

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 DI

EUROTECH S.p.A.

DEL 65% DEL CAPITALE SOCIALE DI ADVANET Inc.

15 Novembre 2007

SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA

DATI ECONOMICI

Semestre chiuso al 30 giugno 2007			
(Migliaia di Euro)	EUROTECH CONSOLIDATO IFRS UNAUDITED	ADVANET AGGREGATO CORE IFRS UNAUDITED	CONSOLIDATO PRO-FORMA
Ricavi delle vendite e dei servizi	35.454	17.812	53.266
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	682	4.666	5.347
Risultato operativo	(1.456)	4.246	2.790
Risultato netto dell'esercizio	(900)	2.622	968
Risultato di terzi	(4)	1.147	914
Risultato del Gruppo	(896)	1.476	55

DATI PATRIMONIALI

30/06/2007			
(Migliaia di Euro)	EUROTECH CONSOLIDATO IFRS UNAUDITED	ADVANET AGGREGATO CORE IFRS UNAUDITED	CONSOLIDATO PRO-FORMA
Attività non correnti	67.240	1.443	108.964
Attività correnti	121.849	54.788	128.360
Totale attività	189.089	56.231	237.324
Patrimonio netto del Gruppo	139.040	10.306	139.337
Patrimonio netto di terzi	76	3.132	4.382
Patrimonio netto consolidato	139.116	13.437	143.719
Passività a medio-lungo termine	23.428	35.139	58.567
Passività correnti	26.545	7.655	35.038
Totale passività	49.973	42.794	93.605
Totale passività e Patrimonio netto	189.089	56.232	237.324

UTILE PER AZIONE

Valori in Euro	Semestre chiuso al 30 giugno 2007	
	EUROTECH CONSOLIDATO IFRS UNAUDITED	CONSOLIDATO PRO-FORMA
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azioni proprie	34.993.731	34.993.731
EBITDA (1) (valore in migliaia di euro)	682	5.348
EBITDA per azione	0,019	0,153
EBIT (2) (valore in migliaia di euro)	(1.456)	2.790
EBIT per azione	(0,042)	0,080
Utile/(perdita) base per azione	(0,026)	0,002
Utile/(perdita) diluito per azione	(0,025)	0,002
CASH FLOW (3) (valore in migliaia di Euro)	1.238	3.526
CASH FLOW per azione	0,035	0,101
Patrimonio netto consolidato di gruppo per azione	3,973	3,982

(1) L'EBITDA è definito come risultato prima degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, 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. L'EBIT non è codificato 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. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Eurotech potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

(3) Il CASH FLOW è convenzionalmente definito, ai fini del presente Documento Informativo, come risultato netto del Gruppo Eurotech, incluso il risultato di terzi, più ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni.

INDICE

1	AVVERTENZE	Pag. 10
2	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	Pag. 12
2.1	Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione	Pag. 12
2.1.1	Descrizione delle società e delle attività oggetto dell'Operazione di acquisizione	Pag. 12
2.1.2	Modalità, condizioni e termini dell'Operazione	Pag. 13
2.1.3	Fonti di finanziamento	Pag. 16
2.2	Motivazioni e finalità dell'Operazione	Pag. 16
2.2.1	Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali	Pag. 16
2.2.2	Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente al Gruppo Advanet	Pag. 17
2.3	Rapporti con le società oggetto dell'Operazione ed i soggetti da cui la partecipazione è stata acquistata	Pag. 17
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	Pag. 17
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	Pag. 17
2.4	Documenti a disposizione del pubblico	Pag. 18
2.4.1	Luoghi in cui la documentazione può essere consultata	Pag. 18
3	EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	Pag. 18
3.1	Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di attività svolto dall'Emittente medesimo	Pag. 18
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	Pag. 18
4	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITA' ACQUISITE	Pag. 19

4.1	Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita	Pag. 19
4.1.1	Prospetti comparativi degli stati patrimoniali e dei conti economici aggregati relativi al 30 aprile 2007 e 2006 e del prospetto dei movimenti del patrimonio netto al 30 aprile 2007 del Gruppo Advanet	Pag. 20
4.1.2	Note esplicative	Pag. 21
4.1.3	<i>Cash flow</i> consolidato del Gruppo Advanet	Pag. 27
4.1.4	Principali dati economico-patrimoniali del Gruppo Advanet con esclusione delle attività “ <i>non-core</i> ”	Pag. 28
4.1.5	Controllo dei bilanci da parte di una società di revisione	Pag. 31
5	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL’EMITTENTE	Pag. 31
5.1	Prospetti degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2007	Pag. 31
5.1.1	Esclusione delle attività “ <i>non-core</i> ”	Pag. 35
5.1.2	Operazioni effettuate dal Gruppo Advanet successivamente al 30 aprile 2007 ma prima dell’attività di closing	Pag. 36
5.1.3	Dettaglio delle rettifiche pro-forma	Pag. 36
5.2	Indicatori pro-forma per azione della società emittente	Pag. 43
5.2.1	Dati storici e pro-forma per azione in forma comparativa	Pag. 43
5.2.2	Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell’operazione	Pag. 44
5.3	Relazione della società di revisione concernente l’esame dei dati economici e patrimoniali pro-forma	Pag. 45
6	PROSPETTIVE DELL’EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO	Pag. 46
6.1	Indicazioni generali sull’andamento degli affari dell’Emittente dalla chiusura dell’esercizio cui si riferisce l’ultimo bilancio pubblicato.	Pag. 46
6.1.1	Tendenze significative registrate nel trimestre in corso.	Pag. 46
6.1.2	Informazioni relative alla ragionevole previsione dei risultati dell’esercizio in corso.	Pag. 46

Appendici:

- 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:

Advanet	Indica Advanet Inc., società di diritto giapponese con sede in 616-4, Tanaka, Okayama (Giappone).
Advanet R&D	Indica Advanet R&D Inc., società di diritto giapponese con sede in 4F, Hayakawa No.3 Building 2-2 Kanda-Tacho, Chiyoda-ku, Tokyo (Giappone).
“Borsa Italiana”	Borsa Italiana S.p.A.
“CONSOB”	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Ebitda Convenzionale	Indica l'Ebitda convenzionalmente pattuito tra le parti, definito come risultato operativo consolidato al netto degli ammortamenti e di alcuni proventi ed oneri operativi individuati dalle parti come non ricorrenti o non rilevanti ai fini dell'Operazione. Tale voce è stata definita tra le parti in un ammontare pari a circa 1,1 miliardi di yen.
Ebitda Convenzionale Rettificato	Indica l'Ebitda Convenzionale al netto dei costi e ricavi relativi agli <i>asset</i> considerati non attribuibili al <i>core business</i> del Gruppo Advanet ed alienati prima del <i>closing (asset non-core)</i> . Relativamente agli <i>asset non-core</i> si veda il Capitolo 4 del presente Documento Informativo.
Emittente o Società o Eurotech	Eurotech S.p.A., con sede sociale in Amaro (Udine), via Fratelli Solari 3/a.
Gruppo Advanet	Indica Advanet e le società interamente controllate Spirit21 Inc., Vantec Inc. e Advanet R&D Inc.
Gruppo Eurotech o Gruppo	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.
Principi Giapponesi o JGAAP	Principi contabili generalmente accettati in Giappone.
“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.
Spirit21	Indica Spirit21 Inc, società di diritto giapponese con sede in 3-20-8, Noda, Okayama (Giappone)

“Testo Unico della Finanza” o “TUF”	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato.
Vantec	Indica Vantec Inc., società di diritto giapponese con sede in 3-20-8, Noda, Okayama (Giappone)
Venditore	Signor Fumio Komatsu, residente in Tanaka, Okayama-shy, Okayama-ken (Giappone).

GLOSSARIO:

Bus	Interfaccia di comunicazione tra componenti di un calcolatore.
Compact PCI	Standard internazionale che fissa le dimensioni meccaniche e di comunicazione basato sul bus PCI ed utilizzato per la realizzazione di Schede CPU o che realizzano funzionalità di interfaccia verso il mondo esterno. Lo standard CompactPCI è stato ideato per rispondere ai requisiti dei settori industriale, medicale e delle telecomunicazioni.
Compact PCI Express	Standard internazionale che fissa le dimensioni meccaniche e di comunicazione basato sul bus PCI Express ed utilizzato per la realizzazione di Schede CPU o che realizzano funzionalità di interfaccia verso il mondo esterno. Lo standard CompactPCI Express rappresenta una evoluzione dello standard CompactPCI è stato ideato per rispondere alle nuove esigenze in termini di velocità di comunicazione.
COM Express	Standard per Moduli CPU miniaturizzati che fissa le dimensioni meccaniche e che fa uso del bus PCI Express.
Embedded pc	<i>Computer</i> miniaturizzato che viene integrato in un sistema elettronico.
Ethernet (POE)	L'Ethernet è il nome identificativo del protocollo di rete oggi più in uso per i collegamenti tra calcolatore e calcolatore o calcolatore e apparati informatici. Con il termine POE (Power Over Ethernet) si intende la tecnologia che permette di alimentare gli apparati informatici tramite il cavo di collegamento dati.
Hardware	Termine generico per definire l'elettronica dei calcolatori.
Microprocessori	Componente elettronico incorporante un'unità di calcolo logica ed aritmetica (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, tipicamente produttive, che possono essere svolte all'interno della società.
PCI	Peripheral Component Interconnect (PCI) è l'interfaccia inizialmente sviluppata da Intel intorno agli anni novanta per collegare al computer le più svariate periferiche e che è diventata uno standard internazionale.
PCI Express	Il PCI Express è l'evoluzione dell'interfaccia PCI ed è anche questo uno standard internazionale.
PMC	Definisce il formato meccanico ed elettrico per schede di interfaccia verso il campo, e che usano il bus PCI, detto PMC, che ne fissa le specifiche meccaniche ed elettriche. Sono tipicamente integrate in sistemi che utilizzano schede CompactPCI.
PowerPC	Nome identificativo delle architetture di una famiglia di microprocessori inizialmente sviluppati da IBM® conosciuti anche con l'acronimo G4 e G5.
Scheda PCI	Scheda che adotta l'interfaccia PCI.
SH-x	Nome identificativo delle architetture di una famiglia di microprocessori inizialmente sviluppati da Hitachi® (SH-3®, SH4®).
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.
VME	Schede CPU o che realizzano funzionalità di interfaccia verso il mondo esterno, realizzate secondo lo standard internazionale VME, che ne fissa le dimensioni meccaniche e del bus di comunicazione.
Industrial PC	Computer realizzati per utilizzi industriali
X86	Nome identificativo delle architetture di una famiglia di microprocessori inizialmente sviluppati da Intel conosciuti anche con i nomi 386, 486, 586, Pentium®, Celeron®, Xeon®.

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**") di una partecipazione pari al 65% del capitale sociale di Advanet Inc., società di diritto giapponese con sede in Okayama (Giappone) ("**Advanet**") effettuata da Eurotech, con le modalità indicate nel paragrafo 2.1.2. del Documento Informativo, sulla base del contratto stipulato in data 4 ottobre 2007 (il "**Contratto di Acquisizione**"). L'Operazione si è conclusa in data 31 ottobre 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

Il processo di integrazione del Gruppo Advanet comporta i tempi necessari per la, e i rischi tipici della, integrazione di una 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. Eventuali ritardi nel completamento del processo di integrazione potrebbero influenzare, di conseguenza, i risultati economici consolidati del Gruppo Eurotech.

1.2 Dati economici, patrimoniali e finanziari ed informazioni relativi al Gruppo Advanet contenuti nel Documento Informativo

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo si è conclusa in data 31 ottobre 2007 ("**Data del Closing**"), data sino alla quale Eurotech non ha avuto il controllo sulla gestione operativa di Advanet. L'Emittente, pertanto non assume alcuna responsabilità, diretta e/o indiretta, in relazione alla veridicità, esaustività o completezza di ogni e qualsiasi informazione in relazione ai bilanci aggregati del Gruppo Advanet al 30 aprile 2006 e al 30 aprile 2007, predisposti dagli amministratori di Advanet ai fini della loro inclusione nel Documento Informativo, nonché in relazione allo stato patrimoniale ed al conto economico aggregati del Gruppo Advanet relativi al semestre chiuso al 30 aprile 2007, predisposti dagli amministratori di Advanet in conformità agli IFRS ai fini della predisposizione dei dati economici e patrimoniali pro-forma contenuti nel presente Documento Informativo (si vedano Capitoli 4 e 5).

Non vi sono perizie indipendenti a supporto dei corrispettivi dell'Operazione.

Le informazioni sul Gruppo Advanet contenute nel presente Documento Informativo sono principalmente desunte dai dati e dalle informazioni cui Eurotech 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 Data del Closing 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 dal Venditore) non può assicurare che le stesse siano idonee o sufficienti ai fini di illustrare in maniera esaustiva il Gruppo Advanet al pubblico ed agli investitori.

1.3 Rischi relativi alla dipendenza da fornitori del Gruppo Advanet

Nello svolgimento della propria attività, le società del Gruppo Advanet si avvalgono di diversi fornitori per la produzione; l'attività del Gruppo Advanet 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 Advanet da persone chiave

Il successo di Advanet e del Gruppo Advanet 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 di cambio

Si segnala che la conclusione dell'Operazione descritta nel presente Documento Informativo determinerà per il Gruppo Eurotech un significativo incremento delle attività espresse in Yen e conseguentemente una maggiore esposizione ai rischi di cambio ed alle oscillazioni del cambio Yen / Euro. La Società ritiene, allo stato attuale, di non porre in essere operazioni di copertura. Le operazioni in Yen rappresentano rispettivamente circa il 33% del fatturato consolidato pro-forma del Gruppo Eurotech al 30 giugno 2007.

1.6 Rischi connessi alla dipendenza commerciale da clienti

Si segnala che una parte rilevante del fatturato di Advanet 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 Eurotech 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

Advanet è uno dei principali operatori nel mercato giapponese nel campo della progettazione, sviluppo e produzione di sistemi *embedded* (computer miniaturizzati) ed è attiva nei mercati dei semiconduttori, di altri settori industriali, dei trasporti e del medicale.

Advanet, società costituita nel 1981, ha la propria sede in Giappone (Okayama) e detiene il 100% del capitale sociale di Spirit 21 e Vantech (società dedicate ai processi produttivi del gruppo), e Advanet R&D (società che cura la progettazione e lo sviluppo dei prodotti oltre che la commercializzazione estera dei prodotti)¹. Il Gruppo Advanet conta circa 140 dipendenti nel suo complesso.

I ricavi del Gruppo Advanet nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2007, data di chiusura dell'anno fiscale 2007 di Advanet, sono pari a circa 5,5 miliardi di yen (dati predisposti in base ai principi contabili JGAAP); l'Ebitda Convenzionale nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2007 è pari a circa 1,1 miliardi di yen (pari a circa il 20% dei ricavi) e l'Ebitda Convenzionale Rettificato è pari a circa 1,5 miliardi di yen, corrispondente a circa il 27% del fatturato (si veda Capitoli 4 e 5 del presente Documento Informativo).

Il Gruppo Advanet, che tra i suoi clienti annovera importanti industrie giapponesi come Nikon Corp., Mitsubishi Heavy Industries Ltd, Canon Inc., Hitachi Medical Corp., Yokogawa Electric Corp. e Tokio Semitsu, è attivo principalmente nello:

- sviluppo di *hardware* per computer miniaturizzati conformi agli *standard* elettrici PCI, PCI Express, CompactPCI, CompactPCI Express e VME e basati su processori con architettura x86, PowerPC e SH-x.;
- sviluppo di software di supporto per schede madri e schede di I/O (Board Support Package) in ambiente VxWork e Windows
- sviluppo, produzione e commercializzazione di schede/sistemi *embedded real-time* e non ad uso industriale, commerciale e medicale.;

I principali mercati di riferimento in cui il Gruppo Advanet opera sono quello delle tecnologie di produzione per l'industria dei semiconduttori, di altri settori industriali, dei trasporti, della strumentazione del medicale, delle telecomunicazioni e dell'energia. Le categorie di prodotti offerti, tra le altre, riguardano:

- schede madri basate su architetture:

x86 nei formati CompactPCI, CompactPCI Express, VME, e COM Express;

¹ Prima della Data del Closing Advanet ha incorporato la società MovingEye Inc.

- PowerPC nei formati CompactPCI e VME;
- SH-x nei formati CompactPCI e VME;
- schede di memoria e di I/O nei formati CompactPCI, VME,
- schede di comunicazione e I/O nei formati PMC e PCI.
- moduli di I/O remoto su Ethernet (POE)
- PC industriali compatti.

La struttura di vendita per il mercato domestico è di tipo diretto attraverso la sede di Okayama, l'ufficio commerciale di Tokyo e quello di Kobe. Per l'estero, la società si avvale della collaborazione di alcuni distributori in Europa e in America.

La produzione è svolta, sia in *outsourcing*, sia internamente attraverso le controllate Spirit 21 e Vantec.

I ricavi del Gruppo Advanet nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2007 (pari a circa 5,5 miliardi di yen) sono realizzati principalmente in Giappone.

Detti ricavi sono stati realizzati dal Gruppo Advanet per circa il 40,2 % nel settore dei semiconduttori, per circa il 43,1% in altri settori industriali, per circa il 9,2% nel settore dei trasporti, per circa il 5,5% nel settore medicale e circa il 2% in altri settori.

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

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione

Il Contratto di Acquisizione

L'Operazione ha ad oggetto l'acquisizione da parte di Eurotech dal signor Fumio Komatsu (il "**Venditore**") di n. 4.709 azioni Advanet corrispondenti ad una partecipazione pari al 65% del capitale sociale della stessa. Advanet è una società di diritto giapponese, con sede in Okayama (Giappone), che detiene l'intero capitale sociale di Spirit 21, Vantech e Advanet R&D².

L'operazione si è perfezionata in data 31 ottobre 2007 (la "**Data del Closing**") per effetto del contratto di acquisizione sottoscritto dalle parti in data 4 ottobre 2007.

Il corrispettivo dell'Operazione versato alla Data del Closing (il "**Corrispettivo Base**") è pari a Yen 7,6 miliardi. Detto Corrispettivo Base corrisponde ad una valutazione implicita determinata applicando un multiplo pari a circa 8 volte l'Ebitda Convenzionale Rettificato del Gruppo Advanet.

Alla Data del Closing, Eurotech ha versato al Venditore un importo pari al 90% del Corrispettivo Base. Il residuo 10% del Corrispettivo è stato accreditato da Eurotech in conto di deposito (all'uopo istituito presso la Tokyo Mitsubishi UFJ Bank, il "**Conto di Deposito**") a garanzia per Eurotech delle eventuali richieste di indennizzo nei confronti del Venditore derivanti dal mancato rispetto di una o più dichiarazioni o garanzie contenute nel contratto di acquisizione.

² Si veda nota 1.

Il Corrispettivo Base sarà soggetto ad aggiustamenti in funzione della posizione finanziaria netta e del capitale circolante netto del Gruppo Advanet da determinarsi sulla base (i) delle situazioni patrimoniali di ciascuna società appartenente al Gruppo Advanet; e (ii) di una situazione patrimoniale consolidata pro-forma del Gruppo Advanet, chiuse alla Data del Closing, nonché ad un incremento per un importo convenzionalmente individuato dalle parti, pari a circa 60 milioni di yen, relativo ad un bonus concesso da Advanet ai propri dipendenti, in relazione al quale si rinvia al successivo Capitolo 4 del presente Documento Informativo). Le suddette situazioni patrimoniali dovranno essere predisposte entro 30 giorni dalla Data del Closing.

Nel caso in cui il corrispettivo determinato a seguito dell'applicazione dei suddetti aggiustamenti (il "**Corrispettivo Definitivo**") dovesse risultare inferiore al Corrispettivo Base, il Venditore dovrà rimborsare la differenza ad Eurotech. Qualora, al contrario, il Corrispettivo Definitivo dovesse risultare superiore al Corrispettivo Base, Eurotech dovrà corrispondere una percentuale pari al 90% di detta differenza al Venditore ed accreditare il residuo 10% sul Conto di Deposito.

Nel caso in cui, trascorsi 12 mesi dalla Data del Closing, Eurotech non abbia avanzato richieste di indennizzo nei confronti del Venditore per inadempimento contrattuale derivanti dal mancato rispetto di una o più dichiarazioni o garanzie contenute nel contratto di acquisizione, le parti autorizzeranno il pagamento al Venditore dell'intero ammontare depositato nel Conto di Deposito al Venditore.

Qualora, invece, nei 12 mesi dalla Data del Closing, Eurotech abbia avanzato una o più richieste di indennizzo, la somma corrispondente all'ammontare dell'indennizzo richiesto da Eurotech dovrà rimanere depositata nel Conto di Deposito fino alla definizione della richiesta di indennizzo ai sensi del Contratto di Acquisizione.

Non vi sono perizie indipendenti redatte a supporto del Corrispettivo dell'acquisizione.

Il Patto Parasociale

Eurotech, inoltre, ha concluso con il Venditore, il signor Takeshi Komatsu e gli altri soci di Advanet (il Venditore, il signor Takeshi Komatsu e gli altri soci di Advanet, collettivamente, gli "**Altri Soci Advanet**") un patto parasociale (il "**Patto**") al fine di regolare i reciproci rapporti tra i soci nonché la *governance* del Gruppo Advanet.

Le principali previsioni del Patto sono di seguito esposte.

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di amministrazione di Advanet è composto da 5 membri. Eurotech, fino alla scadenza o alla risoluzione dell'accordo di collaborazione in essere con il Venditore e Kazuya Kurihara (in qualità di amministratori di Advanet), ha diritto di nominare la maggioranza (tre) degli amministratori. Successivamente alla scadenza o alla risoluzione del suddetto contratto, il Patto prevede regole per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione in funzione di soglie di partecipazioni detenute. In particolare, è previsto il diritto dei soci di nominare (i) almeno un amministratore per coloro che detengono un partecipazione compresa tra il 10% e il 1/3 del capitale sociale; (ii) due amministratori per coloro che detengono un partecipazione

compresa tra il 1/3 e il 50% del capitale sociale; (iii) tre amministratori di caso di partecipazione compresa tra il 50% e i 2/3 del capitale sociale; (iv) quattro amministratori in caso di partecipazione compresa tra i 2/3 e il 90% del capitale sociale; e (v) tutti i cinque amministratori in caso di partecipazione superiore al 90% del capitale sociale.

Opzioni put e call

Il Patto prevede un meccanismo di *put* e *call* avente ad oggetto il 25% del capitale sociale di Advanet. In particolare, il Patto prevede che nei 2 mesi successivi all'approvazione del bilancio del Gruppo Advanet per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009:

- Eurotech avrà il diritto di acquistare ("**Opzione Call**") il 25% del capitale sociale di Advanet dagli Altri Soci di Advanet, che avranno l'obbligo di vendere, per un corrispettivo calcolato applicando un multiplo pari a 8 volte l'EBITDA del Gruppo Advanet alla data del 31 dicembre 2009 al netto della posizione finanziaria netta.

- gli Altri Soci di Advanet avranno il diritto di cedere ("**Opzione Put**") ad Eurotech, che avrà l'obbligo di acquistare, il 25% del capitale sociale di Advanet, per un corrispettivo calcolato applicando un multiplo pari a 8 volte l'EBITDA del Gruppo Advanet alla data del 31 dicembre 2009, al netto della posizione finanziaria netta.

Ai sensi del Patto, sia in caso di esercizio dell'Opzione Call sia in caso di esercizio dell'Opzione Put, Eurotech verrà a detenere il 90% del capitale sociale fermo restando che il residuo 10% del capitale sociale (le "**Azioni Residue**") dovrà rimanere di proprietà del signor Takeshi Komatsu.

Con riferimento alle Azioni Residue detenute del signor Takeshi Komatsu a seguito di esercizio delle suddette opzioni, il Patto prevede che:

- nel caso il signor Takeshi Komatsu cessi per qualsiasi ragione il rapporto di lavoro con il Gruppo Advanet nel periodo compreso tra la Data del Closing e i 5 anni successivi a tale data, Eurotech avrà il diritto di acquistare dal signor Takeshi Komatsu le Azioni Residue per un corrispettivo pari la valore di mercato della partecipazione, da definirsi sulla base di una valutazione concordata tra le parti o effettuata da un perito indipendente;

- trascorsi 5 anni dalla Data del Closing ovvero, se precedente, alla data di cessazione per qualsiasi ragione del rapporto di lavoro con il Gruppo Advanet, il signor Takeshi Komatsu avrà il diritto di cedere ad Eurotech le Azioni Residue per un corrispettivo pari la valore di mercato della partecipazione, da definirsi sulla base di una valutazione concordata tra le parti o effettuata da un perito indipendente.

Il Patto prevede inoltre le seguenti misure a tutela dei soci di minoranza di Advanet:

- *Cambio di controllo* : qualora si dovesse verificare un cambio del controllo societario di Eurotech (ovvero in caso di acquisto di una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale di Eurotech da parte di un soggetto non appartenente all'attuale *management* di Eurotech) ciascuno degli Altri Soci Advanet avrà il diritto di cedere ad Eurotech, che avrà l'obbligo di acquistare, tutte le azioni Advanet dagli stessi detenute. Nel caso in cui il cambio di controllo di Eurotech si dovesse verificare entro il 31 dicembre 2009, il prezzo per azione Advanet sarà determinato applicando un multiplo pari a 8 volte

l'EBITDA del Gruppo Advanet alla data di chiusura dell'ultimo esercizio, al netto della posizione finanziaria netta; qualora, invece, tale evento si dovesse verificare successivamente a tale data, il prezzo per azione Advanet sarà pari al valore di mercato delle azioni, da definirsi sulla base di una valutazione concordata tra le parti o effettuata da un perito indipendente.

- *Diritto di co-vendita*: nel caso in cui Eurotech intenda trasferire a terzi la maggioranza del capitale sociale di Advanet, ciascun Altro Socio Advanet avrà il diritto di cedere al terzo acquirente, ai medesimi termini e condizioni accordate ad Eurotech, un numero di azioni proporzionale al numero di azioni cedute da Eurotech.
- *Lock Up*: prima del 31 dicembre 2008, nessun azionista di Advanet potrà cedere a terzi le azioni Advanet detenute, fatta eccezione, in particolare, (i) per le cessioni autorizzate per iscritto da tutti gli altri azionisti; (ii) per le cessioni e i trasferimenti da parte degli azionisti di Advanet a società dagli stessi interamente controllate; (iii) ogni trasferimento eseguito ai sensi dei diritti di opzione e del diritto di co-vendita descritti in precedenza (le **“Cessioni Consentite”**). Inoltre, il signor Takeshi Komatsu, senza il preventivo consenso di Eurotech, non potrà cedere le proprie azioni Advanet prima che siano trascorsi 5 anni dalla Data del Closing.
- *Diritto di prelazione*: successivamente al 1 gennaio 2009, Eurotech e Takeshi Komatsu avranno diritto di prelazione (in proporzione alle partecipazioni rispettivamente detenute in Advanet) sulle azioni Advanet che gli altri azionisti di Advanet intendessero cedere a terzi.

2.1.3 Fonti di finanziamento

Per il pagamento del corrispettivo è stata utilizzata la cassa disponibile della società pari a circa Euro 74 milioni alla data del 30 settembre 2007.

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 nei mercati ritenuti strategici. Attraverso l'acquisizione del Gruppo Advanet, Eurotech intende raggiungere i seguenti obiettivi:

- ampliamento della propria presenza geografica, con particolare riferimento a mercati di sbocco ritenuti strategici quali il Giappone;
- ampliamento della base clienti;
- ampliamento del portafoglio prodotti e tecnologie;
- 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 al Gruppo Advanet

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 al Gruppo Advanet, pertanto, sono in linea con tale politica.

Gli elementi principali dei programmi sono:

- unificazione del catalogo prodotti, integrando l'offerta di Advanet con i prodotti del Gruppo Eurotech e viceversa;
- integrazione dei sistemi e dei processi relativi al controllo di gestione con conseguente unificazione della reportistica a livello di gruppo;
- la sostituzione dell'attuale struttura di vendita di Advanet dedicata ai mercati al di fuori del Giappone con l'attuale presenza internazionale del Gruppo Eurotech. Non sono previste a breve termine modifiche rilevanti all'organizzazione ed ai programmi di Advanet.

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

Fatto salvo quanto indicato nel precedente Paragrafo 2.1.2, non sussistono rapporti significativi intrattenuti da Eurotech, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con il Gruppo Advanet.

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

Fatto salvo quanto indicato nel precedente Paragrafo 2.1.2, non sussistono rapporti significativi intrattenuti da Eurotech, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con il Gruppo Advanet 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

Fatto salvo quanto indicato nel precedente Paragrafo 2.1.2, 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 è 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 è inoltre disponibile la Relazione Trimestrale al 30 settembre 2007.

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 Advanet consentirà, in particolare, di aumentare i ricavi consolidati, le dimensioni del Gruppo Eurotech e la sua presenza geografica, nonché di ampliare ulteriormente il know-how tecnologico e la gamma prodotti.

Il consolidamento di Advanet, inoltre, dovrebbe consentire di aumentare la profittabilità del Gruppo Eurotech.

L'incremento del personale del Gruppo Eurotech in seguito all'acquisizione è pari a 140 risorse in Giappone.

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 aggregati del Gruppo Advanet al 30 aprile 2007 e 2006 data di chiusura dell'esercizio di Advanet.

I bilanci aggregati³ del Gruppo Advanet, costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio e dalle note esplicative, sono stati predisposti nel rispetto delle norme e dei principi contabili generalmente accettati in Giappone, per le sole finalità di inclusione nel presente Documento Informativo. La capogruppo Advanet infatti, sulla base della normativa in vigore in Giappone e considerate le dimensioni del Gruppo, non è tenuta alla predisposizione del bilancio consolidato.

Il bilancio aggregato comprende i bilanci individuali di Advanet, delle controllate Vantec e Advanet R&D e delle società Sprit 21 e MovingEye Inc., società acquisite dal Gruppo Advanet da parti correlate successivamente alla data del 30 aprile 2007. Queste ultime sono state incluse nell'area di consolidamento del bilancio aggregato del Gruppo Advanet al 30 aprile 2007 e 2006 al fine di rappresentare i dati economici e patrimoniali di tutte le entità oggetto di acquisizione al 31 ottobre 2007, data di perfezionamento dell'acquisto del Gruppo Advanet da parte di Eurotech.

Il Gruppo Advanet ha predisposto le proprie situazioni patrimoniali ed economiche in Yen giapponesi (nel seguito anche JPY). Nell'analisi dei dati presentati, per comodità del lettore, i dati vengono presentati anche in Euro e il rapporto di cambio Yen / 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 Yen è quello in essere al 31 ottobre 2007, data di effettuazione della transazione, e pari a 1 Euro = 166,49 Yen.

Al fine di rendere omogenee le strutture del conto economico e dello stato patrimoniale aggregati del Gruppo Advanet a quella utilizzata da Eurotech, gli stati patrimoniali ed i conti

³ I bilanci aggregati riflettono la situazione patrimoniale e finanziaria di un gruppo di società non legate tra loro da un rapporto giuridico di partecipazione. Il bilancio aggregato viene redatto con le stesse tecniche usate per il bilancio consolidato e conseguentemente comporta l'eliminazione di tutte le operazioni compiute tra le società aggregate.

economici del Gruppo Advanet sono stati predisposti sulla base della struttura di conto economico e di stato patrimoniale utilizzata da Eurotech.

I bilanci aggregati al 30 aprile 2007 e 2006 non sono stati oggetto di revisione contabile.

4.1.1 Prospetti comparativi degli stati patrimoniali e dei conti economici aggregati relativi al 30 aprile 2007 e 2006 e del prospetto dei movimenti del patrimonio netto al 30 aprile 2007 del Gruppo Advanet.

Nei prospetti di seguito esposti sono presentati lo stato patrimoniale e il conto economico aggregati del Gruppo Advanet per gli esercizi chiusi al 30 aprile 2007 e 2006, nonché il prospetto dei movimenti del patrimonio netto aggregato per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2007.

Stato patrimoniale

	Note	Principi Giapponesi			
		Migliaia di Yen		Migliaia di Euro	
		30/04/2007	30/04/2006	30/04/2007	30/04/2006
ATTIVITA'					
Immobilizzazioni immateriali		27.679	6.930	166	42
Immobilizzazioni materiali	3	423.846	366.128	2.546	2.199
Partecipazioni in società collegate e altre imprese		1.750	1.750	11	11
Altre attività non correnti	4	160.586	160.586	965	965
Attività non correnti		613.861	535.394	3.687	3.216
Rimanenze di magazzino	5	1.198.420	1.474.789	7.198	8.858
Crediti verso clienti	6	1.018.592	812.104	6.118	4.878
Altre attività correnti	7	2.679.528	1.947.707	16.094	11.699
Disponibilità liquide	8	3.392.323	3.256.478	20.376	19.560
Attività correnti		8.288.863	7.491.078	49.786	44.994
Totale attività		8.902.724	8.026.472	53.473	48.210
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		92.440	62.000	555	372
Riserve		886.402	1.090.228	5.324	6.548
Risultato del periodo		579.454	(203.944)	3.480	(1.225)
Patrimonio netto del Gruppo		1.558.296	948.284	9.360	5.696
Capitale e riserve di terzi		349.264	44.373	2.098	267
Risultato di terzi		172.135	304.891	1.034	1.831
Patrimonio netto di terzi		521.399	349.264	3.132	2.098
Patrimonio netto consolidato		2.079.695	1.297.548	12.491	7.794
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	8/9	3.382.222	3.361.204	20.315	20.189
Prestito obbligazionario	8/10	2.122.500	1.807.500	12.749	10.857
Benefici per i dipendenti		104.661	94.798	629	569
Passività non correnti		5.609.383	5.263.502	33.692	31.615
Debiti verso fornitori		923.351	899.170	5.546	5.401
Finanziamenti passivi a breve termine	8/9	80.000	140.000	481	841
Debiti tributari		38.211	106.059	230	637
Altre passività correnti		172.084	320.193	1.034	1.923
Passività correnti		1.213.646	1.465.422	7.290	8.802
Totale passività		6.823.029	6.728.924	40.982	40.416
Totale passività e Patrimonio netto		8.902.724	8.026.472	53.473	48.210

Conto Economico

	Note	Principi Giapponesi			
		Migliaia di Yen		Migliaia di Euro	
		Esercizio chiuso al			
		30/04/2007	30/04/2006	30/04/2007	30/04/2006
Ricavi delle vendite e dei servizi	11	5.486.356	5.314.857	32.953	31.923
Altri proventi	12	295.280	365.742	1.774	2.197
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo		(2.222.171)	(2.061.015)	(13.347)	(12.379)
Costi per servizi		(139.208)	(158.694)	(836)	(953)
Costi per il godimento beni di terzi		(433.929)	(502.628)	(2.606)	(3.019)
Costo del personale	13	(832.209)	(1.627.325)	(4.999)	(9.774)
Altri accantonamenti e altri costi		(895.718)	(811.971)	(5.380)	(4.877)
Ammortamenti		(248.493)	(197.035)	(1.493)	(1.183)
Risultato operativo		1.009.908	321.931	6.066	1.934
Oneri finanziari	14	(90.393)	(86.368)	(543)	(519)
Proventi finanziari	14	81.815	29.552	491	178
Risultato prima delle imposte		1.001.330	265.115	6.014	1.592
Imposte sul reddito dell'esercizio		(249.742)	(164.168)	(1.500)	(986)
Risultato netto dell'esercizio		751.588	100.947	4.514	606
Risultato di terzi		172.135	304.891	1.034	1.831
Risultato del Gruppo		579.454	(203.944)	3.480	(1.225)

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto

(Migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserve	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Risultato di terzi	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
Saldo al 30 aprile 2006	372	6.548	(1.225)	5.696	267	1.831	2.098	7.794
Aumento di capitale sociale	183			183				
Destinazione risultato esercizio precedente	-	1.225	1.225	-	1.831	1.831	-	-
Altri movimenti		1		1				
Risultato dell'esercizio			3.480	3.480	-	1.034	1.034	4.514
Saldo al 30 aprile 2007	555	5.324	3.480	9.360	2.098	1.034	3.132	12.491

4.1.2 Note esplicative.

Attività del Gruppo acquisito

Advanet è uno dei principali operatori nel mercato giapponese nel campo della progettazione, sviluppo e produzione di sistemi embedded (computer miniaturizzati) ed è attiva nei mercati dei semiconduttori, di altri settori industriali, dei trasporti e del medicale.

Nota 1 - Area di consolidamento e aggregazione

Il bilancio aggregato del Gruppo Advanet include i dati della controllante e delle società su cui Advanet ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo. Sono state inoltre aggregate le società Spirit 21 e MovingEye Inc., acquisite successivamente alla data del 30 aprile 2007, rispettivamente in data 25 giugno e 23 agosto 2007, al fine di rappresentare i dati economici e patrimoniali aggregati di tutte entità oggetto di acquisizione al 31 ottobre 2007, data di perfezionamento dell'acquisizione del Gruppo Advanet da parte di Eurotech.

Riportiamo di seguito l'elenco delle entità incluse nell'area di consolidamento e aggregazione:

Società	Oggetto dell'attività	Data di fine esercizio	Percentuale di possesso al 30 aprile 2007
Advanet Inc.	Sviluppo, progettazione e vendite	30-apr-07	-
Vantec Inc.	Produzione	31-ott-06	100%
Advanet R&D	Ricerca e sviluppo	30-giu-06	100%
Spirit 21 Inc.	Controllo qualità prodotti Vantec	31-gen-07	0%
MovingEye Inc.	Progettazione e manutenzione di dispositivi elettrici	31-ott-06	0%

Come evidenziato in tabella, la data di chiusura del bilancio della capogruppo e delle entità controllate e aggregate non coincidono. La società capogruppo ha pertanto operato le necessarie rettifiche per allineare le date di chiusura dei bilanci delle entità consolidate alla stessa data di riferimento del bilancio della capogruppo (30 aprile 2007 e 2006).

Nota 2 - Principi contabili

Il bilancio aggregato del Gruppo Advanet è stato predisposto nel rispetto delle norme e dei principi contabili generalmente accettati in Giappone. I principi contabili adottati dal Gruppo Advanet sono stati applicati costantemente negli esercizi chiusi al 30 aprile 2007 e 2006.

Immobilizzazioni materiali

Il costo delle attività materiali è ridotto per effetto degli ammortamenti, conteggiati in quote decrescenti sulla base delle aliquote previste dalla normativa fiscale giapponese, che tuttavia sono ritenute rappresentative della vita economico-tecnica delle immobilizzazioni.

Il periodo di ammortamento individuato per le diverse categorie di immobilizzazioni materiali è il seguente:

Attrezzature industriali e commerciali	5 anni
Mobili e arredi	12 anni
Impianti e macchinari	6-12 anni

Partecipazioni in imprese collegate

Advanet esercita un'influenza notevole sull'entità Gear Spirit Inc.. La partecipazione nell'impresa collegata è valutata con il metodo del patrimonio netto.

Investimenti in titoli

Gli investimenti in fondi e le polizze assicurative sono valutati al costo.

I titoli quotati detenuti allo scopo di negoziazione sono valutati al *fair value*, con imputazione degli effetti positivi e negativi a conto economico.

Magazzino

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto ed il valore di mercato. Le rimanenze obsolete od a lenta rotazione sono ricondotte al presunto valore di realizzo mediante una svalutazione diretta delle stesse.

Crediti

Sono iscritti al valore di presunto realizzo, mediante l'appostazione di un apposito fondo, calcolato nella misura consentita dalla normativa fiscale giapponese. L'ammontare stanziato appare comunque adeguato rispetto ai possibili rischi di inesigibilità dei crediti.

Indennità di ritiro dipendenti

L'indennità di ritiro riconosciuta ai dipendenti è stata iscritta sulla base della stima dell'indennità maturata alla data di chiusura del bilancio.

Fondo rischi e oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati a fronte di un'obbligazione attuale risultante da un evento passato da cui è probabile possa derivare un impiego di risorse finanziarie e per la quale è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare.

Conversione delle poste in valuta

Le attività e passività denominate in valuta estera sono convertite ai tassi di cambio in vigore alla data di chiusura di ciascun bilancio.

I costi e i ricavi denominati in valuta estera sono convertiti ai tassi di cambio in vigore alle date delle singole operazioni.

Tutte le risultanti differenze di cambio sono accreditate/addebitate a conto economico.

Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca e sviluppo sono iscritti a conto economico al momento del loro sostenimento.

Imposte indirette

I ricavi e i costi sono rilevati al netto delle imposte indirette.

Imposte sul reddito

Sono calcolate sulla base della migliore stima effettuata tenendo conto della situazione fiscale delle diverse società consolidate ed aggregate. L'aliquota fiscale applicata è pari al 39%.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi derivanti dalla vendita di beni sono riconosciuti al momento della spedizione dei beni, che normalmente coincide con il trasferimento del titolo di proprietà degli stessi.

Commenti alle principali voci dello stato patrimoniale e del conto economico aggregati

Nei prospetti seguenti sono dettagliati alcuni elementi riferiti al bilancio aggregato del Gruppo Advanet al 30 aprile 2007 e 2006; gli importi sono espressi in migliaia di euro.

Nota 3 – Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano rispettivamente a Euro 2.546 migliaia al 30 aprile 2007 e Euro 2.199 migliaia al 30 aprile 2006, al netto di un fondo ammortamento rispettivamente di Euro 5.092 migliaia e Euro 4.377 migliaia.

Nota 4 – Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti ammontano ad Euro 965 migliaia al 30 aprile 2007 e 2006 e si riferiscono al costo sostenuto per l'acquisto di un quantitativo di oro di proprietà di Advanet, depositato presso un istituto bancario. Il relativo valore di mercato al 30 aprile 2007, ma sempre al tasso di cambio del 31 ottobre 2007, si attesta ad Euro 1.081 migliaia.

Nota 5 – Rimanenze di magazzino

La tabella seguente mostra la composizione delle rimanenze di magazzino al 30 aprile 2007 e 2006, al netto del relativo fondo svalutazione:

(Migliaia di euro)	30/04/2007	30/04/2006
Prodotti finiti	756	1.155
Semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	6.252	6.845
Materie prime	693	1.002
Acconti a fornitori	2	2
Fondo svalutazione magazzino	(505)	(147)
Rimanenze di magazzino nette	7.198	8.858

Nota 6 – Crediti verso clienti

La tabella seguente mostra la composizione dei crediti verso clienti al 30 aprile 2007 e al 30 aprile 2006, al netto del relativo fondo svalutazione:

(Migliaia di euro)	30/04/2007	30/04/2006
Crediti verso clienti	6.169	4.917
Fondo svalutazione crediti	(50)	(39)
Crediti verso clienti	6.118	4.878

Nota 7 – Altre attività correnti

La tabella seguente mostra la composizione delle altre attività correnti al 30 aprile 2007:

(Migliaia di euro)	30/04/2007
Azioni	66
Investimenti in fondi	12.433
Polizze assicurative	2.187
Depositi	656
Altre attività	752
Altre attività correnti	16.094

Il valore di mercato degli investimenti in fondi al 30 aprile 2007 si attesta ad Euro 15.886 migliaia di Euro (sempre al tasso di cambio al 31 ottobre 2007).

Nota 8 – Posizione finanziaria netta

La tabella seguente mostra la composizione delle posizione finanziaria netta del Gruppo Advanet al 30 aprile 2007:

(Migliaia di euro)	30/04/2007
Disponibilità liquide	20.376
Azioni	66
Investimenti in fondi	12.433
Oro di proprietà	965
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	(20.315)
Prestito obbligazionario	(12.749)
Finanziamenti passivi a breve termine	(481)
Posizione finanziaria netta	295

Nota 9 – Finanziamenti passivi

I finanziamenti passivi a breve e medio-lungo termine si riferiscono principalmente a debiti non garantiti nei confronti di istituti bancari. Il tasso di interesse praticato varia dallo 0,6% al 3%.

Nota 10 – Prestito obbligazionario

Il Gruppo Advanet ha emesso un prestito obbligazionario sottoscritto da istituti bancari. Il tasso d'interesse varia dallo 0,6% all'1,56%.

Nota 11 – Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 32.953 migliaia nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2007 e a Euro 31.923 migliaia nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2006.

I ricavi nell'esercizio 2007 si riferiscono per il 65% (75% nell'esercizio 2006) a vendite di prodotti finiti nei confronti di clienti *Original Equipment Manufacturing (OEM)*, mentre il residuo 35% si riferisce a vendite di prodotti standard.

I principali 3 clienti del Gruppo Advanet nell'esercizio al 30 aprile 2007 concorrono alla realizzazione del 38% del fatturato.

Nota 12 – Altri proventi

La tabella seguente mostra la composizione degli altri proventi nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2007 e al 30 aprile 2006:

(Migliaia di euro)	30/04/2007	30/04/2006
Indennizzo assicurativo su polizze vita	540	1.676
Indennizzo assicurativo danni	479	0
Storno maggior accantonamento per bonus a dipendenti	415	344
Altri ricavi	339	178
Altri proventi	1.774	2.197

I ricavi connessi agli indennizzi assicurativi per danni sono ritenuti dalla società di natura non ricorrente.

Inoltre, le società del Gruppo Advanet prima del perfezionamento dell'operazione di acquisto hanno provveduto ad estinguere tutte le polizze vita accese, i cui proventi ed oneri non saranno pertanto parte integrante del futuro sviluppo dell'attività sociale.

Nota 13 – Costo del personale

Il costo del personale ammonta a Euro 4.999 migliaia al 30 aprile 2007 e a Euro 9.774 migliaia al 30 aprile 2006.

Il sensibile decremento del costo del personale rispetto all'esercizio precedente è dovuto al riconoscimento nell'esercizio 2006 ad amministratori della società di un'indennità di ritiro non ricorrente pari a Euro 5.204 migliaia.

Il personale dipendente in forza alle società consolidate ed aggregate al 30 aprile 2007 è pari a 140 unità, e si mantiene costante rispetto all'esercizio precedente.

Nota 14 – Oneri e proventi finanziari

Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi passivi riconosciuti sui finanziamenti concessi da istituti bancari e sul prestito obbligazionario.

I proventi finanziari sono di seguito dettagliati in relazione ai due periodi considerati:

(Migliaia di euro)	30/04/2007	30/04/2006
Utili su cambi	147	139
Plusvalenze su titoli	249	0
Altri proventi finanziari	95	39
Proventi finanziari	491	178

Nota 15 - Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il Gruppo Advanet ha acquisito da parti correlate il 100% del capitale sociale delle società Spirit 21 e MovingEye Inc, rispettivamente in data 25 giugno e 23 agosto 2007. Il prezzo pattuito è stato complessivamente di Euro 4.434 migliaia, a fronte di un patrimonio netto di Euro 3.132 migliaia, ancora al tasso di cambio del 31 ottobre 2007.

Inoltre, in linea con le intese raggiunte con il potenziale acquirente Eurotech e prima del perfezionamento dell'acquisizione al 31 ottobre 2007 da parte di quest'ultima del 65% della Advanet Inc., le società del Gruppo Advanet hanno provveduto a cedere le attività considerate non-core nell'ambito dello sviluppo dell'attività produttiva nell'alveo del Gruppo Eurotech. Le cessioni sono avvenute al valore di mercato ed hanno comportato il realizzo di un complessivo plusvalore rispetto al valore di iscrizione in bilancio. Tale plusvalore realizzato, al lordo dell'effetto fiscale, sarà riconosciuto alla parte venditrice nel prezzo di cessione, stante il meccanismo di determinazione del prezzo convenuto tra le parti e meglio descritto al successivo paragrafo del capitolo 5 – ipotesi di allocazione del prezzo di acquisizione.

In data 4 ottobre 2007 gli azionisti di Advanet Inc. hanno sottoscritto un accordo per la vendita del 65% del relativo capitale sociale. Il prezzo di acquisto è stato convenuto in un valore iniziale di 7.651.184 migliaia di YEN giapponesi, composto dal 65% dell'importo di 11.740.000 migliaia di JPY (corrispettivo base) e dal 65% del 41,7% di un bonus pari a JPY 239.230 migliaia, riconosciuto dalle società del Gruppo ai propri dipendenti prima del perfezionamento dell'operazione. E' inoltre previsto che il corrispettivo base, sulla base delle risultanze alla data di acquisizione, sia successivamente rettificato per il valore della posizione finanziaria netta e per la variazione in aumento o in diminuzione del capitale circolante netto rispetto ad un valore convenuto rispettivamente di 1.350.0000 migliaia di JPY e 1.150.0000 migliaia di JPY.

In data 31 ottobre 2007 è stata formalizzata la cessione del 65% delle azioni di Advanet Inc. ad Eurotech.

4.1.3 Cash flow consolidato del Gruppo Advanet

Il Gruppo Advanet nel bilancio aggregato per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2007, predisposto nel rispetto delle norme e dei principi contabili generalmente accettati in Giappone, non presenta il rendiconto finanziario.

Il cash flow ai fini della predisposizione del presente Documento Informativo è convenzionalmente definito come risultato netto del Gruppo Advanet, incluso il risultato di terzi, più ammortamenti.

Il cash flow generato dal Gruppo Advanet nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2007, ammonta a circa Euro 6.007 migliaia.

4.1.4 Principali dati economico-patrimoniali del Gruppo Advanet con esclusione delle attività “non-core”

Gli accordi raggiunti fra Eurotech ed il socio di riferimento della Advanet Inc. prevedevano, tra l'altro, che la società venditrice provvedesse entro i termini del closing alla cessione di attività considerate non-core nell'ambito dello sviluppo dell'attività produttiva nell'alveo del Gruppo Eurotech. Lo stesso prezzo di acquisizione è basato su grandezze economiche e patrimoniali non influenzate da attività non-core e realizzate prima del closing.

Coerentemente gli amministratori della società venditrice hanno pertanto determinato i valori economici e patrimoniali del Gruppo Advanet al 30 aprile 2007, al netto delle attività “non-core”.

Le attività non-core realizzate prima della Data del Closing ai rispettivi valori di mercato, comprensivi quindi dei plusvalori eventualmente realizzati, concorreranno alla variazione della posizione finanziaria netta intervenuta dal 30 aprile 2007 al 31 ottobre 2007, Data del Closing. Conseguentemente, per effetto degli accordi pattuiti fra le parti, esse influenzeranno la formazione del prezzo complessivo dell'acquisizione, mentre il plusvalore realizzato sulle attività non-core cedute, al netto del relativo effetto fiscale, concorrerà alla formazione del patrimonio netto del Gruppo alla data di acquisizione.

I valori economici e patrimoniali del Gruppo Advanet al 30 aprile 2007 al netto delle attività “non-core” sono stati predisposti nel rispetto delle norme e dei principi contabili generalmente accettati in Giappone. Sono indicati nella tabella seguente, che espone i dati al lordo e al netto delle attività “non-core”, ancora utilizzando il cambio Euro/JPY del 31 ottobre 2007 relativamente alle grandezze di stato patrimoniale e di conto economico:

Principi Giapponesi				
migliaia di yen				migliaia di euro
	Totale	Attività non core	Netto	Netto
Note	30/04/2007			
ATTIVITA'				
		27.679		166
		27.679		166
	A	423.846	212.624	211.222
		1.750		11
	B	160.586	160.586	-
		613.861	373.210	240.651
		1.198.420		7.198
		1.018.592		6.118
	C	2.679.528	2.434.016	245.512
	E	3.392.323	- 3.075.566	6.467.889
		8.288.863	- 641.550	8.930.413
		8.902.724	- 268.340	9.171.064

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

		92.440		555
		886.402		5.324
	D	579.454	(268.340)	847.794
		1.558.296	(268.340)	1.826.636
		349.264		2.098
		172.135		1.034
		521.399	0	521.399
		2.079.695	(268.340)	2.348.035
		3.382.222		20.315
		2.122.500		12.749
		104.661		629
		5.609.383	0	5.609.383
		923.351		5.546
		80.000		481
		38.211		230
		172.084		1.034
		1.213.646	0	1.213.646
		6.823.029	0	6.823.029
		8.902.724	(268.340)	9.171.064

Le attività "non-core" escluse dal bilancio aggregato del Gruppo Advanet al 30 aprile 2007 ammontano complessivamente a JPY 2.807.226 migliaia. Tali attività, considerate dalla società non strategiche per il Gruppo Advanet, sono state alienate prima del 31 ottobre 2007, Data del Closing, in linea con le intese raggiunte fra il socio venditore ed Eurotech, al rispettivo valore di mercato.

Si descrive di seguito la natura delle attività "non-core":

- A) Tale valore si riferisce ad alcuni beni immobili e mobili, quali alcune proprietà immobiliari, tre barche e due automobili, cedute al loro valore netto contabile.
- B) Tale valore si riferisce ad un quantitativo di oro di proprietà della società depositato presso un istituto bancario, ceduto al rispettivo valore di mercato alla data di cessione. Il plusvalore latente al 30 aprile 2007 ammonta a circa JPY 19.414 migliaia (Euro 117 migliaia).
- C) Tale valore si riferisce:

- per JPY 2.069.944 migliaia a investimenti in fondi detenuti dalle società Advanet e Spirit 21, che includono plusvalori non realizzati per JPY 575.000 migliaia (Euro 3.454 migliaia) alla data del 30 aprile 2007.
 - per JPY 364.072 migliaia a proventi riconosciuti da compagnie assicurative a fronte di polizze sulla vita sottoscritte nell'interesse del Gruppo Advanet.
- D) Tale valore si riferisce agli effetti economici derivanti dall'esclusione delle componenti economiche di reddito correlate alle sopra descritte attività non-core del Gruppo Advanet. Per maggiori dettagli si rimanda alle note successive.
- E) L'effetto dell'esclusione delle attività "non-core" dal bilancio aggregato del Gruppo Advanet al 30 aprile 2007 è stato riflesso con rettifiche incrementative di pari importo della voce disponibilità liquide del Gruppo. Si segnala che tale incremento potrebbe non coincidere con quanto effettivamente realizzato dal Gruppo con la cessione delle attività "non-core".

		Principi Giapponesi			
		Migliaia di Yen		Migliaia di euro	
		Totale	Risultato attività non core	Netto	Netto
		Note	Esercizio chiuso al 30/04/2007		
Ricavi delle vendite e dei servizi		5.486.356		5.486.356	32.953
Altri proventi	F	295.280	89.929	205.351	1.233
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo		(2.222.171)		(2.222.171)	(13.347)
Costi per servizi		(139.208)		(139.208)	(836)
Costi per il godimento beni di terzi		(433.929)		(433.929)	(2.606)
Costo del personale		(832.209)		(832.209)	(4.999)
Altri accantonamenti e altri costi	G	(895.718)	(412.687)	(483.031)	(2.901)
Ammortamenti	H	(248.493)	(117.143)	(131.350)	(789)
Risultato operativo		1.009.908	(439.901)	1.449.809	8.708
Oneri finanziari		(90.393)		(90.393)	(543)
Proventi finanziari		81.815		81.815	491
Risultato prima delle imposte		1.001.330	(439.901)	1.441.231	8.657
Imposte sul reddito dell'esercizio	I	(249.742)	171.561	(421.303)	(2.531)
Risultato netto dell'esercizio		751.588	(268.340)	1.019.928	6.126
Risultato di terzi		172.135		172.135	1.034
Risultato del Gruppo		579.454	(268.340)	847.794	5.092

Il risultato economico del Gruppo Advanet è stato rettificato dalle componenti positive e negative connesse alle attività "non-core". L'effetto complessivo positivo delle rettifiche, al netto dell'effetto fiscale, ammonta a JPY 268.340 migliaia.

Si descrive di seguito la natura di tali componenti:

- F) Tale valore si riferisce all'indennizzo assicurativo sulle polizze vita sottoscritte nell'interesse del Gruppo;

- G) Tale valore si riferisce a costi sostenuti a fronte di premi assicurativi su polizze vita e su beni "non-core" oggetto di cessione prima della Data del Closing;
- H) Tale valore si riferisce agli ammortamenti relativi ai beni immobili e mobili che non sono stati considerati all'interno dell'operazione di acquisizione;
- I) Tale valore si riferisce all'effetto fiscale delle rettifiche precedentemente illustrate, determinato applicando un'aliquota teorica pari al 39% sulla base della normativa fiscale giapponese.

Il cash flow generato dalle attività core del Gruppo Advanet nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2007, ammonta a circa Euro 6.915 migliaia.

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

Come esposto in precedenza al paragrafo 4.1, i bilanci aggregati del Gruppo Advanet sono stati predisposti dagli amministratori della Capogruppo nel rispetto delle norme e dei principi contabili generalmente accettati in Giappone, per le sole finalità di inclusione nel presente Documento Informativo.

I bilanci aggregati, redatti in yen, sono costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio e dalle note esplicative e non sono stati oggetto di revisione contabile da parte di una società di revisione.

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 2007.

Premessa

Di seguito vengono presentati i prospetti dei dati consolidati pro-forma del Gruppo Eurotech per il semestre chiuso al 30 giugno 2007 che danno effetto retroattivo all'operazione di acquisizione del Gruppo Advanet, avvenuta in data 31 ottobre 2007, ed ai relativi effetti finanziari.

I dati consolidati pro-forma sono stati predisposti al 30 giugno 2007, 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 del Gruppo Advanet, come descritto di seguito.

Il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Eurotech al 30 giugno 2007, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards (“IFRS”) adottati dall’Unione Europea, è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A., che ha emesso la propria relazione in data 2 ottobre 2007.

Come evidenziato al Capitolo 4, il Gruppo Advanet ha predisposto il bilancio aggregato al 30 aprile 2007 e 2006, ai soli fini di inclusione nel presente Documento Informativo nel rispetto delle norme e dei principi contabili generalmente accettati in Giappone. Conseguentemente, ai fini della predisposizione dei dati consolidati pro-forma al 30 giugno 2007 da includere nel presente Documento Informativo, sono stati predisposti dagli amministratori di Advanet lo stato patrimoniale e il conto economico aggregati relativi al semestre chiuso al 30 aprile 2007 del Gruppo Advanet in conformità agli IFRS, riferiti ai soli beni core oggetto di cessione. Tali prospetti sono stati predisposti in via preliminare sia per quanto riguarda l’eliminazione delle attività “*non-core*” oggetto di cessione prima della Data del Closing, sia per quanto riguarda la transizione agli IFRS per le sole finalità di inclusione nel presente Documento Informativo, partendo dai prospetti aggregati del Gruppo Advanet, predisposti secondo principi contabili generalmente accettati in Giappone. Tali prospetti preliminari potranno essere soggetti a variazione al momento della effettiva contabilizzazione dell’acquisizione del Gruppo Advanet nel bilancio consolidato della Eurotech al 31 dicembre 2007.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico aggregati del Gruppo Advanet al 30 aprile 2007 predisposti in accordo agli IFRS sono stati assoggettati a limitate procedure di revisione da parte di Ernst & Young Giappone.

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 ed i relativi effetti finanziari. 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 operazioni finanziarie fossero state poste in essere il 30 giugno 2007 e nel conto economico consolidato pro-forma come se fossero state poste in essere il 1° gennaio 2007.

Relativamente ai principi contabili adottati dal Gruppo Eurotech per la predisposizione dei dati storici consolidati si rinvia alle note esplicative riportate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 predisposto dal Gruppo Eurotech in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea. Per quanto riguarda i principi contabili adottati dal Gruppo Advanet per la predisposizione dello stato patrimoniale e del conto economico al 30 aprile 2007 si fa riferimento ai medesimi principi contabili adottati dal Gruppo Eurotech.

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 del Gruppo Advanet e le relative operazioni finanziarie 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 del Gruppo Advanet e delle relative operazioni finanziarie, 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 del Gruppo Advanet e delle relative operazioni finanziarie 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.

E' da tenere presente che, come di seguito indicato, la Direzione del Gruppo Eurotech non ha ancora iniziato il processo contabile di allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione, per altro al momento determinato in via provvisoria e soggetto a modifiche, così come richiesto dell'IFRS 3. Conseguentemente le allocazioni contabili effettuate ai fini della preparazione dei dati consolidati pro-forma sono da intendersi quali allocazioni preliminari e soggette a modifiche. Inoltre, se a completamento del processo di allocazione venissero identificate attività materiali ed immateriali a vita definita e rimanenze valutate a valore equo, i conti economici rifletteranno anche gli ammortamenti relativi a tali allocazioni ed il margine allocato sulle rimanenze, non inclusi tra i costi dell'allegato conto economico consolidato pro-forma.

Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2007

30/06/2007					
(Migliaia di Euro)	EUROTECH CONSOLIDATO IFRS UNAUDITED	ADVANET AGGREGATO CORE IFRS UNAUDITED	RETTIFICHE PRO- FORMA	Note	CONSOLIDATO PRO-FORMA
ATTIVITA'					
Immobilizzazioni immateriali	57.541	170	40.281	A	97.992
Immobilizzazioni materiali	5.090	1.262			6.352
Partecipazioni in società collegate e altre imprese	717	11			728
Attività per imposte anticipate	3.743	-			3.743
Altre attività non correnti	149	-			149
Attività non correnti	67.240	1.443	40.281		108.964
Rimanenze di magazzino	17.512	7.360			24.872
Lavori in corso su ordinazione	4.488	-			4.488
Crediti verso clienti	13.121	6.242			19.363
Altre attività correnti	7.432	2.361			9.793
Valore equo attivo strumenti derivati	132	-			132
Disponibilità liquide	79.164	38.825	(48.277)	B	69.712
Attività correnti	121.849	54.788	(48.277)		128.360
Totale attività	189.089	56.231	(7.997)		237.324
Capitale sociale	8.751	555	(555)		8.751
Riserve	130.289	9.750	(9.453)		130.586
Patrimonio netto del Gruppo	139.040	10.306	(10.009)		139.337
Patrimonio netto di terzi	76	3.132	1.174		4.382
Patrimonio netto consolidato	139.116	13.437	(8.834)	C	143.719
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	14.454	20.773			35.227
Prestito obbligazionario	-	13.036			13.036
Benefici per i dipendenti	624	1.330			1.954
Passività per imposte differite	7.850	-			7.850
Altre passività a medio/lungo termine	500	-			500
Passività a medio-lungo termine	23.428	35.139	0		58.567
Debiti verso fornitori	13.384	5.671			19.055
Finanziamenti passivi a breve termine	5.014	491			5.505
Debiti tributari	764	-	(599)	D	165
Altre passività correnti	7.383	1.493	1.437	E	10.313
Passività correnti	26.545	7.655	838		35.038
Totale passività	49.973	42.794	838		93.605
Totale passività e Patrimonio netto	189.089	56.232	(7.997)		237.324

Conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2007

Semestre chiuso al 30 giugno 2007					
(Migliaia di Euro)	EUROTECH CONSOLIDATO IFRS UNAUDITED	ADVANET AGGREGATO CORE IFRS UNAUDITED	RETTIFICHE PRO- FORMA	Note	CONSOLIDATO PRO-FORMA
Ricavi delle vendite e dei servizi	35.454	17.812			53.266
Altri proventi	146	107			253
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(17.683)	(7.024)			(24.707)
Costi per servizi	(6.737)	(365)			(7.102)
Costi per il godimento beni di terzi	(732)	(1.689)			(2.421)
Costo del personale	(10.596)	(2.931)			(13.527)
Altri accantonamenti e altri costi	(552)	(1.244)			(1.796)
Rettifiche di costi per incrementi interni	1.382	0			1.382
Ammortamenti	(2.075)	(420)			(2.495)
Svalutazioni di immobilizzazioni	(63)	0			(63)
Risultato operativo	(1.456)	4.246	-		2.790
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	(39)	0			(39)
Oneri finanziari	(748)	(317)	(98)		(1.163)
Proventi finanziari	1.546	370	(1.027)		888
Risultato prima delle imposte	(697)	4.299	(1.125)	F	2.477
Imposte sul reddito dell'esercizio	(203)	(1.676)	371	G	(1.508)
Risultato netto dell'esercizio	(900)	2.622	(754)		968
Risultato di terzi	(4)	1.147	(229)	H	914
Risultato del Gruppo	(896)	1.476	(525)		55

5.1.1 Esclusione delle attività "non-core"

Il bilancio aggregato al 30 aprile 2007 si riferisce alle sole attività strumentali allo svolgimento della attività industriale tipica di Advanet nell'alveo del Gruppo Eurotech ed ai relativi componenti economici. In particolare sono stati esclusi dal bilancio aggregato IFRS del Gruppo Advanet per il semestre chiuso al 30 aprile 2007 alcune attività identificate, considerate non strategiche al fine dello sviluppo dell'attività del Gruppo giapponese, e meglio descritte nel paragrafo 4.1.4.

Le attività non-core realizzate prima della Data del Closing ai rispettivi valori di mercato, comprensivi quindi dei plusvalori eventualmente realizzati, concorreranno alla variazione della posizione finanziaria netta intervenuta dal 30 aprile 2007 al 31 ottobre 2007, Data del Closing. Conseguentemente, per effetto degli accordi pattuiti fra le parti, esse influenzeranno la formazione del prezzo complessivo dell'acquisizione, mentre il plusvalore realizzato sulle attività non-core cedute, al netto del relativo effetto fiscale, concorrerà alla formazione del patrimonio netto del Gruppo alla data di acquisizione.

Alla data del presente Documento Informativo l'effetto complessivo di tali transazioni sulla posizione finanziaria netta e sul patrimonio netto del Gruppo Advanet non è determinabile.

5.1.2 Operazioni effettuate dal Gruppo Advanet successivamente al 30 aprile 2007 ma prima dell'attività di closing

Le parti hanno convenuto che prima della Data del Closing Advanet acquisisse il controllo delle entità consociate Spirit 21 e Moving Eye Inc.. Quest'ultima è stata successivamente fusa in Advanet.

In particolare tali entità sono state acquisite al prezzo complessivo di 738.234 migliaia di JPY (Euro 4.434 migliaia al tasso di cambio del closing), a fronte di un patrimonio netto di 521.400 migliaia di JPY (Euro 3.132 migliaia).

Al fine della predisposizione del consolidato pro-forma, il patrimonio netto di terzi al 30 aprile 2007 del Gruppo Advanet è stato pertanto riclassificato all'interno del patrimonio netto dello stesso Gruppo, così come è stato riclassificato all'interno del risultato del Gruppo Advanet il risultato realizzato nel semestre chiuso al 30 aprile 2007 dai terzi dello stesso Gruppo acquisito. Il patrimonio netto ed il risultato del periodo del Gruppo Advanet così rideterminati sono stati quindi attribuiti al Gruppo Eurotech nei limiti del 65%, pari alla quota acquisita.

Anche le acquisizioni effettuate delle due società concorreranno a modificare la posizione finanziaria netta alla data del closing e, per effetto degli accordi pattuiti fra le parti, esse influenzeranno la formazione del prezzo complessivo dell'acquisizione.

5.1.3 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 pari ad Euro 40.281 migliaia rappresenta gli effetti netti derivanti dell'allocatione dell'eccedenza del costo provvisorio dell'acquisizione rispetto al patrimonio netto contabile del Gruppo acquisito alla data del 30 aprile 2007. Tale eccedenza è stata attribuita in via preliminare interamente alla voce avviamento, come descritto nel paragrafo "Ipotesi di allocatione del Prezzo di Acquisizione".
- (B) La rettifica pari ad Euro 48.277 migliaia rappresenta per l'intero l'importo le disponibilità liquide utilizzate dal Gruppo Eurotech a fronte del pagamento del corrispettivo iniziale stabilito dal contratto di acquisizione per l'acquisto di una quota pari al 65% del Gruppo Advanet, comprensivo degli oneri accessori correlati all'operazione.
- (C) La rettifica netta pari ad Euro 8.834 migliaia di Euro riguarda l'eliminazione del patrimonio netto del Gruppo Advanet ai fini del consolidamento nel Gruppo Eurotech, al netto della quota del 35% attribuita ai terzi pari ad Euro 4.306 migliaia.

- (D) La rettifica pari ad Euro 599 migliaia rappresenta gli effetti della iscrizione delle minori imposte correnti derivante dall'iscrizione alla Data di Closing del premio riconosciuto ai dipendenti del Gruppo Advanet, come meglio descritto nel punto successivo E.
- (E) La rettifica rappresenta gli effetti della iscrizione di maggiori debiti verso i dipendenti derivante dall'iscrizione del premio riconosciuto ai dipendenti del Gruppo Advanet alla Data del Closing per complessivi Euro 1.437 migliaia, il cui onere è stato parzialmente trasferito alla parte acquirente come componente separata del prezzo di acquisizione, come descritto nel paragrafo "Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione".

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

- (F) L'importo complessivo di Euro 1.125 migliaia rappresenta l'effetto congiunto delle rettifiche relative:
- per Euro 1.027 migliaia all'eliminazione dei proventi finanziari sulla liquidità utilizzata dal Gruppo Eurotech per finanziare l'acquisizione;
 - per Euro 98 migliaia all'inclusione dell'onere finanziario relativo alla differenza fra il cambio a pronti ed il cambio a termine dell'operazione di acquisto a termine posta in essere da Eurotech per l'acquisto dell'ammontare di Yen necessario per il pagamento del Corrispettivo base stabilito dal contratto di acquisizione alla Data del Closing.
- (G) Rappresenta gli effetti fiscali delle rettifiche precedentemente illustrate, complessivamente positivo per Euro 371 migliaia.
- (H) Rappresenta l'effetto netto dell'attribuzione ai terzi della quota pari al 35% del risultato del Gruppo Advanet relativo al semestre chiuso al 30 aprile 2007 pari ad Euro 918 migliaia e della riclassifica di Euro 1.147 del risultato di terzi iscritto nel bilancio aggregato del Gruppo Advanet al risultato del Gruppo Advanet. La riclassifica operata corrisponde al risultato realizzato nel semestre chiuso al 30 aprile 2007 dalle due società Spirit 21 e Moving Eye Inc., acquisite da Advanet successivamente al 30 aprile 2007, ma entro la Data del Closing.

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 del Gruppo Advanet e delle relative operazioni finanziarie previste, apportando ai dati storici consolidati le appropriate rettifiche pro-forma. In particolare, come esposto in precedenza, gli effetti dell'acquisizione del Gruppo Advanet e delle relative operazioni finanziarie previste sono stati riflessi retroattivamente nello stato patrimoniale come se l'acquisizione del Gruppo Advanet fosse stata posta in essere il 30 giugno 2007, e nel conto

economico consolidato pro-forma come se l'acquisizione del Gruppo Advanet fosse stata posta in essere il 1° gennaio 2007.

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

Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

Eurotech ha acquisito in data 31 ottobre 2007 il 65% delle azioni Advanet. Il prezzo di acquisto è stato convenuto in un valore iniziale di 7.695.843 migliaia di YEN giapponesi (nel seguito anche JPY), composto dal 65% dell'importo di 11.740.000 migliaia di JPY (corrispettivo base) e dal 35% del 41,7% di un bonus pari a JPY 239.230 migliaia, riconosciuto dalle società del Gruppo Advanet ai propri dipendenti prima del perfezionamento dell'operazione. Sulla base delle risultanze alla data di acquisizione, tale valore sarà successivamente:

- incrementato dell'eventuale posizione finanziaria netta positiva;
- decrementato dell'eventuale posizione finanziaria netta negativa;
- incrementato del capitale circolante netto eccedente rispetto all'importo convenuto fra le parti di 1.350.000 migliaia di JPY;
- decrementato del capitale circolante netto carente rispetto all'importo convenuto fra le parti di 1.150.000 migliaia di JPY.

Le rettifiche successive al corrispettivo base conseguenti alla determinazione della posizione finanziaria netta ed al capitale circolante netto saranno algebricamente aggiunte allo stesso corrispettivo nei limiti del 65% della quota acquisita.

Al valore iniziale così determinato si devono aggiungere gli oneri accessori relativi ai compensi dovuti ai professionisti che hanno supportato la società nel perfezionamento dell'operazione, stimati in complessivi 1.510 migliaia di euro.

L'esborso finanziario correlato al costo provvisorio dell'aggregazione, aumentato dei richiamati oneri accessori e tenuto conto delle modalità di approvvigionamento della valuta estera, si attesta a 48.277 migliaia di Euro, come dettagliato nella tabella riportata nel paragrafo "Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione".

Struttura finanziaria della transazione

L'acquisto è stato interamente finanziato dalla liquidità disponibile presso la Capogruppo Eurotech. In particolare la Società, al fine di neutralizzare il rischio cambio, per il corrispettivo base di JPY 7.631.000 migliaia (65% di 11.740.000) ha stipulato nei primi giorni del mese di ottobre un apposito contratto di acquisto a termine al cambio a pronti di JPY 164,54 per 1 €. Alla Data del Closing Eurotech ha versato al Venditore un importo pari al 90% del corrispettivo base, accreditando il residuo 10% in un conto di deposito all'uopo costituito a garanzia per Eurotech delle eventuali richieste di indennizzo nei confronti del Venditore e derivanti dal mancato rispetto di una o più dichiarazioni o garanzie contenute nel contratto di acquisizione.

Inoltre il patto parasociale concluso con il venditore e gli altri azionisti di Advanet prevede un meccanismo di *put* e *call* avente ad oggetto il 25% del capitale sociale di Advanet. In particolare, il patto prevede che nei due mesi successivi all'approvazione del bilancio del Gruppo Advanet per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, predisposto secondo i principi contabili giapponesi:

- Eurotech avrà il diritto di acquistare ("opzione call") il 25% del capitale sociale di Advanet dagli Altri Soci Advanet, che avranno l'obbligo di vendere, per un corrispettivo calcolato applicando un multiplo pari a 8 volte l'EBITDA del Gruppo Advanet alla data del 31 dicembre 2009, al netto della posizione finanziaria netta;
- gli altri Soci Advanet avranno il diritto di cedere ("opzione put") ad Eurotech, che avrà l'obbligo di acquistare, il 25% del capitale sociale di Advanet, per un corrispettivo calcolato applicando un multiplo pari a 8 volte l'EBITDA del Gruppo alla data del 31 dicembre 2009, al netto della posizione finanziaria netta.

E' infine previsto per il residuo 10% delle azioni Advanet (che dovranno rimanere di proprietà del Signor Takeshi Komatsu) che, trascorsi 5 anni dalla Data del Closing ovvero, se precedente, alla data di cessazione del rapporto di lavoro per morte o grave handicap con il Gruppo Advanet, il Signor Takeshi Komatsu abbia il diritto di cedere ad Eurotech le azioni residue, per un corrispettivo pari al valore di mercato della partecipazione, da definirsi sulla base di una valutazione concordata tra le parti o effettuata da un perito indipendente.

Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione

L'acquisizione del Gruppo Advanet sarà contabilizzata utilizzando il "*purchase method*" che 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 eccesso del prezzo dell'acquisizione rispetto ai valori iscritti nella situazione patrimoniale del Gruppo ad elementi materiali ed immateriali identificabili (a titolo indicativo marchio Advanet, 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.

Tuttavia, come sopra indicato, la Direzione del Gruppo Eurotech non ha ancora iniziato il processo contabile di allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione, così come richiesto dell'IFRS 3. Conseguentemente le allocazioni contabili effettuate ai fini della preparazione dei dati consolidati pro-forma sono preliminari e soggette a modifiche. Inoltre, se a completamento del processo di allocazione verranno identificate attività materiali ed immateriali a vita definita ed un maggior valore del magazzino, i conti economici successivi all'acquisizione rifletteranno

anche gli ammortamenti relativi a tali allocazioni ed il rigiro del margine allocato sulle rimanenze, non inclusi nell'allegato conto economico consolidato pro-forma.

La stima del costo provvisorio totale dell'acquisizione del 65% del Gruppo Advanet alla data del 31 ottobre 2007 può essere sintetizzata come segue:

		Migliaia di Yen	Migliaia di Euro
Corrispettivo base		7.631.000	46.378
Quota parte bonus riconosciuto ai dipendenti		64.843	389
Costo iniziale	i)	7.695.843	46.767
Aggiustamenti del corrispettivo in funzione della posizione finanziaria netto alla Data del closing	ii)	-	-
Aggiustamenti del corrispettivo in funzione del Capitale Circolante netto alla Data del closing	ii)	-	-
Oneri accessori	iii)		1.510
Opzione Put sul 25% delle azioni	iv)	-	-
Totale costo provvisorio acquisizione			48.277

- i. Il costo iniziale corrisponde al corrispettivo base in contanti riconosciuto all'azionista Fumio Komatsu, pari al 65% dell'importo di 11.740.000 migliaia di JPY, aumentato del 65% del 41,7% di un bonus pari a JPY 239.230 migliaia, riconosciuto dalle società del Gruppo Advanet ai propri dipendenti prima del perfezionamento dell'acquisizione da parte di Eurotech.
- ii. Gli aggiustamenti del corrispettivo base, come meglio descritti nel paragrafo "Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione" saranno determinati sulla base delle risultanze delle relative grandezze alla Data del Closing, al momento non quantificabili. Si segnala che relativamente alla posizione finanziaria netta, positiva al 30 aprile 2007 e pari a JPY 799.768 migliaia (Euro 4.912 migliaia al tasso di cambio del 30 aprile 2007), la stessa sarà interessata oltre che dalla normale attività gestionale delle società del Gruppo Advanet nel periodo 1 maggio 2007-31 ottobre 2007, dagli effetti della cessione al valore di mercato delle attività non-core, dall'acquisto delle partecipazioni totalitarie in Spirit 21 e Moving Eye Inc., nonché dal riconoscimento di un bonus straordinario ai dipendenti di JPY 239.230 migliaia.
- iii. Rappresentano la migliore stima 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;
- iv. Il valore dell'opzione *Put* sul 25% delle azioni Advanet, meglio descritta nel paragrafo "Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione", non è stata valorizzata ai fini della predisposizione dei dati consolidati pro-forma, in quanto non sono

disponibili alla data del presente Documento Informativo i parametri alla base del calcolo del valore della stessa. Tuttavia tale opzione *Put* sarà oggetto di valutazione in sede di redazione del bilancio consolidato di Eurotech per l'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2007.

La stima del costo totale dell'acquisizione alla Data del Closing ammonta pertanto ad Euro 48.277 migliaia.

Ai fini della predisposizione dei dati consolidati pro-forma, nella tabella sottostante, viene riepilogato il valore di bilancio delle attività nette acquisite (patrimonio netto acquisito in conformità ai principi IFRS) del Gruppo Advanet al 30 aprile 2007, e l'eccedenza del prezzo pagato che, preliminarmente ed ai soli fini della redazione degli allegati prospetti pro-forma, è stato interamente allocato ad avviamento. Il patrimonio netto del Gruppo Advanet al 30 aprile 2007 rappresenta l'ultimo dato disponibile antecedente la Data del Closing ed è stato rettificato per recepire gli effetti del premio riconosciuto dalla parte Venditrice ai dipendenti prima della Data del Closing, al netto del relativo effetto fiscale. Il tasso di cambio Euro/Yen utilizzato per la conversione del patrimonio netto acquisito rettificato alla data del 30 aprile 2007 corrisponde a quello della Data del Closing ed è pari ad 1 Euro = 166,49 yen.

Migliaia di Euro	Importi
<i>100% Patrimonio netto del Gruppo ADVANET preliminarmente determinato in conformità agli IFRS (*)</i>	13.140
<i>Rettifica per bonus ai dipendenti, al netto dell'effetto fiscale</i>	(838)
100% Patrimonio netto del Gruppo ADVANET preliminarmente determinato in conformità agli IFRS rettificato (*)	i) 12.303
65% del Patrimonio netto del Gruppo ADVANET preliminarmente determinato in conformità agli IFRS (A)	ii) 7.997
Costo provvisorio dell'aggregazione aziendale (B)	iii) 48.277
Totale Avviamento pro-forma da allocare in sede di contabilizzazione dell'aggregazione aziendale in accordo all'IFRS 3 (**) (B)-(A)	40.281

* Il patrimonio netto utilizzato al fine di determinare l'avviamento pro-forma corrisponde al patrimonio netto del Gruppo Advanet determinato in conformità ai principi IFRS, al 30 aprile 2007, ultimo dato disponibile alla data del presente Documento Informativo. Tale valore è stato convertito sulla base del tasso di cambio Euro/Yen alla Data del Closing.

** In sede di contabilizzazione dell'acquisizione il Gruppo Eurotech provvederà alla rilevazione del valore equo delle principali attività nette acquisite (che potranno differire dai valori di bilancio al momento disponibili, preliminarmente con riferimento al marchio Advanet, alle relazioni con la clientela, al portafoglio ordini, alle rimanenze di magazzino) direttamente nella rispettiva voce di appartenenza con la rilevazione della fiscalità differita ove richiesta. L'eventuale importo che risulterà contabilizzato direttamente alla voce avviamento rappresenterà

esclusivamente un valore residuale, pari all'eccedenza del costo di acquisizione rispetto al valore equo, per la quota posseduta, di tutte le attività e passività identificate alla data di trasferimento del controllo.

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 33% per le rettifiche relative alle componenti finanziarie sui dati dell'Emittente.
- I tassi di cambio Euro – Yen utilizzati per la conversione dei dati semestrali del Gruppo Advanet e per le rettifiche pro-forma sono stati:

Cambio al 30 aprile 2007 per lo stato patrimoniale del Gruppo Advanet	162,82
Cambio medio per il semestre chiuso al 30 aprile 2007 per il conto economico del Gruppo Advanet	155,89
Cambio al 31 ottobre 2007 per la determinazione del valore preliminare di acquisto della partecipazione ed il patrimonio netto rettificato del Gruppo Advanet ai fini della determinazione dell'avviamento	166,49

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

	30-giu-07
Patrimonio netto consolidato del Gruppo Eurotech	139.040
Patrimonio netto aggregato del Gruppo Advanet di competenza di Eurotech	8.838
Patrimonio netto aggregato del Gruppo Eurotech secondo principi IFRS	147.878
Rettifiche consolidamento <i>pro-forma</i>:	
Eliminazione valore di carico della partecipazione	(48.277)
Avviamento	40.281
Debito verso dipendenti per bonus di competenza del Gruppo Eurotech	(934)
Effetti fiscali	
Effetto fiscale sul premio ai dipendenti	389
Totale rettifiche <i>pro-forma</i>	(8.541)
Patrimonio netto consolidato del Gruppo Eurotech <i>pro-forma</i>	139.337

	30-giu-07
Risultato netto consolidato del Gruppo Eurotech	(896)
Risultato netto aggregato del Gruppo Advanet di competenza di Eurotech	1.704
Risultato netto consolidato del Gruppo Eurotech secondo principi IFRS	808
Rettifiche consolidamento <i>pro-forma</i>:	
Proventi/Oneri finanziari	(1.125)
Effetto fiscale	371
Totale rettifiche <i>pro-forma</i>	(754)
Risultato netto consolidato del Gruppo Eurotech <i>pro-forma</i>	55

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	Semestre chiuso al 30 giugno 2007	
	EUROTECH CONSOLIDATO IFRS UNAUDITED	CONSOLIDATO PRO-FORMA
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azioni proprie	34.993.731	34.993.731
EBITDA (1) (valore in migliaia di euro)	682	5.348
EBITDA per azione	0,019	0,153
EBIT (2) (valore in migliaia di euro)	(1.456)	2.790
EBIT per azione	(0,042)	0,080
Utile/(perdita) base per azione	(0,026)	0,002
Utile/(perdita) diluito per azione	(0,025)	0,002
CASH FLOW (3) (valore in migliaia di Euro)	1.238	3.526
CASH FLOW per azione	0,035	0,101
Patrimonio netto consolidato di gruppo per azione	3,973	3,982

- (1) L'EBITDA è definito come risultato prima degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, 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. L'EBIT non è codificato 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. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Eurotech potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.
- (3) Il CASH FLOW è convenzionalmente definito, ai fini del presente Documento Informativo, come risultato netto del Gruppo Eurotech, incluso il risultato di terzi, più ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni.

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

Il numero delle azioni Eurotech al 30 giugno 2007 si attesta a 35.004.284, mentre le azioni proprie possedute alla stessa data sono pari a 7.500. 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 10.553.

Per il calcolo dell'utile/perdita diluito per azione si è tenuto conto delle opzioni su azioni dell'emittente in essere alla data del 30 giugno 2007.

I dati per azione al 30 giugno 2007 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 Gruppo Advanet, ed evidenziati nel conto economico *pro-forma*.;
- ii) che l'utile base e diluito per azione, negativi a livello di Gruppo, presentano un valore positivo a livello di *pro-forma*, in relazione al positivo risultato economico del periodo del gruppo acquisito;
- iii) un incremento del cash flow *pro-forma* rispetto a quello di Gruppo, tenuto conto dell'apporto del gruppo acquisito;

iv) un valore sostanzialmente invariato del patrimonio netto per azione a livello di *pro-forma*, rispetto a quello di Gruppo.

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 trimestre in corso

Nella prima metà del trimestre in corso si è registrato un miglioramento rispetto al *trend* di crescita registrato nel corso dell'anno.

L'attività del Gruppo Eurotech non è stata caratterizzata da eventi gestionali di particolare rilievo fatta eccezione per alcuni ritardi nell'aggiudicazione di alcune significative commesse negli Stati Uniti e per l'effetto del consolidamento in dollari delle controllate USA.

Con riferimento all'andamento delle scorte di magazzino non risultano scostamenti significativi rispetto alle tendenze registrate nel trimestre chiuso al 30 settembre 2007.

Per quanto riguarda l'andamento commerciale, si segnala che nel corso del semestre in corso sono stati conclusi i seguenti accordi:

- In data 9 luglio 2007, ADS, controllata americana del Gruppo Eurotech ha ricevuto un ordine di circa 1 milione di USD da AutoMark per la fornitura di NanoPC nei sistemi per la votazione alle Primarie USA di Novembre.
- In data 13 luglio 2007, Eurotech ha ricevuto un ordine di 1 milione di Euro dal Dipartimento del BIFI in Spagna per la fornitura di un supercalcolatore che troverà applicazione sulle simulazioni delle proprietà fondamentali della materia.
- In data 13 agosto 2007, Parvus Inc., controllata americana del Gruppo Eurotech, ha ricevuto un ordine per la fornitura di *Duracor 1100* per il sistema di trasporto intelligente. L'intero progetto sarà finanziato dai fondi federali statunitensi.
- In data 4 settembre 2007, Parvus Inc., controllata americana del Gruppo Eurotech, ha raggiunto il record di commesse dal Dipartimento della Difesa USA, incrementando il fatturato del solo mese di agosto di 4,9 milioni di USD.
- In data 8 ottobre 2007, ADS, controllata americana del Gruppo Eurotech, ha ricevuto un ordine di oltre 3 milioni di USD da Cadec Global per la produzione di *embedded PC* per la gestione di flotte.

Per quanto riguarda i costi e i prezzi di vendita, non vi sono state significative variazioni dei prezzi di mercato rispetto al terzo trimestre 2007.

Con riferimento all'evoluzione della struttura finanziaria dell'Emittente, l'Operazione ha comportato l'utilizzo di una parte delle risorse finanziarie disponibili, che alla data del 30 settembre 2007 ammontavano a circa Euro 74 milioni.

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

Il trimestre in corso sarà influenzato in modo rilevante dall'Operazione oggetto del presente Documento Informativo, che dovrebbe comportare un incremento del fatturato consolidato nonché un incremento dell'EBITDA del Gruppo Eurotech rispetto al terzo trimestre 2007. L'Emittente si concentrerà sulla prosecuzione del piano strategico di crescita dimensionale e sull'integrazione delle attività di Advanet 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 significativamente negativa l'attività e i risultati economici della stessa nel corso dell'esercizio 2007.

Con riferimento ai dati consolidati del Gruppo Eurotech relativi terzo trimestre 2007, si rinvia alla Relazione Trimestrale al 30 settembre 2007 resa pubblica 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 è disponibile in formato elettronico sul sito *internet* www.eurotech.com.

* * *

Appendici:

- 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 ed al conto economico consolidati pro-forma (i "Prospetti Consolidati Pro-forma") corredati delle note esplicative della EUROTECH S.P.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2007.

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

- i) al bilancio consolidato intermedio della EUROTECH S.P.A. al 30 giugno 2007, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea;
- ii) allo stato patrimoniale ed al conto economico aggregati del Gruppo ADVANET per il semestre chiuso al 30 aprile 2007, preliminarmente rettificati degli effetti connessi all'eliminazione delle attività non-core oggetto di cessione prima della data di acquisizione e predisposti in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea per le sole finalità di inclusione nel Documento Informativo relativo alla acquisizione del Gruppo Advanet da parte della EUROTECH S.P.A. (i "Prospetti Preliminari IFRS"). Tali Prospetti Preliminari IFRS sono stati predisposti dagli amministratori di ADVANET INC., partendo dallo stato patrimoniale e dal conto economico aggregati del Gruppo ADVANET per il semestre chiuso al 30 aprile 2007, redatti secondo i principi contabili generalmente accettati in Giappone;

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 2007 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata, a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 2 ottobre 2007.

I Prospetti Preliminari IFRS per il semestre chiuso al 30 aprile 2007 del Gruppo ADVANET sono stati da noi assoggettati ad alcune 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 delle 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. al 30 giugno 2007 e sui Prospetti Preliminari IFRS del Gruppo ADVANET al 30 aprile 2007.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti della acquisizione del Gruppo ADVANET, avvenuta in data 31 ottobre 2007, e delle transazioni finanziarie connesse all'acquisizione.

2. I Prospetti Consolidati Pro-forma, corredati delle note esplicative relative al semestre chiuso al 30 giugno 2007, 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 2007 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2007. 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. Come riportato al paragrafo 1, i Prospetti Preliminari IFRS del Gruppo ADVANET per il semestre chiuso al 30 aprile 2007 sono stati redatti in via preliminare, per le sole finalità di inclusione nel Documento Informativo, partendo dai prospetti aggregati del Gruppo ADVANET, predisposti secondo principi contabili generalmente accettati in Giappone e non oggetto di revisione contabile. Tali Prospetti Preliminari IFRS potranno essere soggetti a variazione al momento della effettiva contabilizzazione dell'acquisizione del Gruppo ADVANET nel bilancio consolidato della Eurotech S.p.A. al 31 dicembre 2007.

5. 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 Consolidati Pro-forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2007, corredati delle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti della acquisizione del GRUPPO ADVANET e le transazioni finanziarie connesse all'acquisizione, descritti al paragrafo 1, non siano ragionevoli e che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Tuttavia, a causa della rilevanza delle limitazioni descritte nel precedente paragrafo 4, non siamo in grado di esprimere un giudizio se nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili corretti.

Treviso, 15 Novembre 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Claudio Passelli
(Socio)