITED	CONSOLIDATO PRO-FORMA	
Ricavi delle vendite e dei servizi	23.650	13.746	37.396	
Risultato operativo	230	2.437	1.708	
Risultato prima delle imposte	(158)	2.405	1.288	
Risultato di terzi	(88)	0	(88)	
Risultato del Gruppo	(621)	1.540	341	

DATI PATRIMONIALI

STATO PATRIMONIALE		30/06/2006		
(Migliaia di Euro)	EUROTECH CONSOLIDATO UNAUDITED	ADS UNAUDITED	CONSOLIDATO PRO-FORMA	
Attività immobilizzate	33.178	801	66.967	
Attività correnti	42.879	9.581	124.053	
Totale attività	76.057	10.383	191.020	
Patrimonio netto del Gruppo	31.971	1.746	138.234	
Patrimonio netto di terzi	340	0	340	
Patrimonio netto consolidato	32.311	1.746	138.574	
Passività a medio-lungo termine	21.981	169	26.965	
Passività correnti	21.765	8.468	25.481	
Totale passività e Patrimonio netto	76.057	10.383	191.020	

DATI PRO-FORMA PER AZIONE

Valori in Euro	Gruppo Eurotech al 30/06/2006	Gruppo Eurotech pro-forma al 30/06/2006
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azioni proprie	18.622.476	34.453.964
EBITDA (1) (valore in migliaia di euro)	1.194	3.492
EBITDA per azione	0,064	0,101
EBIT per azione (2)	0,012	0,050
Utile/(perdita) base per azione	(0,033)	0,010
CASH FLOW (3) (valore in migliaia di Euro)	343	2.124
CASH FLOW per azione	0,018	0,062
Patrimonio netto consolidato di gruppo per azione	1,717	4,012

(1) L'EBITDA è definito come risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte. L'EBITDA è una misura utilizzata dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo Eurotech e non è definito come misura contabile nell'ambito dei principi IFRS e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo Eurotech o del cash flow. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Eurotech potrebbe non essere omogeneo con quello dettato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

(2) L'EBIT è definito come utile operativo.

(3) Il CASH FLOW è convenzionalmente definito come risultato netto del Gruppo Eurotech più ammortamenti.

INDICE

1. AVVERTENZE	9
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	12
2.1. Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione	12
2.1.1. Descrizione delle società e delle attività oggetto dell'Operazione di acquisizione	12
2.1.2. Modalità, condizioni e termini dell'Operazione.....	13
2.1.3. Fonti di finanziamento.....	15
2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione	15
2.2.1 Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali	15
2.2.2 Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente a Applied Data Systems, Inc.....	15
2.3. Rapporti con le società oggetto dell'Operazione ed i soggetti da cui l'attività è stata acquistata	16
2.3.1. Rapporti significativi intrattenuti direttamente o indirettamente, tramite società controllate, con le società oggetto dell'Operazione e in essere al momento dell'effettuazione dell'Operazione stessa.....	16
2.3.2. Rapporti o accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e gli amministratori dell'Emittente e i soggetti da cui la partecipazione è stata acquistata ...	16
2.4. Documenti a disposizione del pubblico.....	16
2.4.1. Luoghi in cui la documentazione può essere consultata	16
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	17
3.1. Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di attività svolta dall'Emittente medesima	17
3.2 Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Eurotech.....	17
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE	18
4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita.....	18
4.1.1 Prospetti comparativi degli stati patrimoniali, dei conti economici, dei rendiconti dei flussi di cassa relativi al 30 settembre 2005 e 2006 e del prospetto dei movimenti del patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2005 e al 30 settembre 2006 della società Applied Data Systems Inc.....	19
4.1.2 Note esplicative.	22
4.1.3 Controllo dei bilanci da parte di una società di revisione.....	32
5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE	33
5.1 Prospetti degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2006.	33
5.1.1 Dettaglio delle rettifiche pro-forma	36
5.1.2 Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma	38
5.1.3 Ipotesi considerate per l'elaborazione dei dati consolidati pro-forma.....	39
5.2 Indicatori pro-forma per azione della società emittente.....	45
5.2.1. Dati storici e pro-forma per azione in forma comparativa	45
5.2.2 Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell'operazione.	45

5.3 Relazioni della società di revisione concernente l'esame dei dati economici e patrimoniali pro-forma.....	46
6 PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO	47
6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato.....	47
6.1.1.Tendenze significative registrate nel quarto trimestre dell'esercizio 2006	47
6.1.2 Informazioni relative alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso.....	48

Appendici:

- Elenco dei soggetti venditori che hanno partecipato all'operazione di cessione al Gruppo Eurotech della società Applied Data Systems, Inc.
- Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati pro-forma.

DEFINIZIONI E GLOSSARIO

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

DEFINIZIONI:

“ADS”	Applied Data Systems, Inc. con sede in 10260 Old Columbia Rd. Suite G, Columbia, MD 21046.
“Borsa Italiana”	Borsa Italiana S.p.A.
“CONSOB”	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Emittente o Società o Eurotech	Eurotech S.p.A., con sede sociale in Amaro (Udine), via Fratelli Solari 3/a.
Gruppo Eurotech	Indica Eurotech e tutte le società da questa controllate ai sensi dei 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.
“Nota Informativa e Nota di Sintesi”	Nota Informativa relativa all'offerta in opzione agli azionisti ed alla Quotazione di azioni ordinarie Eurotech S.p.A. e Nota di Sintesi depositati presso la Consob in data 22 giugno 2006 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 6054020 del 21 giugno 2006.
“Prospetto Informativo”	Prospetto Informativo relativo all'Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione e all'ammissione alla quotazione sul MTAX – Segmento Star organizzato e gestito da Borsa Italiana di azioni ordinarie Eurotech, depositato presso Consob in data 10 novembre 2005 a seguito di nulla osta del 9 novembre 2005, comunicato con nota n. 5074703.
“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.

GLOSSARIO:

Digital signage	Controllo delle firme digitali.
Embedded pc	<i>Computer</i> miniaturizzato che viene integrato in un sistema elettronico.
Microprocessori	Componente elettronica realizzata in silicio incorporante un'unità di calcolo (cd. CPU).
Moduli	Sub-insiemi o strutture elettroniche implementate su schede dotate di microprocessori, circuiti stampati e connettori basate su architetture aperte.
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.
Outsourcing	L'affidamento a terzi di specifiche funzioni o servizi che possono essere svolti all'interno della società.
Sistemi	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.
Software	Insieme di istruzioni che permettono al <i>computer</i> di eseguire determinate funzioni.
Wireless	Comunicazioni tra apparecchiature elettroniche che avviene senza utilizzo di cavi, ma mediante onde radio.

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) predisposto da Eurotech S.p.A. (“**Eurotech**” o l’“**Emittente**”) ai sensi dell’art. 71 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 adottato con delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il “**Regolamento**”), contiene le informazioni relative all’acquisizione (l’“**Operazione**”) dell’intero capitale sociale della società Applied Data Systems, Inc., con sede in 10260 Old Columbia Rd. Suite G, Columbia, MD 21046 (“**ADS**”), effettuata dal gruppo Eurotech (“**Gruppo Eurotech**”), con le modalità indicate nel paragrafo 2.1.2. del Documento Informativo, sulla base del contratto del 6 dicembre 2006 stipulato con i soggetti indicati nell’appendice al presente Documento Informativo (il “**Contratto di Acquisizione**”). L’Operazione si è conclusa in data 8 gennaio 2007.

1. AVVERTENZE

Si indicano di seguito i rischi od incertezze derivanti dall'Operazione che possono condizionare l'attività del Gruppo Eurotech.

1.1 Rischi od incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente, derivanti dall'Operazione

Errore. Il segnalibro non è definito.

Il processo di integrazione di Applied Data Systems, Inc. comporta i rischi tipici dell'integrazione di società in un gruppo già esistente, tra cui l'integrazione dell'attività, dei prodotti e dei canali di vendita, del coordinamento dell'attività di ricerca e sviluppo e della gestione della società. Il mancato completamento del processo di integrazione potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici consolidati del Gruppo Eurotech.

1.2 Dati economici, patrimoniali e finanziari ed informazioni relativi ad Applied Data Systems, Inc. contenute nel Documento Informativo

Il Contratto di Acquisizione è stato perfezionato in data 8 gennaio 2007. Il controllo della gestione operativa è passato ad Eurotech a partire dalla stessa data. L'Emittente, pertanto non assume alcuna responsabilità, diretta e/o indiretta, in relazione alla veridicità, esaustività o completezza di ogni e qualsiasi informazione inerente i bilanci della società Applied Data Systems, Inc. al 30 settembre 2005 e al 30 settembre 2006, predisposti in conformità ai principi contabili di generale accettazione negli Stati Uniti d'America, nonché in relazione allo stato patrimoniale ed al conto economico relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2006 predisposti in conformità ai principi IFRS ai soli fini della redazione dei dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma contenuti nel presente Documento Informativo (cfr. Capitolo 5, par. 5.1.).

Non vi sono perizie indipendenti a supporto del corrispettivo dell'Operazione.

Le informazioni su Applied Data Systems, Inc. contenute nel presente Documento Informativo sono principalmente desunte dai dati e dalle informazioni alle quali l'Emittente ha avuto accesso nel corso delle trattative per la stipulazione del Contratto di Acquisizione, così come integrate (per quanto possibile) nel periodo intercorrente tra la conclusione dell'Operazione e la data di deposito del presente Documento Informativo. L'Emittente, pur ritenendo le informazioni predette sufficienti per addivenire alla stipula del Contratto di Acquisizione (che è accompagnato da garanzie rilasciate dai venditori) non può assicurare che le stesse siano idonee o sufficienti ai fini di illustrare in maniera esaustiva Applied Data Systems, Inc. al pubblico ed agli investitori.

1.3. Rischi relativi alla dipendenza da fornitori di Applied Data Systems, Inc.

Nello svolgimento della propria attività, Applied Data Systems, Inc. si avvale di diversi fornitori per la produzione; l'attività di Applied Data Systems, Inc. dipende dalla capacità dei propri fornitori di garantire gli *standard* qualitativi e le specifiche richieste, nonché i relativi tempi di consegna.

Qualora si interrompesse il rapporto con uno o più degli attuali fornitori, la sostituzione degli stessi potrebbe avvenire a condizioni diverse rispetto alle attuali ed eventualmente determinare, nel breve periodo, ritardi nelle consegne, con conseguenze negative sui risultati economici consolidati del Gruppo Eurotech.

1.4. Rischi relativi alla dipendenza di Applied Data Systems, Inc. da persone chiave

Il successo di Applied Data Systems, Inc. dipende in modo rilevante da alcune figure chiave che compongono il *management*. Qualora dovesse interrompersi il rapporto con taluna di tali figure, non ci sono garanzie che il Gruppo Eurotech riesca a sostituirle tempestivamente con soggetti idonei ad assicurare, nel breve periodo, il medesimo apporto professionale.

1.5 Rischi ed incertezze evidenziati in prospetti e documenti informativi redatti in precedenza

Si richiamano le avvertenze contenute nella Nota Informativa e Nota di Sintesi e nel Prospetto Informativo. La Nota Informativa e Nota di Sintesi riporta il seguente fattore di rischio:

“2.1.4 Rischi di cambio

Con riferimento alle controllate Arcom Control System Ltd (Gran Bretagna), Arcom Control System Inc. (Stati Uniti) e Parvus Corp (Stati Uniti) operanti al di fuori dell'area Euro, si segnala l'esposizione ai rischi di cambio ed alle oscillazioni del cambio Dollaro Statunitense / Euro e Sterlina Inglese / Euro rispetto al quale la Società ritiene, allo stato attuale, di non porre in essere operazioni di copertura. Si segnala che le operazioni in Dollari Statunitensi ed in Sterline Inglese rappresentano rispettivamente circa il 43% e il 17% del fatturato consolidato pro-forma del Gruppo al 31 dicembre 2005.”

Ad integrazione di detto fattore di rischio, si precisa che l'Operazione determinerà un significativo incremento delle attività espresse in Dollari Statunitensi e conseguentemente una maggiore esposizione ai rischi di cambio e alle oscillazioni del cambio Dollaro Statunitense/Euro.

1.6 Rischi connessi alla dipendenza commerciale da clienti

Si segnala che una parte rilevante del fatturato di Applied Data Systems, Inc. dipende dalle vendite di prodotti ad alcuni clienti della stessa. Tale situazione espone al rischio che il venir meno, il ridimensionamento o le modifiche del rapporto di vendita verso tali principali clienti possa avere effetti negativi tali da influenzare significativamente i risultati economici della società acquisita e conseguentemente avere impatto sui risultati economici del Gruppo in futuro.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione

2.1.1 Descrizione delle società e delle attività oggetto dell'Operazione di acquisizione

Applied Data Systems, Inc. opera nel campo della progettazione, sviluppo e produzione di sistemi *embedded* (computer miniaturizzati) basati su sistemi operativi Windows CE e Linux. I suoi prodotti sono conosciuti per la ricercata interfaccia grafica, il basso consumo energetico e l'elevata funzionalità.

ADS è specializzata nel supportare i suoi clienti nell'unione delle loro applicazioni alle più avanzate tecnologie *wireless* disponibili sul mercato.

I ricavi di ADS nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 sono stati pari a circa 28 milioni di Dollari Statunitensi (dati predisposti in base ai principi contabili USA GAAP); l'Ebitda nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 è stato pari a circa 4,8 milioni di Dollari Statunitensi, pari a circa il 18% dei ricavi.

ADS opera principalmente nel mercato americano, con il proprio marchio ADS, prevalentemente nel settore industriale/commerciale, in quello dei trasporti, nel mercato medicale ed in quello della difesa offrendo una ampia gamma di sistemi *embedded* (schede e soluzioni di sistema complete) con soluzioni sia *standard* che *custom*.

I prodotti offerti, tra gli altri, includono *nano PC* per il monitoraggio medico, la localizzazione di veicoli, la distribuzione, il controllo di processo, i *videogames* ed il *digital signage*.

ADS offre una vasta gamma di prodotti che, pur rivolgendosi a differenti tipologie di clienti, utilizzano tecnologie complementari a quelle dei prodotti di Eurotech.

L'esperienza maturata nel settore consente ad ADS di offrire ai propri clienti l'assistenza tecnica direttamente dalla casa madre.

L'attività di produzione di ADS è svolta principalmente in *outsourcing*, mentre vengono svolte all'interno soltanto alcune fasi dell'assemblaggio dei prodotti finiti. L'attività di *marketing* e comunicazione, volta ad illustrare le caratteristiche dei prodotti viene svolta all'interno del gruppo stesso, in particolare utilizzando come veicolo i siti *web* aziendali nei quali sono illustrati i differenti aspetti dei prodotti ed i servizi forniti dall'azienda.

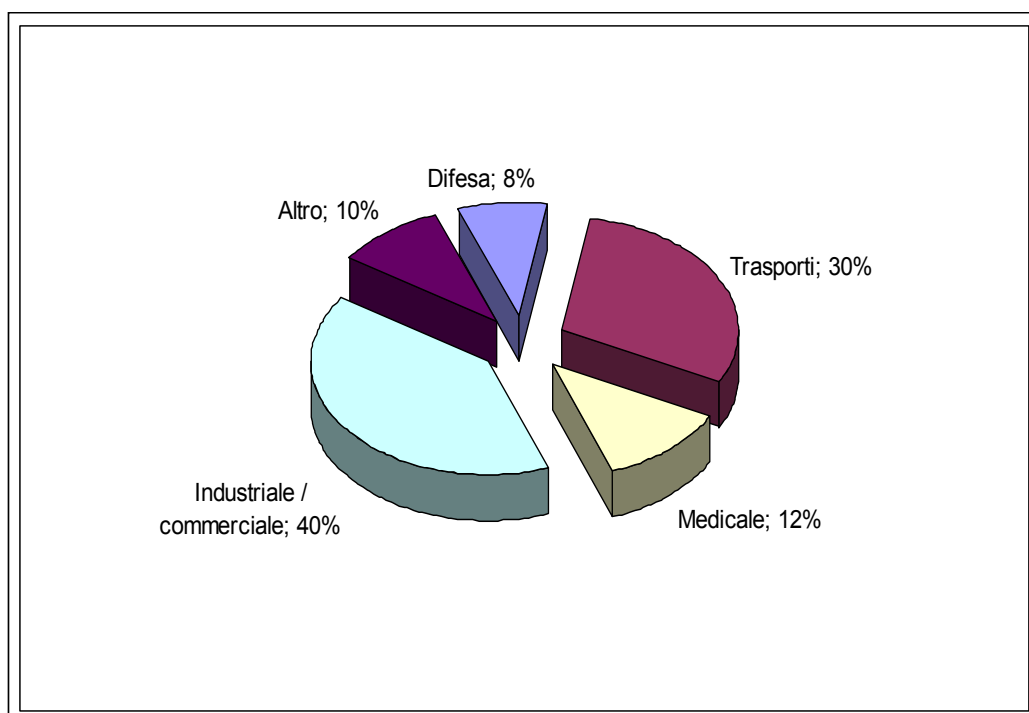
ADS vende i propri prodotti prevalentemente attraverso una forza vendita interna e dispone di sette sedi commerciali negli Stati Uniti d'America.

Il portafoglio dei clienti comprende alcune imprese di primaria importanza a livello mondiale, tra le quali Agilent Technology, General Dynamics, Medtronic, Philips, Ricoh, Tyco e Voxware.

La Società, inoltre, ha recentemente sottoscritto un accordo per l'acquisizione del 65% della società Chengdu Vantron Technology Ltd, attiva nella ricerca e sviluppo nel settore dei nano PC con circa 30 dipendenti. Quest'ultima acquisizione, in corso di perfezionamento, consentirà di aumentare la presenza del Gruppo Eurotech sui mercati asiatici e di rafforzare la capacità di R & D del Gruppo stesso.

I ricavi di ADS nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 sono stati pari a 28 milioni di Dollari Statunitensi. Detto fatturato è realizzato principalmente negli Stati Uniti.

La suddivisione dei ricavi per tipologia di mercato di sbocco relativamente all'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 viene riportata nella tabella seguente:



Come illustrato nel grafico che precede, ADS realizza circa il 40% del proprio fatturato nel settore industriale/commerciale, circa il 30% nel settore dei trasporti, circa il 12% nel settore medicale.

Con riferimento ai risultati economici si rinvia a quanto descritto nel cap. 4 del Documento Informativo.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione

L'Operazione ha ad oggetto l'acquisizione da parte del Gruppo Eurotech dell'intero capitale sociale di Applied Data Systems, Inc., società di diritto americano domiciliata nello stato del

Maryland (U.S.A.) da una serie di soggetti indicati nell'appendice al presente Documento Informativo.

L'acquisizione di Applied Data Systems, Inc. è avvenuta per il tramite di un'operazione di fusione, regolata dalle leggi e dai regolamenti dello stato americano del Maryland, tra la società di diritto americano all'uopo costituita ET Acquisition, Inc. interamente posseduta da E-Tech USA, Inc. (società a sua volta interamente posseduta da Eurotech) e Applied Data Systems, Inc. disciplinata da un accordo di fusione stipulato in data 6 dicembre 2006 dal Gruppo Eurotech con Applied Data Systems, Inc. e con i suoi soci di maggioranza, accordo sottoposto ad alcune condizioni sospensive verificatesi alla data di conclusione dell'operazione (cosiddetto "*closing*,"), ossia in data 8 gennaio 2007.

Per effetto del Contratto di Acquisizione, gli azionisti ed i titolari di opzioni di Applied Data Systems, Inc. hanno ricevuto il corrispettivo per le azioni ed opzioni di loro spettanza; dette azioni ed opzioni sono state annullate contestualmente alla fusione di ET Acquisition, Inc. con ADS ed all'emissione di nuove azioni di quest'ultima tutte a favore di E-Tech USA, Inc. che è divenuta così l'unico azionista di Applied Data Systems, Inc. Nell'ambito dell'Operazione, tutte le azioni ed opzioni di Applied Data Systems, Inc. sono state acquistate ad un prezzo complessivo pari a 43.458 migliaia di dollari statunitensi, determinato dal prezzo base pari a 41,5 milioni di dollari statunitensi maggiorato dell'aggiustamento prezzo calcolato alla data di conclusione dell'Operazione in misura pari a 1.958 migliaia di dollari statunitensi.

Gli azionisti venditori di Applied Data Systems, Inc. potranno inoltre ricevere un ulteriore corrispettivo a titolo di *earn-out*, pari alla differenza tra il valore dell'EBITDA (determinato sulla base dei principi contabili americani) del periodo 1 gennaio 2007-31 dicembre 2007 moltiplicato per sette ed il corrispettivo iniziale di 41.500 migliaia di dollari. Qualora l'EBITDA per l'esercizio 2007 sia maggiore o uguale a 7.100 migliaia di dollari, l'*earn out* sarà ulteriormente aumentato di 1.000 migliaia di dollari ed in ogni caso non potrà eccedere complessivamente l'importo di 12.500 migliaia di dollari.

L'Operazione prevede un fondo di deposito a garanzia pari a 4 milioni di dollari statunitensi con il quale E-Tech USA, Inc. potrà soddisfare eventuali richieste di indennizzo per inadempimento contrattuale derivanti dal mancato rispetto di una o più dichiarazioni o garanzie contenute nell'accordo. Trascorsi 15 mesi dalla data del *closing*, il valore del deposito a garanzia diminuirà di 2,6 milioni di dollari statunitensi, al netto di eventuali richieste di indennità pendenti. La parte del fondo che rimarrà depositata, trascorsi i suddetti 15 mesi dal *closing*, potrà essere utilizzata unicamente per soddisfare eventuali richieste di indennizzo fiscali, e rimarrà a disposizione a tale scopo per 4 anni dalla data del *closing*.

L'esborso finanziario dell'Operazione trova copertura nella liquidità reperita da Eurotech tramite l'operazione di aumento di capitale sociale oggetto della Nota Informativa e Nota di Sintesi (cfr. Capitolo 5.1. del presente Documento Informativo, note E e F dello stato patrimoniale pro-forma al 30 giugno 2006). In particolare, per perfezionare finanziariamente l'Operazione, l'Emittente ha dotato la propria controllata diretta E-Tech USA, Inc. dei

necessari mezzi finanziari per il pagamento del corrispettivo iniziale e degli aggiustamenti di prezzo al momento del closing (cfr. par. 5.1.3 del presente Documento Informativo). Non vi sono perizie indipendenti redatte a supporto del corrispettivo dell'acquisizione.

2.1.3 Fonti di finanziamento

Per l'acquisizione sono state utilizzate parte delle risorse finanziarie del Gruppo Eurotech derivanti dall'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 22 giugno 2006.

2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione

2.2.1 Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali

L'Operazione si inquadra nella strategia di crescita di Eurotech, che prevede la progressiva internazionalizzazione delle attività del Gruppo Eurotech in mercati ritenuti strategici. Attraverso l'acquisizione di Applied Data Systems, Inc, Eurotech intende raggiungere i seguenti obiettivi:

- ampliamento della propria presenza geografica, con particolare riferimento a mercati di sbocco ritenuti strategici quali gli Stati Uniti;
- ampliamento della base clienti;
- ampliamento del portafoglio prodotti e possibilità di offrire ad una clientela più ampia le tecnologie presenti all'interno del Gruppo Eurotech;
- acquisizione di un marchio con una consolidata reputazione nel mercato di riferimento;
- acquisizione di un *team* di *manager* con una comprovata esperienza nel settore.

2.2.2 Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente a Applied Data Systems, Inc.

La politica adottata dal Gruppo Eurotech nei confronti delle realtà acquisite è improntata al rispetto ed alla valorizzazione delle differenze culturali attraverso un processo di integrazione graduale delle società acquisite in un gruppo già esistente. I programmi elaborati dall'Emittente relativamente ad Applied Data Systems, Inc, perciò, sono in linea con tale politica.

Gli elementi principali dei programmi sono:

- unificazione del catalogo prodotti, integrando, da un lato, l'offerta di ADS con i prodotti del Gruppo e viceversa.
- integrazione dei sistemi e dei processi relativi al controllo di gestione con conseguente unificazione della reportistica a livello di gruppo.

Non sono previste a breve termine modifiche rilevanti all'organizzazione ed ai programmi di ADS.

2.3 Rapporti con le società oggetto dell'Operazione ed i soggetti da cui l'attività è stata acquistata

Non sussistono rapporti significativi intrattenuti da Eurotech, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con ADS.

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti direttamente o indirettamente, tramite società controllate, con le società oggetto dell'Operazione e in essere al momento dell'effettuazione dell'Operazione stessa

Non sussistono rapporti significativi intrattenuti da Eurotech, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con ADS ed in essere al momento dell'effettuazione dell'operazione stessa.

2.3.2 Rapporti o accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e gli amministratori dell'Emittente e i soggetti da cui la partecipazione è stata acquistata

Non sussistono rapporti significativi intrattenuti da Eurotech, direttamente o indirettamente tramite società controllate, i dirigenti e gli amministratori di Eurotech e i soggetti da cui la partecipazione è stata acquistata.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

2.4.1 Luoghi in cui la documentazione può essere consultata

Il presente Documento Informativo sarà reso pubblico mediante deposito presso la sede sociale di Eurotech, in Amaro (Udine), via Fratelli Solari 3/a e presso la sede di Borsa Italiana in Milano, Piazza Affari. Lo stesso sarà disponibile in formato elettronico sul sito *internet* www.eurotech.com.

Presso la sede sociale di Eurotech sono inoltre disponibili la Nota Informata e Nota di Sintesi e il Prospetto Informativo.

3 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di attività svolta dall'Emittente medesima

L'Emittente ritiene che l'acquisizione di Applied Data Systems, Inc. consentirà, in particolare, di implementare ed arricchire il *know how* del Gruppo su tecnologie di miniaturizzazione a basso consumo energetico (c.d. *low power*) utilizzate ad esempio per la realizzazione di prodotti come quelli destinati al settore dei computer indossabili (cosiddetti "*wearable PC*"). ADS, inoltre, consentirà di penetrare con maggiore efficacia i mercati americani.

L'incremento del personale del Gruppo Eurotech in seguito all'acquisizione è pari a 72 dipendenti negli Stati Uniti.

3.2 Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Eurotech.

Alla data del Documento Informativo, non vi è un accentramento a livello di capogruppo di rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le società del Gruppo Eurotech. Non è possibile escludere che, ove ritenuto opportuno, Eurotech ponga in essere una politica di accentramento dei servizi e rapporti commerciali e finanziari relativi alle società del proprio Gruppo.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE

4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita.

In questa sezione sono presentati i bilanci della società acquisita Applied Data Systems Inc. (in seguito “ADS”) al 30 settembre 2005 e 2006, data di chiusura del bilancio della società acquisita.

I bilanci di ADS, costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto e dalle note esplicative, sono stati predisposti in conformità ai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti d’America (“Principi USA”).

La società ADS predispone le proprie situazioni patrimoniali ed economiche in Dollari USA.

Al fine di depurare l’effetto derivante dalla conversione dei cambi nell’analisi dei dati presentati, per comodità del lettore, il rapporto di cambio Dollari USA / Euro è stato mantenuto fisso per tutti gli esercizi e in tutte le tavole presentate nel presente Capitolo 4. Il tasso applicato per la conversione dei bilanci originariamente espressi in Dollari USA è quello in essere al 31 dicembre 2006 e pari a 1 Euro = 1,3170 Dollari USA. Il tasso di cambio in essere alla data di effettuazione della transazione, 8 gennaio 2007, pari a 1 Euro = 1,3006 Dollari USA, non si discosta significativamente dal cambio applicato.

Il bilancio d’esercizio al 30 settembre 2006 è stato oggetto di revisione contabile da parte di Grant Thornton LLP (Baltimora – Maryland, Stati Uniti) che ha rilasciato la propria relazione di revisione contabile con l’espressione di un giudizio positivo, datata 29 Novembre 2006 e aggiornata al 6 dicembre 2006 limitatamente alle indicazioni contenute nella nota M e riferite agli eventi successivi alla chiusura del bilancio al 30 settembre 2006, meglio descritti nella nota 9 del presente paragrafo 4.1.2.

I dati relativi al bilancio d’esercizio al 30 settembre 2005 sono stati oggetto di revisione contabile da parte di Grant Thornton LLP (Baltimora – Maryland, Stati Uniti) che ha rilasciato la propria relazione di revisione contabile con l’espressione di un giudizio positivo in data 16 gennaio 2006 e aggiornata al 27 febbraio 2006 limitatamente alle indicazioni contenute nella nota F e riferite ai prestiti obbligazionari convertibili, in data 27 febbraio 2006.

Al fine di rendere omogenee le strutture del conto economico e dello stato patrimoniale della società ADS a quella utilizzata dalla Eurotech, gli stati patrimoniali ed i conti economici della società acquisita sono stati opportunamente riclassificati.

La principale riclassifica ha interessato l'individuazione dei costi per natura nei conti economici, laddove i bilanci della società americana delineavano il costo del venduto complessivo, comprensivo del costo del lavoro diretto ed indiretto e di costi industriali di struttura.

4.1.1 Prospetti comparativi degli stati patrimoniali, dei conti economici, dei rendiconti dei flussi di cassa relativi al 30 settembre 2005 e 2006 e del prospetto dei movimenti del patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2005 e al 30 settembre 2006 della società Applied Data Systems Inc..

Nei prospetti di seguito esposti sono presentati lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto dei flussi di cassa, nonché il prospetto dei movimenti del patrimonio netto di ADS per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2005 e al 30 settembre 2006.

Stato patrimoniale

	Note	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2006	30/09/2005
		Principi Usa		Principi Usa	
		Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Euro	Migliaia di Euro
ATTIVITA'					
Immobilizzazioni immateriali		284	155	216	117
Immobilizzazioni materiali		597	488	454	370
Attività per imposte anticipate	7	261	126	198	96
Altre attività non correnti		12	12	9	9
Attività immobilizzate		1.155	781	877	593
Rimanenze di magazzino	4	2.516	1.578	1.911	1.198
Lavori in corso su ordinazione		928	765	704	581
Crediti verso clienti	3	5.269	5.797	4.001	4.402
Altre attività correnti		119	196	90	149
Disponibilità liquide		2.746	669	2.085	508
Attività correnti		11.578	9.005	8.791	6.837
Totale attività		12.733	9.786	9.668	7.430
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		47	47	36	36
Utili (Perdite) portati portati a nuovo		(1.524)	(2.560)	(1.157)	(1.944)
Risultato del periodo		3.043	1.351	2.311	1.026
Patrimonio netto		1.566	(1.161)	1.189	(882)
Prestito obbligazionario convertibile	5	6.897	6.580	5.237	4.996
Passività per imposte differite	7	157	185	119	140
Altre passività a medio/lungo termine		32	30	24	22
Passività a medio-lungo termine		7.086	6.795	5.380	5.159
Debiti verso fornitori		3.509	3.514	2.664	2.668
Debiti tributari		378	513	287	390
Altre passività correnti		194	125	147	95
Passività correnti		4.081	4.152	3.099	3.153
Totale passività		11.167	10.947	8.479	8.312
Totale passività e Patrimonio netto		12.733	9.786	9.668	7.430

Conto economico

	Note	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2006	30/09/2005
		Principi Usa		Principi Usa	
		Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Euro	Migliaia di Euro
Ricavi delle vendite e dei servizi		28.041	24.337	21.292	18.479
Costi operativi:					
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo		(13.472)	(13.005)	(10.229)	(9.875)
Costi per servizi		(2.150)	(1.672)	(1.632)	(1.270)
Costi per il godimento beni di terzi		(627)	(661)	(476)	(502)
Costo del personale		(6.844)	(5.781)	(5.197)	(4.390)
Altri accantonamenti e altri costi		(167)	(726)	(127)	(551)
Altri ricavi		0	0	0	0
Ammortamenti		(237)	(184)	(180)	(140)
Svalutazioni di immobilizzazioni		0	0	0	0
Risultato operativo		4.544	2.308	3.450	1.753
Oneri finanziari		(1)	0	(1)	0
Proventi finanziari		58	26	44	20
Risultato prima delle imposte		4.601	2.334	3.494	1.772
Imposte sul reddito dell'esercizio	7	(1.558)	(983)	(1.183)	(746)
Risultato netto dell'esercizio		3.043	1.351	2.311	1.026

Rendiconto finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2006	30/09/2005
	Principi Usa		Principi Usa	
	Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Euro	Migliaia di Euro
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:				
Risultato netto	3.043	1.351	2.311	1.026
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:				
Ammortamenti	237	184	180	140
Plus/minus da dismissioni di immobilizzazioni	2	(1)	2	(0)
(Incremento) imposte differite attive e passive	(163)	35	(124)	27
Variazioni nelle attività e passività correnti:			0	0
Crediti verso clienti	528	(2.122)	401	(1.611)
Rimanenze di magazzino e lavori in corso su ordinazione	(1.101)	(66)	(836)	(50)
Altre attività correnti	77	(103)	59	(78)
Debiti tributari	(135)	375	(103)	285
Debiti verso fornitori	(5)	1.028	(4)	781
Altre passività	71	(104)	54	(79)
Totale rettifiche e variazioni	(489)	(773)	(372)	(587)
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	2.554	578	1.939	439
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:				
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(478)	(254)	(363)	(193)
Flussi di cassa (utilizzati) dall'attività di investimento	(478)	(254)	(363)	(193)
FLUSSI DI CASSA NETTI DA ATTIVITA' FINANZIARIE:				
Flussi di cassa netti generati dall'attività finanziaria	1	56	1	43
Incremento delle disponibilità liquide	2.077	380	1.577	289
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	669	289	508	220
Disponibilità liquide alla fine del periodo	2.746	669	2.085	508
Interessi pagati	(3)	0	(2)	0
Imposte sul reddito pagate	(1.878)	(637)	(1.426)	(483)

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto

(Migliaia di Dollari USA)	Azioni ordinarie			
	Numero	Valore	Utile (Perdita) a nuovo	Patrimonio Netto
Saldo al 01/10/04	4.480.106	45	(2.286)	(2.241)
Sottoscrizione di stock options	225.000	2	54	56
Incremento (decremento) prestito obbligazionario convertibile			(23)	(23)
Dividendi su prestito obbligazionario convertibile			(305)	(305)
Risultato di periodo			1.351	1.351
Saldo al 30/09/05	4.705.106	47	(1.208)	(1.161)
Sottoscrizione di stock options	600	0	1	1
Incremento (decremento) prestito obbligazionario convertibile			(12)	(12)
Dividendi su prestito obbligazionario convertibile			(305)	(305)
Risultato di periodo			3.043	3.043
Saldo al 30/09/06	4.705.706	0	2.728	2.728

(Migliaia di Euro)	Azioni ordinarie			
	Numero	Valore	Utile (Perdita) a nuovo	Patrimonio Netto
Saldo al 01/10/04	4.480.106	34	(1.736)	(1.702)
Sottoscrizione di stock options	225.000	2	41	43
Incremento (decremento) prestito obbligazionario convertibile			(17)	(17)
Dividendi su prestito obbligazionario convertibile			(232)	(232)
Risultato di periodo			1.026	1.026
Saldo al 30/09/05	4.705.106	36	(918)	(882)
Sottoscrizione di stock options	600	0	1	1
Incremento (decremento) prestito obbligazionario convertibile			(9)	(9)
Dividendi su prestito obbligazionario convertibile			(232)	(232)
Risultato di periodo			2.311	2.311
Saldo al 30/09/06	4.705.706	36	1.153	1.189

4.1.2 Note esplicative.

Attività della partecipazione acquisita

ADS è una società attiva nella progettazione, sviluppo e produzione di sistemi *embedded* basati su sistemi operativi windows CE e Linux. I suoi prodotti sono conosciuti per la ricercata interfaccia grafica, il basso consumo energetico e l'elevata funzionalità. ADS è specializzata nel supportare i suoi clienti nell'unione delle loro applicazioni alle più avanzate tecnologie *wireless* disponibili sul mercato.

Nota 1 - Eventi principali degli esercizi chiusi al 30 settembre 2006 ed al 30 settembre 2005

Le attività dei due esercizi non sono state caratterizzate da particolari eventi tali da essere menzionati.

Gli azionisti hanno deciso di cedere la società ADS. Tale decisione non ha nessun impatto sul patrimonio netto o sul risultato al 30 settembre 2006.

Nota 2- Principi contabili

I bilanci d'esercizio di ADS sono stati predisposti in conformità ai Principi USA. Non si rilevano variazioni nei principi contabili adottati nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Uso delle stime

La redazione del bilancio d'esercizio in conformità ai principi generalmente accettati negli Stati Uniti 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.

Valore equo degli strumenti finanziari

Il valore equo degli strumenti finanziari classificati come attività o passività correnti, tra cui le disponibilità liquide e mezzi equivalenti, i depositi a garanzia, gli investimenti in titoli negoziati, i crediti commerciali, e i debiti verso fornitori, approssima il valore contabile di iscrizione tenuto conto della breve scadenza di tali strumenti. Il valore equo dei debiti a breve e a medio lungo termine approssima il loro valore contabile d'iscrizione e sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, usando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo e vengono ammortizzate sistematicamente in ogni esercizio in funzione della stimata vita utile, riferita ad un periodo da tra a sette anni. Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate sistematicamente in ogni esercizio sulla base del periodo minore tra la stimata vita utile della miglioria e la durata del relativo contratto di locazione.

Costi di ricerca e di sviluppo

I costi di ricerca e sviluppo sostenuti per la realizzazione dei prodotti sono riconosciuti a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

Disponibilità liquide

La società comprende nelle disponibilità liquide e mezzi equivalenti tutti gli investimenti in liquidità, tra cui il denaro in cassa e i depositi a vista e a breve termine, in questo ultimo caso con scadenza originaria prevista non oltre i tre mesi o inferiore.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore presumibile di realizzo. Il costo è determinato applicando il costo medio ponderato.

Fondi per rischi ed oneri – Garanzia prodotti

La Società concede una garanzia sui beni venduti nel periodo da un anno a 24 mesi successivo alla vendita. I costi stimati a fronte di tale garanzia sono imputati a conto economico in correlazione ai ricavi maturati e sono periodicamente rivisti al fine di riflettere i dati storici relativi alle riparazioni e ai resi.

Piani basati su azioni

La Società contabilizza i piani basati su azioni a favore dei dipendenti in conformità con l'Accounting Principles Board No. 25, *Accounting for Stock Issued to Employees* ("APB 25") e soddisfa i requisiti di informativa previsti dal SFAS 123, *Accounting for Stock-Based Compensation* ("SFAS 123") come emendato dal SFAS 148, *Stock Compensation – Transition and Disclosure*. Sulla base dell'APB 25 il costo relativo al pagamento basato su azioni è determinato come differenza, alla data di attribuzione delle opzioni, tra il valore equo delle azioni della società e il prezzo di esercizio dell'opzione.

La tabella seguente illustra l'effetto sul risultato dell'esercizio qualora i costi del piano basato su azioni fossero stati determinati sulla base dei valori equi delle opzioni alla data di assegnazione in conformità allo SFAS 123, per il periodo chiuso al 30 settembre 2006 e 2005:

(Migliaia di Euro)	30/09/2006	30/09/2005
Risultato di periodo		
Valore iniziale	2.311	1.026
Meno il costo totale relativo ai piani basati su azioni determinato sulla base del valore equo per tutte le emissioni, al netto degli effetti fiscali	(17)	(20)
Dati Pro-Forma	2.293	1.006

Il *minimum value option-pricing model* è stato utilizzato per determinare il costo sulla base delle seguenti assunzioni: dividend yield pari allo 0%, tasso d'interesse privo di rischio del 5%, e durata attesa dell'opzione pari a 4 anni.

A partire dal 1 ottobre 2007 la Società contabilizzerà il costo delle operazioni con i dipendenti in conformità allo SFAS No. 123, *Share-Based Payment*. L'iscrizione dei costi relativi alle operazioni con i dipendenti sulla base dello SFAS No. 123 sarà effettuata con il metodo prospettico in relazione alle nuove assegnazioni di opzioni o alle assegnazioni di opzioni modificate, riacquistate o cancellate dopo la data effettiva di applicazione del principio. La Società continuerà a contabilizzare ogni tranche delle assegnazioni in essere alla data di prima applicazione dello SFAS No.123 utilizzando il *minimum value option-pricing model*.

Imposte dell'esercizio

Le imposte differite sono calcolate usando il cosiddetto "liability method" sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo delle imposte differite sono quelle emanate o sostanzialmente emanate alla data di in cui si prevede che le differenze temporanee si reverseranno.

Riconoscimento dei ricavi

La Società intrattiene rapporti di vendita sia con clienti a cui fornisce prodotti finiti standard realizzati in serie sia con clienti a cui fornisce servizi su ordinazione per la progettazione, lo sviluppo e la produzione di soluzioni e sistemi miniaturizzati customizzati.

I ricavi per lavori su ordinazione a fronte di soluzioni e prodotti customizzati sono riconosciuti utilizzando 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 costi per i lavori su ordinazione includono tutti i costi diretti per i materiali, la manodopera, i servizi di subfornitura e alcuni costi indiretti relativi alla manodopera indiretta e ai costi generali di produzione. La percentuale di completamento è applicata sul prezzo totale del contratto per determinare la quota di ricavi di competenza del periodo. Il cambiamento di stima nel risultato della commessa e nei tempi di realizzazione della stessa può comportare dei cambiamenti nelle stime dei costi e dei ricavi di commessa, che sono riconosciuti nel periodo in cui sono accertati. Gli accantonamenti per perdite stimate sui lavori in corso su ordinazione sono iscritti nel periodo in cui le perdite sono determinate.

I ricavi per le vendite di prodotti che non richiedono significative personalizzazioni o modifiche sono riconosciuti nel momento in cui sono consegnati.

Crediti commerciali

La maggior parte dei crediti di natura commerciale della società sono vantati nei confronti di soggetti operanti nell'industria della tecnologia. Il merito creditizio è stabilito sulla base della valutazione della situazione finanziaria del cliente. I crediti commerciali hanno generalmente scadenza entro 30 giorni e sono iscritti al valore nominale rettificato da un fondo

svalutazione crediti. I crediti in essere da un periodo superiore alla scadenza contrattuale sono considerati scaduti. La Società determina l'accantonamento per svalutazione crediti tenendo in considerazione vari fattori, tra cui il periodo di scaduto, la storia delle precedenti perdite su crediti, l'attuale capacità dei clienti di far fronte alle proprie obbligazioni di pagamento nei confronti della società, e le condizioni generali dell'economia e dell'industria nel suo insieme. La Società elimina i crediti quando essi diventano inesigibili, e i successivi pagamenti ricevuti su ciascun credito sono imputati a conto economico in diminuzione dell'accantonamento per svalutazione crediti. I crediti scaduti maturano un interesse del 18% annuo, a partire dal giorno seguente alla scadenza. Tuttavia, l'interesse non è riconosciuto sino al momento del suo pagamento.

Commenti alle principali voci dello stato patrimoniale e del conto economico

Nei prospetti seguenti sono dettagliati alcuni elementi riferiti ai bilanci al 30 settembre 2006 e 2005; gli importi sono espressi in migliaia di Euro.

Nota 3 – Crediti verso clienti

Il saldo dei crediti verso clienti al 30 settembre 2006 e 2005 è composto come indicato nella seguente tabella:

(Migliaia di Euro)	30/09/2006	30/09/2005
Crediti verso clienti per contratti completati	3.101	3.026
Crediti verso clienti per contratti da completare	1.130	1.572
	4.231	4.598
Fondo svalutazione crediti	(231)	(196)
	4.001	4.402
Crediti verso clienti	4.001	4.402

La movimentazione del fondo svalutazione crediti al 30 settembre 2006 e 2005 è la seguente:

(Migliaia di Euro)	30/09/2006	30/09/2005
F.do iniziale	196	96
Accantonamenti	35	470
Utilizzi	-	(371)
	231	196
F.do svalutazione crediti	231	196

La Società ha riconosciuto i ricavi sui contratti per lavori in corso su ordinazione a medio-lungo termine utilizzando il criterio della percentuale di completamento. La tabella che segue evidenzia le informazioni relative ai lavori in corso su ordinazione a ciascuna data di riferimento del bilancio:

(Migliaia di Euro)	30/09/2006	30/09/2005
Costi sostenuti relativi ai contratti da completare	1.397	1.665
Utili rilevati alla data di bilancio	1.074	916
Ricavi riconosciuti	2.471	2.581
meno: fatturazione a stato avanzamento lavori	(1.858)	(2.022)
Crediti netti per lavori in corso su ordinazione	613	559

(Migliaia di Euro)	30/09/2006	30/09/2005
Lavori in corso su ordinazione	704	581
Debiti verso committenti per fatturazione anticipata	(91)	(22)
Crediti netti per lavori in corso su ordinazione	613	559

Nel corso degli esercizi chiusi al 30 settembre 2006 e 2005 ADS ha realizzato più del 10% dei ricavi verso due clienti. Questi ultimi costituiscono un significativo ammontare dei crediti verso clienti esistenti alla fine dei due periodi di imposta, come evidenziato nella seguente tabella (valori in euro):

(Migliaia di Euro)	30/09/2006		30/09/2005	
	Ricavi	Crediti	Ricavi	Crediti
Cliente 1	6.605	96	2.221	487
Cliente 2	2.293	737	1.945	1.035

Nota 4 – Rimanenze

(Migliaia di Euro)	30/09/2006	30/09/2005
Rimanenze di materie prime	1.253	707
Rimanenze di semilavorati	39	-
Rimanenze di prodotti finiti	619	491
Rimanenze di magazzino	1.911	1.198

Nota 5 – Prestito obbligazionario convertibile

Prestito obbligazionario convertibile “Serie A”

In data 7 marzo 2000 ADS ha emesso un prestito obbligazionario denominato “Serie A” di n. 884.956 obbligazioni convertibili del valore nominale unitario di \$ 3,39 (Euro 2,57), a fronte di un controvalore in denaro, al netto dei costi di emissione, pari ad \$ 2.869.422 (Euro 2.178.756). Il prestito obbligazionario “Serie A” matura un dividendo cumulativo del 7% annuo.

Il prestito obbligazionario “Serie A” è convertibile su richiesta dei sottoscrittori a partire dal 7 marzo 2005 sulla base di un valore pari al maggiore tra \$ 3,39 (Euro 2,57) per obbligazione, incrementato di tutti i dividendi maturati e non pagati, e il valore equo alla data di conversione. ADS deve pagare il prezzo di conversione entro 180 giorni dalla data in cui l'opzione è esercitata dai sottoscrittori. Il valore di iscrizione del prestito obbligazionario “Serie A” è aumentato periodicamente, a partire dal 7 marzo 2005, utilizzando il metodo del costo ammortizzato, in modo tale che il valore di iscrizione alla data di esercizio dell'opzione sarà pari al valore stimato di conversione del prestito. In data 31 maggio 2006 ADS e i sottoscrittori del prestito obbligazionario “Serie A” hanno concordato di prorogare la data di conversione al 31 dicembre 2008. Al 30 settembre 2006 ADS ha stimato che il valore di conversione ammonta a \$ 4.378.418 (Euro 3.324.539) o \$ 3,39 (Euro 2,57) per obbligazione, incrementato di tutti i dividendi maturati e non pagati. Il valore di iscrizione è anche periodicamente incrementato dei dividendi al momento non dichiarati o pagati, ma che saranno pagati sulla base delle caratteristiche della conversione.

I dividendi matureranno sino alla data di conversione del prestito o alla data in cui si verificherà un cambiamento nell'entità che esercita il controllo di ADS. Se ADS sarà acquistata per un prezzo superiore a \$ 33.000.000 (Euro 25.056.947), solamente i dividendi maturati a partire dal 1 luglio 2006 saranno pagati. Alla chiusura di ogni esercizio al 30 settembre 2006 e 2005, ADS ha accantonato dividendi per \$ 210.000 (Euro 159.453) in relazione al prestito obbligazionario “Serie A” e contabilizzato incrementi addizionali nel valore del prestito obbligazionario accumulato per \$ 0 (Euro 0) nel 2006 e \$ 10.882 (Euro 8.263) nel 2005.

Il prestito obbligazionario “Serie A” è convertibile in ogni momento in capitale sociale. Il valore di conversione al 30 settembre 2006 è pari a \$ 4,2 (Euro 3,19) per obbligazione. Ogni obbligazione del prestito obbligazionario “Serie A” ha sostanzialmente gli stessi diritti di voto di un'azione del capitale sociale in cui potrebbe essere convertita. Gli obbligazionisti della “Serie A” possono nominare in modo indipendente un membro del consiglio di amministrazione se il numero degli amministratori è pari a cinque o ad un numero inferiore e due membri del consiglio di amministrazione se il numero degli amministratori è superiore a cinque.

Prestito obbligazionario convertibile "Serie B"

In data 7 marzo 2000 ADS ha emesso un prestito obbligazionario denominato "Serie B" di n. 560.472 obbligazioni convertibili in sostituzione di finanziamenti verso soci in essere di \$ 1.900.000 (Euro 1.442.673). Il prestito obbligazionario "Serie B" matura un dividendo cumulativo del 5% annuo.

Il prestito obbligazionario "Serie B" è convertibile su richiesta dei sottoscrittori a partire dal 7 marzo 2007. Il valore di conversione è pari a \$ 3,39 (Euro 2,57) per obbligazione incrementato di tutti i dividendi maturati e non pagati. ADS deve pagare il prezzo di conversione entro 180 giorni dalla data in cui l'opzione è esercitata dai sottoscrittori. Il valore di iscrizione del prestito obbligazionario "Serie A" è aumentato da periodici incrementi, utilizzando il metodo del costo ammortizzato, in modo tale che il valore di iscrizione alla data di esercizio dell'opzione sarà pari al valore stimato di conversione del prestito. Il valore di iscrizione è anche periodicamente incrementato dei dividendi al momento non dichiarati o pagati, ma che saranno pagati sulla base delle caratteristiche della conversione.

Alla chiusura di ogni esercizio al 30 settembre 2006 e 2005, ADS ha accantonato dividendi per \$ 95.000 (Euro 72.134) in relazione al prestito obbligazionario "Serie B" e contabilizzato accreditamenti addizionali per \$ 11.814 (Euro 8.970) ad incremento del prestito obbligazionario accumulato.

Il prestito obbligazionario "Serie B" è convertibile in ogni momento in capitale sociale. Il valore di conversione al 30 settembre 2006 è pari a \$ 4,2 (Euro 2,57) per obbligazione. Ogni obbligazione del prestito obbligazionario "Serie B" ha sostanzialmente gli stessi diritti di voto di un'azione del capitale sociale in cui potrebbe essere convertita.

La tabella seguente evidenzia i movimenti intervenuti nel valore di iscrizione del prestito obbligazionario "Serie A" e "Serie B" al 30 settembre 2006 e 2005:

(Migliaia di Euro)	Classe A		Classe B	
	Numero	Valore	Numero	Valore
Obbligazioni convertibili al 30/09/2004	884.956	2.997	560.472	1.750
Effetto applicazione del criterio del costo ammortizzato		8		9
Dividendi 2005		159		72
Obbligazioni convertibili al 30/09/2005	884.956	3.165	560.472	1.831
Effetto applicazione del criterio del costo ammortizzato		-		9
Dividendi 2006		159		72
Obbligazioni convertibili al 30/09/2006	884.956	3.325	560.472	1.912

Nota 6 – Piani basati su azioni

Il Consiglio di amministrazione e l'Assemblea degli azionisti di ADS hanno approvato nel 1998, 2000 e 2001 alcuni piani basati su azioni. Tali piani riconoscono ai dipendenti, impiegati e dirigenti, opzioni, qualificate e non, di acquisto sino a 2.600.000 azioni del capitale sociale.

La tabella seguente indica il numero di opzioni su azioni assegnate, esercitate e annullate e le relative informazioni per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2006 e 2005:

(Dollari)	30/09/2006		30/09/2005	
	Opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio
Inizio periodo	1.573.250	\$1,465	1.638.050	\$1,284
Assegnate	332.000	\$1,921	216.200	\$1,695
Esercitate	(600)	\$1,695	(201.000)	-\$0,144
Annullate	(227.400)	\$1,720	(80.000)	\$1,695
Fine del periodo	1.677.250	\$1,521	1.573.250	\$1,465
Esercitabili a fine periodo	1.288.350	\$1,434	1.142.675	\$1,391
Range del prezzo di opzione a fine del periodo	\$ 0,58 a \$ 2,10		\$ 0,58 a \$ 1,695	
Valore equo medio ponderato delle opzioni assegnate durante l'esercizio	\$1,650		\$1,394	

Tutte le opzioni assegnate alla data del 30 settembre 2006 sono esercitabili ad un valore pari o superiore al valore equo stimato delle azioni della società alla data di assegnazione. Nell'effettuare la stima del valore equo delle azioni della società alla data di assegnazione, il consiglio di amministrazione ha considerato le transazioni significative nella società avvenute con gli investitori. Tutte le opzioni in essere maturano costi come indicato nei piani approvati dal consiglio di amministrazione. Le opzioni assegnate sino al 30 settembre 2006, in conformità a quanto stabilito dai relativi piani di opzioni su azioni, maturano costi sino al 2016. La vita media contrattuale residua delle opzioni in essere al 30 settembre 2006 è di 5,2 anni.

Nota 7 - Imposte sul reddito

Le imposte d'esercizio relative all'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 e 2005 sono le seguenti:

(Migliaia di Euro)	30/09/2006	30/09/2005
Imposte Correnti:		
Federali	1.070	599
Locali e Statali	237	121
	1.307	720
Imposte Differite:		
Federali	(109)	23
Locali e Statali	(14)	3
	(124)	27
Imposte d'esercizio	1.183	746

Le voci principali che compongono il credito per imposte anticipate ed il debito per imposte differite al 30 settembre 2006 e 2005 sono le seguenti:

(Migliaia di Euro)	30/09/2006	30/09/2005
Attività per imposte anticipate:		
Fondo svalutazione crediti	89	77
Locazioni differite	9	-
Ratei ferie	34	-
Fondo obsolescenza magazzino	49	-
Fondo garanzia prodotti	17	19
Imposte anticipate	198	96
Passività per imposte differite:		
Ammortamenti	119	140
Imposte differite	119	140

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel bilancio al 30 settembre 2006 e 2005 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base dell'aliquota fiscale vigente negli Stati Uniti, è la seguente:

(Migliaia di Euro)	30/09/2006	30/09/2005
Imposta d'esercizio teorica secondo l'aliquota fiscale feder	1.188	657
Effetto imposte sulle differenze permanenti	(92)	8
Effetto delle imposte statali e locali	131	82
Altre	(43)	0
Imposte d'esercizio	1.183	746

Nota 9 - Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006

In data 5 dicembre 2006 ADS ha sottoscritto un accordo per l'acquisizione del 65% del capitale sociale di Chengdu Vantron Technology Ltd. Il prezzo iniziale previsto da ADS per tale acquisizione è pari a 774 migliaia di dollari statunitensi.

In data 6 dicembre 2006 ADS ha sottoscritto un accordo ed un progetto di fusione ("the Merger Agreement") per la vendita di ADS ad Eurotech. Il controvalore dell'operazione di cessione è stato definito sulla base di un prezzo iniziale di 41.500 migliaia di dollari USA. E' inoltre previsto un ulteriore pagamento (earn-out) sino a 12.500 migliaia di dollari USA a favore dei soci venditori di ADS, che sarà determinato sulla base dei risultati economici di ADS nel corso del 2007.

4.1.3 Controllo dei bilanci da parte di una società di revisione.

Come esposto in precedenza al paragrafo 4.1, i bilanci d'esercizio di ADS sono stati predisposti in conformità ai Principi USA..

I bilanci d'esercizio, redatti in dollari USA, sono costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto e dalle note esplicative.

Il bilancio d'esercizio al 30 settembre 2006 è stato oggetto di revisione contabile da parte di Grant Thornton LLP (Baltimora – Maryland, Stati Uniti) che ha rilasciato la propria relazione di revisione contabile con l'espressione di un giudizio positivo in data 29 Novembre 2006, aggiornata al 6 dicembre 2006 limitatamente alle indicazioni contenute nella nota M e riferite agli eventi successivi alla chiusura del bilancio al 30 settembre 2006.

I dati relativi al bilancio d'esercizio al 30 settembre 2005 sono stati oggetto di revisione contabile da parte di Grant Thornton LLP (Baltimora – Maryland, Stati Uniti) che ha rilasciato la propria relazione di revisione contabile con l'espressione di un giudizio positivo in data 16 gennaio 2006, aggiornata al 27 febbraio 2006 limitatamente alle indicazioni contenute nella nota F e riferite ai prestiti obbligazionari convertibili.

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

5.1 Prospetti degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2006.

Premessa

Di seguito vengono presentati i prospetti dei dati consolidati pro-forma del Gruppo Eurotech per il semestre chiuso al 30 giugno 2006 che danno effetto retroattivo all'operazione di acquisizione di Applied Data Systems Inc., avvenuta nei primi giorni del mese di gennaio 2007, ed alle transazioni finanziarie connesse all'acquisizione, rappresentate principalmente dall'aumento di capitale dell' Emittente, effettuato il 14 luglio 2006.

Essendo trascorsi più di nove mesi dalla chiusura dell'esercizio dell'Emittente, come previsto dal regolamento degli emittenti – allegato 3B, i dati consolidati pro-forma sono stati predisposti al 30 giugno 2006, partendo dal bilancio consolidato intermedio del Gruppo Eurotech a tale data, ed applicando le scritture di rettifica pro-forma per dare effetto retroattivo all'acquisizione di ADS, come descritto di seguito.

Il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Eurotech al 30 giugno 2006, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea e presentato in Euro, è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A., che ha emesso la propria relazione in data 6 ottobre 2006.

Come evidenziato al Capitolo 4, la società ADS predispone in dollari USA il proprio bilancio d'esercizio al 30 settembre di ogni esercizio, in conformità ai Principi USA. Conseguentemente, ai fini della predisposizione dei dati consolidati pro-forma al 30 giugno 2006 da includere nel presente prospetto informativo, sono stati predisposti dagli amministratori del Venditore lo stato patrimoniale e il conto economico relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2006 di ADS in conformità agli IFRS. Ai fini del consolidamento pro-forma tali prospetti sono stati convertiti in Euro, secondo le modalità previste dagli IFRS.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico di ADS al 30 giugno 2006, predisposti dalla società in accordo agli IFRS ai soli fini della redazione dei prospetti pro-forma da inserire nel presente Documento Informativo, sono stati assoggettati a procedure di revisione limitata da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A..

I dati consolidati pro-forma sono stati ottenuti apportando ai dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione di acquisizione

e delle transazioni finanziarie connesse all'acquisizione. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n° DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi retroattivamente nello stato patrimoniale consolidato pro-forma come se tale acquisizione e le relative transazioni finanziarie fossero state poste in essere il 30 giugno 2006 e nel conto economico consolidato pro-forma come se fossero state poste in essere il 1° gennaio 2006.

Relativamente ai principi contabili adottati dal Gruppo Eurotech per la predisposizione dei dati storici consolidati si rinvia alle note esplicative riportate nel bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2006 predisposto dal Gruppo Eurotech in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea. Per quanto riguarda i principi contabili adottati dalla società ADS, per la predisposizione dello stato patrimoniale e del conto economico al 30 giugno 2006 si fa riferimento ai medesimi principi contabili.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma è necessario considerare i seguenti aspetti:

- i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'acquisizione della società ADS e le transazioni finanziarie connesse all'acquisizione fossero realmente state realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia, 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 ed oggettivamente misurabili dell'acquisizione della società ADS e delle transazioni finanziarie connesse all'operazione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti dell'acquisizione della società ADS e delle transazioni finanziarie connesse all'operazione con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, i prospetti consolidati pro-forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2006

30/06/2006						
(Migliaia di Euro)	EUROTECH CONSOLIDATO IFRS UNAUDITED	BILANCIO Applied Data Systems (ADS) in \$	ADS IFRS UNAUDITED	RETTIFICHE PRO- FORMA	Note	CONSOLIDATO PRO-FORMA
ATTIVITA'						
Immobilizzazioni immateriali	27.851	306	241	31.086	A	59.178
Immobilizzazioni materiali	3.742	586	461			4.203
Partecipazioni in società collegate e altre imprese	92	-	0			92
Attività per imposte anticipate	1.449	115	90	1.901	B	3.440
Crediti finanziari verso società del gruppo	0		0			0
Altre attività non correnti	44	12	10			54
Attività immobilizzate	33.178	1.019	801	32.987		66.967
Rimanenze di magazzino	11.780	2.280	1.793	227	C	13.800
Lavori in corso su ordinazione	801	911	716			1.517
Crediti verso clienti	11.917	7.184	5.651			17.568
Altre attività correnti	3.213	1.235	971	1.571	D	5.755
Disponibilità liquide	15.168	571	449	69.795	E	85.412
Attività correnti	42.879	12.181	9.581	71.593		124.053
Totale attività	76.057	13.200	10.383	104.580		191.020
Capitale sociale	4.656	47	37	3.921		8.614
Riserve	27.315	2.172	1.708	100.597		129.620
Patrimonio netto del Gruppo	31.971	2.219	1.746	104.518	F	138.234
Capitale e riserve di terzi	340	-	0			340
Patrimonio netto di terzi	340	-	0			340
Patrimonio netto consolidato	32.311	2.219	1.746	104.518		138.574
Finanziamenti passivi verso società del gruppo	0	-	0			0
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	17.244	-	0			17.244
Prestito obbligazionario convertibile	0	-	0			0
Benefici per i dipendenti	539	-	0			539
Passività per imposte differite	3.921	185	146	4.815	G	8.881
Altre passività a medio/lungo termine	277	30	24			301
Passività a medio-lungo termine	21.981	215	169	4.815		26.965
Debiti verso fornitori	13.609	3.357	2.640			16.249
Debiti verso società del Gruppo	0	-	0			0
Finanziamenti passivi a breve termine	4.235	5.492	4.320	(4.320)	H	4.235
Debiti tributari	1.041	1.393	1.096			2.137
Altre passività correnti	2.880	524	412	(432)	I	2.860
Passività correnti	21.765	10.765	8.468	(4.752)		25.481
Totale passività	43.746	10.980	8.637	62		52.446
Totale passività e Patrimonio netto	76.057	13.200	10.383	104.580		191.020

Conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2006

CONTO ECONOMICO		30/06/2006			
(Migliaia di Euro)	EUROTECH CONSOLIDATO IFRS UNAUDITED	ADS IFRS UNAUDITED	RETTIFICHE PRO- FORMA	Note	CONSOLIDATO PRO-FORMA
Ricavi delle vendite e dei servizi	23.650	13.746			37.396
					0
Costi operativi:					0
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(12.287)	(7.158)	(240)	J	(19.685)
Costi per servizi	(4.976)	(756)			(5.732)
Costi per il godimento beni di terzi	(410)	(385)			(795)
Costo del personale	(5.900)	(2.885)			(8.785)
Altri accantonamenti e altri costi	(115)	(24)			(139)
Altri ricavi	1.232	0			1.232
Ammortamenti	(964)	(100)	(719)	K	(1.783)
Svalutazioni di immobilizzazioni	0	0			0
Risultato operativo	230	2.437	(959)		1.708
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	0	0			0
Oneri finanziari	(966)	(43)			(1.009)
Proventi finanziari	578	11			589
Risultato prima delle imposte	(158)	2.405	(959)		1.288
Imposte sul reddito dell'esercizio	(551)	(865)	381	L	(1.034)
Risultato netto dell'esercizio	(709)	1.540	(578)		253
Risultato di terzi	(88)				(88)
Risultato del Gruppo	(621)	1.540	(578)		341

5.1.1 Dettaglio delle rettifiche pro-forma

Si descrivono di seguito gli effetti delle rettifiche pro-forma sulle singole voci dello stato patrimoniale consolidato.

- (A) La rettifica rappresenta gli effetti dell'allocazione dell'eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto al patrimonio netto contabile della società acquisita preliminarmente stimato alla data dell'acquisizione. L'eccedenza, come meglio descritta nel paragrafo "Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione" è stata allocata alle immobilizzazioni immateriali di ADS per complessivi 31.086 migliaia di Euro, di cui 19.200 migliaia di Euro attribuiti in via residuale ad avviamento.

- (B) La rettifica di 1.901 migliaia di Euro rappresenta l'effetto della iscrizione delle imposte differite attive derivanti dall'iscrizione direttamente a decremento del patrimonio netto degli oneri relativi all'aumento di capitale sociale dell'Emittente del luglio 2006, parzialmente utilizzato per il finanziamento dell'acquisizione.
- (C) La rettifica rappresenta gli effetti dell'allocazione dell'eccedenza del costo di acquisto pagato alle rimanenze di magazzino di ADS per complessivi 227 migliaia di Euro, come descritto nel paragrafo "Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione".
- (D) La rettifica, stimata complessivamente in 1.571 migliaia di Euro, è stata iscritta a fronte del credito verso l'Erario sorto in ADS per effetto della tassazione in capo ai vecchi azionisti di ADS del plusvalore realizzato in occasione della cessione, e derivante dalla differenza fra il prezzo di esercizio delle opzioni ed il valore riconosciuto dall'Emittente alle azioni oggetto delle predette opzioni.
- (E) La rettifica, pari a 69.795 migliaia di Euro, rappresenta l'eccedenza tra le disponibilità liquide ottenute attraverso l'aumento di capitale sociale dal Gruppo Eurotech, al netto degli oneri direttamente sostenuti per l'emissione pari a 5.103 migliaia di Euro, e dell'impegno finanziario attualmente stimato per l'acquisizione di ADS, pari a 34.567 migliaia di Euro, con l'esclusione quindi della contingent consideration descritta al paragrafo "Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione".
- (F) La rettifica netta pari a 104.518 migliaia di Euro include:
- per 1.746 migliaia di Euro l'eliminazione del patrimonio netto di ADS ai fini del consolidamento nel Gruppo Eurotech;
 - per 109.465 migliaia di Euro l'aumento del capitale sociale dell'Emittente avvenuto il 14 luglio 2006, utilizzato in parte a servizio dell'Operazione di Acquisizione;
 - per 3.202 migliaia la rettifica dovuta all'iscrizione direttamente in diminuzione del patrimonio netto dell'Emittente degli oneri di emissione del capitale sociale per 5.102 migliaia di Euro, al netto del relativo effetto fiscale pari a 1.901 migliaia di Euro .
- (G) La rettifica rappresenta gli effetti della iscrizione delle imposte differite passive derivante dall'allocazione dell'eccedenza del costo di acquisto pagato alle attività nette di ADS per complessivi 4.815 migliaia di Euro, come descritto nel paragrafo "Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione".
- (H) La rettifica rappresenta l'effetto derivante dalla conversione in capitale proprio, alla data di conclusione dell'operazione di acquisto di ADS, dei prestiti

obbligazionari convertibili denominati rispettivamente “Serie A” e “Serie B”, precedentemente emessi da ADS.

- (I) La rettifica rappresenta la differenza tra il patrimonio netto di ADS al 30 giugno 2006 e quello preliminarmente stimato alla data di acquisizione (8 gennaio 2007), riconducibile per circa 569 migliaia di Euro all'utile stimato da ADS per il secondo semestre 2006 e per circa 137 migliaia di Euro all'aumento della riserva di conversione.

Si descrivono di seguito gli effetti delle rettifiche pro-forma sulle singole voci del conto economico consolidato.

- (J) La rettifica rappresenta l'effetto sui costi operativi del maggior valore delle rimanenze di magazzino di ADS che, in sede di allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione sono state valutate al mercato per complessivi 240 migliaia di Euro, e che si prevede venga assorbita nel corso del semestre, tenuto conto della velocità di rotazione del magazzino prodotti finiti.
- (K) La rettifica rappresenta gli effetti dei maggiori ammortamenti per complessivi 719 migliaia di Euro sui valori allocati alle immobilizzazioni immateriali (relazioni con la clientela e portafoglio ordini) di ADS, come descritto nel paragrafo “Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione”.
- (L) Rappresenta gli effetti fiscali delle rettifiche precedentemente illustrate, complessivamente positivo per 381 migliaia di Euro.

5.1.2 Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma

Lo scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma è quello di riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'acquisizione della società ADS e delle transazioni finanziarie finalizzate all'acquisizione (rappresentate principalmente dall'aumento di capitale dell'Emittente effettuato il 14 luglio 2006), apportando ai dati storici consolidati le appropriate rettifiche pro-forma. In particolare, come esposto in precedenza, gli effetti dell'acquisizione della società ADS e delle transazioni finanziarie finalizzate all'acquisizione sono stati riflessi retroattivamente nello stato patrimoniale come se l'acquisizione della società ADS fosse stata posta in essere il 30 giugno 2006, e nel conto economico consolidato pro-forma come se l'acquisizione della società ADS fosse stata posta in essere il 1° gennaio 2006.

5.1.3 Ipotesi considerate per l'elaborazione dei dati consolidati pro-forma

Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

L'acquisizione della Applied Data Systems, Inc. è avvenuta mediante la società controllata E-Tech USA, Inc. per il tramite di una operazione di fusione fra la società di diritto americano all'uopo costituita ET Acquisition, Inc., indirettamente interamente posseduta dall'Emittente tramite E-Tech USA, Inc. e la stessa ADS. L'Operazione è disciplinata da un accordo di fusione stipulato in data 6 dicembre 2006 dal Gruppo Eurotech con Applied Data Systems, Inc. e con i suoi soci di maggioranza, accordo sottoposto ad alcune condizioni sospensive verificatesi alla data di conclusione dell'operazione (cosiddetto "closing,"), ossia in data 8 gennaio 2007.

Per effetto del Contratto di Acquisizione gli azionisti ed i titolari di opzioni di Applied Data Systems, Inc. hanno ricevuto il corrispettivo per le azioni da loro possedute, azioni che sono state annullate contestualmente alla fusione di ET Acquisition, Inc. con ADS ed all'emissione di nuove azioni di quest'ultima tutte a favore di E-Tech USA, Inc. società che è divenuta così l'unico azionista di ADS.

Gli azionisti venditori di Applied Data Systems, Inc. potranno inoltre ricevere un ulteriore corrispettivo a titolo di *earn-out*, pari alla differenza tra il valore dell'EBITDA (determinato sulla base di dati contabili predisposti in conformità ai Principi USA) del periodo 1.1-31.12.2007 moltiplicato x sette ed il corrispettivo iniziale di 41.500 migliaia di dollari USA. Qualora l'EBITDA per l'esercizio 2007 sia maggiore o uguale a 7.100 migliaia di dollari USA, l'*earn out* sarà ulteriormente aumentato di 1.000 migliaia di dollari USA ed in ogni caso non potrà eccedere complessivamente l'importo di 12.500 migliaia di dollari USA.

Struttura finanziaria della transazione

L'esborso finanziario dell'operazione pari a 34.567 migliaia di Euro (44.958 migliaia di dollari), comprensivo di oneri accessori per complessivi 1.153 migliaia di Euro (1.500 migliaia di dollari), è stato finanziato mediante la liquidità reperita dal Gruppo Eurotech tramite l'operazione di aumento di capitale sociale, perfezionatasi il 14 luglio 2006,

L'aumento di capitale, complessivamente pari a 109.465 migliaia di Euro, comprensivo del corrispettivo di 228 migliaia di Euro ricavato dalla vendita dei diritti inopinati, è stato deliberato dal Consiglio di amministrazione di Eurotech del 22 giugno 2006, in seguito alla delega conferitagli dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 5 giugno 2006. L'aumento prevedeva la sottoscrizione di 15.831.488 nuove azioni in base al rapporto di conversione di 17 azioni nuove ogni 20 azioni vecchie. Nel corso dell'offerta, iniziata il 26 giugno 2006 e conclusasi il 14 luglio 2006, sono stati esercitati n. 18.505.180 diritti di opzione che hanno determinato la sottoscrizione di n. 15.729.403 azioni al valore di Euro 6,9 ciascuna. I pochi

diritti inoptati, sono stati successivamente interamente venduti nelle sedute di Borsa di fine luglio con la conseguente sottoscrizione delle residue 102.085 nuove azioni.

Per perfezionare finanziariamente l'operazione l'Emittente ha dotato la propria controllata diretta E-Tech USA, Inc. dei necessari mezzi finanziari per il pagamento del corrispettivo iniziale e degli aggiustamenti di prezzo al momento del closing (43.458 migliaia di dollari USA). L'esborso finanziario della controllata, attualmente stimato in 44.958 migliaia di dollari USA, trova copertura per 20.000 migliaia di dollari USA mediante la concessione di un finanziamento infragruppo da parte dell'Emittente e per la differenza mediante un apporto di capitale proprio. I necessari mezzi finanziari per il pagamento del corrispettivo iniziale, comprensivo degli aggiustamenti definiti (43.458 migliaia di dollari USA) sono quindi stati resi disponibili a ET Acquisition, Inc., che a sua volta ha assunto una struttura di indebitamento e di capitale proprio speculare a quella di E-Tech USA.. La fusione, nelle modalità sopra richiamate, fra Applied Data Systems, Inc. ed E-Tech USA, Inc., oltre a trasferire l'intero possesso delle quote azionarie dai vecchi soci di ADS a E-Tech USA, Inc, comporta anche il trasferimento in capo alla società risultante dalla fusione, la Applied Data Systems, Inc, della struttura di indebitamento e di patrimonio netto della ET Acquisition, Inc., e ha fatto emergere il valore equo delle attività nette acquisite dal Gruppo Eurotech per effetto dell'operazione. L'eventuale ulteriore corrispettivo ("contingent consideration") che gli azionisti venditori di Applied Data Systems, Inc. potranno ricevere a titolo di *earn-out*, comporterà un ulteriore incremento dell'avviamento di ADS, che potrà essere finanziato attraverso apporti di mezzi propri e/o finanziamenti da parte delle società del Gruppo, oppure da finanziamenti esterni.

Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione

L'acquisizione della Applied Data Systems, Inc. sarà contabilizzata utilizzando il "purchase method" nel bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2006. Tale contabilizzazione comporta, alla data del trasferimento del controllo, l'identificazione del valore equo delle attività nette acquisite e l'allocazione del prezzo pagato, attribuendo l'eventuale eccedenza del prezzo dell'acquisizione rispetto ai valori iscritti nella situazione patrimoniale della società acquisita, ad elementi immateriali identificabili (marchio ADS, relazioni con la clientela, portafoglio ordini), al maggior valore del magazzino, considerando ove previsto l'effetto fiscale sui maggiori valori iscritti, e per la parte residua ad avviamento.

La stima del costo totale dell'acquisizione del 100% delle azioni ADS alla data del 8 gennaio 2007 può essere sintetizzata come segue:

		Migliaia di Dollari	Migliaia di Euro
Corrispettivo iniziale	i)	41.500	31.908
Aggiustamenti del corrispettivo al momento del <i>closing</i>	ii)	1.958	1.506
Aggiustamenti del corrispettivo per il riconoscimento di un <i>earn-out</i> : al momento non determinabile attendibilmente	iii)	-	-
Oneri accessori	iv)	1.500	1.153
Totale costo acquisizione		44.958	34.567

- i. Il corrispettivo iniziale corrisponde al compenso in contanti riconosciuto agli azionisti della Applied Data Systems, Inc, nel contratto di acquisizione del 6 dicembre 2006, determinato senza considerare la posizione finanziaria netta ed ipotizzando un livello di capitale circolante netto pari a 4,8 milioni di dollari USA.
- ii. Gli aggiustamenti del corrispettivo iniziale sono determinati sulla base della stima preliminare della eccedenza del capitale circolante netto alla data del *closing*, rispetto al livello ipotizzato di 4.800 migliaia di dollari USA nel contratto di acquisizione del 6 dicembre 2006 (1.245 migliaia di dollari USA) e dalla posizione finanziaria netta positiva alla data del *closing*, pari a 713 migliaia di dollari USA. Quest'ultima, sulla base del dettato contrattuale, è stata determinata al netto di 774 migliaia di dollari USA, conseguente alla stima dell'esborso finanziario derivante dal contratto di acquisto del 65% del capitale sociale della società cinese Chengdu Vantron Technology, Ltd, in corso di perfezionamento alla data del *closing*.
- iii. Sulla base del contratto di acquisizione, gli azionisti venditori di Applied Data Systems, Inc. potranno ricevere un ulteriore corrispettivo ("contingent consideration") a titolo di *earn-out*, pari alla differenza tra il valore dell'EBITDA (determinato sulla base di dati contabili predisposti in conformità ai Principi USA) del periodo 1.1-31.12.2007 moltiplicato x sette ed il corrispettivo iniziale di 41.500 mila dollari USA. Qualora l'EBITDA per l'esercizio 2007 sia maggiore o uguale a 7.100 migliaia di dollari USA, l'*earn out* sarà ulteriormente aumentato di 1.000 migliaia di dollari USA ed in ogni caso non potrà eccedere complessivamente l'importo di 12.500 migliaia di dollari USA. Ne deriva che l'*earn-out* sarà in ogni caso dovuto se l'EBITDA per il periodo 1.1-31.12.2007 sarà superiore a 5.929 migliaia di dollari USA. Si evidenzia che l'EBITDA realizzato nel periodo 1.10.2005-30.09.2006 e desumibile dal relativo bilancio predisposto secondo i Principi USA si attesta a 4.781 migliaia di dollari USA. L'eventuale riconoscimento dell'*earn-out*, il cui accadimento ed il cui importo non è attualmente determinabile, comporterà un adeguamento del prezzo di acquisto della partecipazione per effetto del pagamento della contingent consideration, con conseguente incremento dell'avviamento derivante dall'allocatione della differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione ed il patrimonio netto contabile della società acquisita, descritto successivamente.
- iv. Rappresentano la stima preliminare attualmente disponibile degli oneri direttamente connessi all'acquisizione e derivanti principalmente dai compensi professionali di

advisoring e di *due diligence* finanziaria, fiscale e legale e da altre spese sostenute dalle società del gruppo per il perfezionamento dell'operazione.

La stima del costo totale dell'acquisizione alla data del *closing* ammonta pertanto a 34.567 mila Euro.

Ai fini della predisposizione dei dati consolidati pro-forma, nella tabella sottostante, vengono presentati i valori contabili, i valori equi determinati in via preliminare delle attività nette acquisite della ADS alla data del *closing*, e l'eccesso del prezzo pagato determinato prima delle eventuali rettifiche dello stesso, allocato ad avviamento. Il tasso di cambio dollari USA/Euro utilizzato alla data di acquisizione è pari ad 1 Euro = 1,3006 dollari USA.

Importi in	Migliaia di dollari			Migliaia di euro	
	Note	Valore contabile	Valore rilevato all'acquisizione	Differenza fra valori contabili e valori equi alla data di acquisizione	Valore rilevato all'acquisizione
ATTIVITA'					
Immobilizzazioni immateriali	a)	286	15.746	15.460	12.107
Immobilizzazioni materiali		574	574	0	441
Partecipazioni in società collegate e altre imprese		0	0	0	0
Attività per imposte anticipate	b)	272	272	0	209
Altre attività non correnti		12	12	0	9
Attività immobilizzate		1.144	16.604	15.460	12.766
Rimanenze di magazzino	c)	2.261	2.556	295	1.966
Lavori in corso su ordinazione		1.443	1.443	0	1.109
Crediti verso clienti		4.418	4.418	0	3.397
Altre attività correnti		228	2.271	2.043	1.746
Disponibilità liquide		1.487	1.487	0	1.144
Attività correnti		9.837	12.175	2.338	9.361
Totale attività		10.980	28.778	17.798	22.127
PASSIVITA'					
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		0	0	0	0
Benefici per i dipendenti		0	0	0	0
Passività per imposte differite	d)	163	6.425	6.262	4.940
Altre passività a medio/lungo termine		64	64	0	49
Passività a medio-lungo termine		227	6.489	6.262	4.989
Debiti verso fornitori		1.712	1.712	0	1.316
Debiti tributari		6	6	0	5
Altre passività correnti		585	585	0	449
Passività correnti		2.303	2.303	0	1.771
Totale passività		2.530	8.792	6.262	6.760
Fair value (valore equo) delle attività nette		8.451	19.987	11.536	15.367
Avviamento generato dall'acquisizione	e)		24.971		19.200
Costo dell'acquisizione			44.958		34.567

La differenza fra il costo dell'acquisizione di ADS ed il corrispondente patrimonio netto preliminarmente stimato alla data di acquisizione, unitamente alla eventuale e pertinente indicazione sui periodi di tempo nelle quali tali differenze saranno ragionevolmente assorbite attraverso l'imputazione a conto economico può essere riepilogata come segue:

Descrizione attività acquisita		Migliaia di dollari	Migliaia di euro	Vita utile od assorbimento della differenza di valore
Relazioni con la clientela		6.300	4.844	8 anni
Marchio ADS		8.179	6.289	indefinita
Portafoglio ordini		981	754	entro un periodo di 12 mesi
Totale immobilizzazioni immateriali, escluso avviamento	a)	15.460	11.887	
Crediti verso l'erario	b)	2.043	1.571	
Valore di realizzo delle giacenze di magazzino	c)	295	227	entro un periodo di 6 mesi
Effetto fiscale, ove previsto, sul valore delle attività identificate	d)	(6.262)	(4.815)	in relazione all'assorbimento delle differenze di valore su cui sono stati calcolati gli effetti fiscali
Totale differenze fra fair value e valori contabili		11.536	8.870	
Avviamento	e)	24.971	19.200	
Totale differenza fra costo di acquisto e valori contabili alla data di acquisizione		36.507	28.069	

Con riferimento al credito verso l'erario pari a 1.571 migliaia di Euro si precisa che l'importo corrisponde al beneficio fiscale spettante ad ADS per effetto della tassazione cui è stato oggetto il plusvalore realizzato dai vecchi azionisti di ADS. Tale plusvalore deriva dalla differenza fra il prezzo delle opzioni ed il valore riconosciuto da parte dell'Emittente alle azioni oggetto delle predette opzioni.

Ipotesi ulteriori alla base della preparazione dei dati consolidati pro-forma

- L'aliquota fiscale utilizzata per il calcolo degli effetti fiscali per le rettifiche pro-forma è stata del 39,75% per le rettifiche sui dati semestrali di ADS e del 37,25% per le rettifiche relative agli oneri di emissione del capitale sociale sui dati dell'Emittente.
- I tassi di cambio Euro – Dollari USA utilizzati per la conversione dei dati semestrali di ADS e per le rettifiche pro-forma sono stati:

<i>Cambio al 30 giugno 2006</i>	<i>1,2713</i>
<i>Cambio medio per il semestre chiuso al 30 giugno 2006</i>	<i>1,2296</i>
<i>Cambio al 8 gennaio 2007</i>	<i>1,3006</i>

Riconciliazione del patrimonio netto consolidato e utile netto consolidato dell'Emittente e patrimonio netto consolidato e utile netto consolidato pro-forma

	30-giu-06
Patrimonio netto consolidato Eurotech	32.311
Patrimonio netto ADS	1.746
Prestito obbligazionario convertito alla data di acquisizione	4.320
Patrimonio netto secondo principi IFRS	38.377
Rettifiche consolidamento pro-forma :	
Aumento capitale sociale	109.465
Oneri di emissione capitale sociale	(5.103)
Eliminazione costo partecipazione	(34.567)
Rimanenze al presunto valore di realizzo	227
Portafoglio ordini	754
Lista clienti	4.844
Marchio ADS	6.289
Avviamento	19.200
Credito verso l'Erario	1.571
Differenza tra PN di ADS al 30 giugno 2006 e alla data di acquisizione	432
Effetti fiscali	
Effetto fiscale sugli oneri di emissione capitale sociale	1.901
Effetto sulle attività valutate a valore equo	(4.815)
Totale rettifiche pro-forma	100.198
Patrimonio netto consolidato pro-forma Eurotech	138.574
	30-giu-06
Perdita netta consolidata Eurotech	(709)
Utile netto ADS	1.540
Utile netto secondo principi IFRS	831
Rettifiche consolidamento pro-forma :	
Ammortamento relazioni con la clientela	(320)
Ammortamento portafoglio ordini	(399)
Rigiro margine incorporato nelle rimanenze finali alla data di acquisizione	(240)
Effetto fiscale	381
Totale rettifiche pro-forma	(578)
Utile netto consolidato pro-forma Eurotech	253

5.2 Indicatori pro-forma per azione della società emittente.

5.2.1 Dati storici e pro-forma per azione in forma comparativa .

Valori in Euro	Gruppo Eurotech al 30/06/2006	Gruppo Eurotech pro-forma al 30/06/2006
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azioni proprie	18.622.476	34.453.964
EBITDA (1) (valore in migliaia di euro)	1.194	3.492
EBITDA per azione	0,064	0,101
EBIT per azione (2)	0,012	0,050
Utile/(perdita) base per azione	(0,033)	0,010
CASH FLOW (3) (valore in migliaia di Euro)	343	2.124
CASH FLOW per azione	0,018	0,062
Patrimonio netto consolidato di gruppo per azione	1,717	4,012

(1) L'EBITDA è definito come risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte.

L'EBITDA è una misura utilizzata dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo Eurotech e non è definito come misura contabile nell'ambito dei principi IFRS e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo Eurotech o del cash flow. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Eurotech potrebbe non essere omogeneo con quello dettato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

(2) L'EBIT è definito come risultato operativo.

(3) Il CASH FLOW è convenzionalmente definito come risultato netto del Gruppo Eurotech più ammortamenti.

5.2.2 Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell'operazione.

Il numero delle azioni di Eurotech S.p.A. al 30 giugno 2006 si attesta a 18.625.296, mentre le azioni proprie possedute alla stessa data sono pari a 2.640. Il numero delle azioni durante il semestre si è mantenuto costante e non subisce alcuna variazione per effetto

dell'operazione di acquisizione. Il numero medio delle azioni proprie possedute nel periodo è pari a 2.820.

A livello di pro-forma, il numero medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo riflette l'operazione di aumento di capitale sociale perfezionata dalla Capogruppo nel luglio 2006, mediante l'emissione di totali n° 15.831.488 azioni, e considerata ai fini della predisposizione del bilancio pro-forma al servizio dell'operazione di acquisto.

I dati per azione al 30 giugno 2006 evidenziano:

- i) un incremento sia dell'EBITDA che dell'EBIT *pro-forma* per azione rispetto all'EBITDA ed all'EBIT consolidato di Eurotech dovuto all'apporto dei risultati del bilancio di Applied Data System, Inc., ed evidenziati nel conto economico pro-forma. Tali risultati infatti incrementano i rispettivi risultati consolidati in termini proporzionalmente superiori all'incremento del numero delle azioni conseguente al perfezionamento dell'operazione di aumento del capitale;
- ii) che l'utile base per azione passa da un valore negativo a livello di Gruppo, presenta un valore positivo a livello di *pro-forma*, in relazione al positivo risultato economico del periodo della società acquisita, solo in parte ridotto dalla stima degli ammortamenti e dall'assorbimento dei maggiori valori espressi dalle attività nette, così determinati per effetto dell'applicazione del "purchase method";
- iii) un incremento del cash flow pro-forma rispetto a quello di Gruppo, tenuto conto dell'apporto della società acquisita, proporzionalmente superiore all'incremento del numero delle azioni conseguente al perfezionamento dell'operazione di aumento del capitale;
- iv) un incremento del patrimonio netto per azione a livello di *pro-forma*, rispetto a quello di Gruppo, derivante dal significativo sovrapprezzo versato dagli azionisti in occasione dell'aumento di capitale perfezionato nel luglio 2006.

5.3 Relazioni della società di revisione concernente l'esame dei dati economici e patrimoniali pro-forma.

La relazione della società di revisione concernente l'esame della redazione dei dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma ed attestante la ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma è allegata al presente Documento Informativo.

6 PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato.

6.1.1 Tendenze significative registrate nel quarto trimestre dell'esercizio 2006

Nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2006, è proseguito il *trend* di crescita già registrato nel corso dell'anno e l'attività del Gruppo Eurotech non è stata caratterizzata da eventi gestionali di particolare rilievo.

Con riferimento all'andamento delle scorte di magazzino non risultano scostamenti significativi rispetto al 30 settembre 2006.

Per quanto riguarda l'andamento commerciale, si segnala che nel corso dell'ultimo trimestre 2006 sono stati conclusi i seguenti accordi:

- in data 13 novembre 2006, Eurotech ha raggiunto un accordo per la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale corrispondente ad una quota pari al 20% della società statunitense Kairos Autonomi con sede a Salt Lake City (Utah), versando un valore di circa 250 mila USD, al fine di investire nel settore AVS (Autonomous Vehicle Systems);
- in data 15 dicembre 2006, Eurotech ha raggiunto un accordo con IBM avente ad oggetto l'integrazione del *software* IBM Lotus Mobile Connect all'interno dei dispositivi NanoPC di Eurotech (linea che comprende PC embedded, appliance di rete e PC wearable);
- in data 19 dicembre 2006, Eurotech ha ricevuto un ordine per circa 1 milione di USD da un cliente inglese per la progettazione e la produzione di *embebbed* PC per la gestione di flotte.

Per quanto riguarda i costi e i prezzi di vendita non vi sono stati significative variazioni dei prezzi di mercato.

Con riferimento all'evoluzione della struttura finanziaria dell'Emittente, l'Operazione ha comportato l'utilizzo di una parte delle risorse finanziarie derivanti dall'aumento di capitale del luglio 2006 che ammontava a circa Euro 103 milioni (al netto dei costi e spese sostenuti per l'operazione).

6.1.2 Informazioni relative alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso.

L'esercizio 2007 sarà influenzato in modo rilevante dall'Operazione oggetto del presente Documento Informativo, che dovrebbe comportare un significativo incremento del fatturato consolidato rispetto all'esercizio precedente.

L'Emittente si concentrerà sulla prosecuzione del piano strategico di crescita dimensionale e sull'integrazione delle attività di ADS e sulla conseguente ottimizzazione della struttura organizzativa del Gruppo Eurotech. Il management sarà inoltre impegnato nell'unificazione e ampliamento del portafoglio prodotti e sulla realizzazione delle eventuali sinergie tra le società del Gruppo Eurotech.

L'Emittente non è attualmente a conoscenza di ulteriori fattori o circostanze relative all'ordinaria gestione del proprio gruppo che possano condizionare in maniera negativa l'attività e i risultati economici della stessa nel corso dell'esercizio 2007.

* * *

Appendici:

- Elenco dei soggetti venditori che hanno partecipato all'operazione di cessione al Gruppo Eurotech della società Applied Data Systems, Inc.
- Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati pro-forma

Elenco dei soggetti venditori che hanno partecipato all'operazione di cessione al Gruppo Eurotech della società Applied Data Systems, Inc.

Abubaker Omer
Adrian Summers
Alain Philippe
Amy Manca
Andrew Kidder
Anne Morris
Anthony Mallon
Argentum Capital Partners I
Argentum Capital Partners II
Ashutosh Zade
Assad Ansari
Basil Herzstein
Bill Armitage
Bill Johnson
Bo Wei
Bob Probasco
Bradley Samuels
Brian Ngo
Bruce Eitman
Carlton Gay
Carl Schreiber
Carol Czaja
Cathy Sulzberger
Celine Badr
Chad Leverenz
Charles Matulewicz
Chris Leong
Chuck Lepovetsky
Daniel Syzbist
Darren Petrovich
David Aaronson
David Basham
David Brownlie
David Chambers
David Rothwell
Deborah Grenier
Dennis Robinson
Dolores Seicke
Emeel Noohi
Edward Stevens
Farid ("Fred") Salloum
Frances Kaiser Cook Family Trust
George Ivanov
Gerald Piche
Greg Cofoid
Greg Haerr
Grum Solomon
Helene Burgio
H&S Cook Family, LLC
Howard Chin
Igor Aleksandrov
Irina Rudenko
Ivanka Ugljanin
Jackeline Thurmond

Jacob Ottensoser
James Vaughan
Jan Eldridge
Jane Camann
Jean-Claude Parent
Jeff Lackey
Joesph Perpich
John And Lenore Clarke
John And Lenore Clarke Trust
John Jones
John Joseph
John Nosek
Joseph Mitchell
Karen Starr
Kevin Chen
Kevin D'Angelo
Laurence Kirsh
Lawrence Ricci
Linda Katz
Mark Miles
Michael Blattau
Michael Duhamel
Michael Etessami
Michael Polk
Michael S. Cook
Michael S. Cook Family Trust
Michael S. Cook GRAT
Michael Volk
Mirka Halas
Mo Iqbal
Monique Ebright
Nathan S. Berger Trust
Nhat Do
Nho Vo
Pam Harris
Peter Dombrowski
Peter Ross
Prager Family Investments
Raluca Iarosis
Rebecca Wisner
Robert M. Davis
Robert Olsen
Robert Whaley
Ronald Starr
Sarah Pick
Shireesh Agrawal
Sirit Corporation
Sterling Trust, FBO P Hurwitz
Ted Oh
Thai Vu
The Cook Children's II, LLC
Todd Krochta
Thomas J. Diventi
Vincent Stewart
William Donovan
William Rick
Zhongwei Wang

Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati pro-forma

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA

Al Consiglio di Amministrazione della
EUROTECH S.P.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale consolidato ed al conto economico consolidato pro-forma (i "Prospetti Consolidati Pro-forma") corredati delle note esplicative della EUROTECH S.P.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2006.

Tali Prospetti Consolidati Pro-forma derivano dai dati storici relativi al:

- i) bilancio consolidato intermedio della EUROTECH S.P.A. al 30 giugno 2006, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea;
- ii) bilancio intermedio della APPLIED DATA SYSTEM, INC. per il semestre chiuso al 30 giugno 2006, predisposto in conformità ai principi IFRS adottati dall'Unione Europea. Tale bilancio intermedio è stato preparato dagli amministratori di Applied Data System, Inc., per le sole finalità di inclusione nel documento informativo relativo alla sua acquisizione da parte del Gruppo EUROTECH S.P.A.;

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato intermedio della EUROTECH S.P.A. al 30 giugno 2006 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata, a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 6 ottobre 2006.

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2006 della APPLIED DATA SYSTEM, INC., preparato per le sole finalità di inclusione nel documento informativo relativo alla sua acquisizione da parte del Gruppo EUROTECH S.P.A., è stato da noi assoggettato a procedure di revisione limitata.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sul

bilancio consolidato intermedio della EUROTECH S.P.A. e sul bilancio intermedio della APPLIED DATA SYSTEM, INC., entrambi al 30 giugno 2006.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti della acquisizione di APPLIED DATA SYSTEM, INC., avvenuta in data 8 gennaio 2007, e delle transazioni finanziarie connesse all'acquisizione, rappresentate principalmente dall'aumento di capitale della EUROTECH S.P.A. effettuato il 14 luglio 2006.

2. I Prospetti Consolidati Pro-forma, corredati delle note esplicative relative al semestre chiuso al 30 giugno 2006, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'art. 71 del Regolamento Consob 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 e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti della acquisizione sopramenzionata e delle transazioni finanziarie connesse all'acquisizione come se esse fossero virtualmente avvenute il 30 giugno 2006 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2006. Tuttavia, va rilevato che qualora le sopramenzionate operazioni fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

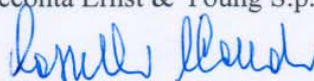
La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma compete agli amministratori della EUROTECH S.P.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi 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. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla EUROTECH S.P.A. per la redazione dei prospetti relativi allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2006, corredati delle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti della acquisizione di APPLIED DATA SYSTEM, INC. e

delle transazioni finanziarie connesse all'acquisizione, descritti al paragrafo 1, non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Treviso, 22 gennaio 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Claudio Passelli
(Socio)