

# **DOCUMENTO INFORMATIVO**

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

**ACQUISIZIONE DA PARTE DEL**

**GRUPPO EUROTECH**

dell'intero capitale sociale di

**ARCOM CONTROL SYSTEM LTD.**

**E**

**ARCOM CONTROL SYSTEM INC.**

**15 aprile 2006**

## Dati pro-forma in sintesi

	31/12/2005	
(Migliaia di Euro)	EUROTECH CONSOLIDATO	CONSOLIDATO PRO- FORMA
<b>DATI PATRIMONIALI</b>		
Attività immobilizzate	9.897	31.593
Attività correnti	42.989	48.461
Patrimonio netto del Gruppo	32.454	32.454
Patrimonio netto di terzi	551	551
Passività a medio-lungo termine	3.477	23.387
Passività correnti	16.404	23.662
<b>DATI ECONOMICI</b>		
Ricavi delle vendite e dei servizi	29.851	53.425
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte	3.298	5.225
Risultato operativo	2.300	3.221
Risultato prima delle imposte	2.003	2.111
Risultato netto dell'esercizio	1.022	1.458
Risultato di terzi	(42)	(42)
Risultato del Gruppo	1.064	1.500
<b>DATI DEI FLUSSI DI CASSA</b>		
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	7.020	8.751
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(2.126)	(23.662)
Flussi di cassa derivanti dall'attività finanziaria	18.016	29.940
Rettifiche pro-forma che determinano movimenti di cassa non riflessi nella situazione patrimoniale pro-forma	-	593
Variazione nella differenza di traduzione	114	309
Incremento delle disponibilità liquide	23.024	15.930

## Dati per azione concernenti l'Emittente e le società acquisite

Valori in Euro	Eurotech S.p.A.	Aggregato Gruppo Arcom	Eurotech consolidato pro-forma
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse le azioni proprie	11.125.879	34.333	11.125.879
EBITDA per azione (1)	0,296	77,010	0,470
EBIT per azione (2)	0,207	74,156	0,290
Utile netto per azione	0,096	56,389	0,135
Flussi di cassa generati dalle attività operative per azione	0,631	67,661	0,787
Patrimonio netto consolidato per azione	2,917	154,108	2,917

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

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

## INDICE

<b>1</b>	<b>AVVERTENZE</b>	Pag.7
<b>2</b>	<b>INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE</b>	Pag.10
2.1	Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione	Pag.10
2.1.1	Descrizione delle società e delle attività oggetto dell'Operazione di acquisizione	Pag.10
2.1.2	Modalità, condizioni e termini dell'Operazione	Pag.12
2.1.3	Fonti di finanziamento	Pag.13
2.2	Motivazioni e finalità dell'Operazione	Pag.13
2.2.1	Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali	Pag.13
2.2.2	Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente al Gruppo Arcom	Pag.13
2.3	Rapporti con le società oggetto dell'Operazione ed i soggetti da cui la partecipazione è stata acquistata	Pag.14
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.14
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.14
2.4	Documenti a disposizione del pubblico	Pag.14
2.4.1	Luoghi in cui la documentazione può essere consultata	Pag.14
<b>3</b>	<b>EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE</b>	Pag.15
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.15
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.15

<b>4</b>	<b>DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITA' ACQUISITE</b>	<b>Pag.16</b>
4.1	Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle partecipazioni acquisite	Pag.16
4.1.1	Prospetti comparativi degli stati patrimoniali, dei conti economici, dei rendiconti dei flussi di cassa relativi al 31 dicembre 2004 e 2005 e del prospetto dei movimenti del patrimonio netto al 31 dicembre 2005 della Arcom Control Systems Ltd. E della Arcom Control System Inc. e relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, stato patrimoniale aggregato, conto economico aggregato, rendiconto dei flussi di cassa aggregato e prospetto dei movimenti di patrimonio netto aggregato del Gruppo Arcom	Pag.17
4.1.1.2	Prospetti comparativi degli stati patrimoniali, dei conti economici, dei rendiconti dei flussi di cassa relativi al 31 dicembre 2004 e 2005 e dei movimenti di patrimonio netto al 31 dicembre 2005 della Arcom Control System Inc	Pag.23
4.1.1.3	Prospetti dello stato patrimoniale aggregato, conto economico aggregato, rendiconto dei flussi di cassa aggregato, e prospetto dei movimenti di patrimonio netto aggregato del Gruppo Arcom al 31 dicembre 2005 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005	Pag.27
4.1.1.4	Note esplicative	Pag.31
4.1.2	Controllo dei bilanci da parte di una società di revisione	Pag.38
<b>5</b>	<b>DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE</b>	<b>Pag.40</b>
5.1	Situazioni patrimoniali, conti economici e rendiconti dei flussi di cassa consolidati pro-forma.	Pag.40
5.1.1	Prospetti degli stati patrimoniali, dei conti economici e dei rendiconti dei flussi di cassa consolidati pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005	Pag.40
5.1.2	Note esplicative ai dati pro-forma	Pag.47
5.1.2.1	Scopo di presentazione dei dati pro-forma	Pag.47
5.1.2.2	Ipotesi prese a base per la elaborazione dei dati pro-forma	Pag.47
5.1.2.3	Riconciliazione patrimonio netto consolidato e utile netto consolidato dell'Emittente e patrimonio netto e utile netto consolidato pro-forma	Pag.50
5.2.1	Dati storici e pro-forma per azione – in forma comparativa al 31 dicembre 2005	Pag.51
5.2.2	Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell'operazione	Pag.52
5.3	Relazioni della società di revisione concernente l'esame dei dati	Pag.53

economici, patrimoniali e finanziari pro-forma

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

Pag.54

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

Pag.54

6.1.1 Tendenze significative registrate nel primo trimestre dell'esercizio 2006.

Pag.54

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

Pag.55

**APPENDICE:**

Relazione della società di revisione sui dati patrimoniali, economici e finanziari 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:

<b>“Borsa Italiana”</b>	Borsa Italiana S.p.A.
<b>“CONSOB”</b>	la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
<b>Emittente o Società o Eurotech</b>	Eurotech S.p.A., con sede legale in Amaro (Udine), via Jacopo Linussio, 1.
<b>Gruppo Eurotech</b>	Indica Eurotech e tutte le società da questa controllate ai sensi dei comma 1 e 2 dell'art. 2359 cod. civ.
<b>“IAS” e “IFRS”</b>	(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.
<b>“Regolamento Emittenti”</b>	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.
<b>“Testo Unico della Finanza” o “TUF”</b>	il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato.

### GLOSSARIO:

<b><i>ApeNEXT</i></b>	Supercomputer (HPC) realizzato per scopi di ricerca scientifica, in particolare settore della fisica.
<b><i>Embedded pc</i></b>	<i>Computer</i> miniaturizzato che viene integrato in un sistema elettronico.
<b><i>HPC (Supercomputer)</i></b>	acronimo di <i>High Performance Computer</i> . Sono <i>computer</i> ad elevata capacità di calcolo realizzati attraverso il collegamento di decine, centinaia o migliaia di microprocessori.

<b>Internet</b>	rete globale che connette tra loro <i>computer</i> di tutto il mondo e attraverso la quale i computer possono dare e ricevere informazioni.
<b>Microprocessori</b>	Componente elettronica realizzata in silicio incorporante un'unità di calcolo (cd. CPU).
<b>Moduli</b>	Sub-insiemi o strutture elettroniche implementate su schede dotate di microprocessori, circuiti stampati e connettori basate su architetture aperte.
<b>Networking</b>	servizi e prodotti hardware per la connettività di rete
<b>NanoPC</b>	<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.
<b>Outsourcing</b>	L'affidamento a terzi di specifiche funzioni o servizi che possono essere svolti all'interno della società.
<b>Sistemi</b>	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.
<b>Software</b>	Insieme di istruzioni che permettono al <i>computer</i> di eseguire determinate funzioni.
<b>Supercomputer (HPC)</b>	<i>Computer</i> ad elevata capacità di calcolo realizzati attraverso il collegamento di decine, centinaia o migliaia di microprocessori. Sono in prevalenza destinati ad avanzate applicazioni scientifiche/tecnologiche, industriali e statistiche nelle quali è necessaria un'enorme capacità di elaborazione dati. Sono anche detti HPC (acronimo di <i>High Performance Computer</i> ).
<b>Wireless</b>	Comunicazioni tra apparecchiature elettroniche che avviene senza utilizzo di cavi, ma mediante onde radio.

## **PREMESSA**

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) predisposto da Eurotech S.p.A. (“**Eurotech**” o l’“**Emittente**”) ai sensi dell’art. 71 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 adottato con delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il “**Regolamento**”), contiene le informazioni relative all’acquisizione (l’“**Operazione**”) dell’intero capitale sociale della società Arcom Control System Ltd. e dell’intero capitale sociale della società Arcom Control System Inc. (il “**Gruppo Arcom**”), effettuata dal gruppo Eurotech (“**Gruppo Eurotech**”), con le modalità indicate nel paragrafo 2.1.2. del Documento Informativo, sulla base del contratto (il “**Contratto di Acquisizione**”) stipulato con la Spectris Plc., società quotata sul mercato inglese (London Stock Exchange) con sede in Station Road, Egham (Surrey), TW20 9NP, UK (“**Spectris**” o il “**Venditore**”).

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

### **1.2 Dati economici, patrimoniali e finanziari ed informazioni relativi al Gruppo Arcom contenute nel Documento Informativo**

Il Contratto di Acquisizione è stato perfezionato in data 1 aprile 2006. Il controllo della gestione è passato ad Eurotech a partire dalla stessa data. L'Emittente, pertanto non assume alcuna responsabilità, diretta e/o indiretta, in relazione alla veridicità, esaustività o completezza di ogni e qualsiasi informazione inerente i bilanci della società Arcom Control System Ltd. e della società Arcom Control System Inc. al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2005, nonché in relazione al bilancio aggregato del Gruppo Arcom utilizzato ai fini della redazione dei dati economici e patrimoniali pro-forma contenuti nel presente Documento Informativo (cfr. Capitolo 5, par. 5.1.).

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

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

### **1.3. Rischi relativi alla dipendenza da fornitori del Gruppo Arcom**

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo Arcom si avvale di diversi fornitori per la produzione; l'attività del Gruppo Arcom 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 del Gruppo Arcom da persone chiave**

Il successo del Gruppo Arcom 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 relativi all'indebitamento di Eurotech in funzione dell'Operazione.**

L'Operazione è stata finanziata per Euro 16 milioni con l'utilizzo di un finanziamento bancario e per Euro 5,5 attraverso disponibilità liquide dell'Emittente, utilizzando parte dei proventi derivanti dall'Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione che ammontavano a Euro 22,3 milioni (al netto dei costi sostenuti per il processo di quotazione).

### **1.6 Rischi ed incertezze evidenziati in prospetti e documenti informativi redatti in precedenza**

Si richiamano le avvertenze contenute nel Prospetto Informativo relativo all'Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione e all'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. di azioni ordinarie Eurotech, depositato presso Consob in data 10 novembre 2005 a seguito del nulla osta della Consob del 9 novembre 2005, comunicato con nota n. 5074703 (il "**Prospetto Informativo**").

Il Prospetto Informativo riporta il seguente fattore di rischio:

#### **“4.1.6 Rischi di cambio**

*Con riferimento alla controllata Parvus Corp operante al di fuori dell'area Euro, si segnala che, in sede di inclusione dei dati nel bilancio consolidato Eurotech in Euro, sussiste un rischio di cambio relativo alla conversione dei dati da Dollari USA ad Euro, rispetto al quale la Società*

*ritiene di non porre in essere operazioni di copertura.”*

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

## 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

Il Gruppo Arcom opera nel campo dei *computer embedded* ed è attivo nella progettazione, produzione e commercializzazione di soluzioni (moduli o sistemi), *micro-computer* basati su *standard* internazionali e, eventualmente, personalizzati rispetto alle specifiche esigenze dei mercati cui sono destinati.

Questi prodotti rientrano nella area di affari del Gruppo Eurotech denominata NanoPC (*computer* miniaturizzati).

I ricavi consolidati del Gruppo Arcom nell'esercizio 2005 sono stati pari a 29,3 milioni di Dollari Statunitensi (dati predisposti in base ai principi contabili IFRS); l'Ebitda nell'esercizio 2005 è stato di 3,3 Dollari Statunitensi pari all'11,2%.

Arcom Ltd è stata costituita nel 1982 da alcuni tecnici, ricercatori e ingegneri dell'Università di Cambridge e Spectris<sup>1</sup> ha acquisito l'intero capitale sociale della stessa nel 1991, ampliandone l'attività attraverso l'unificazione con quella svolta da Novatech, integratore di sistema attivo principalmente nel mercato dell'energia, con sede operativa a Kansas City (Kansas, USA).

Nell'ambito di un più ampio progetto di unificazione del *brand* Arcom e di rafforzamento della propria posizione nel mercato, portato a termine attraverso l'integrazione dell'attività industriale di Arcom con quella di Novatech, quest'ultima è stata successivamente ridenominata Arcom Inc.

Il Gruppo Arcom opera principalmente nei mercati degli Stati Uniti e della Gran Bretagna, con il proprio marchio Arcom, prevalentemente nel settore industriale ed in quello dell'energia (condotti petroliferi e gasdotti) ed offre una ampia gamma di sistemi *embedded* (schede e soluzioni di sistema complete) per impieghi specifici. I prodotti offerti, tra gli altri, includono *gateways* a tecnologia *wire* e *wireless*, rilevatori di flusso per condotti petroliferi e gasdotti, sistemi di monitoraggio, sistemi di automazione industriale, *display* e allarmi antincendio.

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

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

L'attività di produzione del Gruppo Arcom è svolta interamente in *outsourcing*, mentre vengono svolte all'interno soltanto alcune fasi dell'assemblaggio dei prodotti finiti. L'attività di *marketing* e comunicazione, volta ad illustrare le caratteristiche dei prodotti Arcom viene svolta all'interno

---

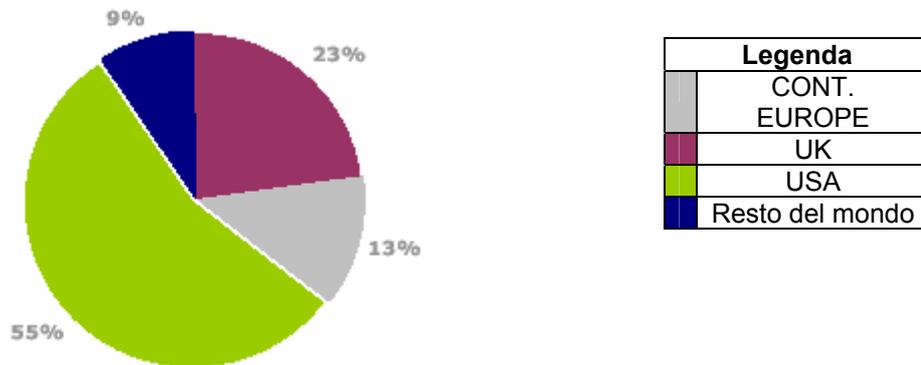
<sup>1</sup> Si segnala che Spectris Plc era originariamente denominata Fairey Group e che dal maggio 2001 ha assunto l'attuale denominazione sociale.

del gruppo stesso, in particolare utilizzando come veicolo i siti *web* aziendali nei quali sono illustrati i differenti aspetti dei prodotti ed i servizi forniti dall'azienda.

Il Gruppo Arcom vende i propri prodotti prevalentemente attraverso una forza vendita interna.

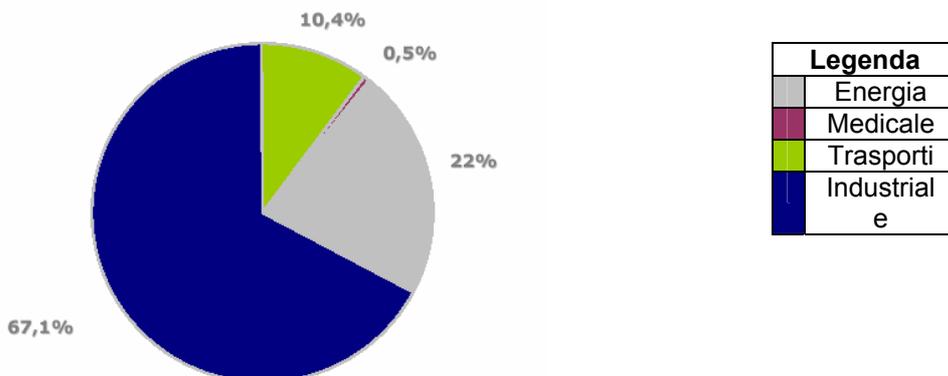
Il portafoglio dei clienti del Gruppo Arcom comprende alcune imprese di primaria importanza a livello mondiale, operanti nei settori del controllo industriale e dell'energia.

Nel 2005 il Gruppo Arcom ha conseguito ricavi per 29,3 milioni di Dollari Statunitensi. Il seguente grafico riporta i ricavi del Gruppo Arcom suddivisi per area geografica relativamente all'esercizio 2005:



Come illustrato nel grafico che precede, il Gruppo Arcom realizza circa il 55% del proprio fatturato negli Stati Uniti, circa il 23% in Gran Bretagna, circa il 13% nel resto d'Europa ed il restante 9% nel resto del mondo.

Il seguente grafico riporta i ricavi del Gruppo Arcom suddivisi per mercato di sbocco relativamente all'esercizio 2005:



Come illustrato nel grafico che precede, il Gruppo Arcom realizza circa il 67,1% del proprio fatturato nel settore industriale, circa il 22% nel settore dell'energia, circa il 10,4% in quello dei trasporti ed il restante 0,5% in quello medicale.

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

### **2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione**

L'Operazione ha ad oggetto l'acquisizione da parte del Gruppo Eurotech dell'intero capitale sociale della società Arcom Control System Ltd. di proprietà di Spectris e dell'intero capitale sociale della società Arcom Control System Inc. di proprietà di Spectris Inc., società controllata da Spectris.

L'acquisizione di Arcom Control System Ltd è stata effettuata direttamente dall'Emittente, mentre quella di Arcom System Inc. è avvenuta per il tramite di E-Tech USA Inc., società di diritto americano, domiciliata nel Delaware ed appositamente costituita da Eurotech il 30 marzo 2006.

E-Tech USA Inc. è stata dotata dei necessari mezzi finanziari attraverso la sottoscrizione da parte di Eurotech di un aumento di capitale sociale con sovrapprezzo per un importo pari complessivamente a 8 milioni di dollari statunitensi e la concessione di un finanziamento infragruppo pari a 6,6 milioni di dollari statunitensi.

L'Operazione si è perfezionata con le modalità di seguito descritte.

In data 3 febbraio 2006, Eurotech ha sottoscritto con Spectris un contratto di opzione per l'acquisto del Gruppo Arcom che prevedeva l'esercizio di tale opzione da parte di Eurotech entro 60 giorni dalla conclusione del contratto. A fronte dell'opzione di acquisto e del periodo di esclusiva previsto, Eurotech ha versato il corrispettivo di 2 milioni di Dollari Statunitensi.

In data 1 aprile 2006, Eurotech ha sottoscritto il contratto di compravendita con Spectris per l'acquisto di n. 33.333 azioni ordinarie da 1 sterlina inglese ciascuna, rappresentanti l'intero capitale sociale, della società Arcom Control Systems Ltd. con sede in Inghilterra (Cambridge) e n. 1.000 azioni ordinarie da 0,10 dollari statunitensi ciascuna, rappresentanti l'intero capitale sociale, di Arcom Control Systems Inc., con sede in USA (Kansas City, Missouri).

Quale corrispettivo del Contratto di Acquisizione, Eurotech, direttamente e per conto della E-Tech USA Inc., ha versato in data 3 aprile 2006 a favore di Spectris un importo complessivo di 24 milioni di dollari statunitensi, di cui 10,8 milioni di dollari statunitensi relativamente all'acquisto delle partecipazioni Arcom Control Systems Ltd. e 13,2 milioni di dollari statunitensi relativamente all'acquisto delle partecipazioni Arcom Control Systems Inc.

Sulla base degli accordi intercorsi tra le parti, l'operazione deve avvenire al netto delle eventuali disponibilità liquide e/o dei debiti diversi da quelli commerciali. In virtù di tale accordo, Eurotech verserà entro la fine del mese di maggio un ulteriore importo di circa 0,3 milioni di dollari

statunitensi, e per conto della E-Tech USA Inc. un ulteriore importo di circa 0,3 milioni di dollari statunitensi in favore di Spectris, pari alle disponibilità liquide delle società acquisite alla data di sottoscrizione del Contratto di Acquisizione.

Il prezzo dell'acquisizione è stato determinato attraverso una valutazione complessiva del gruppo Arcom; tale valutazione è inoltre corrispondente ad un multiplo sull'Ebitda<sup>2</sup> pari a circa 7,9 volte, rispetto ai dati aggregati al 31 dicembre 2005 delle società acquisite (illustrati nel Cap. 4, par. 4.1.1.3 del Documento Informativo).

Non vi sono perizie indipendenti redatte a supporto del prezzo.

### **2.1.3 Fonti di finanziamento**

L'acquisto è stato finanziato per Euro 16 milioni con l'utilizzo di un mutuo chirografario della durata di otto anni stipulato con Banca Popolare Friuladria S.p.A., Friulcassa S.p.A. e Unicredit Banca S.p.A., tasso variabile indicizzato all'Euribor. Inoltre, sono state utilizzate le disponibilità liquide dell'Emittente per Euro 5,5 milioni.

## **2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione**

### **2.2.1 Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali**

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

- ampliamento della propria presenza geografica, con particolare riferimento a mercati di sbocco ritenuti strategici quali gli Stati Uniti e la Gran Bretagna;
- ingresso nel settore dell'energia (micro *computer* per condotti petroliferi e gasdotti);
- ampliamento del portafoglio prodotti e possibilità di offrire ad una clientela più ampia le tecnologie presenti all'interno del Gruppo Eurotech;
- acquisizione di un marchio storico 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 Arcom**

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

---

<sup>2</sup> Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte.

graduale delle società acquisite in un gruppo già esistente. I programmi elaborati dall'Emittente relativamente al Gruppo Arcom, perciò, sono in linea con tale politica.

Gli elementi principali dei programmi sono:

- unificazione del catalogo prodotti, integrando, da un lato, l'offerta del Gruppo Arcom con i prodotti relativi ai settori della difesa e dei trasporti e, dall'altro, l'offerta Eurotech con quelli relativi al settore del controllo industriale e dell'energia ;
- integrazione dei sistemi e dei processi relativi al controllo di gestione con conseguente unificazione della reportistica a livello di gruppo.

Non sono previste a breve termine modifiche rilevanti all'organizzazione ed ai programmi del Gruppo Arcom.

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

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

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

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

Non sussistono rapporti significativi intrattenuti da Eurotech, e dalle società da quest'ultima controllate, dai dirigenti e dagli Amministratori di Eurotech con il Gruppo Spectris.

## **2.4 Documenti a disposizione del pubblico**

### **2.4.1 Luoghi in cui la documentazione può essere consultata**

Il presente Documento Informativo, sarà reso pubblico mediante deposito presso la sede legale di Eurotech, in Amaro (Udine), via Jacopo Linussio 1 e presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. in Milano, Piazza Affari. Lo stesso sarà disponibile in formato elettronico sul sito *Internet* [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com).

Presso la sede sociale di Eurotech è inoltre disponibile il Prospetto Informativo.

### **3 Effetti significativi dell'Operazione**

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

L'acquisizione del Gruppo Arcom consentirà, in particolare, di completare ed arricchire il *know how* e l'offerta dei prodotti dell'Emittente con quelli destinati al settore dell'energia (condotti petroliferi e gasdotti). Inoltre aumenterà la possibilità di penetrare con maggiore efficacia i mercati inglese ed americano.

L'incremento del personale del Gruppo Eurotech in seguito all'acquisizione è pari a 97 dipendenti, di cui 73 dislocati in Gran Bretagna e 19 negli Stati Uniti.

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

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

#### **4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITA' ACQUISITE**

##### **4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle partecipazioni acquisite.**

Nel presente capitolo vengono presentati i bilanci delle società acquisite Arcom Control System Limited e Arcom Control System Inc. al 31 dicembre 2004 e 2005. Relativamente all'esercizio 2005, viene inoltre presentato il bilancio aggregato delle due società, predisposto considerando le due entità come un unico gruppo ed eliminando i rapporti infragruppo intervenuti fra le stesse.

La società inglese Arcom Control System Limited predispone i propri bilanci in Lire Sterline secondo principi contabili di generale accettazione nel Regno Unito. I bilanci della Società al 31 dicembre 2004 e 2005 sono costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalle note esplicative. Entrambi i bilanci sono stati revisionati dalla KPMG Audit Plc. (Cambridge - UK) che rispettivamente in data 22 settembre 2005 e 13 marzo 2006 ha emesso relazione di revisione con l'espressione di un giudizio positivo su entrambi i bilanci.

La società americana Arcom Control System Inc. predispone le proprie situazioni patrimoniali ed economiche in Dollari Statunitensi. Unicamente per le finalità del presente documento informativo, la Società ha predisposto lo stato patrimoniale, il conto economico, il prospetto dei movimenti di patrimonio netto, il rendiconto dei flussi di cassa e le note esplicative utilizzando principi contabili in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea.

I tassi applicati per la conversione dei bilanci originariamente espressi in Dollari USA e in Lire Sterline sono quelli in essere al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004 per la conversione dello stato patrimoniale, mentre per la conversione del conto economico sono stati utilizzati i cambi medi dell'esercizio 2005 e 2004.

Di seguito sono riportati i cambi utilizzati:

	Dollaro USA/Euro	Lira Sterlina/Euro
31 dicembre 2004	1,3621	0,7051
Medio annuo 2004	1,2439	0,6787
31 dicembre 2005	1,1797	0,6853
Medio annuo 2005	1,2441	0,6838

Gli amministratori di Spectris Plc., società cedente, hanno predisposto il bilancio aggregato del Gruppo Arcom al 31 dicembre 2005 per le sole finalità di inclusione nel presente documento informativo relativo all'Acquisizione del Gruppo Arcom ("Acquisizione") da parte del Gruppo Eurotech. Il bilancio aggregato è stato inoltre poi utilizzato per la costruzione del bilancio pro-forma dell'emittente.

I criteri di presentazione e di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio aggregato del Gruppo Arcom al 31 dicembre 2005 sono conformi agli IFRS adottati dall'Unione Europea. Conseguentemente gli stessi sono uniformi a quelli utilizzati dall'emittente per la predisposizione del suo bilancio consolidato.

Il bilancio aggregato del Gruppo Arcom al 31 dicembre 2005 è stato sottoposto a revisione da parte della KPMG Audit Plc. (Cambridge - UK), che ha emesso ad uso esclusivo degli amministratori di Spectris Plc. Una relazione di revisione in data 13 aprile 2006 con l'espressione di un giudizio positivo.

Al fine di rendere omogenee le strutture del conto economico e dello stato patrimoniale delle società del Gruppo Arcom a quella utilizzata dalla Eurotech, gli stati patrimoniali ed i conti economici delle singole società e quelli aggregati sono stati opportunamente riclassificati.

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

**4.1.1 Prospetti comparativi degli stati patrimoniali, dei conti economici, dei rendiconti dei flussi di cassa relativi al 31 dicembre 2004 e 2005 e del prospetto dei movimenti del patrimonio netto al 31 dicembre 2005 della Arcom Control Systems Ltd. e della Arcom Control System Inc. e relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, stato patrimoniale aggregato, conto economico aggregato, rendiconto dei flussi di cassa aggregato e prospetto dei movimenti di patrimonio netto aggregato del Gruppo Arcom**

Nei prospetti allegati vengono presentati lo stato patrimoniale ed il conto economico riclassificato, i rendiconti dei flussi di cassa delle società acquisite per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004 ed il prospetto dei movimenti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005. Viene inoltre presentato lo stato patrimoniale

aggregato, il conto economico riclassificato aggregato, il rendiconto dei flussi di cassa aggregato ed il prospetto dei movimenti di patrimonio netto aggregato del Gruppo Arcom relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

La presentazione include secondo gli schemi di presentazione adottati dal Gruppo Eurotech nella predisposizione del bilancio consolidato IFRS chiuso al 31 dicembre 2005:

- i. i bilanci al 31 dicembre 2004 e 2005 redatti in Dollari USA della società americana Arcom Control System Inc., predisposti utilizzando principi contabili che non si discostano in modo significativo da quelli IFRS;
- ii. gli stessi bilanci della società americana convertiti in Euro;
- iii. i bilanci al 31 dicembre 2004 e 2005 redatti in Lire Sterline secondo i principi contabili UK della società inglese;
- iv. gli stessi bilanci della società inglese convertiti in Euro;
- v. il bilancio aggregato al 31 dicembre 2005 del Gruppo Arcom in Dollari USA, redatto secondo principi e criteri di valutazione coerenti con i principi IFRS;
- vi. lo stesso bilancio aggregato del Gruppo Arcom, convertito in Euro.

**4.1.1.1 Prospetti comparativi degli stati patrimoniali, dei conti economici e dei rendiconti dei flussi di cassa relativi al 31 dicembre 2004 e 2005 e dei movimenti di patrimonio netto al 31 dicembre 2005 della Arcom Control Systems Ltd**

**Stato patrimoniale**

STATO PATRIMONIALE	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
	Principi UK		Principi UK	
	Migliaia di Sterline	Migliaia di Sterline	Migliaia di Euro	Migliaia di Euro
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0
Immobilizzazioni materiali	70	115	102	163
Partecipazioni in società collegate e altre imprese	0	0	0	0
Attività per imposte anticipate	0	0	0	0
Altre attività non correnti	0	0	0	0
<b>Attività immobilizzate</b>	<b>70</b>	<b>115</b>	<b>102</b>	<b>163</b>
Rimanenze di magazzino	1.364	1.195	1.990	1.695
Crediti verso clienti	1.262	939	1.842	1.332
Crediti verso società del Gruppo	84	263	123	373
Altre attività correnti	175	95	255	135
Disponibilità liquide	167	259	244	367
<b>Attività correnti</b>	<b>3.052</b>	<b>2.751</b>	<b>4.454</b>	<b>3.902</b>
<b>Totale attività</b>	<b>3.122</b>	<b>2.866</b>	<b>4.556</b>	<b>4.065</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	33	33	48	47
Riserve	764	(788)	1.115	(1.093)
Risultato del periodo	(161)	(448)	(235)	(660)
<b>Patrimonio netto (deficit) del Gruppo</b>	<b>636</b>	<b>(1.203)</b>	<b>928</b>	<b>(1.706)</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine				
Prestito obbligazionario convertibile				
Benefici per i dipendenti				
Passività per imposte differite				
Altre passività a medio/lungo termine				
<b>Passività a medio-lungo termine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti verso fornitori	1.524	646	2.224	916
Debiti verso società del Gruppo	466	3.097	680	4.392
Finanziamenti passivi a breve termine	0	0	0	0
Debiti tributari	32	53	47	75
Altre passività correnti	464	273	677	387
<b>Passività correnti</b>	<b>2.486</b>	<b>4.069</b>	<b>3.628</b>	<b>5.771</b>
<b>Totale passività</b>	<b>2.486</b>	<b>4.069</b>	<b>3.628</b>	<b>5.771</b>
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>	<b>3.122</b>	<b>2.866</b>	<b>4.556</b>	<b>4.065</b>

## Conto Economico

CONTO ECONOMICO	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
	Principi UK		Principi UK	
	Migliaia di Sterline	Migliaia di Sterline	Migliaia di Euro	Migliaia di Euro
<b>Ricavi delle vendite e dei servizi</b>	8.457	8.136	12.368	11.988
<b>Costi operativi:</b>				
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(4.985)	(5.096)	(7.290)	(7.508)
Costi per servizi	(1.012)	(1.056)	(1.480)	(1.556)
Costi per il godimento beni di terzi	(214)	(303)	(313)	(446)
Costo del personale	(2.291)	(2.165)	(3.350)	(3.190)
Altri accantonamenti e altri costi	(36)	0	(53)	0
Altri ricavi	0	9	0	13
<b>Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte</b>	<b>(81)</b>	<b>(475)</b>	<b>(118)</b>	<b>(700)</b>
Ammortamenti	(59)	(61)	(86)	(90)
Svalutazioni di immobilizzazioni	0	0	0	0
<b>Risultato operativo</b>	<b>(140)</b>	<b>(536)</b>	<b>(205)</b>	<b>(790)</b>
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	0	0	0	0
Oneri finanziari	(114)	(134)	(167)	(197)
Proventi finanziari	2	1	3	1
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(252)</b>	<b>(669)</b>	<b>(369)</b>	<b>(986)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	91	221	133	326
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(161)</b>	<b>(448)</b>	<b>(235)</b>	<b>(660)</b>

## Rendiconto finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
	Principi UK		Principi UK	
	Migliaia di Sterline	Migliaia di Sterline	Migliaia di Euro	Migliaia di Euro
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:</b>				
<b>Risultato netto</b>	<b>(161)</b>	<b>(448)</b>	<b>(235)</b>	<b>(654)</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>				
Ammortamenti	59	61	86	90
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>				
Crediti verso clienti	(323)	186	(471)	264
Altre attività correnti	(132)	148	(193)	210
Rimanenze di magazzino e lavori in corso su ordinazione	(169)	(206)	(247)	(292)
Debiti verso fornitori	878	(139)	1.281	(197)
Altre passività	286	62	417	88
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>599</b>	<b>112</b>	<b>874</b>	<b>162</b>
<b>Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa</b>	<b>438</b>	<b>(336)</b>	<b>639</b>	<b>(492)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>				
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(13)	(85)	(19)	(121)
<b>Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento</b>	<b>(13)</b>	<b>(85)</b>	<b>(19)</b>	<b>(121)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>				
Assunzioni (rimborsi) netti di finanziamenti verso società controllate e collegate	(517)	659	(754)	935
<b>Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività finanziaria</b>	<b>(517)</b>	<b>659</b>	<b>(754)</b>	<b>935</b>
Variazione nella differenza di traduzione			11	15
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>(92)</b>	<b>238</b>	<b>(123)</b>	<b>338</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>259</b>	<b>21</b>	<b>367</b>	<b>30</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>167</b>	<b>259</b>	<b>244</b>	<b>367</b>

## Prospetto dei movimenti di patrimonio netto

	Capitale sociale	Versamento conto aumento capitale sociale	Riserva sovrapp. Azioni	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio Netto
<b>(Migliaia di Sterline)</b>						
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>305</b>	<b>( 1.093)</b>	<b>( 448)</b>	<b>( 1.203)</b>
Destinazione risultato 2004				( 448)	448	
Versamento conto aumento capitale sociale		2.000				2.000
Risultato al 31 dicembre 2005					( 161)	( 161)
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>33</b>	<b>2.000</b>	<b>305</b>	<b>( 1.541)</b>	<b>( 161)</b>	<b>636</b>

	Capitale sociale	Versamento conto aumento capitale sociale	Riserva sovrapp. Azioni	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio Netto
<b>(Migliaia di Euro)</b>						
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>433</b>	<b>( 1.550)</b>	<b>( 635)</b>	<b>( 1.706)</b>
Destinazione risultato 2004				( 635)	635	-
Versamento conto aumento capitale sociale		2.918				2.918
Riserva di traduzione	1		12	( 62)		( 49)
Risultato al 31 dicembre 2005					( 235)	( 235)
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>48</b>	<b>2.918</b>	<b>445</b>	<b>( 2.248)</b>	<b>( 235)</b>	<b>928</b>

**4.1.1.2 Prospetti comparativi degli stati patrimoniali, dei conti economici, dei rendiconti dei flussi di cassa relativi al 31 dicembre 2004 e 2005 e dei movimenti di patrimonio netto al 31 dicembre 2005 della Arcom Control System Inc**

**Stato patrimoniale**

STATO PATRIMONIALE	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
	Principi IFRS		Principi IFRS	
	Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Euro	Migliaia di Euro
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobilizzazioni immateriali				
Immobilizzazioni materiali	9	21	8	15
Partecipazioni in società collegate e altre imprese			0	0
Attività per imposte anticipate	290	74	246	54
Altre attività non correnti			0	0
<b>Attività immobilizzate</b>	<b>299</b>	<b>95</b>	<b>253</b>	<b>70</b>
Rimanenze di magazzino	1.513	1.247	1.283	915
Crediti verso clienti	3.532	2.170	2.994	1.593
Crediti verso società del Gruppo	0	26	0	19
Crediti finanziari verso società del Gruppo	2.842	0	2.409	0
Altre attività correnti	35	29	30	21
Disponibilità liquide	16	1.613	14	1.184
<b>Attività correnti</b>	<b>7.938</b>	<b>5.085</b>	<b>6.729</b>	<b>3.733</b>
<b>Totale attività</b>	<b>8.237</b>	<b>5.180</b>	<b>6.982</b>	<b>3.803</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale			0	0
Riserve	2.519	667	2.246	870
Risultato del periodo	2.532	1.852	2.035	1.489
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>5.051</b>	<b>2.519</b>	<b>4.281</b>	<b>1.849</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine			0	
Prestito obbligazionario convertibile			0	
Benefici per i dipendenti			0	
Passività per imposte differite			0	
Altre passività a medio/lungo termine			0	
<b>Passività a medio-lungo termine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti verso fornitori	1.361	359	1.154	264
Debiti verso società del Gruppo		700	0	514
Finanziamenti passivi a breve termine	47		40	0
Debiti tributari	1.336	1.097	1.132	805
Altre passività correnti	442	505	375	371
<b>Passività correnti</b>	<b>3.186</b>	<b>2.661</b>	<b>2.701</b>	<b>1.954</b>
<b>Totale passività</b>	<b>3.186</b>	<b>2.661</b>	<b>2.701</b>	<b>1.954</b>
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>	<b>8.237</b>	<b>5.180</b>	<b>6.982</b>	<b>3.803</b>

## Conto Economico

CONTO ECONOMICO	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
	Principi IFRS		Principi IFRS	
	Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Euro	Migliaia di Euro
<b>Ricavi delle vendite e dei servizi</b>	17.900	15.322	14.388	12.318
<b>Costi operativi:</b>				
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(10.844)	(8.873)	(8.716)	(7.133)
Costi per servizi	(886)	(798)	(712)	(642)
Costi per il godimento beni di terzi	(281)	(288)	(226)	(232)
Costo del personale	(2.476)	(2.339)	(1.990)	(1.880)
Altri accantonamenti e altri costi	0	0	0	0
Altri ricavi	0	0	0	0
<b>Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte</b>	<b>3.413</b>	<b>3.024</b>	<b>2.743</b>	<b>2.431</b>
Ammortamenti	(15)	(38)	(12)	(31)
Svalutazioni di immobilizzazioni	0	0	0	0
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.398</b>	<b>2.986</b>	<b>2.731</b>	<b>2.401</b>
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	0	0	0	0
Oneri finanziari	0	0	0	0
Proventi finanziari	60	20	48	16
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.458</b>	<b>3.006</b>	<b>2.780</b>	<b>2.417</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(926)	(1.154)	(744)	(928)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>2.532</b>	<b>1.852</b>	<b>2.035</b>	<b>1.489</b>

## Rendiconto finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
	Principi IFRS		Principi IFRS	
	Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Euro	Migliaia di Euro
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:</b>				
<b>Risultato netto</b>	<b>2.532</b>	<b>1.852</b>	<b>2.035</b>	<b>1.489</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>				
Ammortamenti	15	38	12	31
(Incremento) imposte differite attive	(216)	53	(174)	43
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>				
Crediti verso clienti	(1.362)	433	(1.155)	318
Crediti verso controllate e collegate	(34)	(26)	(29)	(19)
Altre attività correnti	0	(3)	0	(2)
Rimanenze di magazzino e lavori in corso su ordinazione	(266)	(680)	(225)	(499)
Debiti verso fornitori	1.002	72	849	53
Altre passività	176	259	149	190
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>(685)</b>	<b>146</b>	<b>(572)</b>	<b>114</b>
<b>Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa</b>	<b>1.847</b>	<b>1.998</b>	<b>1.463</b>	<b>1.602</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>				
Realizzo di immobilizzazioni materiali	(3)		(2)	0
<b>Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento</b>	<b>(3)</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>				
Assunzioni (erogazioni) di finanziamenti	47		40	
Assunzioni (erogazioni) di finanziamenti a controllate e collegate	(3.542)	0	(3.002)	0
Interessi attivi	54	17	43	14
<b>Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività finanziaria</b>	<b>(3.441)</b>	<b>17</b>	<b>(2.919)</b>	<b>14</b>
Variazione nella differenza di traduzione			288	(137)
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>(1.597)</b>	<b>2.015</b>	<b>(1.170)</b>	<b>1.479</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>1.613</b>	<b>(402)</b>	<b>1.184</b>	<b>(295)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>16</b>	<b>1.613</b>	<b>14</b>	<b>1.184</b>

## Prospetto dei movimenti di patrimonio netto

(Migliaia di Dollari USA)	Capitale sociale	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2004	-	667	1.852	2.519
Destinazione risultato 2004		1.852	( 1.852)	-
Risultato al 31 dicembre 2005			2.532	2.532
Saldo al 31 dicembre 2005	-	2.519	2.532	5.051

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2004	-	490	1.360	1.849
Destinazione risultato 2004		1.489	( 1.489)	-
Riserva di traduzione		267	129	396
Risultato al 31 dicembre 2005			2.035	2.035
Saldo al 31 dicembre 2005	-	2.246	2.035	4.281

**4.1.1.3 Prospetti dello stato patrimoniale aggregato, conto economico aggregato, rendiconto dei flussi di cassa aggregato, e prospetto dei movimenti di patrimonio netto aggregato del Gruppo Arcom al 31 dicembre 2005 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005**

**Stato patrimoniale**

STATO PATRIMONIALE	31/12/2005	31/12/2005
	Principi IFRS	Principi IFRS
	Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Euro
<b>ATTIVITA'</b>		
Immobilizzazioni immateriali	0	0
Immobilizzazioni materiali	129	109
Partecipazioni in società collegate e altre imprese		0
Attività per imposte anticipate	428	363
Altre attività non correnti		0
<b>Attività immobilizzate</b>	<b>557</b>	<b>472</b>
Rimanenze di magazzino	3.808	3.228
Lavori in corso su ordinazione		0
Crediti verso clienti	5.750	4.874
Crediti verso società del Gruppo	0	0
Crediti finanziari verso società del Gruppo	2.039	1.728
Altre attività correnti	249	211
Disponibilità liquide	304	258
<b>Attività correnti</b>	<b>12.150</b>	<b>10.299</b>
<b>Totale attività</b>	<b>12.707</b>	<b>10.771</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	57	48
Riserve	3.775	3.306
Risultato del periodo	2.409	1.936
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>6.241</b>	<b>5.291</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		0
Prestito obbligazionario convertibile		0
Benefici per i dipendenti		0
Passività per imposte differite		0
Altre passività a medio/lungo termine		0
<b>Passività a medio-lungo termine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti verso fornitori	3.987	3.380
Debiti verso società del Gruppo		0
Finanziamenti passivi a breve termine	47	40
Debiti tributari	1.191	1.010
Altre passività correnti	1.241	1.052
<b>Passività correnti</b>	<b>6.466</b>	<b>5.481</b>
<b>Totale passività</b>	<b>6.466</b>	<b>5.481</b>
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>	<b>12.707</b>	<b>10.771</b>

## Conto Economico

CONTO ECONOMICO	31/12/2005	31/12/2005
	Principi IFRS	Principi IFRS
	Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Euro
<b>Ricavi delle vendite e dei servizi</b>	29.328	23.574
<b>Costi operativi:</b>		
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(15.927)	(12.802)
Costi per servizi	(2.727)	(2.192)
Costi per il godimento beni di terzi	(670)	(539)
Costo del personale	(6.649)	(5.344)
Altri accantonamenti e altri costi	(66)	(53)
Altri ricavi	0	0
<b>Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte</b>	<b>3.289</b>	<b>2.644</b>
Ammortamenti	(122)	(98)
Svalutazioni di immobilizzazioni	0	0
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.167</b>	<b>2.546</b>
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	0	0
Oneri finanziari	(207)	(166)
Proventi finanziari	64	51
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.024</b>	<b>2.431</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(615)	(494)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>2.409</b>	<b>1.936</b>

## Rendiconto Finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2005	31/12/2005
	Principi IFRS	Principi IFRS
	Migliaia di Dollari USA	Migliaia di Euro
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
<b>Risultato netto</b>	<b>2.409</b>	<b>1.936</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>		
Ammortamenti	122	98
(Incremento) imposte differite attive	(361)	(290)
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>		
Crediti verso clienti	(1.995)	(1.691)
Crediti verso controllate e collegate	73	62
Altre attività correnti	(51)	(43)
Rimanenze di magazzino e lavori in corso su ordinazione	(561)	(476)
Debiti verso fornitori	2.600	2.204
Altre passività	617	523
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>444</b>	<b>387</b>
<b>Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa</b>	<b>2.853</b>	<b>2.323</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Realizzo di immobilizzazioni materiali	(28)	(24)
Interessi attivi	64	51
<b>Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento</b>	<b>36</b>	<b>28</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>		
Assunzioni (erogazioni) di finanziamenti	47	40
Assunzioni (erogazioni) di finanziamenti a controllate e collegate	(4.856)	(4.116)
<b>Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività finanziaria</b>	<b>(4.809)</b>	<b>(4.076)</b>
Variazione nella differenza di traduzione	114	195
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>(1.806)</b>	<b>(1.531)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>2.110</b>	<b>1.789</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>304</b>	<b>258</b>

## Prospetto dei movimenti di patrimonio netto

	Capitale sociale	Versamento conto aumento capitale sociale	Riserva sovrapp. Azioni	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio Netto
<b>(Migliaia di Dollari USA)</b>						
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	63	-	586	( 533)		116
Versamento conto aumento capitale sociale		3.639				3.639
Riserva di traduzione				77		77
Risultato al 31 dicembre 2005					2.409	2.409
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	63	3.639	586	( 456)	2.409	6.241
<b>(Migliaia di Euro)</b>						
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	46	-	430	( 391)	-	85
Versamento conto aumento capitale sociale		3.085			-	3.085
Riserva di traduzione	2	-	77	106		185
Risultato al 31 dicembre 2005					1.936	1.936
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	48	3.085	507	( 285)	1.936	5.291

#### **4.1.1.4 Note esplicative**

##### **Attività delle Società**

Le società acquisite Arcom Control System Limited e Arcom Control Systems Inc., che unitamente formano il Gruppo Arcom, operano nel capo dei nano-PC (computer miniaturizzati), e sono attive nella progettazione di soluzioni embedded (moduli e soluzioni), micro-computer basati su standard internazionali ed eventualmente, personalizzati rispetto alle specifiche esigenze dei mercati cui sono destinati.

##### **Principi contabili significativi**

I principi contabili di seguito riportati si riferiscono a quelli utilizzati per la redazione del bilancio aggregato del Gruppo Arcom al 31 dicembre 2005 e sono conformi agli IFRS, emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Il bilancio aggregato è esposto in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro se non altrimenti indicato.

##### **Criteri per la redazione del bilancio aggregato**

Il bilancio aggregato include il bilancio di Arcom Control System Limited e di Arcom Control Systems Inc.. Tutti i saldi e le transazioni infragrupo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intervenuti tra le due società, sono completamente eliminati.

Nel bilancio aggregato, la cui moneta funzionale è il dollaro americano, le attività e le passività di Arcom Control System Limited sono convertite al tasso di cambio Sterlina/Dollaro in vigore alla data di chiusura del bilancio. I ricavi e i costi in lire sterline di Arcom Control System Limited sono convertiti al tasso di cambio medio dell'esercizio. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate direttamente a patrimonio netto e sono esposte separatamente in una apposita riserva dello stesso.

##### **Uso delle stime nella redazione del bilancio**

La preparazione del bilancio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio.

Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente sulla base dell'esperienza storica e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico. I risultati effettivi potrebbero differire da quelli stimati.

Le stime e le ipotesi che hanno un effetto significativo sui valori delle attività e delle passività sono evidenziate all'interno dei specifici criteri contabili sotto riportati.

#### **Conversione delle poste in valuta**

Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio in essere alla data della transazione.

Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite in valuta al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio e le relative differenze di cambio sono rilevate nel conto economico.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione.

#### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisizione al netto del fondo ammortamento e di eventuali perdite di valore. I valori di iscrizione delle immobilizzazioni materiali includono i costi sostenuti successivamente per sostituire una parte del cespiti a condizione che tali costi permettano di ottenere benefici economici futuri. Tutti gli altri costi sostenuti successivamente alla data di prima iscrizione sono riconosciuti a conto economico quando sono sostenuti.

Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate secondo quote costanti sulla base della vita utile stimata delle diverse categorie di cespiti. Il valore ammortizzabile dell'attività materiale è determinato detraendo dal suo valore di iscrizione il valore residuo. L'ammortamento è rivisto qualora la vita utile stimata delle diverse categorie di cespiti sia differente da quella precedentemente stimata, o l'obsolescenza tecnica dei cespiti ne richieda la svalutazione. Nel caso in cui singole parti di un'immobilizzazione materiale abbiano una vita utile stimata differente, sono iscritte e ammortizzate distintamente.

Le vite utili stimate sono le seguenti:

- Impianti, macchinari e altre da 3 a 4 anni
- Attrezzature, Computer e software 3 anni

### **Crediti verso clienti**

I crediti commerciali e gli altri crediti sono coperti da assicurazione con una minima franchigia. Conseguentemente non è stata apportata nessun rettifica di valore.

### **Rimanenze**

Le rimanenze e i lavori in corso sono iscritti al minore tra il costo (determinato con il metodo *first-in, first-out* "FIFO") ed il valore di mercato. Le rimanenze obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo, tenuto conto dell'evoluzione tecnologica e dell'andamento del mercato.

Il costo, determinato secondo il metodo FIFO, non si discosta in modo significativo dal costo medio utilizzato da Eurotech per la redazione del bilancio consolidato di Gruppo.

### **Debiti verso fornitori e altri debiti**

I debiti verso fornitori e gli altri debiti sono iscritti al costo ammortizzato.

### **Fondi rischi ed oneri**

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo di riferimento sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che il Gruppo pagherebbe per estinguere l'obbligazione alla data di chiusura del periodo.

Un accantonamento a fronte dei costi che il Gruppo dovrà sostenere in futuro per le garanzie riconosciute sui prodotti venduti o sui servizi prestati è effettuato quando il prodotto o il servizio a cui si riferisce è ceduto o prestato.

Gli accantonamenti derivanti da piani di ristrutturazione sono riconosciuti quando un dettagliato programma formale è stato definito facendo sorgere nei terzi la valida aspettativa che il Gruppo realizzerà la ristrutturazione.

### **Benefici ai dipendenti**

Alcuni dipendenti del Gruppo Arcocm hanno sottoscritto piani pensionistici a contribuzione definita. Le attività di tali piani sono detenute separatamente dalle attività del Gruppo Arcocm da parte di appositi fondi che le amministrano. I pagamenti a fronte dei piani pensionistici a contribuzione definita sono riconosciuti a conto economico quando maturano.

### **Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi. In particolare i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente; i ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività sulla base dei medesimi criteri previsti per i lavori in corso su ordinazione. Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati.

### **Interessi**

Gli interessi attivi e passivi sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

### **Costi di ricerca e sviluppo**

I costi di ricerca e sviluppo sostenuti internamente sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo sono capitalizzati se alcune stringenti condizioni sono rispettate, tra cui la dimostrazione della fattibilità tecnica di completare il progetto, nonché la capacità di tali attività di sviluppo di generare benefici economici futuri. Qualora tali costi rispettino tali criteri sono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile stimata.

### **Leasing operativi**

I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi in conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto. I proventi derivanti da un contratto di leasing operativo sono ripartiti sulla base della durata del contratto.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito comprendono sia le imposte correnti che le imposte differite. Le imposte sul reddito sono riconosciute a conto economico, eccetto il caso in cui si riferiscano ad una posta riconosciuta direttamente a patrimonio netto, in tal caso sono riconosciute direttamente a patrimonio netto.

Le imposte correnti sono calcolate sul reddito imponibile dell'esercizio utilizzando l'aliquota fiscale in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di chiusura del bilancio ed includono inoltre le rettifiche operate alle imposte correnti relative agli esercizi precedenti.

Le imposte differite sono calcolate, utilizzando il "liability method", su tutte le differenze temporanee tassabili e deducibili tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Il credito per imposte anticipate è iscritto nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri, che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle perdite fiscali portate a nuovo.

L'aliquota fiscale applicata per il calcolo delle imposte correnti e differite riflette il fatto che il Gruppo Arcom è parte del Gruppo Spectris. Tale aliquota potrebbe differire da quella applicabile al Gruppo Arcom al di fuori del Gruppo Spectris.

#### **Commenti alle principali voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico delle società del Gruppo Arcom e del bilancio aggregato**

Le successive tabelle contengono alcuni elementi di dettaglio riferiti ai bilanci al 31 dicembre 2004 e 2005 delle due società del Gruppo Arcom ed al bilancio aggregato al 31 dicembre 2005. Il dati sono esposti in migliaia di euro, se non altrimenti indicato.

#### **Commento alle principali voci dello stato patrimoniale**

## Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2005 e 2004 sono composte da:

(Migliaia di Euro)	ARCOM Ltd		ARCOM Inc		AGGREGATO GRUPPO ARCOM
	2005	2004	2005	2004	
Valore netto iniziale	168	129	18	43	205
Acquisizioni	19	121	3		24
Decrementi	(162)				
Differenze cambio					(16)
Ammortamenti	(86)	(87)	(13)	(28)	(103)
Utilizzo fondo ammortamento	163				
Valore netto finale	102	163	8	15	109
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>102</b>	<b>163</b>	<b>8</b>	<b>15</b>	<b>109</b>

## Crediti verso clienti

(Migliaia di Euro)	ARCOM Ltd		ARCOM Inc		AGGREGATO GRUPPO ARCOM
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005
Crediti verso clienti	1.842	1.332	2.994	1.593	4.874
Fondo svalutazione crediti					
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>1.842</b>	<b>1.332</b>	<b>2.994</b>	<b>1.593</b>	<b>4.874</b>

## Rimanenze

Le rimanenze al 31 dicembre 2005 e 2004 comprendono:

(Migliaia di Euro)	ARCOM Ltd		ARCOM Inc		AGGREGATO GRUPPO ARCOM
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005
Rimanenze di materie prime lorde	835	732	225	107	1.061
Fondo Obsolescenza materie prime	(143)		(34)	(7)	(177)
<b>Rimanenze di materie prime nette</b>	<b>692</b>	<b>732</b>	<b>192</b>	<b>100</b>	<b>884</b>
<b>Semilavorati</b>	<b>425</b>	<b>122</b>	<b>345</b>	<b>400</b>	<b>770</b>
Rimanenze prodotti finiti lorde	906	841	797	416	1.704
Rimanenze prodotti finiti infragruppo	47				
Fondo Obsolescenza prodotti finiti	(79)		(51)		(130)
<b>Rimanenze di prodotti finiti nette</b>	<b>874</b>	<b>841</b>	<b>746</b>	<b>416</b>	<b>1.574</b>
<b>Rimanenze di magazzino</b>	<b>1.990</b>	<b>1.695</b>	<b>1.283</b>	<b>915</b>	<b>3.228</b>

## Debiti verso fornitori e altri debiti

(Migliaia di Euro)	ARCOM Ltd		ARCOM Inc		AGGREGATO GRUPPO ARCOM
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005
Debiti verso fornitori	2.224	916	1.154	264	3.380
Debiti verso società del Gruppo	680	4.392	-	514	-
Finanziamenti passivi a breve termine	-	-	40	-	40
Debiti tributari	47	75	1.132	805	1.010
Altre passività correnti	677	387	375	371	1.052
<b>Passività correnti</b>	<b>3.628</b>	<b>5.771</b>	<b>2.701</b>	<b>1.954</b>	<b>5.481</b>

(Migliaia di Euro)	ARCOM Ltd		ARCOM Inc		AGGREGATO GRUPPO ARCOM
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005
Debiti per ferie e permessi			274		274
Stanziamenti per provvigioni maturate			37		37
Ratei e risconti passivi	531	289	3		534
Fondo garanzia prodotti	146	98			146
Altri minori			61	371	61
<b>Altre passività correnti</b>	<b>677</b>	<b>387</b>	<b>375</b>	<b>371</b>	<b>1.052</b>

## Commento delle principali voci del conto economico

### Ricavi delle vendite

(Migliaia di Euro)	ARCOM Ltd		ARCOM Inc		AGGREGATO GRUPPO ARCOM
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005
Vendite a Terzi	12.368	11.988	14.227	12.150	23.537
Vendite ad altre società del Gruppo Spectris			161	167	37
<b>Totale Ricavi delle Vendite e dei Servizi</b>	<b>12.368</b>	<b>11.988</b>	<b>14.388</b>	<b>12.318</b>	<b>23.574</b>

### Ricavi delle vendite a terzi per area geografica

(Migliaia di Euro)	ARCOM Ltd		ARCOM Inc		AGGREGATO GRUPPO ARCOM
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005
<b>Ricavi di vendita per area geografica:</b>					
Gran Bretagna	5.332	5.381	60	41	5.380
Altri Europa	3.032	1.954	51		3.034
Nord America	3.886	4.401	12.091	11.628	12.954
Asia e altri	119	252	2.024	481	2.170
<b>Totale Ricavi delle Vendite a terzi</b>	<b>12.368</b>	<b>11.988</b>	<b>14.227</b>	<b>12.150</b>	<b>23.537</b>

## Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

(Migliaia di Euro)	ARCOM Ltd		ARCOM Inc		AGGREGATO GRUPPO ARCOM
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005
Acquisto materie prime	7.501	7.784	8.871	7.604	13.189
Oneri indiretti di produzione	44	40	59	76	73
Variazione rimanenze	(254)	(315)	(214)	(547)	(461)
<b>Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>7.290</b>	<b>7.508</b>	<b>8.716</b>	<b>7.133</b>	<b>12.802</b>

## Costi per servizi

(Migliaia di Euro)	ARCOM Ltd		ARCOM Inc		AGGREGATO GRUPPO ARCOM
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005
Servizi industriali	374	483	60	65	435
Servizi commerciali	450	451	490	478	940
Servizi generali	624	576	162	98	786
Altri servizi	31	46			31
<b>Costi per servizi</b>	<b>1.480</b>	<b>1.556</b>	<b>712</b>	<b>642</b>	<b>2.192</b>

## Costo del personale

(Migliaia di Euro)	ARCOM Ltd		ARCOM Inc		AGGREGATO GRUPPO ARCOM
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005
Salari e stipendi	2.869	2.773	1.653	1.560	4.526
Oneri sociali	345	299	293	275	639
Trattamento di quiescenza	136	118	43	45	179
<b>Costo del personale</b>	<b>3.350</b>	<b>3.190</b>	<b>1.990</b>	<b>1.880</b>	<b>5.344</b>

### 4.1.2 Controllo dei bilanci da parte di una società di revisione

La società inglese Arcom Control System Limited predispone i propri bilanci in Lire Sterline secondo principi contabili di generale accettazione nel Regno Unito. I bilanci della Società al 31 dicembre 2004 e 2005 sono costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalle note esplicative. Entrambi i bilanci sono stati revisionati dalla KPMG Audit Plc. (Cambridge – UK) che rispettivamente in data 22 settembre 2005 e 13 marzo 2006 ha rilasciato una relazione di revisione con l'espressione di un giudizio positivo su entrambi i bilanci.

La società americana Arcom Control System Inc. predispone le proprie situazioni patrimoniali ed economiche in Dollari Statunitensi. Unicamente per le finalità del presente documento informativo, la Società ha predisposto lo stato patrimoniale, il conto economico, il prospetto dei movimenti di patrimonio netto, il rendiconto dei flussi di cassa e le note esplicative utilizzando principi contabili coerenti agli International Financial Reporting Standards ("IFRS"), adottati dall'Unione Europea.

Gli amministratori di Spectris Plc., società cedente, hanno predisposto il bilancio aggregato del Gruppo Arcom al 31 dicembre 2005 ai soli fini della sua inclusione nel presente documento informativo relativo all'acquisizione del Gruppo Arcom da parte del Gruppo Eurotech. Il bilancio aggregato è stato inoltre utilizzato per la costruzione del bilancio pro-forma dell'emittente.

I criteri di presentazione e di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio aggregato del Gruppo Arcom al 31 dicembre 2005 sono conformi agli IFRS e quindi sostanzialmente uniformi a quelli utilizzati dall'Emittente per la predisposizione del suo bilancio consolidato alla stessa data.

Il bilancio aggregato del Gruppo Arcom al 31 dicembre 2005 è stato sottoposto a revisione da parte della KPMG Audit Plc. (Cambridge - UK), che ha emesso, ad uso esclusivo degli amministratori di Spectris Plc., una relazione di revisione con l'espressione di un giudizio positivo in data 13 aprile 2006.

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

### **5.1 Situazioni patrimoniali, conti economici e rendiconti dei flussi di cassa consolidati *pro-forma*.**

#### **5.1.1 Prospetti degli stati patrimoniali, dei conti economici e dei rendiconti dei flussi di cassa consolidati *pro-forma* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005**

Nelle tavole allegate vengono presentati i prospetti dei dati consolidati *pro-forma* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 per presentare gli effetti significativi dell'Acquisizione delle due società ("il Gruppo Arcom") Arcom Control System Limited e Arcom Control System Inc. nel bilancio consolidato dell'Emittente.

I dati consolidati *pro-forma*, presentati secondo gli schemi di presentazione adottati dal Gruppo Eurotech nella predisposizione del bilancio consolidato IFRS chiuso al 31 dicembre 2005, derivano da:

- i. i dati consolidati dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 redatti in conformità ai principi IFRS adottati dall'Unione Europea;
- ii. i dati della società veicolo di diritto americano E-Tech USA Inc., tramite la quale è stata acquisita la società americana Arcom Control System Inc.;
- iii. i dati aggregati del Gruppo Arcom per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, predisposto in conformità ai principi IFRS adottati dall'Unione Europea. Tale bilancio aggregato è stato preparato dagli amministratori di Spectris Plc., società cedente il Gruppo Arcom, per le sole finalità di inclusione nel presente documento informativo relativo alla sua acquisizione da parte della Eurotech S.P.A. e convertiti in Euro;
- iv. le rettifiche, e le eliminazioni di consolidamento *pro-forma* in conformità ai principi IFRS adottati dall'Unione Europea.

I dati *pro-forma* sono stati ottenuti apportando ai dati storici appropriate rettifiche *pro-forma* per riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle operazioni di Acquisizione. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi nello stato patrimoniale come se l'Operazione fosse stata posta in essere al 31 dicembre 2005 e nel conto economico come se l'Operazione fosse stata posta in essere il 1° gennaio 2005.

Relativamente ai principi contabili adottati dal Gruppo Eurotech e dal Gruppo Arcom per la predisposizione dei rispettivi dati storici consolidati si rinvia alle note esplicative riportate nei rispettivi bilanci storici consolidati al 31 dicembre 2005 predisposti in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea.

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'Acquisizione del Gruppo Arcom 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 Arcom, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione e 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 con riferimento allo stato patrimoniale e al conto economico, i prospetti consolidati pro-forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

## Stato patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2005

STATO PATRIMONIALE		31/12/2005					
(Migliaia di Euro)	EUROTECH CONSOLIDATO	AGGREGATO GRUPPO ARCOM IFRS	BILANCIO E-TECH USA Inc	RETTIFICHE PRO-FORMA		CONSOLIDATO PRO-FORMA	
				Costituzione E- Tech e Acquisito partecipazioni Arcom Ltd	Rettifiche su bilancio Eurotech		Note
<b>ATTIVITA'</b>							
Immobilizzazioni immateriali	6.235	0			21.224	a	27.459
Immobilizzazioni materiali	2.550	109					2.659
Partecipazioni in società collegate e altre imprese	82	0	12.647	17.030	(29.677)	b	82
Attività per imposte anticipate	1.008	363					1.371
Altre attività non correnti	22	0					22
<b>Attività immobilizzate</b>	<b>9.897</b>	<b>472</b>	<b>12.647</b>	<b>17.030</b>	<b>(8.453)</b>		<b>31.593</b>
Rimanenze di magazzino	6.004	3.228			737	c	9.969
Lavori in corso su ordinazione	2.044	0					2.044
Crediti verso clienti	7.267	4.874					12.141
Crediti verso società del Gruppo		1.728		6.015	(6.015)	d	1.728
Altre attività correnti	2.090	211					2.301
Disponibilità liquide	25.584	258	279	(21.843)	16.000	e	20.278
<b>Attività correnti</b>	<b>42.989</b>	<b>10.299</b>	<b>279</b>	<b>(15.828)</b>	<b>10.722</b>		<b>48.461</b>
<b>Totale attività</b>	<b>52.886</b>	<b>10.771</b>	<b>12.926</b>	<b>1.202</b>	<b>2.269</b>		<b>80.054</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>							
Capitale sociale	4.656	48	6.632		(6.680)		4.656
Riserve	27.798	5.242			(5.242)		27.798
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>32.454</b>	<b>5.290</b>	<b>6.632</b>	<b>0</b>	<b>(11.922)</b>		<b>32.454</b>
Capitale e riserve di terzi	551	0					551
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>551</b>	<b>0</b>			<b>0</b>		<b>551</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>33.005</b>	<b>5.290</b>	<b>6.632</b>	<b>0</b>	<b>(11.922)</b>		<b>33.005</b>
Finanziamenti passivi verso società del gruppo			5.507		(5.507)	d	0
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	2.597	0			16.000	f	18.597
Prestito obbligazionario convertibile	0	0					0
Benefici per i dipendenti	481	0					481
Passività per imposte differite	324	0			3.910	g	4.234
Altre passività a medio/lungo termine	75	0					75
<b>Passività a medio-lungo termine</b>	<b>3.477</b>	<b>0</b>	<b>5.507</b>	<b>0</b>	<b>14.403</b>		<b>23.387</b>
Debiti verso fornitori	9.572	3.380		974		h	13.926
Debiti verso società del Gruppo		0	508		(508)	d	0
Finanziamenti passivi a breve termine	2.639	40					2.679
Debiti tributari	392	1.010					1.402
Altre passività correnti	3.801	1.052	279	228	296	i	5.656
<b>Passività correnti</b>	<b>16.404</b>	<b>5.481</b>	<b>787</b>	<b>1.202</b>	<b>(212)</b>		<b>23.662</b>
<b>Totale passività</b>	<b>19.881</b>	<b>5.481</b>	<b>6.294</b>	<b>1.202</b>	<b>14.191</b>		<b>47.049</b>
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>	<b>52.886</b>	<b>10.771</b>	<b>12.926</b>	<b>1.202</b>	<b>2.269</b>		<b>80.054</b>

## Conto Economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005

CONTO ECONOMICO		31/12/2005			
(Migliaia di Euro)	EUROTECH CONSOLIDATO	AGGREGATO GRUPPO ARCOM IFRS	RETTIFICHE PRO-FORMA		EUROTECH CONSOLIDATO PRO-FORMA
			BILANCIO E- TECH USA Inc	Costituzione E-Tech e Acquisto partecipazioni Arcom Ltd	
<b>Ricavi delle vendite e dei servizi</b>	<b>29.851</b>	<b>23.574</b>			<b>53.425</b>
<b>Costi operativi:</b>					<b>0</b>
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(14.559)	(12.802)		(717)	j (28.078)
Costi per servizi	(5.639)	(2.192)			(7.831)
Costi per il godimento beni di terzi	(492)	(539)			(1.031)
Costo del personale	(7.211)	(5.344)			(12.555)
Altri accantonamenti e altri costi	(204)	(53)			(257)
Altri ricavi	1.552	0			1.552
<b>Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte</b>	<b>3.298</b>	<b>2.644</b>		<b>0</b>	<b>(717)</b>
Ammortamenti	(987)	(98)			(907)
Svalutazioni di immobilizzazioni	(11)	0			k (11)
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.300</b>	<b>2.546</b>		<b>0</b>	<b>(1.624)</b>
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	3	0			3
Oneri finanziari	(595)	(166)		(698)	l (1.459)
Proventi finanziari	295	51			346
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.003</b>	<b>2.431</b>		<b>0</b>	<b>(2.322)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(981)	(494)			822
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>1.022</b>	<b>1.936</b>		<b>0</b>	<b>(1.500)</b>
<b>Risultato di terzi</b>	<b>(42)</b>	<b>0</b>			<b>(42)</b>
<b>Risultato del Gruppo</b>	<b>1.064</b>	<b>1.936</b>		<b>0</b>	<b>(1.500)</b>

## Rendiconto finanziario pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005

RENDICONTO FINANZIARIO		31/12/2005			
(Migliaia di Euro)	EUROTECH CONSOLIDATO	AGGREGATO GRUPPO ARCOM IFRS	RETTIFICHE PRO-FORMA	NOTE	CONSOLIDATO PRO-FORMA
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:</b>					
<b>Risultato netto</b>	<b>1.064</b>	<b>1.936</b>	<b>(1.500)</b>		<b>1.500</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>					
Risultato di pertinenza dei terzi	(42)				(42)
Ammortamenti	998	98	907	n	2.004
Svalutazioni dei crediti	70				70
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	(3)				(3)
Attualizzazione prestito obbligazionario	40				40
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto	(69)				(69)
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	119	(290)			(171)
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>					
Crediti verso clienti	1.065	(1.691)			(626)
Crediti verso controllate e collegate		62			
Altre attività correnti	(1.671)	(43)			(1.714)
Rimanenze di magazzino e lavori in corso su ordinazione	(2.798)	(476)			(3.274)
Debiti verso fornitori	5.561	2.204			7.765
Altre passività	2.686	523			3.209
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>5.956</b>	<b>387</b>	<b>907</b>		<b>7.250</b>
<b>Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa</b>	<b>7.020</b>	<b>2.323</b>	<b>(593)</b>		<b>8.751</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>					
Realizzo di immobilizzazioni materiali	50	(24)			26
Interessi attivi	174	51			225
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(1.566)				(1.566)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(738)				(738)
Invest. netti in immob. finanziarie e attività non correnti	(46)				(46)
Acquisto Gruppo Arcom:	0		(21.564)	o	(21.564)
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>			10.519		0
<i>Immobilizzazioni materiali</i>			109		0
<i>Attività per imposte anticipate</i>			363		0
<i>Attivo circolante</i>			11.036		0
<i>Passivo corrente</i>			(5.777)		0
<i>Fondo imposte differite</i>			(3.910)		0
<i>Avviamento</i>			10.705		0
<i>Quota del prezzo d'acquisizione non ancora pagata</i>			(1.481)		0
<b>Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento</b>	<b>(2.126)</b>	<b>28</b>	<b>(21.564)</b>		<b>(23.662)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>					
Aumenti di capitale	25.309				25.309
Oneri di quotazione	(3.262)				(3.262)
Altri movimenti patrimonio netto	117				117
Assunzioni (erogazioni) di finanziamenti a controllate e collegate		(4.116)			(4.116)
Assunzioni (rimborsi) netti di finanziamenti	(4.148)	40	16.000	p	11.892
Dividendi pagati agli azionisti					
Dividendi pagati alle minoranze					
<b>Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività finanziaria</b>	<b>18.016</b>	<b>(4.076)</b>	<b>16.000</b>		<b>29.940</b>
<b>Rettifiche pro-forma che determinano movimenti di cassa non riflessi nella situazione patrimoniale pro-forma</b>					
Variazione nella differenza di traduzione	114	195	0	q	309
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>23.024</b>	<b>(1.531)</b>	<b>(5.564)</b>		<b>15.930</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>2.560</b>	<b>1.789</b>	<b>0</b>		<b>4.349</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>25.584</b>	<b>258</b>	<b>(5.564)</b>	r	<b>20.278</b>

### **Dettaglio rettifiche *pro-forma***

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

- a) La rettifica rappresenta gli effetti dell'allocazione dell'eccedenza del costo di acquisto pagato alle immobilizzazioni immateriali di Arcom Group per complessivi 21.224 migliaia di Euro, di cui 10.705 migliaia di euro attribuiti in via residuale ad avviamento, come descritto nel paragrafo "Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione".
- b) La rettifica rappresenta l'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni in in Arcom Control System Ltd, Arcom Control System Inc. e E-Tech USA Inc.
- c) La rettifica rappresenta gli effetti dell'allocazione dell'eccedenza del costo di acquisto pagato alle rimanenze di magazzino del Gruppo Arcom per complessivi 737 migliaia di Euro, come descritto nel paragrafo "Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione".
- d) La rettifica elimina i crediti e debiti in essere tra Eurotech S.p.A.ed E-Tech USA Inc..
- e) La rettifica rappresenta l'utilizzo delle disponibilità liquide dell'Emittente e di E-tech USA Inc. per complessivi 5.564 migliaia di Euro utilizzate per l'Acquisizione del Gruppo Arcom.
- f) La rettifica rappresenta l'accensione del finanziamento a medio lungo termine pari a 16.000 migliaia di Euro a servizio dell'Operazione di Acquisizione.
- g) La rettifica rappresenta gli effetti della iscrizione delle imposte differite passive derivante dall'allocazione dell'eccedenza del costo di acquisto pagato alle attività nette del Gruppo Arcom per complessivi 3.910 migliaia di Euro, come descritto nel paragrafo "Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione".
- h) La rettifica rappresenta il debito nei confronti dei fornitori di servizi di consulenza inerenti l'Operazione, il cui costo è stato portato ad incremento del prezzo per l'acquisizione del Gruppo Arcom, come descritto nel paragrafo "Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione".
- i) Rappresenta gli effetti delle rettifiche relative: i) al debito residuo nei confronti del Gruppo Spectris Plc a fronte dell'aggiustamento di prezzo derivante dalla differenza fra l'importo del capitale circolante netto e della posizione finanziaria netta individuati nel contratto di acquisizione e quelli alla data di perfezionamento dello stesso per 507 migliaia di Euro; ii) alla differenza tra il patrimonio netto del Gruppo Arcom al 31 dicembre 2005 e alla data di acquisizione (1 aprile 2006), riconducibile per 179 migliaia di Euro alla perdita realizzate nel trimestre dal Gruppo Arcom e per 118 migliaia di Euro alla diminuzione delle riserva di conversione.

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

- j) La rettifica rappresenta l'effetto sui costi operativi del maggior valore delle rimanenze di magazzino del Gruppo Arcom che, in sede di allocazione del prezzo pagato per l'Acquisizione del Gruppo Arcom sono state valutate al mercato per complessivi 717 migliaia di Euro, e che si prevede venga assorbita nel corso di un esercizio, tenuto conto della velocità di rotazione del magazzino prodotti finiti.
- k) La rettifica rappresenta gli effetti dei maggiori ammortamenti per complessivi 907 migliaia di Euro sui valori allocati alle immobilizzazioni immateriali (lista clienti e portafoglio ordini) del Gruppo Arcom, come descritto nel paragrafo "Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione".
- l) Rappresenta gli effetti delle rettifiche relative: i) agli oneri finanziari sul prestito a medio lungo termine pari a 16.000 migliaia di Euro acceso a servizio dell'Operazione di Acquisizione del Gruppo Arcom per 664 migliaia di Euro ii) all'eliminazione dei proventi finanziari sulla parte del prezzo di acquisizione pagato alla data del presente documento utilizzando le disponibilità liquide dell'Emittente per 34 migliaia di Euro. L'importo netto degli oneri finanziari è 698 migliaia di Euro.
- m) Rappresenta gli effetti fiscali delle rettifiche precedentemente illustrate, per complessivi 815 migliaia di Euro.

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

- n) Eliminazione delle rettifiche pro-forma che non determinano uscite di cassa (ammortamento attività immateriali)
- o) Corrispettivo pagato per l'Acquisizione del 100% del Gruppo Arcom alla data del presente documento, (pari a 21.564 migliaia di Euro), ipotizzata come già avvenuta prima dell'inizio dell'esercizio 2005, in applicazione dei criteri richiesti per la redazione degli stati patrimoniali pro-forma.
- p) Accensione del finanziamento a medio lungo termine pari a 16.000 migliaia di Euro a servizio dell'Operazione di Acquisizione.
- q) Eliminazione dell'effetto delle rettifiche pro-forma relative ad interessi, ai costi operativi del maggior valore delle rimanenze di magazzino alla data di acquisizione ed alle imposte che determinano uscite di cassa (e che sono quindi inserite nei flussi di cassa operativi pro-forma), ma che in applicazione dei criteri richiesti per la redazione degli stati patrimoniali pro-forma non devono essere riflesse nello stato patrimoniale pro-forma di fine periodo.
- r) Diminuzione delle disponibilità liquide per Acquisizione del 100% del Gruppo Arcom, data dal corrispettivo pagato per l'Acquisizione (pari a 21.564 migliaia di Euro) al netto

dell'aumento dei debiti a medio-lungo verso banche (Euro 16.000 migliaia di Euro), ipotizzata come già avvenuta prima dell'inizio dell'esercizio 2005, in applicazione dei criteri richiesti per la redazione degli stati patrimoniali pro-forma.

## **5.1.2 Note esplicative ai dati *pro-forma***

### **5.1.2.1 Scopo di presentazione dei dati *pro-forma***

Lo scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma è quello di riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'Acquisizione del Gruppo Arcom, apportando ai dati storici consolidati le appropriate rettifiche pro-forma. In particolare, come esposto in precedenza, gli effetti dell'Acquisizione del Gruppo Arcom sono stati riflessi retroattivamente nello stato patrimoniale come se la stessa fosse stata posta in essere il 31 dicembre 2005, e nel conto economico consolidato pro-forma come se fosse stata posta in essere il 1 gennaio 2005.

### **5.1.2.2 Ipotesi prese a base per la elaborazione dei dati *pro-forma***

Come esposto al paragrafo 2, in data 1 aprile 2006, il Gruppo Eurotech ha acquisito il controllo del 100% di Arcom Control System Ltd e in Arcom System Inc. al costo complessivo di 26,6 milioni di dollari statunitensi. Tale valore non comprende gli oneri accessori all'Acquisizione, al momento stimabili in circa 974 migliaia di Euro.

L'Acquisizione di Arcom Control System Ltd è stata effettuata direttamente dall'Emittente, mentre quella di Arcom System Inc. è avvenuta per il tramite di E-Tech USA Inc., società di diritto americano, domiciliata nel Delaware ed appositamente costituita il 30 marzo 2006. La stessa è stata dotata dei necessari mezzi finanziari attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale e riserve pari complessivamente a 8 milioni di dollari statunitensi e la concessione di un finanziamento infragruppo pari a 6,6 milioni di dollari statunitensi.

Le ipotesi di base per la predisposizione dei dati *pro-forma* sono le seguenti:

#### *Ipotesi di Allocazione del Prezzo di Acquisizione*

- i) Il costo totale dell'Acquisizione delle partecipazioni del 100% in Arcom Control System Ltd e in Arcom System Inc., al 1 aprile 2006, è pari a 23.045 migliaia di Euro, composto come segue:

<b>Euro migliaia</b>	<b>Data di Acquisizione (1 aprile 2006)</b>
Prezzo pagato per opzione di acquisto	1.669
Acquisizione partecipazione 100% Arcom System Inc	10.943
Acquisizione partecipazione 100% Arcom Control System Ltd	8.953
Aggiustamento prezzo	507
Oneri accessori	974
<b>Totale costo Acquisizione</b>	<b>23.045</b>

Il prezzo totale per l'Acquisizione del Gruppo Arcom, comprensivo degli oneri accessori, è stato ripartito fra le due società acquisite sulla base di quanto stabilito dal contratto di Acquisizione, che prevede un corrispettivo, al netto del prezzo pagato per l'opzione e degli aggiustamenti sullo stesso prezzo, di 8.953 migliaia di Euro (10.800 migliaia di dollari statunitensi) per Arcom Control System Ltd e di 10.943 migliaia di Euro (13.200 migliaia di dollari statunitensi) per Arcom System Inc..

L'aggiustamento prezzo deriva dalla differenza fra il capitale circolante netto e la posizione finanziaria netta individuati nel contratto di acquisizione e quelli esistenti alla data di perfezionamento dello stesso.

Il prezzo pagato per l'opzione di acquisto in data 3 febbraio 2006, l'aggiustamento prezzo e gli oneri accessori sono stati ripartiti, laddove non riferiti direttamente ad una delle società acquisite, proporzionalmente al prezzo pagato al momento dell'Acquisizione del controllo (45% per la società inglese e 55% per quella americana).

Il prezzo in euro sopra delineato è stato determinato considerando il tasso di cambio Dollaro USA/ Euro in essere al momento del pagamento delle due componenti di prezzo, e rispettivamente pari a 1 Euro = 1,1982 Dollari USA per l'opzione di acquisto e pari a 1 Euro = 1,2063 Dollari USA per l'acquisizione del controllo.

La differenza tra il valore di carico delle partecipazioni nelle società acquisite e la corrispondente quota di patrimonio netto alla data di acquisizione è pari a 18.051 migliaia di Euro. Infatti il patrimonio netto aggregato delle Società alla data di acquisizione è stimato in 4.994 migliaia di Euro, come evidenziato dal seguente prospetto:

<b>Euro migliaia</b>	<b>Data di acquisizione (1 aprile 2006)</b>
<b>Totale costo acquisizione delle partecipazioni</b>	<u>23.045</u>
Patrimonio netto bilancio aggregato Gruppo Arcom al 31 dicembre 2005	5.174
Risultato del Gruppo Arcom nei primi tre mesi dell'esercizio 2006	<u>(180)</u>
<b>Stima patrimonio netto contabile alla data di acquisizione (1 aprile 2006)</b>	<u><b>4.994</b></u>
<b>Differenza fra costo di acquisizione e patrimonio netto contabile</b>	<u><b>18.051</b></u>

La differenza tra il valore di carico delle partecipazioni e la corrispondente quota di patrimonio netto delle stesse alla data di acquisizione, pari a 18.051 migliaia di Euro, è stata preliminarmente allocata alle seguenti attività, utilizzando il tasso di cambio Dollari USA/Euro alla data di acquisizione, pari a 1 Euro = 1,2063 Dollari USA :

<b>Euro migliaia</b>	<b>Data di acquisizione (1 aprile 2006)</b>	<b>Vita utile</b>
<b>Descrizione Attività</b>		
Valore di realizzo delle rimanenze di magazzino	737	-
Portafoglio ordini	687	-
Lista clienti	1.227	5 anni
Marchio Arcom	8.605	Indefinita
Effetto fiscale sul valore delle attività identificate	(3.910)	
Avviamento	<u>10.705</u>	
<b>Totale</b>	<u><b>18.051</b></u>	

#### *Struttura finanziaria della transazione*

- ii) Il pagamento del prezzo per l'Acquisizione del Gruppo Arcom è stato finanziato per 7.045 migliaia di Euro, di cui 1.481 migliaia di Euro sono ancora da corrispondere alla data del presente documenti informativo, con l'utilizzo delle disponibilità liquide dell'Emittente e per 16.000 migliaia di Euro con l'accensione di un finanziamento a medio lungo termine della durata di 8 anni. Il costo finanziario è pari al 3,03% annuo (698 migliaia di Euro) considerando che il rendimento medio delle disponibilità liquide dell'Emittente è stato di circa lo 0,62% e che il costo per l'accensione del finanziamento è pari a circa il 4,15%.

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

iii) L'aliquota fiscale media utilizzata per il calcolo degli effetti fiscali per le rettifiche pro-forma è stata del 36,5% per le rettifiche sui dati aggregati del Gruppo Arcom (30% per le rettifiche sui dati della società inglese e 39% per le rettifiche sui dati della società americana) e del 33% per le rettifiche relative agli oneri finanziari sui dati dell'Emittente.

iv) I tassi di cambio Euro – Dollari Statunitensi utilizzati per la conversione dei dati aggregati del Gruppo e per le rettifiche pro-forma sono stati:

Cambio al 31 dicembre 2005	1,1797
Cambio medio per l'esercizio 2005	1,2441
Cambio al 3 aprile 2006	1,2063

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

**Patrimonio netto**

	<b>31 dic 2005</b>
<b>Patrimonio netto consolidato Eurotech</b>	<b>33.005</b>
Patrimonio netto Gruppo Arcom	5.290
<b>Patrimonio netto secondo principi IFRS</b>	<b>38.295</b>
<b>Rettifiche consolidamento pro-forma :</b>	
Eliminazione costo partecipazione	(23.045)
Rimanenze al presunto valore di realizzo	737
Portafoglio ordini	687
Lista clienti	1.227
Marchio Arcom	8.605
Avviamento	10.705
Differenza tra PN del Gruppo Arcom al 31 dicembre 2005 e alla data di acquisizione	(296)
<b>Relativo effetto fiscale</b>	
Effetto sulle attività immateriali individuate	(3.910)
<b>Totale rettifiche pro-forma</b>	<b>(5.290)</b>
<b>Patrimonio netto consolidato pro-forma Eurotech</b>	<b>33.005</b>

## Utile netto

	31 dic 2005
<b>Utile netto consolidato Eurotech</b>	<b>1.064</b>
Utile netto Gruppo Arcom	1.936
<b>Utile netto secondo principi IFRS</b>	<b>3.000</b>
<b>Rettifiche consolidamento <i>pro-forma</i> :</b>	
Ammortamento lista clienti	(239)
Ammortamento portafoglio ordini	(669)
Rigiro margine incorporato nelle rimanenze finali alla data di acquisizione	(717)
Oneri finanziari su prestito acceso a medio lungo termine	(698)
Effetto fiscale	822
<b>Totale rettifiche <i>pro-forma</i></b>	<b>(1.500)</b>
<b>Utile netto consolidato <i>pro-forma</i> Eurotech</b>	<b>1.500</b>

### 5.2.1. Dati storici e *pro-forma* per azione - in forma comparativa al 31 dicembre 2005

Valori in Euro	Eurotech S.p.A.	Aggregato Gruppo Arcom	Eurotech consolidato <i>pro-forma</i>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse le azioni proprie	11.125.879	34.333	11.125.879
EBITDA per azione (1)	0,296	77,010	0,470
EBIT per azione (2)	0,207	74,156	0,290
Utile netto per azione	0,096	56,389	0,135
Flussi di cassa generati dalle attività operative per azione	0,631	67,661	0,787
Patrimonio netto consolidato per azione	2,917	154,108	2,917

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

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

### **5.2.2 Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell'Operazione.**

Il numero delle azioni di Eurotech corrisponde al numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'esercizio 2005, tenuto conto delle diverse operazioni sul capitale avvenute nel periodo, ivi compresa l'ammissione alla quotazione della azioni presso il MTAX-Star. Le azioni indicate sono al netto del numero medio ponderato di azioni proprie detenute dall'emittente, pari a 250 azioni. Il numero delle azioni non subisce alcuna variazione in conseguenza dell'Operazione di acquisizione.

Il numero delle azioni emesse al 31 dicembre 2005 si attesta a 4.656.324 e le azioni proprie possedute dalla società sono pari a 3.000.

I dati per azione al 31 dicembre 2005 evidenziano:

- i) un incremento dell'EBITDA *pro-forma* per azione rispetto all'EBITDA consolidato di Eurotech dovuto all'apporto del risultato del bilancio aggregato del Gruppo Arcom, come evidenziato nel conto economico *pro-forma*;
- ii) un incremento del risultato operativo (EBIT) *pro-forma* inferiore all'incremento dell'EBITDA *pro-forma*, essenzialmente per effetto dell'ammortamento delle attività identificate in sede di consolidamento dell'Acquisizione;

iii) un incremento dei flussi di cassa generati dalle attività operative *pro-forma* rispetto a quello consolidato di Eurotech derivante dall'apporto del Gruppo Arcom.

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

La relazione della società di revisione concernente l'esame della redazione dei dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati *pro-forma*, ed attestante la ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati *pro-forma*, la corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché la correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati 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 primo trimestre dell'esercizio 2006.**

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2006 è proseguito il *trend* di crescita già registrato nel corso del 2005 e l'attività del Gruppo Eurotech non è stata caratterizzata da eventi gestionali di particolare rilievo.

Con riferimento all'andamento delle scorte di magazzino, non risultano scostamenti significativi rispetto al 31 dicembre 2005.

Per quanto riguarda l'andamento commerciale, si segnala che nel corso del primo trimestre 2006 sono stati conclusi i seguenti accordi: (si evidenziano gli effetti del dicembre 2005 sul 1° trimestre 2006)

- in data 13 gennaio 2006, Eurotech ha raggiunto un accordo da circa 1 milione di Euro con il CNRS - Centre National de la Recherche Scientifique francese per la fornitura di un supercomputer ApeNext;
- in data 16 marzo 2006, è stato siglato da Parvus Corp. un nuovo accordo per 1,4 Milioni di dollari con Lockheed Martin Aeronautics Co. per lo sviluppo di prototipi di moduli per la gestione ed il monitoraggio dell'alimentazione dei sistemi di comunicazione e navigazione a bordo di aerei militari;
- in data 6 aprile 2006, Eurotech ha siglato un accordo per euro 2 Milioni con la cinese Shaanxi Baocheng Aviation Instrument Co.Ltd. (società di proprietà del governo cinese) per lo sviluppo e la produzione di NanoPc che, inseriti all'interno di scatole nere, saranno utilizzate a bordo di navi mercantili del governo cinese.

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

Con riferimento all'evoluzione della struttura finanziaria dell'Emittente, l'Operazione comporta una modifica della stessa in funzione della linea di finanziamento concessa da Banca Popolare Friuladria S.p.A., Friulcassa S.p.A. e Unicredit Banca S.p.A. meglio descritta al punto 2.1.3. del presente Documento, nonché dell'impiego dei mezzi propri per un importo di Euro 5,5 utilizzando parte dei proventi derivanti dall'Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione che ammontavano a Euro 22,3 milioni (al netto dei costi sostenuti per il processo di quotazione).

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

L'esercizio 2006 sarà influenzato in modo rilevante dall'Operazione oggetto del presente Documento, che dovrebbe comportare un significativo incremento del fatturato consolidato rispetto all'esercizio precedente.

L'Emittente si concentrerà sull'integrazione del Gruppo Arcom e sulla conseguente ottimizzazione della struttura organizzativa del Gruppo Eurotech, sull'unificazione e l'ampliamento del portafoglio prodotti e sulla realizzazione delle eventuali sinergie tra le società del Gruppo Eurotech.

L'Emittente non è attualmente a conoscenza di ulteriori fattori o circostanze relative all'ordinaria gestione del proprio gruppo che possano condizionare in maniera negativa l'attività e i risultati economici della stessa nel corso dell'esercizio 2006.

\* \* \*

#### **APPENDICI:**

- Relazione della società di revisione sui dati patrimoniali, economici e finanziari pro-forma

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

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

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale consolidato ed al conto economico consolidato pro-forma (i "Prospetti Consolidati Pro-forma") corredati delle note esplicative della EUROTECH S.P.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

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

- i) bilancio consolidato della EUROTECH S.P.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea;
- ii) bilancio aggregato della ARCOM CONTROL SYSTEM LIMITED e della ARCOM CONTROL SYSTEM INC. (il "Gruppo ARCOM") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, predisposto in conformità ai principi IFRS adottati dall'Unione Europea. Tale bilancio aggregato è stato preparato dagli amministratori di Spectris Plc., società cedente il Gruppo ARCOM, per le sole finalità di inclusione nel documento informativo relativo alla sua acquisizione da parte del Gruppo EUROTECH;

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

Il bilancio consolidato della EUROTECH S.P.A. chiuso al 31 dicembre 2005 è stato da noi assoggettato a revisione contabile, a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 31 marzo 2006.

Il bilancio aggregato al 31 dicembre 2005 del Gruppo ARCOM, preparato per le sole finalità di inclusione nel documento informativo relativo alla sua acquisizione da parte del Gruppo EUROTECH, è stato assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione KPMG Audit Plc., che ha emesso la relativa relazione ad uso esclusivo degli amministratori di Spectris Plc., datata 13 aprile 2006.

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 ARCOM, avvenuta il 1 aprile 2006.

2. I Prospetti Consolidati Pro-forma, corredati delle note esplicative relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, 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.

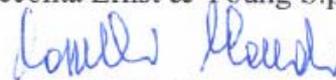
L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti della acquisizione sopramenzionata sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale consolidata della EUROTECH S.P.A., come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2005 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2005. Tuttavia, va rilevato che qualora la sopramenzionata operazione fosse realmente avvenuta 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. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dalla EUROTECH S.P.A. per la redazione dei prospetti relativi allo stato patrimoniale consolidato ed al conto economico consolidato pro-forma della EUROTECH S.P.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti della acquisizione del Gruppo ARCOM, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Treviso, 13 aprile 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Claudio Passelli  
(Socio)