



INNOTECH S.P.A.

Sede in Milano, Via dell'Orso n. 16
Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 16.030.601,13
Registro delle Imprese di Milano n. 0084720156

DOCUMENTO INFORMATIVO

relativo
alla cessione del 99,45% del capitale sociale di

ALCHERA SOLUTIONS S.p.A.

Il presente Documento Informativo, redatto ai sensi degli articoli 71 e 71 *bis* del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 adottato dalla Consob con Delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche, è messo a disposizione del pubblico presso la sede della società nonché presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. in data 26 maggio 2006.

Sintesi dei dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma

Di seguito sono rappresentati i principali dati economici e patrimoniali pro-forma del Gruppo Innotech relativi al 30 giugno 2005:

SITUAZIONE PATRIMONIALE	Gruppo Innotech	Rettifiche	Pro-forma
<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2005	Pro-forma 30.06.2005	30.06.2005
ATTIVO			
Immobilizzazioni	44.208	(28.469)	15.739
Attivo Circolante	15.671	(7.261)	8.410
Ratei e risconti attivi	124	(55)	69
TOTALE ATTIVO	60.003	(35.785)	24.218
PASSIVO			
Patrimonio netto del Gruppo	6.417	(10.570)	(4.153)
Patrimonio netto di terzi	62	(62)	0
Patrimonio netto totale	6.479	(10.632)	(4.153)
Fondi per rischi ed oneri	4.732	(258)	4.474
Trattam. di fine rapporto di lavoro subordinato	1.421	(459)	962
Debiti	39.965	(17.159)	22.806
Ratei e risconti passivi	7.406	(7.277)	129
TOTALE PASSIVO	60.003	(35.785)	24.218

SITUAZIONE ECONOMICA	Gruppo Innotech	Rettifiche	Pro-forma
<i>(in migliaia di Euro)</i>	I semestre 2005	Pro-forma I semestre 2005	Pro-forma I semestre 2005
Totale valore della produzione	16.572	(6.307)	10.265
Totale costi della produzione	(21.098)	8.928	(12.171)
Differenza tra valore e costi produzione	(4.526)	2.621	(1.906)
Totale proventi ed oneri finanziari	(572)	128	(444)
Rettifiche di valori di attività finanziarie	(4)	0	(4)
Totale proventi ed oneri straordinari	34	(35)	(1)
Risultato prima delle imposte	(5.068)	2.714	(2.355)
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0	0
Utile (perdita) di terzi	(16)	16	0
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(5.052)	2.698	(2.355)

Dati per Azione

Di seguito sono rappresentati i dati pro-forma e i dati per azione concernenti il Gruppo Innotech al 30 giugno 2005:

	Gruppo Innotech 30.06.2005	Pro-forma 30.06.2005
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Fatturato (rigo A1)	15.969	9.778
Margine operativo lordo	(2.253)	(645)
Risultato operativo	(4.526)	(1.906)
Risultato netto	(5.068)	(2.355)
<i>Cash Flow</i>	698	21
Capitale sociale	16.031	16.031
Patrimonio netto	6.479	(4.153)
<i>(in unità di Euro)</i>		
Risultato netto per azione	(0,3509)	(0,1630)
<i>Cash Flow per azione</i>	0,0483	0,0015
Patrimonio netto per azione	0,4486	(0,2876)
Numero di azioni	14.441.983	14.441.983
Numero dipendenti	308	96

Indice

PREMESSA	6
I AVVERTENZE	7
1.1 Rischi connessi alla cessione di Alchera Solutions	7
1.2 Rischi connessi alla situazione economica, finanziaria e patrimoniale	7
1.3 Rischi connessi alle condizioni contrattuali	8
1.4 Rischi connessi agli obiettivi del piano industriale	8
1.5 Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse di parti correlate	8
1.6 Rischi derivanti da procedimenti giudiziari in corso	8
1.8 Rischi relativi alla natura dei dati	9
1.9 Dichiarazioni previsionali	9
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	10
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione	10
2.1.1 Descrizione della società oggetto di cessione	11
2.1.2 Modalità, condizioni e termini della cessione	12
2.1.3 Destinazione del corrispettivo	12
2.1.4 Indicazione delle parti correlate	12
2.1.5 Effetti dell'operazione sui compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione di Innotech	13
2.1.6 Strumenti finanziari dell'Emittente detenute da parti correlate coinvolte nella cessione	13
2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione	13
2.2.1 Motivazioni e finalità dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali	13
2.2.2 Programmi elaborati da Innotech con particolare riguardo alle prospettive industriali e alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni	13
2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti a cui le attività sono state cedute	14
2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente e la società oggetto della cessione	14
2.3.2 Rapporti e accordi significativi tra Innotech, le società da questa controllate, i dirigenti e gli amministratori di Innotech e i soggetti cui le attività sono state cedute	14
2.4 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi in cui possono essere consultati	15
III EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	16
3.1 Eventuali effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di <i>business</i> svolta dall'Emittente medesimo	16
3.2 Eventuali implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo	16
IV DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA DI INNOTECH	17
Premessa	17
4.1 Stato patrimoniale, conto economico e composizione della posizione finanziaria consolidati pro-forma	17
4.1.1 Tavola dei prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e della composizione della posizione finanziaria consolidati pro-forma relativi alla situazione consolidata al 30 giugno 2005	17
4.1.2 Note esplicative ai dati pro-forma	19
4.2 Indicatori pro-forma per azione del Gruppo Innotech	22

4.2.1	Dati storici e pro-forma per azione	22
4.2.2	Commento alle variazioni degli indicatori pro-forma per azione rispetto ai dati storici del Gruppo Innotech	22
4.3	Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	23
V.	<i>PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO</i>	24
5.1	Indicazioni generali sull'andamento degli affari dalla chiusura dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004	24
5.2	Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso	25
5.3	Dati previsionali concernenti l'andamento della gestione	26
	<i>ALLEGATI</i>	27

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”), redatto ai sensi dell’art. 71 e 71 *bis* del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, adottato con Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni (il “**Regolamento Emittenti**”), contiene le informazioni relative all’operazione di cessione da parte di Innotech S.p.A. (“**Innotech**”, l’“**Emittente**” o la “**Società**”) di n. 9.945.398 azioni Alchera Solutions S.p.A. (“**Alchera Solutions**”), rappresentative del 99,45% del capitale sociale della stessa, alla Società Milanese di Investimenti S.r.l. (“**SMI**”), titolare di una partecipazione pari a circa il 44,03% del capitale sociale dell’Emittente e controllata al 51% dal dottor Carlo Corba, amministratore delegato e socio di controllo dell’Emittente (la “**Cessione**”).

La Cessione ha avuto esecuzione in data 11 maggio 2006.

* * *

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale di Innotech a Milano, Via dell’Orso n. 16 e presso la Borsa Italiana S.p.A. Il presente Documento Informativo è disponibile anche sul sito internet di Innotech all’indirizzo www.innotechspa.it.

I AVVERTENZE

Si indicano di seguito i principali fattori di rischio o incertezze significative concernenti l'operazione oggetto del Documento Informativo e l'attività dell'Emittente e del Gruppo Innotech all'esito dell'operazione di cui al presente Documento Informativo.

1.1 Rischi connessi alla cessione di Alchera Solutions

L'operazione di cessione descritta nel presente Documento Informativo si inserisce nel quadro della riorganizzazione delle attività di Innotech e del gruppo facente capo all'Emittente (il "Gruppo Innotech" o il "**Gruppo**") e rappresenta il primo atto esecutivo del nuovo progetto industriale, volto, tra l'altro, a concentrare le attività del Gruppo nel settore delle tecnologie per il recupero e il riuso di materie plastiche e apparecchiature elettroniche a fine vita e nella produzione di sacchi di plastica per la raccolta di rifiuti (*Progetto Ambiente*). Alchera Solutions e le società da essa controllate hanno rappresentato il 38% dei ricavi del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2005 e il 59,8% delle attività del Gruppo alla medesima data. A seguito della cessione di Alchera Solutions, i ricavi e le attività del Gruppo Innotech diminuiranno significativamente e saranno concentrati nel settore delle tecnologie per l'ambiente. L'Emittente allo stato non è in grado di fornire alcuna certezza che tale concentrazione nel settore sopra indicato produca risultati positivi.

1.2 Rischi connessi alla situazione economica, finanziaria e patrimoniale

Il Gruppo Innotech ha subito perdite significative e registrato flussi di cassa negativi sin dalla sua costituzione. La revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato della Società per gli esercizi 2002, 2003 e 2004 è stata effettuata da KPMG S.p.A., mentre la revisione della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 è stata effettuata da BDO Sala Scelsi Farina S.p.A. Le società di revisione hanno incluso nelle relative relazioni richiami di informativa di quanto illustrato dagli amministratori in bilancio o in relazione sulla gestione.

L'evoluzione del risultato operativo e di esercizio del Gruppo nel periodo 2002- 2004 e primo semestre 2005, confrontati con i dati pro-forma al 30 giugno 2005, è riportata nella tabella che segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Pro-forma 30.06.2005	30.06.2005	2004	2003	2002
Margine operativo lordo	(645)	(2.253)	(2.968)	(6.720)	(11.023)
Risultato operativo	(1.906)	(4.526)	(8.161)	(17.553)	(19.383)
Risultato di esercizio	(2.355)	(5.068)	(11.322)	(17.503)	(26.599)
Risultato del Gruppo	(2.355)	(5.052)	(11.277)	(16.466)	(24.273)

Il Gruppo ha registrato perdite consolidate per i tre esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2002, 31 dicembre 2003, 31 dicembre 2004 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2005. Il conto economico pro-forma del primo semestre 2005 evidenzia una significativa riduzione delle perdite derivante dalla cessione di Alchera Solutions. L'ulteriore miglioramento dei risultati futuri del Gruppo dipenderà comunque dall'attuazione dei programmi aziendali (cfr. Capitolo V del presente Documento Informativo).

Il Gruppo ha registrato flussi di cassa negativi sin dalla sua costituzione. Con riferimento alla posizione finanziaria netta consolidata pro-forma (cfr. Capitolo IV, Paragrafo 4.1.1) si evidenzia un rapporto indebitamento / patrimonio netto al 30 giugno 2005 di circa -1,7 a fronte di un rapporto indebitamento / patrimonio netto ante-cessione, con riferimento alla stessa data, pari a 2.

Per quanto riguarda la situazione economica consolidata del Gruppo si segnala che rispetto alla relazione semestrale al 30 giugno 2005, ultimo documento contabile disponibile, il valore di iscrizione della partecipazione detenuta da Innotech in Alchera Solutions era pari ad Euro 21,7 milioni. A seguito della cessione di Alchera Solutions per un prezzo pari ad Euro 2,2 milioni, il Gruppo ha realizzato una minusvalenza pari ad Euro 19,5 milioni. Tale minusvalenza insieme a ulteriori perdite per almeno Euro 1,8

milioni ha comportato una diminuzione del capitale sociale per oltre un terzo ai sensi dell'art. 2446 del codice civile. Pertanto, gli amministratori della Società dovranno sottoporre all'assemblea di approvazione del bilancio 2005 la delibera di riduzione del capitale sociale ai sensi dell'art. 2446 codice civile.

1.3 Rischi connessi alle condizioni contrattuali

Il contratto di compravendita per la cessione di Alchera Solutions prevede il rilascio delle usuali dichiarazioni e garanzie per operazioni di questo tipo da parte di Innotech, in qualità di venditore non comporta significativi profili di rischio per Innotech.

1.4 Rischi connessi agli obiettivi del piano industriale

Il piano industriale del Gruppo Innotech redatto nel luglio 2004 e successivamente aggiornato nel febbraio 2005 prevedeva la focalizzazione nella gestione di partecipazioni in imprese operanti nei settori delle tecnologie per la comunicazione e per l'informatica aziendale (*Progetto Solutions*) e nelle tecnologie per il recupero e riuso di materiali plastici ed elettronici a fine vita (*Progetto Ambiente*).

A seguito della cessione di Alchera Solutions, il Gruppo, sulla base del nuovo piano di sviluppo attualmente in fase di elaborazione, intende concentrare la propria attività esclusivamente nel settore dell'ambiente (*Progetto Ambiente*), continuando nella razionalizzazione della struttura organizzativa e societaria del Gruppo. L'Emittente allo stato non è in grado di fornire alcuna certezza che le azioni ipotizzate producano risultati positivi. Il conseguimento degli obiettivi prefissati può inoltre essere condizionato da fattori estranei al controllo dell'Emittente, tra cui congiunture economiche e dei mercati. Inoltre, gli obiettivi strategici identificati potrebbero non essere conseguiti con le modalità e nei tempi previsti. L'eventuale mancata attuazione, anche solo in parte, di tali iniziative potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

1.5 Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse di parti correlate

La compravendita di Alchera Solutions oggetto del presente Documento Informativo costituisce operazione tra parti correlate. In particolare, parti dell'accordo sono Innotech, in qualità di venditore, e SMI, in qualità di acquirente, che sono legate tra loro da un rapporto di controllo in quanto SMI, titolare di una partecipazione pari a circa 44,03% del capitale sociale dell'Emittente, è partecipata al 51% dal dottor Carlo Corba, socio di controllo ed amministratore delegato dell'Emittente e al 49% dalla società Chepha Verwaltungs A.G., fiduciaria svizzera, che agisce per conto dell'avv. Giovanni Lombardi Stronati, anch'egli amministratore dell'Emittente.

Conformemente a quanto previsto dall'art. 2391 codice civile, i membri del consiglio di amministrazione di Innotech aventi un interesse nell'operazione di cessione di Alchera Solutions hanno dato analiticamente notizia di tale interesse agli altri amministratori ed al collegio sindacale durante il consiglio di amministrazione della Società del 11 maggio 2006, nel quale è stato deliberato di procedere alla Cessione.

Al fine di attuare l'Acquisizione in condizioni di trasparenza e correttezza sostanziale, la valutazione di Alchera Solutions è stata effettuata con l'ausilio di un esperto indipendente, il dottor Carmine Cozzolino che ha rilasciato, in data 10 maggio 2006, apposita *fairness opinion* al Consiglio di Amministrazione di Innotech.

Il *management* ritiene che siano state adottate tutte le opportune misure volte ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale della sopra descritta operazione con parti correlate. Non è tuttavia possibile escludere in via definitiva l'eventualità di possibili contestazioni future.

1.6 Rischi derivanti da procedimenti giudiziari in corso

La Società è parte di un procedimento giudiziario instaurato dalla Consob ed avente ad oggetto l'impugnativa del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato 2004. In particolare, con riferimento al bilancio di esercizio, Consob ha sollevato profili di criticità connessi alla valutazione delle partecipazioni in Alchera Solutions S.p.A., RPX Ambiente S.p.A. e RPX Industriale S.p.A. e, con riferimento al bilancio

consolidato 2004, profili di criticità connessi alle valutazioni di talune immobilizzazioni immateriali e di talune differenze da consolidamento, nonché alla contabilizzazione e carenza informativa fornita sui contributi pubblici.

In data 12 maggio 2006 la Società si è difesa, in sede civile ed amministrativa, avverso l'impugnativa del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato 2004 effettuata da parte di Consob.

1.8 Rischi relativi alla natura dei dati

Nel presente Documento Informativo sono contenuti lo stato patrimoniale, il conto economico e l'indebitamento finanziario netto consolidati pro-forma del Gruppo Innotech relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2005.

Il presente Documento Informativo è stato predisposto allo scopo di rappresentare con effetto retroattivo i teorici effetti patrimoniali, economici e finanziari della Cessione, perfezionatasi in data 11 maggio 2006.

Al fine di riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successivamente eseguite, i dati pro-forma comportano la rettifica di dati consuntivi e di conseguenza, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa di tali dati. Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi di base e assunzioni, è possibile che qualora tali operazioni si fossero realmente realizzate alla data di riferimento dei dati pro-forma e non alle date effettive, non necessariamente i dati consuntivi sarebbero stati uguali a quelli pro-forma.

Alla data del presente Documento Informativo non è stato approvato alcun documento successivo alla relazione semestrale al 30 giugno 2005 e pertanto i dati inseriti nel Capitolo V non sono stati oggetto di giudizio di revisione da parte della società di revisione BDO Sala Scelsi Farina S.p.A.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo V del presente Documento Informativo.

1.9 Dichiarazioni previsionali

Il presente Documento Informativo contiene dichiarazioni di carattere previsionale relative all'andamento economico-finanziario della Società e ad eventi futuri.

I risultati effettivi della Società potrebbero essere diversi da quelli previsti in tali dichiarazioni a causa di rischi non noti ed ignoti, incertezze ed ulteriori fattori, enunciati tra l'altro nelle presenti avvertenze.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

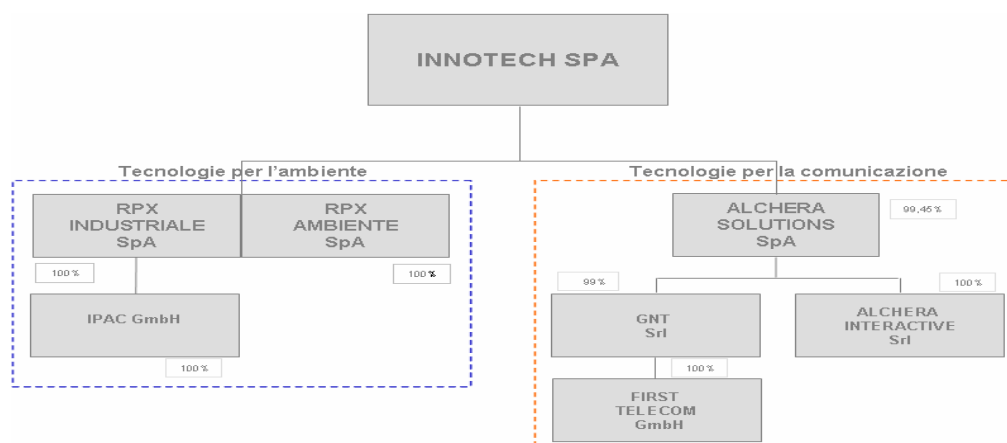
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

L'operazione descritta nel presente Documento Informativo consiste nella cessione da parte di Innotech di n. 9.945.398 azioni Alchera Solutions, rappresentative del 99,45% del capitale sociale (la “**Partecipazione**”), a favore di SMI, titolare di una partecipazione pari a circa il 44,03% del capitale sociale dell’Emittente e controllata al 51% dal dottor Carlo Corba, socio di controllo e amministratore delegato dell’Emittente. Il residuo capitale sociale di Alchera Solutions appartiene per lo 0,06% al signor Antonio Marasco e per lo 0,49% alla società Cofinance & Co. s.r.l.

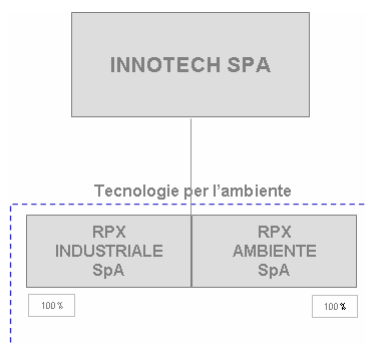
La cessione della Partecipazione si è perfezionata in data 11 maggio 2006.

Il grafico che segue riporta la struttura delle società consolidate del Gruppo Innotech alla data del 30 giugno 2005 e quella risultante all’esito dell’operazione di cessione di Alchera Solutions.

Gruppo Innotech al 30 giugno 2005



Gruppo Innotech post cessione Alchera Solutions ()*



(*) In data 6 marzo 2006, RPX Industriale ha ceduto alla società Argent International GmbH il 100% del capitale sociale di Ipac GmbH per un corrispettivo di Euro 130.000,00, come comunicato in pari data al mercato.

2.1.1 Descrizione della società oggetto di cessione

Alchera Solutions S.p.A. (già Elios Solutions S.p.A.) è una società operante nel settore delle tecnologie per la comunicazione e per l'informatica aziendale, costituita in data 2 giugno 1997, con sede legale in Milano, Via Brioschi n. 62, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari ad Euro 10.000.650,00. La società è stata acquisita dal Gruppo nel dicembre 2002, con l'obiettivo di espandersi nel settore delle tecnologie di comunicazione (Wi-Fi, satellitari a due vie e telefonia) e nel settore dei servizi per la televisione digitale terrestre e *internet*, al fine di fornire servizi avanzati per la pubblica amministrazione, le imprese private e le associazioni di categoria.

Alchera Solutions detiene inoltre

- (a) l'intero capitale sociale di Alchera Interactive s.r.l., società operante nel settore della comunicazione interattiva e dei servizi per il sistema digitale terrestre, costituita il 21 novembre 2000, con sede in Milano, Via Brioschi n. 62 ("**Alchera Interactive**"); e
- (b) il 99,9% di Global Network Telephone s.r.l., società subholding, costituita in data 21 novembre 2000, con sede in Bologna, Via Marconi, n. 47 ("**Global Network Telephone**") che, a sua volta, detiene l'intero capitale sociale di First Telecom GmbH (già Launch Communication Services GmbH), società di diritto tedesco, operante nel settore della trasmissione voce e dati e delle carte prepagate nazionali ed internazionali, con sede in Frankfurt am Main, Lyoner Strasse n. 15 ("**First Telecom**").

Di seguito si analizzano le principali attività della società Alchera Solutions e delle sue controllate:

A. Alchera Solutions

Alchera Solutions opera sul mercato nazionale, prevalentemente nel settore dei servizi di *system integration* e *outsourcing*. In particolare, i servizi di *system integration* sono principalmente rappresentati da progetti finalizzati a fornire sistemi informativi applicabili nei settori della sicurezza, connettività satellitare, integrazione di sistemi *hardware* e *software*. L'attività di *outsourcing* consiste nel fornire assistenza tecnica alle reti informatiche sia di grandi operatori di mercato, sia di clienti di dimensioni più contenute.

Alla data del 30 giugno 2005 la società ha registrato un fatturato pari a circa Euro 3,3 milioni, ha impiegato mediamente circa n. 190 persone e ha realizzato una perdita di circa Euro 1,8 milioni.

B. Alchera Interactive

Alchera Interactive opera prevalentemente sul mercato nazionale nel settore della comunicazione interattiva, sviluppando applicazioni digitali interattive per i propri clienti. I clienti *target* sono rappresentati da:

- aziende di marca (lusso, moda-abbigliamento, largo consumo), orientate all'interazione con i propri clienti;
- aziende industriali nell'area della meccanica, orientate all'integrazione e alla velocizzazione dei processi di comunicazione con i propri *partner* commerciali (filiali, distributori, agenti); e
- aziende operanti nei servizi orientate all'erogazione di soluzioni di *e-commerce* per facilitare l'accesso ai propri clienti.

Alla data del 30 giugno 2005 la società ha registrato un fatturato pari a circa Euro 0,6 milioni, ha impiegato mediamente circa n. 7 persone e ha realizzato una perdita di circa Euro 96 migliaia.

C. First Telecom

First Telecom, partecipata interamente da Global Network Telephone, è attiva prevalentemente sul mercato tedesco, nella vendita di traffico telefonico su destinazione etniche (*call by call*) e tra operatori (*wholesale*), nonché nella vendita di carte telefoniche prepagate.

Alla data del 30 giugno 2005 la società ha registrato un fatturato pari a circa Euro 2,4 milioni, ha impiegato mediamente circa n. 12 persone e ha realizzato una perdita di circa Euro 0,3 migliaia.

2.1.2 *Modalità, condizioni e termini della cessione*

In data 11 maggio 2006 il consiglio di amministrazione di Innotech ha deliberato la cessione a SMI del 99,45% del capitale sociale di Alchera Solutions operante nel settore delle tecnologie per la comunicazione e per l'informatica aziendale ed in pari data, è stato sottoscritto ed eseguito il relativo contratto di compravendita (il “**Contratto**”).

Il prezzo complessivo della cessione, pari ad Euro 2,2 milioni (il “**Prezzo**”), è stato oggetto di una negoziazione a trattativa privata tra Innotech e SMI ed è stato determinato sulla base del valore di Alchera Solutions indicato nella perizia rilasciata, in data 10 maggio 2006, dal dottor Carmine Cozzolino, esperto indipendente nominato dalla Società¹. A tale prezzo si è giunti avendo riguardo anche all'andamento fortemente negativo di Alchera Solutions nel corso dell'ultimo periodo e alla conseguente crescente esigenza di risorse finanziarie, divenuta non più sostenibile anche alla luce del nuovo piano di sviluppo del Gruppo.

Alla luce di quanto sopra descritto, a parere del *management*, il Prezzo risulta essere stato più conveniente rispetto alle condizioni praticate normalmente in operazioni simili concluse con terze parti.

Il Prezzo è stato corrisposto mediante compensazione di crediti di pari importo vantati da SMI nei confronti di Innotech e derivanti dalla cessione effettuata in data 11 maggio 2006 di finanziamenti concessi da parte di Boreana S.A. (Euro 0,1 milioni)- titolare di una partecipazione pari al 23,22% del capitale sociale di Innotech e società controllata dal dottor Carlo Corba - e di Colombo & C. s.r.l. (Euro 2,1 milioni).

Il Contratto prevede inoltre il rilascio delle usuali dichiarazioni e garanzie per operazioni di questo tipo da parte di Innotech in qualità di venditore, è regolato dalla legge italiana e prevede una clausola compromissoria per la risoluzione di eventuali controversie in merito alla sua validità, efficacia e interpretazione.

Inoltre ai sensi del Contratto, SMI si è assunta l'adempimento nei confronti del Venditore di tutti gli obblighi derivanti da una garanzia che Innotech ha prestato alla società Global Network Telephone S.r.l. pari ad Euro 2.400.000,00 relativa ad un finanziamento in *pool* concesso da Meliorbanca S.p.A. e Banca Popolare di Intra soc.coop. r.l. e si è altresì impegnata a corrispondere tutte le somme eventualmente dovute dal Venditore alle banche in conseguenza dell'escussione anche parziale di tale garanzia.

Contemporaneamente in pari data è avvenuta altresì la rinuncia di ulteriori crediti per complessivi Euro 3,5 milioni (con effetto dal 31.12.2005) e, in particolare, Boreana S.A. ha rinunciato ad Euro 1,2 milioni, SMI ad Euro 1,3 milioni e i membri del consiglio di amministrazione di Innotech (a titolo di emolumenti) ad Euro 1 milione. Alla data odierna i soggetti che hanno partecipato all'operazione di rinuncia non vantano ulteriori crediti nei confronti di Innotech, salvo Boreana S.A. che vanta un credito di Euro 0,25 milioni.

2.1.3 *Destinazione del corrispettivo*

Le risorse finanziarie raccolte tramite la cessione di Alchera Solutions, pari ad Euro 2,2 milioni, sono state destinate alla riduzione dell'indebitamento finanziario netto della Società.

2.1.4 *Indicazione delle parti correlate*

La cessione oggetto del presente Documento Informativo rappresenta operazione con parti correlate in quanto SMI è azionista dell'Emittente ed è controllata per il 51% dal dottor Carlo Corba, socio di controllo ed amministratore delegato dell'Emittente, e per il rimanente 49% è della Chepha Verwaltungs A.G, fiduciaria svizzera (di cui è legale rappresentante il dott Filippo Dollfus de Volckersberg, amministratore

¹ Allegata al presente Documento Informativo *sub A*.

dell'Emittente), che agisce per conto dell'avv. Giovanni Lombardi Stronati, anch'egli amministratore della Società.

Conformemente a quanto previsto dall'art. 2391 codice civile, i membri del consiglio di amministrazione di Innotech aventi un interesse nell'operazione di cessione di Alchera Solutions hanno dato analiticamente notizia di tale interesse agli altri amministratori ed al collegio sindacale durante il consiglio di amministrazione della Società del 11 maggio 2006, nel quale è stato deliberato di procedere alla cessione.

Per ulteriori dettagli in merito ai rapporti in essere e/o pregressi tra la Società e gli amministratori si rinvia a quanto indicato nel paragrafo "Rapporti con parti correlate ed organi amministrativi" della relazione semestrale al 30 giugno 2005 e alla relazione sulla gestione nei bilanci per gli esercizi 2002, 2003 e 2004, disponibili sia sul sito della Società sia sul sito di Borsa Italiana.

2.1.5 Effetti dell'operazione sui compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione di Innotech

L'operazione descritta nel presente Documento Informativo non ha effetti sui compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione di Innotech che, pertanto, non subiranno variazioni rispetto ai valori comunicati secondo le vigenti norme di legge e regolamentari. Per ulteriori informazioni cfr. Capitolo II, Paragrafo 2.1.2.

2.1.6 Strumenti finanziari dell'Emittente detenute da parti correlate coinvolte nella cessione

Alla data di pubblicazione del Documento Informativo, l'azionista di controllo della Società, ai sensi degli articoli 93, D. Lgs. 58/98 e 2359, 1° comma, n. 1 e 2° comma, cod. civ., è il dottor Carlo Corba Colombo, Amministratore Delegato della Società, titolare - in via indiretta di una partecipazione azionaria complessiva pari al 69,229% del capitale sociale tramite le seguenti società:

Società	N. azioni possedute	% sul capitale
SMI	6.359.372	44,034
BOREANA	3.353.735	23,222
SMF	285.000	1,973

2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione

2.2.1 Motivazioni e finalità dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali

L'operazione di cessione di Alchera Solutions descritta nel presente Documento Informativo si inserisce nel quadro della riorganizzazione delle attività del Gruppo Innotech e rappresenta il primo atto esecutivo del nuovo progetto industriale, volto, tra l'altro, a concentrare le attività del Gruppo nel settore del recupero e riuso di materie plastiche e apparecchiature elettroniche a fine vita e nella produzione di sacchi di plastica per la raccolta di rifiuti (*Progetto Ambiente*). Tale scelta si giustifica oltre che per ragioni di opportunità e di strategia industriale, anche sulla base dell'andamento dell'ultimo esercizio di Alchera Solutions e della crescente richiesta di risorse finanziarie per supportare le relative attività (*Progetto Solutions*). La cessione di Alchera Solutions consente, inoltre, al Gruppo di ridurre la propria esposizione debitoria e proseguire nel processo di razionalizzazione societaria ed organizzativa, focalizzando le proprie energie nella realizzazione, eventualmente anche tramite *partnership* con altri operatori del settore, del Progetto Ambiente.

2.2.2 Programmi elaborati da Innotech con particolare riguardo alle prospettive industriali e alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

A seguito della cessione di Alchera Solutions, il Gruppo intende concentrare la propria attività esclusivamente nel settore delle tecnologie del recupero e riuso di materie plastiche e apparecchiature

elettroniche a fine vita e nella produzione di sacchi di plastica per la raccolta di rifiuti (*Progetto Ambiente*), continuando nella razionalizzazione della struttura organizzativa e societaria del Gruppo.

Per quanto concerne l'attività, il Gruppo si propone tramite la controllata RPX Ambiente S.p.A., società operante nel settore delle nuove tecnologie e servizi per il recupero di metalli e materie plastiche nel settore elettronico e delle telecomunicazioni, da una parte, di utilizzare le competenze e le tecnologie interne acquisite nell'ambito del riciclo delle plastiche per sviluppare, anche attraverso *partnership* con società specializzate nel settore dell'ingegneria dei materiali, nuovi "compound" per il rivestimento di cavi e per la produzione di isolanti termici, pannelli antivibranti, cartelloni pubblicitari e pali per linee telefoniche e, dall'altra, di sviluppare un servizio nella gestione di apparecchiature elettroniche "a fine vita" (smantellamento, preselezione e riciclaggio dei differenti materiali che compongono apparati elettronici, apparati per telecomunicazione, centraline telefoniche e computers a fine vita).

Tramite la società controllata RPX Industriale s.r.l., operante nel settore della rigenerazione e stampaggio di film-plastici derivanti da teli agricoli e imballi industriali in polietilene a bassa densità, il Gruppo Innotech intende concentrarsi e proseguire nella produzione di sacchi per la raccolta dei rifiuti.

Per maggiori informazioni si veda il Capitolo V del presente Documento Informativo.

2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti a cui le attività sono state cedute

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente e la società oggetto della cessione

Alla data del 30 giugno 2005 tra Innotech e Alchera Solutions intercorrevano rapporti infragruppo sulla base di un contratto di *management fees*, per un valore pari a Euro 189 migliaia, aventi tra l'altro ad oggetto l'assistenza fornita da Innotech ad Alchera Solutions nell'area societaria, amministrativa, informatica, la pubblicità, la gestione del personale e l'utilizzo della sede sociale.

Alla data della cessione di Alchera Solutions, i rapporti significativi intrattenuti da Innotech, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con Alchera Solutions e le società da questa controllate sono riassunti nel seguente prospetto:

(in migliaia di Euro)	Innotech	Alchera Solutions	Alchera Interactive	GNT	First Telecom	Totale
Innotech						
Crediti (Debiti) finanziari		(77)	(18)	(116)	205	(6)
Alchera Solutions						
Crediti (Debiti) commerciali	77		(252)	25		(150)
Alchera Interactive						
Crediti (Debiti) commerciali	18	252		(16)		254
Global Network Telephone						
Crediti (Debiti) finanziari	116	(25)	16		154	261
First Telecom GmbH						
Crediti (Debiti) finanziari	(205)			(154)		(359)

Le transazioni tra le società del Gruppo sono regolate contrattualmente a condizioni di mercato.

2.3.2 Rapporti e accordi significativi tra Innotech, le società da questa controllate, i dirigenti e gli amministratori di Innotech e i soggetti cui le attività sono state cedute

La cessione di Alchera Solutions oggetto del presente Documento Informativo costituisce operazione tra parti correlate. In particolare, parti dell'accordo sono Innotech, in qualità di venditore, e SMI, in qualità di acquirente, che sono legate tra loro da un rapporto di controllo in quanto SMI, che è tra l'altro azionista

dell'Emittente, è controllata al 51% dal dottor Carlo Corba, socio di controllo ed amministratore delegato dell'Emittente e per il rimanente 49% dalla Chepha Verwaltungs A.G, fiduciaria svizzera (di cui è legale rappresentante il dott Filippo Dollfus de Volckersberg, amministratore dell'Emittente), che agisce per conto dell'avv. Giovanni Lombardi Stronati, anch'egli amministratore della Società.

Alla data della Cessione, SMI era titolare di crediti nei confronti di Innotech pari ad un importo complessivo di Euro 2.200.000,00 derivanti dalla cessione, effettuata in medesima data, di finanziamenti concessi da parte di Boreana S.A. e Colombo & C. S.r.l. Tali crediti sono stati oggetto di compensazione ai sensi dell'art. 1241 del codice civile con il Prezzo della Cessione.

Non esistono rapporti o accordi significativi per la natura dell'operazione in oggetto del presente Documento Informativo tra le società del Gruppo Innotech, e i relativi amministratori, da una parte, e le società del gruppo Alchera Solutions, e i relativi amministratori e dirigenti, dall'altra parte.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi in cui possono essere consultati

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale di Innotech a Milano, Via dell'Orso n. 16 e presso la Borsa Italiana S.p.A. Il presente Documento Informativo è disponibile anche sul sito internet di Innotech all'indirizzo *www.innotechspa.it*.

III EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Eventuali effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di *business* svolta dall'Emittente medesimo

La cessione di Alchera Solutions di cui al presente Documento Informativo comporta la concentrazione della tipologia del *business* svolto dal Gruppo che, a seguito della predetta cessione, intende focalizzarsi esclusivamente nel settore delle tecnologie per il recupero e riuso di materie plastiche e apparecchiature elettroniche a fine vita e nella produzione di sacchi di plastica per la raccolta di rifiuti (*Progetto Ambiente*).

Per quanto riguarda la situazione economico-finanziaria del Gruppo Innotech la cessione determinerà da un lato, un significativo ridimensionamento del fatturato del Gruppo, in quanto, rispetto al fatturato consolidato al 30 giugno 2005 del Gruppo Innotech pari a 16,6 milioni di Euro, il fatturato di Alchera Solutions e delle società da quest'ultima controllate, alla medesima data, era pari a Euro 6,3 milioni e rappresentava circa il 38% del fatturato del Gruppo Innotech; dall'altro determinerà un miglioramento dell'EBITDA da Euro – meno 2,3 milioni a Euro meno 0,6 milioni nonché il deconsolidamento di debiti per Euro 17,2 milioni.

Per quanto riguarda il personale la cessione di Alchera Solutions determina una riduzione di circa 212 unità.

3.2 Eventuali implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo

L'operazione di cessione di Alchera Solutions non comporta significative variazioni per quanto attiene i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Innotech, salvo il venir meno del contratto di *management fees* tra Alchera Solutions e Innotech, il cui ammontare con riferimento al 30 giugno 2005, è stato pari ad Euro 189 migliaia.

Per ulteriori informazioni cfr. Capitolo II, Paragrafo 2.3.1.

IV DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA DI INNOTECH

Premessa

Nelle tavole che seguono vengono presentati lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato e la composizione dell'indebitamento finanziario consolidato riclassificati pro-forma del Gruppo Innotech relativi al 30 giugno 2005, al fine di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Innotech dell'operazione di cessione di Alchera Solutions e delle sue controllate, avvenuta in data 11 maggio 2006, come se esse fosse virtualmente avvenuta all'inizio dell'esercizio 2005.

La decisione di utilizzare come base per la redazione dei dati pro-forma la situazione consolidata al 30 giugno 2005 deriva dal fatto che al momento della redazione del presente Documento Informativo non si è ancora proceduto all'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

Nei prospetti pro-forma sono inclusi anche gli effetti della cessione delle controllate Alchera Interactive Srl, Global Network Telephone Srl e First Telecom GmbH (intervenuta contestualmente alla cessione di Alchera Solutions).

La presentazione include:

1. la situazione consolidata del Gruppo Innotech al 30 giugno 2005;
2. le rettifiche pro-forma effettuate per gli effetti connessi alla cessione di Alchera Solutions e delle sue controllate, che non sono evidenziate separatamente da quelle relative alla cessione di Alchera Solutions;
3. la situazione consolidata pro-forma del Gruppo Innotech al 30 giugno 2005.

Ai fini della redazione dei dati pro-forma, dello stato patrimoniale e del conto economico, i dati sopra menzionati sono esposti secondo gli schemi usualmente utilizzati dal Gruppo Innotech ai fini dell'informativa periodica semestrale.

4.1 Stato patrimoniale, conto economico e composizione della posizione finanziaria consolidati pro-forma

4.1.1 Tavola dei prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e della composizione della posizione finanziaria consolidati pro-forma relativi alla situazione consolidata al 30 giugno 2005

STATO PATRIMONIALE	Gruppo Innotech	Rettifiche	Pro-forma
(in migliaia di Euro)	<u>30.06.2005</u>	<u>da cessione</u> <u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2005</u>
ATTIVO			
Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali			
Costi di ricerca e sviluppo	661	(661)	0
Diritti di brevetto ind. e diritti di utiliz.	16.995	(16.995)	0
Differenze di consolidamento	5.598	(5.597)	1
Altre	1.942	(1.514)	428
Totale immobilizzazioni immateriali	25.196	(24.767)	429
Immobilizzazioni materiali	18.265	(3.040)	15.225
Immobilizzazioni finanziarie	747	(662)	85
Totale Immobilizzazioni	44.208	(28.469)	15.739
Attivo Circolante			
Rimanenze	4.028	(252)	3.776
Crediti verso clienti	6.302	(3.215)	3.087

Altri crediti	4.499	(3.117)	1.382
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1	0	1
Disponibilità liquide	841	(677)	164
Totale Attivo Circolante	15.671	(7.261)	8.410
Ratei e risconti	124	(55)	69
TOTALE ATTIVO	60.003	(35.785)	24.218
PASSIVO			
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	16.031	0	16.031
Altre riserve, distintamente indicate			
- versamento in conto aumento capitale sociale	4.000	0	4.000
- da conversione per riduzione capitale sociale	184	0	184
- da sovrapprezzo azioni	97	0	97
- per copertura perdite	2.500	0	2.500
Utile(perdita) portati a nuovo	(11.343)	6.073	(5.270)
Utile(perdita) del periodo	(5.052)	(16.643)	(21.695)
Patrimonio netto di Gruppo	6.417	(10.570)	(4.153)
Patrimonio netto di terzi	62	(62)	0
Totale Patrimonio Netto	6.479	(10.632)	(4.153)
Fondi per rischi e oneri			
Badwill	4.040		4.040
Altri fondi	692	(258)	434
Totale fondi per rischi e oneri	4.732	(258)	4.474
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	1.421	(459)	962
Debiti			
Debiti verso banche	9.236	(2.789)	6.447
Debiti verso altri finanziatori	5.548	(4.459)	1.089
Debiti verso fornitori	10.911	(3.068)	7.843
Debiti verso controllanti	26	0	26
Debiti tributari	6.102	(1.224)	4.878
Debiti v/istituti di previdenza	957	(675)	282
Altri debiti	7.185	(4.944)	2.241
Totale debiti	39.965	(17.159)	22.806
Ratei e risconti	7.406	(7.277)	129
TOTALE PASSIVO	60.003	(35.785)	24.218

SITUAZIONE ECONOMICA	Gruppo Innotech	Rettifiche	Pro-forma
<i>(in migliaia di Euro)</i>	I semestre 2005	da cessione I semestre 2005	I semestre 2005
VALORE DELLA PRODUZIONE			
Ricavi delle vendite e prestazioni a terzi	15.969	(6.191)	9.778
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	395	(42)	353
Altri ricavi e proventi :	208	(74)	134
Totale valore della produzione	16.572	(6.307)	10.265
COSTI			
Costi per materie prime	7.062	(2.835)	4.227
Costi per servizi	5.545	(1.102)	4.443
Costi per godimento di beni di terzi	612	(459)	153
Costi per il personale	5.042	(3.227)	1.815
Altri costi di gestione	564	(292)	272
Totale Costi	18.825	(7.915)	10.910
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(2.253)	1.608	(645)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.198)	941	(1.258)

Altri accantonamenti	(75)	72	(3)
Risultato operativo (EBIT)	(4.526)	2.621	(1.906)
Proventi e oneri finanziari	(572)	128	(444)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(4)	0	(4)
Proventi e oneri straordinari	34	(35)	(1)
Risultato prima delle imposte	(5.068)	2.714	(2.355)
Imposte sul reddito del periodo	0	0	0
Utile (perdita) del periodo	(5.068)	2.714	(2.355)
Utile (perdita) di terzi	(16)	16	0
Utile (perdita) di GRUPPO	(5.052)	2.698	(2.355)

E' stata infine predisposta, ai fini illustrativi, una tabella di raccordo tra l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2005 del Gruppo Innotech con quello che sarebbe derivato dall'applicazione delle rettifiche pro-forma ai dati patrimoniali alla stessa data:

INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PRO-FORMA	Gruppo 30/06/2005	Rettifiche da cessione 30/06/2005	Pro-forma 30/06/2005
Cassa	(33)	17	(16)
Altre disponibilità liquide	(808)	660	(148)
A) Liquidità	(841)	677	(164)
B) Crediti finanziari correnti	(597)	462	(135)
Debiti bancari correnti	8.928	(2.789)	6.139
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	62		62
Altri debiti finanziari correnti	5.548	(4.459)	1.089
C) Indebitamento finanziario corrente	14.538	(7.248)	7.290
D) Indebitamento finanziario corrente netto = A)+B)+C)	13.100	(6.109)	6.991
Debiti bancari non correnti	246	0	246
Altri debiti finanziari non correnti	26	0	26
E) Indebitamento finanziario non corrente	272	0	272
F) Indebitamento finanziario netto D)+ E)	13.372	(6.109)	7.263
Indebitamento finanziario garantito	7.707	(2.590)	5.117
Indebitamento finanziario non garantito	5.665	(3.519)	2.146
Indebitamento finanziario netto	13.372	(6.109)	7.263

Le garanzie che assistono l'indebitamento finanziario garantito pro-forma di Gruppo per Euro 5.117 al 30 giugno 2005 sono costituite da garanzie ipotecarie per Euro 3.684 e da garanzie Soci per complessivi Euro 4.024 rilasciate, direttamente o indirettamente, dal dottor Carlo Corba Colombo, socio di controllo e amministratore delegato di Innotech.

4.1.2 Note esplicative ai dati pro-forma

4.1.2.1 Scopo di presentazione dei dati pro-forma

I dati pro-forma sono stati predisposti sulla base dei principi di redazione dei dati pro-forma contenuti nella Comunicazione Consob n. 1052803 del 5 luglio 2001, al fine di riflettere retroattivamente, sui prospetti della relazione semestrale del Gruppo Innotech al 30 giugno 2005, gli effetti teorici della cessione di Alchera Solutions e delle sue controllate, come se le stesse fossero avvenute nel primo semestre 2005.

In particolare i dati pro-forma sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- decorrenza degli effetti patrimoniali dal 30 giugno 2005 per quanto attiene alla redazione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma;
- decorrenza degli effetti economici dal 1° gennaio 2005 per quanto attiene alla redazione del conto economico consolidato pro-forma.

Le informazioni contenute nei dati pro-forma rappresentano il risultato dell'applicazione di specifiche ipotesi. Esse non sono da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati pro-forma fossero realmente avvenute nell'esercizio preso a riferimento. I dati pro-forma non intendono inoltre rappresentare in alcun modo una previsione relativa all'andamento della situazione patrimoniale ed economica futura del Gruppo Innotech.

In considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un normale bilancio e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale e al conto economico, lo stato patrimoniale e il conto economico pro-forma vanno esaminati e interpretati separatamente senza ricercare collegamenti tra i due documenti.

4.1.2.2 Ipotesi di base utilizzate per l'elaborazione dei dati pro-forma

Come indicato nel Capitolo II, Paragrafo 2.1 l'operazione si è perfezionata mediante la cessione delle azioni rappresentanti il 99,45% del capitale sociale di Alchera Solutions a fronte di un corrispettivo di Euro 2,2 milioni.

La minusvalenza complessiva dell'operazione alla data di esecuzione è pari a Euro 19,5 milioni, e risulta determinata come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Importo
Prezzo di cessione	2.200
Valore della Partecipazione al 30 giugno 2005 (*)	21.730
Minusvalenza lorda di cessione	19.530
Oneri accessori di cessione	5
Risultato di cessione	19.535

(*) Il valore della partecipazione al 30 giugno 2005 è costituito dal patrimonio netto (Euro 10.716) e dalla differenza di consolidamento residua a tale data (Euro 3.229) e dal maggior costo in Innotech (Euro 7.785).

Tale minusvalenza è stata appostata nella voce "Utile (perdita) del periodo" dello stato patrimoniale *pro-forma*, mentre non ha effetti a livello di conto economico consolidato *pro-forma*.

Gli oneri accessori di cessione sono stati determinati tenendo conto dei costi notarili e fiscali connessi.

Le ulteriori ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma sono qui di seguito descritte:

- si è ipotizzato, secondo quanto previsto dai principi di redazione dei dati pro-forma, che la cessione di Alchera Solutions sia avvenuta, con riferimento ai dati patrimoniali, al 30 giugno 2005 e, con riferimento ai dati economici, al 1° gennaio 2005;
- sono stati eliminati, dal conto economico pro-forma, gli effetti economici dell'attività di Alchera Solutions;
- il corrispettivo complessivo dell'operazione di cessione di Alchera Solutions è stato esposto a riduzione della voce "Debiti verso altri finanziatori" per 2,1 milioni di Euro mentre la differenza è stata appostata alla voce "Altri crediti".
- nel conto economico pro-forma sono stati stornati, per un importo pari a 189 mila Euro, gli effetti dovuti all'addebito delle management fees;
- non sono stati considerati gli effetti fiscali connessi alla cessione di Alchera Solutions in quanto non esistono ragionevoli certezze sulla recuperabilità degli eventuali crediti di imposta potenzialmente originabili dalla minusvalenza di cessione.
- nel conto economico pro-forma sono stati considerati i risparmi per minori ammortamenti derivanti dall'eliminazione dell'avviamento di Alchera Solutions.

Sulla base delle suddette ipotesi, si è proceduto alla redazione dei dati pro-forma, secondo le modalità di seguito descritte.

Sono state individuate tutte le attività e passività cedute nell'ambito del trasferimento all'acquirente delle azioni relative ad Alchera Solutions per un totale di n. 9.945.398 azioni ordinarie da nominali Euro 1 ciascuna, che rappresentano il 99,45% del capitale sociale.

Si è quindi proceduto alla redazione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma delle attività e delle passività cedute al 30 giugno 2005, sulla base delle ipotesi sopra indicate. Dallo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005 di Innotech è stato poi dedotto lo stato patrimoniale consolidato pro-forma delle attività cedute come sopra definito, rilevando contestualmente l'utilizzo del prezzo di cessione a riduzione del debito verso "Altri finanziatori" per ripagare parzialmente il debito infragruppo di 2,1 milioni di Euro mentre la differenza è stata appostata ad alla voce "Altri crediti" in quanto alla data la voce "Altri finanziatori" non era capiente.

La minusvalenza generata dall'operazione alla data di cessione è stata inclusa nella voce "Utile (perdita) del periodo" dello stato patrimoniale pro-forma, mentre non ha effetti a livello di conto economico consolidato pro-forma. Dal conto economico si è proceduto ad isolare la situazione economica di Alchera Solutions, relativamente al primo semestre 2005, eliminando poi la medesima dal conto economico consolidato di Innotech al 30 giugno 2005, al fine di rappresentare gli effetti della totale uscita di Alchera Solutions a partire dal 1° gennaio 2005.

La composizione della posizione finanziaria netta pro-forma al 30 giugno 2005 è stata redatta sulla base di una situazione patrimoniale pro-forma al 30 giugno 2005 ed evidenzia i movimenti del primo semestre 2005 escludendo le attività cedute e includendo l'effetto positivo del valore di cessione.

4.1.2.3 Riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato e il risultato consolidato del Gruppo Innotech e il patrimonio netto consolidato e il risultato netto consolidato pro-forma

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Patrimonio netto di Gruppo al 30.06.05	Risultato netto di Gruppo al 30.06.05
Patrimonio netto e risultato consolidato al 30.06.05	6.417	(5.052)
Minusvalenza di cessione	(19.530)	
Rettifica scritture di deconsolidamento gruppo Alchera Solutions.	6.073	
Rettifica risultato al 30.06.05 di Alchera Solutions	2.528	2.528
Storno ammortamenti differenza di consolidamento gruppo Alchera Solutions	359	359
Effetti connessi a mancati riaddebiti di management fees		(190)
Patrimonio netto e risultato consolidato pro-forma	(4.153)	(2.355)

4.1.2.4 Rettifiche pro-forma

Le rettifiche pro-forma sono state apportate seguendo le indicazioni emanate dalla Comunicazione Consob n. 1052803 del 5 luglio 2001, denominata "Principi di redazione dei dati pro-forma", al fine di riflettere retroattivamente, sui prospetti di bilancio consolidato del Gruppo Innotech al 30 giugno 2005, gli effetti teorici della cessione delle attività del Gruppo relative ad Alchera Solutions, come se la cessione fosse avvenuta nel primo semestre 2005.

In particolare i dati pro-forma sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- decorrenza degli effetti patrimoniali dal 30 giugno 2005 per quanto attiene alla redazione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma;
- decorrenza degli effetti economici dal 1° gennaio 2005 per quanto attiene alla redazione del conto economico consolidato pro-forma.

I dati pro-forma sono stati desunti dalla relazione semestrale consolidata del Gruppo Innotech al 30 giugno 2005, assoggettata a revisione contabile limitata da parte di BDO Sala Scelsi Farina S.p.A., raccomandati dalla Consob con delibera n. 10867 del 31 luglio 1977.

4.1.2.5 Trattamento contabile degli effetti dell'Operazione

Il trattamento contabile degli effetti dell'Operazione è rappresentato dalle rettifiche pro-forma indicate nelle tabelle riportate al Paragrafo 4.1.1 del presente Capitolo.

Le ipotesi di base e le modalità di redazione impiegate nella predisposizione dei dati pro-forma sono indicate al Paragrafo 4.1.2.2 del presente Capitolo.

4.1.2.6 Principali criteri di valutazione

I principali criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione dei dati pro-forma sono omogenei a quelli impiegati nell'ambito del Gruppo.

4.2 Indicatori pro-forma per azione del Gruppo Innotech

4.2.1 *Dati storici e pro-forma per azione*

Trattandosi di operazione realizzata nel 2006, ma non essendo ancora stato approvato il Bilancio 2005, i dati pro-forma sono stati elaborati sulla base dei dati storici al 30 giugno 2005.

	Gruppo Innotech 30.06.2005	Pro-forma 30.06.2005
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Fatturato (rigo A1)	15.969	9.778
Margine operativo lordo	(2.253)	(645)
Risultato operativo	(4.526)	(1.906)
Risultato netto	(5.068)	(2.355)
Cash Flow	698	21
Capitale sociale	16.031	16.031
Patrimonio netto	6.479	(4.153)
<i>(in unità di Euro)</i>		
Risultato netto per azione	(0,3509)	(0,1630)
Cash Flow per azione	0,0483	0,0015
Patrimonio netto per azione	0,4486	(0,2876)
Numero di azioni	14.441.983	14.441.983
Numero dipendenti	308	96

4.2.2 *Commento alle variazioni degli indicatori pro-forma per azione rispetto ai dati storici del Gruppo Innotech*

Il risultato netto per azione migliora in quanto la perdita diminuisce di Euro 2,7 milioni.

Il cash flow per azione peggiora in quanto Alchera Solutions al 30 giugno 2005 aveva una momentanea disponibilità di cassa.

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo per azione si decrementa per effetto della minusvalenza generata dall'Operazione.

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

La relazione della società di revisione BDO Sala Scelsi Farina S.p.A., concernente l'esame della redazione dei prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) consolidati pro-forma, con l'espressione del giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché sulla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata sub B al presente Documento Informativo.

V. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

5.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dalla chiusura dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

Circa l'andamento della gestione del primo semestre dell'esercizio 2005 si fa rinvio alla relazione semestrale messa a disposizione del pubblico (cfr. Capitolo II, Paragrafo 2.4).

Si evidenzia che alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo il bilancio civilistico e consolidato al 31 dicembre 2005 non sono ancora stati approvati dal consiglio di amministrazione e pertanto le informazioni seguenti sono basate sui dati attualmente disponibili, non ancora certificati, e già comunicati al mercato ai sensi dell'art. 114, comma 3, D. lgs. n. 58/98.

I dati economici della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2005 confrontati con quelli al 30 giugno 2005 sono di seguito riportati :

DATI ECONOMICI (in migliaia di Euro)	Società		Gruppo	
	31 12 2005	30 giu. 05	31 12 2005	30 giu. 05
Ricavi	592	221	35.508	16.572
Costi operativi	(1.462)	(618)	(41.166)	(18.825)
Margine operativo lordo (Ebitda)	(870)	(397)	(5.658)	(2.253)

Si segnala che il margine operativo lordo negativo di Gruppo al 31 dicembre 2005 di Euro 5.658 è riferibile al *Progetto Solutions* per Euro 4.176 migliaia e al *Progetto Ambiente* per Euro 612 migliaia.

RPX Industriale S.p.A. e RPX Ambiente S.p.A. nel secondo semestre 2005 hanno risentito dell'aumento del costo delle materie prime, compensato parzialmente dai prezzi medi di vendita in netto miglioramento.

I dati patrimoniali della Società al 31 dicembre 2005 non sono ancora disponibili in quanto è in corso la formalizzazione di alcune scritture di chiusura.

L'indebitamento netto della Società e del Gruppo alla data del 31 dicembre 2005 confrontato con il dato di indebitamento semestrale è così ripartito :

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (in migliaia di Euro)	Società		Gruppo	
	31 12 2005	30 06 2005	31 12 2005	30 06 2005
A) Liquidità	(6)	(1)	(236)	(841)
B) Crediti finanziari correnti	(113)	(110)	(599)	(597)
Debiti bancari correnti	3.753	3.714	8.867	8.928
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	62	62	62	62
Altri debiti finanziari correnti	3.281	2.104	7.004	5.548
C) Indebitamento finanziario corrente	7.096	5.880	15.934	14.538
D) Indebitamento finanziario corrente netto = A)+B)+C)	6.977	7.769	15.099	13.100
Debiti bancari non correnti	196	246	196	246
Altri debiti finanziari non correnti	125	26	125	26
E) Indebitamento finanziario non corrente	321	272	321	272
F) Indebitamento finanziario netto D)+ E)	7.298	6.041	15.420	13.372

La voce "Altri debiti finanziari" di Gruppo per un totale di Euro 6.453 (correnti e non correnti) al 31 dicembre 2005 comprende Euro 3.406 (Euro 2.104 al 30 giugno 2005) per finanziamenti alla Innotech di parti correlate che fanno riferimento all'azionista di controllo.

5.2 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

I dati economici della Società e del Gruppo alla data del 30 aprile 2006 sono di seguito raffrontati con i dati al 31 marzo 2006 (già comunicati al mercato), come segue :

DATI ECONOMICI (in migliaia di Euro)	Società		Gruppo	
	30 04 2006	31 03 2006	30 04 2006	31 03 2006
Ricavi	90	68	7.588	9.347
Costi operativi	(465)	(334)	(7.672)	(10.907)
Margine operativo lordo (Ebitda)	(375)	(266)	(84)	(1.560)

Si segnala che i dati economici del Gruppo al 31 marzo 2006 comprendono il risultato relativo alle attività di Alchera Solutions e delle società da quest'ultima controllate che registravano, alla medesima data, un EBITDA negativo di Euro 1.511 migliaia, mentre tale importo al 30 aprile 2006 non è stato compreso a seguito della dismissione delle attività relative al *Progetto Solutions* avvenuta in data 11 maggio 2006 con effetto 1 gennaio 2006. Si segnala inoltre che i dati economici al 30 aprile 2006 non comprendono gli addebiti per servizi dell' Emittente al gruppo RPX.

I dati patrimoniali della Società al 31 dicembre 2005 non sono ancora disponibili in quanto è in corso la formalizzazione di alcune scritture di chiusura relative alla ridefinizione dell'indebitamento bancario a breve.

L'indebitamento netto della Società e del Gruppo alla data del 30 aprile 2006 è di seguito raffrontato con il dato al 31 marzo 2006, già comunicato al mercato, come segue:

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (in migliaia di Euro)	Società		Gruppo	
	30 04 2006	31 03 2006	30 04 2006	31 03 2006
A) Liquidità	(12)	(2)	(283)	(242)
B) Crediti finanziari correnti	0	(115)	(25)	(601)
Debiti bancari correnti	3.806	3.718	6.137	7.969
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	62	135	62	1.423
Altri debiti finanziari correnti	2.340	3.360	3.538	6.813
C) Indebitamento finanziario corrente	6.208	7.213	9.736	16.205
D) Indebitamento finanziario corrente netto = A)+(B)+C)	6.196	7.096	9.428	15.362
Debiti bancari non correnti	196	196	196	196
Altri debiti finanziari non correnti	0	127	0	127
E) Indebitamento finanziario non corrente	196	323	196	323
F) Indebitamento finanziario netto D)+ E)	6.392	7.419	9.624	15.685

Si segnala che l'indebitamento netto di Gruppo al 31 marzo 2006 comprende l'indebitamento netto di Alchera Solutions e delle società da quest'ultima controllate di Euro 5.030 migliaia; tale importo al 30 aprile 2006 non è compreso a seguito della dismissione delle attività relative al *Progetto Solutions* in data 11 maggio 2006.

Si segnala inoltre che l'indebitamento netto della Società al 30 aprile 2006 non recepisce ancora la formalizzazione delle scritture di chiusura al 31 dicembre 2005 relative alla ridefinizione dell'indebitamento bancario a breve.

La voce "Altri debiti finanziari" di Gruppo per un totale di Euro 3.538 migliaia (correnti e non correnti) al 30 aprile 2006 comprende Euro 2.250 migliaia per finanziamenti alla Innotech di parti correlate che fanno riferimento all'azionista di controllo, tale importo comprende il debito di Euro 2.200 migliaia verso SMI che rappresenta il corrispettivo della cessione della Alchera Solutions. che si è compensato in data 11 maggio 2006.

5.3 Dati previsionali concernenti l'andamento della gestione

A seguito della cessione di Alchera Solutions, si prevede che il Gruppo possa raggiungere nel corso del 2006 un fatturato consolidato di circa Euro 22,9 milioni con una prima marginalità positiva e perdita di esercizio in sostanziale riduzione.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo previsto a fine esercizio 2006 è pari a circa Euro 5 milioni in netto miglioramento rispetto all'indebitamento di fine aprile 2006 che indica un valore netto di Gruppo di Euro 9,6 milioni.

Tali dati previsionali si basano sull'esperienza e conoscenza del *management* e sui dati storici disponibili relativamente ai settori in cui il Gruppo opera e non contemplano eventuali mutamenti del settore di mercato di riferimento dovuti a fatti straordinari o imprevedibili.

ALLEGATI

- a) Perizia a supporto del prezzo di cessione di Alchera Solutions del 28 aprile 2006 asseverata in data 10 maggio 2006 presso il Notaio Carmelo Di Marco in Pavia;
- b) Relazione della società di revisione BDO Sala Scelsi Farina S.p.A. concernente l'esame dei dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma al 30 giugno 2005.