

**INNOTECH S.P.A.**

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
SULLA PROPOSTA DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE**

**AI SENSI DEGLI ARTICOLI 2441, COMMA 6, DEL CODICE CIVILE  
E 72 DEL REGOLAMENTO APPROVATO CON  
DELIBERAZIONE CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE**

## **SOMMARIO**

1. **Motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale**
  - 1.1 Premessa*
  - 1.2 Interesse sociale ed esclusione del diritto di opzione*
  - 1.3 L'operazione di aumento del capitale e la sua destinazione*
2. **Composizione dell'indebitamento finanziario netto**
3. **Indicazioni generali sull'andamento della gestione nell'esercizio in corso**
4. **Eventuale consorzio di collocamento e/o garanzia**
5. **Eventuali altre forme di collocamento**
6. **Criteri di determinazione del prezzo di emissione**
7. **Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere l'Aumento di Capitale**
8. **Periodo previsto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale**
9. **Godimento delle azioni di nuova emissione**
10. **Effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Aumento di Capitale**
11. **Eventuale diluizione del valore dell'azione**
12. **Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo della Società a seguito dell'Aumento di Capitale**

Signori Azionisti,

Vi sottoponiamo la presente relazione che illustra, sotto il profilo giuridico ed economico, la proposta di aumento del capitale di Innotech S.p.A. (di seguito “Innotech” o la “Società”) e, in particolare, le motivazioni e la destinazione dell’aumento di capitale e i criteri di determinazione del prezzo di emissione, in conformità a quanto disposto dagli artt. 2441, comma 6, del codice civile e 72 del Regolamento approvato con Deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il “Regolamento Emittenti”).

L’operazione prevede un aumento di capitale a pagamento, per un importo nominale di Euro 15.000.000, mediante l’emissione di n. 30.000.000 azioni ordinarie, senza valore nominale, con esclusione del diritto di opzione spettante agli azionisti ai sensi dell’art. 2441, comma 5, del codice civile (l’**“Aumento di Capitale”**), al fine di consentire la sottoscrizione in via riservata delle azioni di nuova emissione da parte di Cornell Capital Partners LP (“CCP”), primario fondo di investimento statunitense gestito da Yorkville Advisors Management.

## 1. Motivazioni e destinazione dell’Aumento di Capitale

### 1.1 Premessa

L’Aumento di Capitale costituisce la fase conclusiva del percorso di riorganizzazione industriale e finanziaria intrapreso dalla Società sin dal primo semestre 2006, volto principalmente alla riduzione dell’esposizione debitoria del gruppo facente capo alla Società (il “Gruppo Innotech”), ed è strettamente connesso e funzionale all’ingresso di CCP nel capitale di Innotech con una partecipazione di maggioranza assoluta.

Si ricorda che, in data 24 gennaio 2007, Banca Popolare di Intra Società Cooperativa per azioni (“Intra”) notificava un ricorso per dichiarazione di fallimento della Società, a seguito del mancato rimborso del finanziamento per un importo di Euro 1 milione scaduto in data 12 febbraio 2006. Successivamente, in data 22 marzo 2007, il Tribunale di Milano depositava il decreto di rigetto dell’istanza presentata da Intra, procedendo tuttavia, per ogni eventuale determinazione in ordine alla richiesta di fallimento, alla segnalazione al pubblico ministero. Questi presentava in data 10 aprile 2007 richiesta di dichiarazione di fallimento al Tribunale di Milano. Successivamente, in data 27 aprile 2007, Intra notificava alla Società il reclamo avverso il decreto di rigetto emesso dal Tribunale di Milano.

Nel frattempo, in data 20 aprile 2007, la Società, il dott. Carlo Corba Colombo, socio di controllo della stessa, e CCP stipulavano un accordo in virtù del quale quest’ultimo si impegnavo ad acquisire – in caso di esito positivo di una *due diligence* su aspetti fiscali, contabili e legali – una partecipazione di maggioranza in Innotech, attraverso un aumento di capitale al medesimo riservato con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5, del codice civile. A seguito della conclusione del sopra citato processo di *due diligence*, nel maggio 2007 la Società, il dott. Corba Colombo e CCP hanno stipulato ulteriori accordi, sostitutivi del precedente, in virtù dei quali CCP si impegnavo a sottoscrivere l’Aumento di Capitale di cui alla presente relazione, benché a condizioni economiche diverse rispetto a quelle originariamente concordate e comunicate al mercato. In vista dell’ingresso di CCP nel capitale della Società, il dott. Corba Colombo si è dimesso dalla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società. Dei predetti avvenimenti è stata data informazione al pubblico mediante il comunicato del 28 maggio 2007.

Si segnala altresì che bhn S.r.l. ("BHN") – agente in esclusiva in Italia di CCP – raggiungeva, nel mese di maggio 2007, un accordo con Intra e Meliorbanca S.p.A. ("Meliorbanca"), in virtù del quale l'esposizione debitoria della Società verso le predette banche, pari complessivamente a Euro 4.250.000 al 31 dicembre 2006 (comprensiva sia degli impegni per fidejussioni rilasciate sia degli interessi maturati e maturandi sino alla data di versamento dell'Aumento di Capitale), si ridurrà a Euro 1.700.000 in virtù della rinuncia parziale da parte delle banche ai crediti vantati nei confronti della Società.

In aggiunta, sempre nel mese di maggio 2007, BHN raggiungeva un accordo transattivo con la curatela fallimentare di Alchera Solutions S.p.A. ("Alchera"), società attiva nel settore delle tecnologie per la comunicazione e per l'informatica aziendale ceduta dalla Società nel maggio 2006, in virtù del quale si procederà al pagamento di un importo pari a Euro 1.450.000 a saldo e stralcio di ogni asserito credito vantato dalla curatela fallimentare nei confronti della Società. Tale accordo transattivo è stato autorizzato dal Tribunale di Milano nello stesso mese di maggio 2007 e verrà sottoscritto a valle della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte di CCP.

In data 5 giugno 2007 si è tenuta l'udienza di dibattimento della richiesta di fallimento avanzata dal pubblico ministero di Milano, nel corso della quale la Società ha illustrato gli intervenuti accordi con Meliorbanca e Intra, chiedendo al contempo un rinvio della causa in attesa di poter eseguire i predetti accordi; la causa è stata differita al 18 luglio 2007.

L'impegno di CCP alla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale è correlato alla sussistenza delle condizioni per il rigetto da parte del Tribunale Fallimentare di Milano della richiesta di fallimento presentata nei confronti della Società presso il Tribunale di Milano dal sostituto procuratore della Repubblica nonché al mancato deposito di ricorsi per la dichiarazione di fallimento ovvero al fatto che tali ricorsi non siano stati minacciati e all'approvazione da parte della CONSOB del prospetto di quotazione che la Società dovrà redigere nel contesto dell'operazione.

## *1.2 Interesse sociale ed esclusione del diritto di opzione*

L'interesse della Società che giustifica l'esclusione del diritto di opzione spettante agli azionisti deriva dall'esigenza di realizzare un intervento adeguato a ristabilire l'equilibrio patrimoniale e finanziario essenziale per il futuro del Gruppo Innotech.

La grave situazione patrimoniale e finanziaria della Società richiede un'urgente iniezione di capitali al fine del risanamento e del successivo auspicabile rilancio dell'attività. Alla luce dell'indisponibilità del socio di controllo a impegnarsi ulteriormente nel risanamento della Società, il Consiglio di Amministrazione ha valutato positivamente la proposta formulata da CCP che, in una situazione finanziaria particolarmente difficile, si è dimostrato disponibile, alle condizioni comunicate al mercato, a investire nella Società intervenendo a suo sostegno.

CCP si è dichiarato disponibile a partecipare a tale intervento alle condizioni riflesse nella proposta qui illustrata e, così, con un impegno a pronti che gli farà assumere un peso significativo nella compagine azionaria di Innotech e che favorirà il miglior coordinamento del processo di ristrutturazione finanziaria e industriale finalizzato a rafforzare l'operatività e lo sviluppo del Gruppo Innotech.

A seguito dell'esecuzione dell'operazione che Vi viene proposta e per il solo effetto della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, CCP acquisirebbe una partecipazione pari a circa il 59,77% del capitale sociale di Innotech, divenendo al contempo l'azionista di riferimento e assumendo un ruolo di guida nella ristrutturazione del Gruppo Innotech. La partecipazione sarebbe dunque superiore al 30%; sul punto si segnala che CCP ha informato della propria intenzione di sottoporre alla CONSOB l'operazione di Aumento di Capitale, in uno con il piano di ristrutturazione dell'esposizione debitoria con Meliorbanca e Intra, al fine di beneficiare dell'esenzione dall'obbligo di lanciare un'offerta pubblica sulla totalità delle azioni della Società, ai sensi degli artt. 106, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il "Testo Unico") e 49, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti.

### *1.3 L'operazione di aumento del capitale e la sua destinazione*

Le nuove risorse finanziarie derivanti dall'Aumento di Capitale, per un controvalore complessivo di circa Euro 15 milioni, saranno destinate al rafforzamento della situazione finanziaria e patrimoniale della Società e, in particolare, alla riduzione dell'esposizione finanziaria, provvedendo, in virtù degli accordi transattivi raggiunti nel corso del mese di maggio 2007, al pagamento dell'importo complessivo di Euro 1.700.000 dovuto a Meliorbanca e Intra, nonché al versamento dell'importo di Euro 1.450.000 a favore della curatela fallimentare di Alchera.

## **2. Composizione dell'indebitamento finanziario netto**

Si riporta qui di seguito il prospetto di analisi della composizione dell'indebitamento finanziario netto a breve ed a medio/lungo termine, sia della Società che a livello consolidato del Gruppo Innotech, come risultante alla data del 30 aprile 2007.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	Società		Gruppo Innotech	
	30 04 2007	31 12 2006	30 04 2007	31 12 2006
A) Liquidità	(24)	(81)	(533)	(643)
B) Crediti finanziari correnti	(165)	(165)	(165)	(190)
Debiti bancari correnti	3.274	3.408	4.991	5.237
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	56	52	56	52
Altri debiti finanziari correnti	2.189	1.477	3.315	2.603
C) Indebitamento finanziario corrente	5.519	4.937	8.362	7.892
D) Indebitamento finanziario corrente netto (A+B+C)	5.330	4.691	7.664	7.059
Debiti bancari non correnti	144	144	144	144
Altri debiti finanziari non correnti			15	12
E) Indebitamento finanziario non corrente	144	144	159	156
F) Indebitamento finanziario netto (D+ E)	5.474	4.835	7.823	7.215

Si segnala che l'indebitamento al 30 aprile 2007 comprende l'escussione della fideiussione rilasciata da Intra per Euro 1.000.000 che il Consiglio di Amministrazione ha deciso di accantonare nel bilancio al 31 dicembre 2006 anche se gli accordi transattivi raggiunti non ne prevedono il pagamento.

### **3. Indicazioni generali sull'andamento della gestione nell'esercizio in corso**

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'Aumento di Capitale di cui alla presente relazione sarà in grado di assicurare la continuità aziendale e di avviare un nuovo programma di sviluppo della Società in sintonia con le indicazioni del nuovo azionista di controllo CCP.

In merito all'andamento della gestione nell'esercizio in corso si ritiene di ribadire nella presente relazione quanto riportato nell'informativa mensile al mercato, oggetto di comunicato stampa in data 31 maggio 2007.

Nel contempo la Società sta valutando alcune opportunità per la realizzazione di un programma di ristrutturazione delle attività del gruppo RPX, che verranno rese note al mercato non appena definite.

Si segnala altresì che in data 21 giugno 2007 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il bilancio di esercizio e consolidato della Società chiuso al 31 dicembre 2006, oggetto di comunicato stampa emanato in pari data; il bilancio di esercizio sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti, convocata, in sede ordinaria, per i giorni 26 luglio 2007 e 27 luglio 2007, in prima e seconda convocazione, rispettivamente.

Per quanto riguarda la Società, l'esercizio 2007 dovrebbe chiudersi con un risultato operativo ancora negativo sia pure in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

### **4. Eventuale consorzio di collocamento e/o garanzia**

Alla luce della natura e dei termini dell'operazione oggetto della presente relazione, non si prevede il ricorso a consorzi di collocamento e/o di garanzia.

### **5. Eventuali altre forme di collocamento**

In considerazione del fatto che l'Aumento di Capitale è interamente riservato a CCP, non sono previste altre forme di collocamento.

### **6. Criteri di determinazione del prezzo di emissione**

Come noto, l'art. 2441, comma 6 del codice civile richiede che il prezzo di emissione delle azioni debba essere determinato in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le società con azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre.

La negoziazione che ha portato al raggiungimento delle intese con CCP per il suo ingresso nella compagine sociale di Innotech ha individuato il prezzo di emissione delle azioni oggetto dell'Aumento di Capitale in Euro 0,50 per azione. Tale prezzo, come detto, è stato determinato sulla base dell'accordo con CCP, che, nell'ottica di un ingresso nella compagine sociale della Società, ha condotto un processo di *due diligence*.

Ai fini degli adempimenti richiesti dal citato art. 2441 del codice civile, il Consiglio di Amministrazione evidenzia che, per quanto riguarda la definizione del patrimonio netto, sulla

---

base del bilancio al 31 dicembre 2006 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 giugno 2007 – che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti, convocata, in sede ordinaria e straordinaria, per i giorni 26 luglio 2007 e 27 luglio 2007, in prima e seconda convocazione, rispettivamente – il patrimonio netto contabile della Società risulta pari a Euro 1.309.342, cui corrisponde un conseguente valore patrimoniale per azione pari a Euro 0,065.

Il prezzo di emissione delle azioni si attesta dunque a un valore superiore rispetto a quello patrimoniale al 31 dicembre 2006.

Per quanto concerne, invece, l'andamento dei corsi di borsa, il prezzo di emissione delle azioni mostra uno sconto, rispetto al prezzo ufficiale delle azioni della Società, pari, rispettivamente:

al 38,298% rispetto al prezzo ufficiale rilevato nei sei mesi precedenti il 23 maggio 2007, ultimo giorno di negoziazione delle azioni della Società prima della comunicazione al mercato, in data 28 maggio 2007, della finalizzazione degli accordi con CCP;

al 39,383% rispetto al prezzo ufficiale rilevato nei tre mesi precedenti il 23 maggio 2007, ultimo giorno di negoziazione delle azioni della Società prima della comunicazione al mercato, in data 28 maggio 2007, della finalizzazione degli accordi con CCP;

al 42,350% rispetto al prezzo ufficiale rilevato nel mese precedente il 23 maggio 2007, ultimo giorno di negoziazione delle azioni della Società prima della comunicazione al mercato, in data 28 maggio 2007, della finalizzazione degli accordi con CCP;

al 40,709% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni Innotech rilevato in data 23 maggio 2007, ultimo giorno di negoziazione delle azioni della Società prima della comunicazione al mercato, in data 28 maggio 2007, della finalizzazione degli accordi con CCP.

Benché l'emissione delle azioni avvenga a un prezzo inferiore al valore risultante dall'andamento dei corsi di borsa, nel contesto di un'operazione di mercato il suddetto parametro, richiamato dal citato articolo 2441, comma 6, del codice civile non può essere considerato vincolante al punto di impedire l'operazione, ove solo si consideri che l'intervento di CCP a sostegno della Società è presupposto essenziale per il risanamento della stessa. Del resto, dal momento che la disponibilità di CCP ad investire nella Società, manifestata anche attraverso l'espletamento di un processo di *due diligence* teso a una valutazione dell'attività e della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società, è condizionata al fatto che il prezzo di sottoscrizione richiesto per le emittende azioni sia pari a Euro 0,50 per azione, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'interesse primario della Società alla realizzazione dell'Aumento di Capitale giustifichi l'individuazione di un prezzo di emissione delle azioni inferiore al valore dei corsi di borsa.

Il Consiglio di Amministrazione considera così lo sconto sopra identificato non pregiudizievole dei diritti degli azionisti della Società, in quanto la prospettata operazione di Aumento di Capitale consentirà alla stessa di raccogliere fondi che potranno essere utilizzati nell'ambito del risanamento della propria situazione finanziaria e patrimoniale.

## **7. Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere l'Aumento di Capitale**

Nessuno degli azionisti della Società ha manifestato la propria disponibilità a sottoscrivere le azioni di nuova emissione di cui all'Aumento di Capitale, in quanto l'Aumento di Capitale medesimo è interamente riservato a CCP, con esclusione del diritto di opzione spettante agli azionisti ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile.

## 8. Periodo previsto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale

Si propone che l'Aumento di Capitale abbia esecuzione – subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni e all'espletamento degli adempimenti richiesti – immediatamente a seguire la sua approvazione assembleare e comunque entro il mese di settembre 2007.

## 9. Godimento delle azioni di nuova emissione

Le azioni di nuova emissione oggetto dell'Aumento di Capitale avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni già emesse dalla Società.

## 10. Effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Aumento di Capitale

Si riportano qui di seguito i dati riclassificati pro-forma desunti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 giugno 2007, ipotizzando un effetto retroattivo della complessiva operazione descritta nella presente relazione, tenendo conto dell'operazione di Aumento di Capitale sopra descritta per un importo di Euro 15 milioni.

I dati riclassificati pro-forma al 31 dicembre 2006 sono stati predisposti partendo dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 giugno 2007.

La relazione della società di revisione BDO Sala Scelsi Farina Società di Revisione per Azioni sul bilancio al 31 dicembre 2006 del Gruppo Innotech verrà rilasciata nei termini previsti dalla legge.

L'obiettivo dei dati pro-forma è quello di presentare il risultato economico e la situazione patrimoniale del Gruppo considerando il solo effetto dell'operazione di ricapitalizzazione di cui all'Aumento di Capitale oggetto della presente relazione, come se fosse avvenuta alla data del 31 dicembre 2006.

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO IAS €/000

31/12/2006      Aumento di  
Capitale      31/12/2006  
Pro-forma

#### ATTIVITÀ

Attività immateriali	68		68
Immobili, impianti e macchinari	13.625		13.625
Partecipazioni in società controllate non consolidate	-		-
Altre partecipazioni	3		3
Crediti finanziari non correnti	88		88
Crediti per imposte anticipate	227		227
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>14.011</b>	<b>-</b>	<b>14.011</b>
Altre attività correnti	1.090		1.090
Rimanenze	5.599		5.599
Crediti Commerciali	2.806		2.806
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	643	11.850	12.493
<b>Totale attività correnti</b>	<b>10.138</b>	<b>11.850</b>	<b>21.988</b>



Attività destinate alla dismissione	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>24.149</b>	<b>11.850</b>	<b>35.999</b>

### PASSIVITÀ

Capitale sociale	247	15.000	15.247
Riserva sovrapprezzo azioni	1.126		1.126
Azioni proprie	-		-
Altre riserve e risultati portati a nuovo	164		164
Risultato del periodo	(1.033)	103	(930)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>504</b>	<b>15.103</b>	<b>15.607</b>
Capitale, riserve di pertinenza di terzi azionisti	501		501
Risultato del periodo	(72)		(72)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>429</b>	<b>-</b>	<b>429</b>

<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>933</b>	<b>15.103</b>	<b>16.036</b>
--------------------------------	------------	---------------	---------------

Fondi	414		414
Indennità di fine rapporto	833		833
Passività finanziarie non correnti	156		156
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.403</b>	<b>-</b>	<b>1.403</b>

Altre passività correnti	6.598		6.598
Debiti commerciali	7.323		7.323
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	7.892	(3.253)	4.639
<b>Totale passività correnti</b>	<b>21.813</b>	<b>(3.253)</b>	<b>18.560</b>

<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>23.216</b>	<b>(3.253)</b>	<b>19.963</b>
-------------------------	---------------	----------------	---------------

Passività destinate alla dismissione	-	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>24.149</b>	<b>11.850</b>	<b>35.999</b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS	€/000	31/12/2006	Aumento di Capitale	31/12/2006Pro-forma
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>		<b>22.128</b>		<b>22.128</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze		(440)		(440)
Costi per materie prime e materiali di consumo		10.526		10.526
Costi per servizi		8.890		8.890
Costo del personale		3.167		3.167
Altri costi operativi		692		692
<b>Risultato operativo lordo</b>		<b>(707)</b>	<b>-</b>	<b>(707)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari		1.395		1.395
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali		22		22
<b>Risultato operativo</b>		<b>(2.124)</b>	<b>-</b>	<b>(2.124)</b>
Proventi e (oneri) finanziari		(697)		(697)

Rettifiche di valore di attività finanziarie	-		-
Proventi e (oneri) straordinari	1.880	103	1.983
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(941)</b>	<b>103</b>	<b>(838)</b>
Imposte sul reddito	164		164
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>(1.105)</b>	<b>103</b>	<b>(1.002)</b>
Risultato delle attività destinate alla vendita	-		-
Risultato di pertinenza di terzi	(72)		(72)
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>(1.033)</b>	<b>103</b>	<b>(930)</b>

Nella colonna Aumento di Capitale sono rappresentati:

- l'incremento delle disponibilità liquide conseguente all'Aumento di Capitale sociale di Euro 15.000 migliaia ridotto dell'esborso finanziario per Euro 1.700 migliaia, a fronte di un accordo transattivo con le banche creditrici e per Euro 1.450 migliaia, a fronte delle richieste della curatela fallimentare di Alchera;
- l'incremento del capitale sociale di Euro 15.000 migliaia;
- l'effetto positivo sul risultato economico di Euro 1.553 migliaia, derivante dall'accordo transattivo con le banche creditrici e l'onere di Euro 1.450 migliaia a fronte delle richieste della curatela fallimentare di Alchera;
- la riduzione dei debiti verso banche, comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2006, per Euro 3.253 migliaia a fronte di un accordo transattivo con le banche creditrici.

## 11. Eventuale diluizione del valore dell'azione

Nella tabella che segue sono riepilogati gli effetti sul valore contabile per azione dell'operazione, calcolati sia a livello di bilancio individuale, sia a livello di bilancio consolidato, entrambi redatti secondo i principi contabili internazionali; i dati di seguito esposti sono calcolati alla luce del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 21 giugno 2007.

	Bilancio di esercizio	Bilancio consolidato
<b>A) Dati iniziali</b>		
- n°azioni	19.800.474	19.800.474
- patrimonio netto	1.309.342	933.000
- valore contabile per azione	0,0661	0,0471
<b>B) Aumento di capitale</b>		
- n°azioni emesse	30.000.000	30.000.000
- prezzo unitario di emissione	0,50	0,50
- entità aumento di capitale	15.000.000	15.000.000
- n°azioni	49.800.474	49.800.474
- patrimonio netto		

	16.309.342	15.933.000
- valore contabile per azione	0,3275	0,3199

**Bilancio di esercizio      Bilancio consolidato**

**A) Dati iniziali**

- n°azioni	19.800.474	19.800.474
- capitale sociale	247.506	247.506
- valore contabile per azione	0,0125	0,0125

**B) Aumento di capitale**

- n°azioni emesse	30.000.000	30.000.000
- prezzo unitario di emissione	0,50	0,50
- entità aumento di capitale	15.000.000	15.000.000
- n°azioni	49.800.474	49.800.474
- capitale sociale	15.247.506	15.247.506
- valore contabile per azione	0,3062	0,3062

Si segnala che in data 17 gennaio 2007 il Consiglio di Amministrazione della Società, in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria in data 7 novembre 2006, ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale per un importo di nominali Euro 4.906,00, da nominali Euro 247.505,93 a nominali Euro 252.411,93, mediante emissione di n. 392.480 azioni ordinarie, aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quinto, del codice civile, riservandone la sottoscrizione a Twice SIM S.p.A. A seguito della sottoscrizione del predetto aumento del capitale sociale, alla data della presente relazione il capitale sociale è pari a Euro 252.411,93, suddiviso in n. 20.192.954 azioni senza valore nominale.

**12. Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo della Società a seguito dell'Aumento di Capitale**

Alla data della presente relazione, secondo le risultanze del libro soci di Innotech e le informazioni rese pubbliche dagli azionisti ai sensi dell'art. 120 del Testo Unico, i soggetti che possiedono direttamente o indirettamente azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale ordinario di Innotech sono i seguenti:

Azionisti	Numero di azioni ordinarie possedute	% sul capitale sociale ordinario
Carlo Corba Colombo (*)	11.437.095	56,639% (**)

\* L'elenco delle società attraverso le quali sono possedute le azioni è disponibile sul sito <http://www.consob.it>

\*\* Lo 0,495% è detenuto in qualità di prestatore senza diritto di voto

Posto che l'Aumento di Capitale è interamente riservato a CCP, con esclusione del diritto di opzione spettante agli azionisti ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, la tabella che

segue sintetizza la composizione prevedibile dell'azionariato di Innotech, con riguardo alle partecipazioni che superino la soglia del 2% del capitale ordinario, nell'ipotesi di integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte di CCP.

Azionisti	Numero di azioni ordinarie possedute	% sul capitale sociale ordinario
CCP	30.000.000	59,77%
Carlo Corba Colombo (*)	5.077.723	10,12%

\* L'elenco delle società attraverso le quali sono possedute le azioni è disponibile sul sito <http://www.consob.it>

La tabella che precede non considera le partecipazioni nel capitale della Società eventualmente detenute da Meliorbanca in caso di escussione del pegno sulle azioni della Società detenute da Società Milanese di Investimenti S.r.l. in liquidazione, società titolare, alla data della presente relazione, di una partecipazione pari al 31,493% del capitale sociale della Società e riconducibile al dott. Corba Colombo.

\* \* \*

La presente relazione sarà consegnata alla società di revisione BDO Sala Scelsi Farina Società di Revisione per Azioni affinché possa esprimere il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni oggetto dell'Aumento di Capitale nei termini di cui all'art. 158 del Testo Unico.

Milano, 22 giugno 2007

Per il Consiglio di Amministrazione di Innotech S.p.A.

Il Presidente

Sandro Cocco

