

ASSEMBLEA STRAORDINARIA

29 giugno 2006 prima convocazione

20 luglio 2006 seconda convocazione

**Relazione illustrativa degli Amministratori anche ai sensi dell'art. 74 del Regolamento
Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato.**

La presente relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio sindacale, è messa a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società e presso Borsa Italiana S.p.A., nonché sul sito aziendale www.innotechspa.it.

Relazione illustrativa degli Amministratori anche ai sensi dell'art. 74 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato.

Signori Azionisti,

la presente relazione viene redatta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile, nel rispetto dell'Allegato 3/A, schema 5, al regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successivi emendamenti ("Regolamento") ed ha lo scopo di analizzare la situazione patrimoniale ed economica della Vostra società al 30 aprile 2006, da sottoporre all'assemblea straordinaria dei soci convocata per il 29 giugno 2006 e 21 luglio 2006 in prima e seconda convocazione.

La presente relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio sindacale, sarà messa a disposizione del pubblico, a norma dell'articolo 74 del Regolamento Consob e dell'articolo 2446 del Codice Civile, presso la sede legale della Società e presso la società di gestione del mercato, Borsa Italiana S.p.A., a partire dal 21 giugno 2006. In pari data la presente relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sarà trasmessa alla Consob.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 29 maggio 2006, dopo aver approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2005 di Innotech S.p.A., ha preso atto che:

- dallo stesso risultano perdite complessive per Euro 22,6 milioni a fronte di un capitale sociale di Euro 16 milioni e riserve disponibili per Euro 6,8 milioni;
- il Patrimonio Netto risulta ridotto ad Euro 180 migliaia, con una perdita superiore ad un terzo del capitale stesso;
- tale situazione determina la fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile.

Di conseguenza, il Consiglio di Amministrazione nella medesima seduta ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea, per le delibere necessarie e conseguenti, la presente situazione patrimoniale ai sensi dell'art. 2446 c.c.

La presente situazione patrimoniale redatta al 30 aprile 2006 riporta:

- un utile di periodo di Euro 125 migliaia e quindi perdite complessive per Euro 22,5 milioni a fronte di un capitale sociale di Euro 16 milioni e riserve disponibili per Euro 6,8 milioni;
- il Patrimonio Netto ridotto ad Euro 305 migliaia, con una perdita superiore ad un terzo del capitale stesso.

Non essendo quindi intervenuti fatti gestionali che impongono di coprire nuove perdite di gestione per l'esercizio 2006 il Consiglio di Amministrazione ritiene pertanto che si possa procedere alla delibera di copertura perdite ai sensi dell'art. 2446 codice civile sulla base del bilancio al 31 dicembre 2005 approvato nella parte ordinaria dell'assemblea degli azionisti del 29 giugno 2006 in prima convocazione e 20 luglio 2006 in seconda convocazione.

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA AL 30 APRILE 2006

(valori in unità di euro)

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO		<u>30.04.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
Concessioni e licenze		3.986	4.275
Totale immobilizzazioni immateriali		3.986	4.275
II Immobilizzazioni materiali			
Terreni e Fabbricati		915.000	925.000
Impianti e macchinari		9.899	11.991
Altri beni		71.224	80.677
Immobilizzazioni in conto e acconti			
Totale immobilizzazioni materiali		996.123	1.017.668
III Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni in:			
- imprese controllate		7.015.219	7.015.219
- altre imprese			
Totale partecipazioni		7.015.219	7.015.219
Crediti			
verso imprese controllate		556.829	296.995
-entro 12 mesi	556.829		
verso altri		14.647	14.647
-oltre 12 mesi	14.647		
Totale crediti		571.476	311.642
Totale immobilizzazioni finanziarie		7.586.695	7.326.861
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		8.586.804	8.348.804
<hr/>			
B) ATTIVO CIRCOLANTE			
I Rimanenze:			
Rimanenze finali fabbricati		1.145.000	1.145.000
Totale rimanenze		1.145.000	1.145.000
II Crediti			
- verso clienti		51.600	51.600
entro 12 mesi	51.600		
- verso altri		397.624	415.911
entro 12 mesi	397.624		
Totale crediti		449.536	467.511

III Attività finanziarie non immobilizzate	2.200.000	2.200.000
IV Disponibilità liquide	11.843	7.800
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	3.806.379	3.820.311
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	12.969	13.093
TOTALE ATTIVO	12.406.152	12.182.208
<hr/>		
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	<u>30.04.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale sociale	16.030.601	16.030.601
IV Riserva legale		
VII Altre riserve, distintamente indicate		
- da conversione riduzione capitale sociale	184.150	184.150
- da sovrapprezzo azioni	97.104	97.104
- copertura perdite	2.500.000	2.500.000
- versamento soci in conto aumento cap. sociale	4.000.000	4.000.000
VIII Utile(perdita) portati a nuovo	-22.631.725	-13.413.889
IX Utile(perdita) del periodo	125.017	-9.217.836
TOTALE PATRIMONIO NETTO	305.147	180.130
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI	504.000	504.000
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	20.945	18.333
D) DEBITI		
Debiti verso banche	4.053.827	4.009.417
-entro 12 mesi	3.858.111	
-oltre 12 mesi	195.716	
Debiti verso fornitori	1.009.984	1.175.610
-entro 12 mesi	1.009.984	
Debiti verso controllate	88.458	29.216
-entro 12 mesi	88.458	
Debiti verso controllanti	2.356.419	2.200.000
-entro 12 mesi	2.356.419	
Debiti tributari	3.561.259	3.651.346
-entro 12 mesi	3.561.259	
Debiti verso istituti di previdenza	133.157	140.459
-entro 12 mesi	133.157	
Altri debiti	372.956	273.697
-entro 12 mesi	372.956	
TOTALE DEBITI	11.576.060	11.479.745
E) RATEI E RISCONTI	0	0
TOTALE PASSIVO	12.406.152	12.182.208

CONTI D'ORDINE

Garanzie prestate

2.400.000

2.400.000

Totale**2.400.000****2.400.000**

CONTO ECONOMICO		<u>30.04.2006</u>	<u>2005</u>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e prestazioni		245.947	464.864
5) Altri ricavi e proventi		4.058	199.339
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		250.005	664.203
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
7) Per servizi		348.720	1.264.297
8) Per godimento di beni di terzi		22.082	64.788
9) Per il personale			
a) salari e stipendi		46.166	159.458
b) oneri sociali		15.687	57.210
c) trattamento di fine rapporto		2.598	11.245
e) altri costi		0	2.568
<i>Totale costi del personale</i>		<i>64.451</i>	<i>230.481</i>
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali		1.101	7.432
b) ammortamento immobilizzazioni materiali		21.554	71.649
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		0	250.045
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>		<i>22.645</i>	<i>329.126</i>
12) Accantonamenti per rischi		0	260.000
14) Oneri diversi di gestione		19.903	92.322
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		477.801	2.241.014
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI PRODUZIONE		-227.796	-1.576.811
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
16) Altri proventi finanziari		4.196	50.976
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
-da imprese controllanti		0	6.438
-da altre imprese del gruppo		0	0
-da altri		0	259
d) proventi diversi dai precedenti:			
-da altri		0	0
Totale altri proventi finanziari		4.186	57.673
17) Interessi ed altri oneri finanziari			
a) da imprese controllanti		0	-38.301
b) da imprese controllate		0	-25.122
c) da altri		-89.234	-387.980
Totale interessi ed altri oneri finanziari		-89.234	-451.403
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		-85.048	-393.730
D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE			

19)	Svalutazioni di partecipazioni	0	-10.413.764
	TOTALE RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE	0	-10.413.764
E)	PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20)	Proventi		
	-sopravvenienze attive	437.861	1.798.568
	- altri proventi	0	1.367.901
21)	Oneri		
	- altri oneri	0	0
	Totale delle partite straordinarie	437.861	3.166.469
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	125.017	-9.217.836
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0
23)	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	125.017	-9.217.836

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA AL 30 APRILE 2006.

Struttura e contenuto della situazione patrimoniale ed economica al 30 aprile 2006.

La Situazione patrimoniale ed economica al 30 aprile 2006 di Innotech S.p.A., costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalle note esplicative ed integrative, è stata redatta in conformità alla normativa del Codice Civile interpretata ed integrata dai Principi Contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, da quelli promulgati dallo I.A.S.B.

Vengono inoltre fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

La situazione patrimoniale ed economica è stata redatta in euro, mentre i valori delle note esplicative ed integrative sono espressi in migliaia di euro, per brevità indicati in "Euro".

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella redazione della Situazione infrannuale al 30 aprile 2006 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del Bilancio al 31 dicembre 2005, in particolare nella continuità nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta sulla base dei criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione della attività.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito al periodo al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento che, calcolate sistematicamente in misura costante, risultano correlate alla residua possibilità di utilizzazione del bene in relazione alla sua vita utile.

Le immobilizzazioni immateriali sono svalutate quando il loro valore risulta durevolmente inferiore alla residua possibilità di utilizzazione. Nell'esercizio in cui vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le immobilizzazioni immateriali sono rivalutate fino a concorrenza degli importi svalutati.

Ai sensi dell'art. 10 Legge 72/83 si precisa che non risultano effettuate rivalutazioni sui beni immateriali iscritti in bilancio al 31 dicembre 2005.

Immobilizzazioni materiali

Il valore d'iscrizione dei cespiti corrisponde al prezzo d'acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non comportano incremento di valore o non sono volte a prolungare la vita residua dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute. I costi storici non sono stati oggetto di rivalutazioni.

I valori iscritti nell'attivo sono sistematicamente rettificati da quote costanti d'ammortamento determinate con riferimento alla prevista vita utile dei beni. Le aliquote applicate corrispondono alle aliquote ordinarie massime previste dalla vigente normativa fiscale e sono le seguenti:

– fabbricati	3%
– macchinari e impianti	15-20%
– mobili ed arredi ufficio:	12%
– macchine elettroniche d'ufficio	20%
– automezzi	25%

In ipotesi di prevedibile cessione, il costo è allineato al presumibile valore di realizzo, qualora inferiore.

L'immobilizzazione che, alla data di chiusura dell'esercizio, è durevolmente di valore inferiore a quello iscritto viene corrispondentemente svalutata. Se vengono meno i motivi della rettifica effettuata, la svalutazione non è mantenuta nei periodi successivi.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese sono valutate con il metodo del costo, determinato sulla base del prezzo d'acquisto o di sottoscrizione ed eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore.

In ipotesi di cessione, il costo viene allineato al presumibile valore di realizzo, qualora inferiore.

Crediti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo, mediante adeguati stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali.

Rimanenze

Le attività immobiliari sono iscritte al minor valore tra il costo originario, maggiorato dei costi diretti sostenuti, e il presumibile valore di realizzo.

Disponibilità liquide

Sono iscritte al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi, in ragione di esercizio.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono destinati a coprire perdite e debiti di natura determinata, d'esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'esatto ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto è stanziato per competenza durante il periodo di rapporto di lavoro dei dipendenti in conformità alla legislazione e ai contratti di lavoro, al netto delle anticipazioni applicabili. L'ammontare iscritto in bilancio riflette il debito maturato nei confronti dei dipendenti al netto delle anticipazioni erogate agli stessi.

Debiti

I debiti sono rilevati al loro valore nominale, rappresentativo del presumibile valore di estinzione.

Garanzie ed altri conti d'ordine

I conti d'ordine accolgono gli impegni, i rischi e le garanzie prestate direttamente e indirettamente, indicando separatamente per ciascuna tipologia le garanzie prestate a favore di società controllate e collegate.

Ricavi e costi

I ricavi e i costi sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sul reddito sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile; il debito previsto è rilevato alla voce "debiti tributari".

Le imposte sul reddito differite o anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

L'iscrizione delle imposte anticipate è subordinato alla ragionevole certezza della loro recuperabilità.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono compensate se riferite a imposte compensabili. Il saldo della compensazione, se attivo, è iscritto alla voce "crediti per imposte anticipate", se passivo alla voce "fondo per imposte".

Il beneficio fiscale relativo al riporto a nuovo di perdite fiscali è rilevato quando esiste la ragionevole aspettativa di realizzarlo.

ATTIVO**IMMOBILIZZAZIONI**

Le immobilizzazioni non sono state oggetto di rivalutazioni né includono oneri finanziari capitalizzati.

Immobilizzazioni immateriali

L'analisi della voce è la seguente:

	31.12.2005	Incrementi (Decrementi)	Ammortamenti	30.04.2006
Concessioni e licenze	4	1	(1)	4
Totale	4	1	(1)	4

Il costo storico della voce "Concessioni e licenze" è così composto:

	Costo storico	Ammortamenti	Netto al 30.04.2006
Concessioni e licenze	66	(61)	4
Totale	66	(61)	4

Immobilizzazioni materiali

L'analisi della voce e' la seguente:

	Costo storico 31.12.2005	Ammortamenti es. precedenti	Ammortamenti del periodo	Netto al 30.04.2006
Fabbricati	1.000	(75)	(10)	915
Impianti e Macchinari	35	(23)	(2)	10
Altri beni	213	(133)	(9)	71
Totale	1.248	(231)	(21)	996

Fabbricati

La voce "Fabbricati" si riferisce all'immobile di Via Brioschi 62 in Milano acquistato con atto Notaio Alberto Gallizia in Milano in data 31 dicembre 2003 per un corrispettivo di Euro 1.000.

Sull'immobile gravano le seguenti ipoteche:

- ipoteca a favore del Banco di Sicilia S.p.A. per Euro 930 iscritta il 30 dicembre 1999 ai n.ri 67569/19240 presso la Conservatoria dei Registri Immobiliari di Milano 1 (valore residuo Euro 337).
- ipoteca a favore di Meliorbanca S.p.A. e Banca Popolare di Intra Scarl per Euro 2.400 iscritta presso la Conservatoria dei Registri Immobiliari di Milano 1 in data 27 novembre 2002 ai nn. 74521/16348 (valore residuo Euro 2.183)

Si segnala che la situazione per cui risultano iscritte ipoteche per circa Euro 3.300 a fronte di un valore peritale di Euro 1.300 deriva dal fatto che tale immobile, già di proprietà di EliosNet Srl, era l'unico cespite disponibile per garantire l'erogazione di un finanziamento alla stessa da parte di Meliorbanca SpA e Popolare di Intra S.c.a.r.l. per Euro 2.000 e dal fatto che la controllante SMI Srl ed il socio di controllo hanno prestato contestualmente garanzie solidali per un importo di Euro 2.400 ciascuno.

Impianti e Macchinari

La voce "Impianti e Macchinari" si riferisce alle attrezzature della sede di Via dell'Orso 16.

Altri beni

Gli altri beni sono diminuiti per Euro 9 esclusivamente per gli ammortamenti del periodo e si riferiscono principalmente ai mobili di via dell'Orso 16 e di via Brioschi 62.

Immobilizzazioni finanziarie

L'analisi della voce e' la seguente:

	30.04.2006	31.12.2005
1) Partecipazioni	7.015	7.015
2) Crediti	621	312
Totale	7.636	7.327

1) Partecipazioni

La voce partecipazioni si e' cosi' movimentata:

<i>Imprese Controllate</i>	31.12.05	<i>Increment/(Decrem)</i>	30.04.2006
RPX Industriale S.p.A.	2.185	0	2.185
PRX Ambiente S.p.A.	4.830	0	4.830
Totale	7.015	0	7.015

I valori sono rimasti invariati rispetto al 31 dicembre 2005.

Il Consiglio di amministrazione ha ritenuto di mantenere il criterio del costo storico per la valutazione delle due società del gruppo RPX pari ad Euro 7.015; tale valore è la risultante per Euro 4.458 del valore determinato dall'esperto nominato e operante ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile in sede di conferimento nel 2004 e per Euro 2.557 degli importi sottoscritti nel 2005 in sede di aumento di capitale.

Il valore derivante dall'applicazione del costo storico è confortato anche dalla valutazione fatta dal perito dott. Carmine Cozzolino, dottore commercialista, in data 26 maggio 2006 che ha determinato il valore delle due società sulla base del criterio dei flussi di cassa rispettivamente in Euro 3.334 per RPX Industriale S.p.A. e in Euro 5.900 per RPX Ambiente S.p.A.

2) Crediti

La voce "Crediti" si è così movimentata:

	31.12.2005	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	30.04.2006
crediti verso controllate:				
RPX Industriale S.p.A.	89	82		171
RPX Ambiente S.p.A.	3	178		181
First Telecom GmbH	205			205
crediti verso altri:				
Depositi cauzionali diversi	14			14
Totale crediti	311	260		571

- Il credito verso RPX Industriale S.p.A. si è incrementato nel periodo per Euro 82 a seguito dell'addebito di management fees. Sul conto corrente di corrispondenza maturano interessi al tasso del 6% annuo.
- Il credito verso RPX Ambiente S.p.A. di Euro 103 al 30 aprile 2006 si è incrementato nell'anno per Euro 100 per un finanziamento concesso e per Euro 78 per management fees addebitati. Sul conto corrente di corrispondenza maturano interessi al tasso del 6% annuo.

- Il credito verso First Telecom GmbH di Euro 205 è rimasto invariato. Sul conto corrente di corrispondenza non maturano interessi trattandosi di un finanziamento a breve.

Non esistono crediti con scadenza superiore ai 5 anni e crediti in valuta estera.

Attivo circolante

Rimanenze

La voce “rimanenze finali fabbricati” di Euro 1.145 al 30 aprile 2006 è rimasta invariata rispetto all’esercizio precedente.

Crediti

Il saldo al 30 aprile 2006 di Euro 449 è così composto:

	30.04.2006	31.12.2005
Crediti verso clienti	52	52
Crediti verso altri	397	415
Totale	449	467

La voce “crediti verso clienti” di Euro 52 si riferisce per Euro 48 al credito derivante dalla cessione del 10% della società SSI-CTE Srl, effettuata a terzi nel novembre del 2005.

La voce “Crediti verso altri” di Euro 397 al 30 aprile 2006 è costituita da:

	30.04.2006	31.12.2005
Anticipi vari	110	128
Crediti per cessione partecipazioni	256	256
Crediti verso terzi	31	31
Crediti diversi svalutati	878	878
Subtotale	1.269	1.345
Fondo svalutazione crediti	-878	-878
Totale	397	415

In particolare:

La voce “Anticipi vari” di Euro 110 al 30 aprile 2006 si riferisce ad anticipi a fornitori e ad amministratori per note spese.

Le altre voci sono rimaste invariate rispetto al 31 dicembre 2005.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La voce di Euro 2.200 al 30 aprile 2006 è rimasta invariata e si riferisce alla partecipazione del 99,45% nella Alchera Solutions S.p.A. venduta in data 11 maggio 2006 alla SMI Srl, parte correlata; il valore che corrisponde al prezzo di cessione è supportato da una perizia del Dott. Carmine Cozzolino, esperto indipendente nominato dalla società, che ha valutato la società in ipotesi di continuità aziendale in Euro 2.200 presupponendo l’approvazione a breve del progetto MIUR e la formalizzazione dell’accordo relativo al progetto ARMASAT utilizzando il metodo di capitalizzazione limitata del sovrareddito.

Disponibilità liquide

La voce si è così movimentata:

	30.04.2006	31.12.2005
Depositi bancari e postali	10	6
Denaro e altri valori in cassa	2	2
Totale	12	8

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide in banca.

D) Ratei e risconti attivi

L'importo di Euro 13 è riferito sostanzialmente a risconti di costi per canoni anticipati.

PASSIVO

Patrimonio Netto

I movimenti del Patrimonio Netto avvenuti nel corso dell'esercizio 2006 sono i seguenti:

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utile(perdita) a nuovo	Utile(perdita) d'esercizio	Totale
Saldi al 31 dicembre 2003	28.386	0	17.694	0	(34.226)	11.854
Copertura perdita (ass. 10 05 04)	(16.536)		(17.690)		34.226	0
Riserva diff. Di conversione (ass. 10 05 04)	(180)		180			0
Conferimento gruppo RPX	4.361		97			4.458
Versamento soci a copertura perdite			2.500			2.500
Utile (perdita) esercizio					(4.298)	(4.298)
Saldi al 31 dicembre 2004	16.031	0	2.781	0	(4.298)	14.514
Rettifica valore partecipazioni AS					(9.116)	(9.116)
Saldi al 31 dicembre 2004 rettificato	16.031	0	2.781	0	(13.414)	5.398
Versamento soci auca			4.000			4.000
Giro perdita es. prec.				(13.414)	13.414	0
Utile(perdita) dell'esercizio 2005					(9.218)	(9.218)
Saldi al 31 dicembre 2005	16.031	0	6.781	(13.414)	(9.218)	180
Giro perdita es. 2005				(9.218)	9.218	0
Utile(perdita) del periodo al 30-04-2006					125	125
Saldo al 30 aprile 2006	16.031	0	6.781	(22.632)	125	305

Capitale sociale

(valori in unità di euro)

Il capitale sociale è di Euro 16.030.601,13 diviso in numero 14.441.983 azioni da nominali euro 1,11 ciascuna, della quali 10.513.248 azioni ordinarie e n. 3.928.735 azioni ordinarie cum warrant Innotech 2004-2009.

Le Azioni sono ordinarie, nominative e hanno tutte le medesime caratteristiche.

Le azioni dell'Emittente sono ammesse alla negoziazione presso il Mercato Expandi, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Il codice ISIN delle Azioni è il seguente: IT0003745962.

L'Emittente non detiene azioni proprie in portafoglio, né sussistono autorizzazioni dell'Assemblea all'acquisto di azioni proprie.

La società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'art. 2427, I comma n. 19.

Alla data di pubblicazione della Nota integrativa, 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 Dott. Carlo Corba Colombo, Amministratore Delegato della Società, titolare - in via indiretta di una partecipazione azionaria complessiva pari al 69,23% del capitale sociale tramite le seguenti società:

<i>Società</i>	<i>N. azioni possedute</i>	<i>% sul capitale</i>
SMI Srl	6.359.372	44,03
BOREANA SA	3.353.735	23,22
SMF SA	285.000	1,97

I soggetti che, alla data di redazione della presente Nota integrativa, secondo le risultanze del libro soci e le altre informazioni disponibili, detengono direttamente o indirettamente azioni dell'Emittente in misura superiore al 2% del capitale sociale con diritto di voto sono i seguenti:

<i>Azionista</i>	<i>N. azioni possedute</i>	<i>% sul capitale</i>
SMI S.r.l.	6.359.372	44,03
BOREANA SA	3.353.735	23,22

Delibera di assemblea straordinaria

L'Assemblea Straordinaria degli azionisti tenutasi il 2 luglio 2005 ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 c.c. per il periodo massimo di sei mesi i poteri di procedere all'aumento del capitale per Euro 17.504.557,92 ai sensi dell'art. 2441, 1° comma, cod. civ., mediante l'emissione di n. 15.769.872 azioni ordinarie cum warrant del valore nominale di Euro 1,11.

Delibera di Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione, in virtù della delega sopra riportata, in data 11 ottobre 2005- preso atto che il socio Boreana, in data 2 luglio 2002, ha comunicato la propria intenzione di non esercitare il diritto di opzione allo stesso spettante ai sensi dell'art. 2441 c.c.- ha deliberato di procedere in esecuzione del Piano Industriale del Gruppo all'aumento di capitale della Società come segue:

- aumentare in via scindibile a pagamento il capitale sociale della Società per Euro 17.504.557,92 ai sensi dell'art. 2441, 1° comma, cod. civ., con l'emissione di n. 15.769.872 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,11 ciascuna ed aventi caratteristiche identiche (salvo il Warrant di cui in seguito) a quelle già in circolazione, godimento regolare da offrire in opzione agli azionisti della società ai sensi di legge, con l'esclusione del Socio Boreana; detto aumento dovrà essere integralmente sottoscritto entro il 30 giugno 2006 salva comunque l'esecuzione parziale dello stesso in caso di sottoscrizione per un importo inferiore;
- emettere n. 15.769.872 Warrant denominati «Warrant azioni ordinarie 2005 - 2009» ciascuno valido per sottoscrivere una nuova azione ordinaria della Società, godimento

regolare, del valore nominale di Euro 1,11 cadauna – abbinati alle emittende azioni, offerte in opzione come descritto al precedente punto, nel rapporto di numero 1 (uno) Warrant per ogni 1 (una) nuova azione ordinaria sottoscritta;

- aumentare in via scindibile il capitale sociale di massimi Euro 17.504.557,92 mediante emissione, anche in più riprese o tranches, di massime numero 15.769.872 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,11 ciascuna, godimento regolare, da riservare esclusivamente all'esercizio dei Warrant di cui al punto precedente contro pagamento, salvo modifiche così come previsto nel Regolamento dei Warrant, dell'importo di Euro 1,11 per ogni azione, pari al valore nominale dell'azione in ragione di una nuova azione ordinaria ogni numero 1 (uno) Warrant presentato; detto aumento dovrà essere eseguito entro il 31 dicembre 2009;
- stabilire, ai sensi del secondo comma dell'art. 2439 cod. civ., che l'aumento di capitale di cui al precedente punto si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni effettuate entro il termine ultimo dell'esercizio dei Warrant;
- approvare conseguentemente un nuovo testo dell'art. 5 dello statuto sociale;
- approvare il regolamento dei «Warrant azioni ordinarie 2005 - 2009».

Il Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2006 ha deciso di non procedere con l'aumento di capitale ex art. 2443 cod. civ. deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 ottobre 2005 in esecuzione della delibera assembleare del 2 luglio 2005.

Riserve

Di seguito si riporta l'analisi delle riserve:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 30.04.2006</i>	<i>Disponibili</i>	<i>Non distribuibile</i>	<i>Utilizzo per copert. perdita</i>	<i>Altri Utilizzi</i>
Riserva legale	0				
Altre riserve					
- da sovrapprezzo azioni	97	0	97	97	97
- da differenza di conversione	184	0	184	184	184
- riserva copertura perdita 2004	2.500	0		2.500	2.500
- da versamento soci	4.000	0		4.000	4.000
Totale	6.781	0	281	6.781	6.781

Le riserve sono rimaste invariate rispetto al 31 dicembre 2005.

Fondi per rischi e oneri

Le variazioni dei fondi sono le seguenti:

<i>Descrizione</i>	<i>30.04.2006</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>31.12.2005</i>
Per imposte	8			8
Altri	496			496
Totale	504			504

I Fondi per rischi ed oneri al 30 aprile 2006 sono rimasti invariati e sono costituiti da:

- Euro 236 quale ulteriore accantonamento prudenziale a fronte di garanzie rilasciate a fornitori e a investitori della GNT GmbH ora fallita per un ammontare complessivo di Euro 1.417 di cui la controllante SMI S.r.l. ha garantito la copertura per un totale di Euro 700;
- Euro 260 a fronte delle lettere di patronage rilasciate dalla Società a favore della Alchera Solutions per prestazioni varie di terzi e del contenzioso con l'ex direttore generale ing. Bellezza, di cui si riferisce nel prosieguo.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La variazione del fondo nel periodo è stata la seguente:

Saldo iniziale	18
Incrementi:	
- Per quota maturata	3
Decrementi:	
- per utilizzi del periodo	0
Saldo finale	21

Il fondo copre il debito della Società ai sensi di legge verso i n. 2 impiegati in forza alla data del 30.04.2006.

Debiti

Le variazioni intervenute nel periodo sono le seguenti:

<i>Descrizione</i>	<i>30.04.2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>31.12.2005</i>
Debiti verso banche	4.054	45	4.009
Debiti verso fornitori	1.010	(166)	1.176
Debiti verso controllate	88	59	29
Debiti verso controllanti	2.356	156	2.200
Debiti tributari	3.561	(90)	3.651
Debiti v/stituti di prev.	133	(7)	140
Altri debiti	373	99	274
Totale	11.576	96	11.479

Il saldo dei debiti al 30 aprile 2006 viene di seguito ripartito per scadenza:

<i>Descrizione</i>	<i>Entro 12 mesi</i>	<i>Oltre 12 mesi</i>	<i>Oltre 5 anni</i>	<i>Totale</i>
Debiti verso banche	3.858	196	0	4.054
Debiti verso fornitori	1.010	0	0	1.010
Debiti verso controllate	88	0	0	88
Debiti verso controllanti	2.356	0	0	2.356
Debiti tributari	3.561	0	0	3.561
Debiti v/stituti di prev.	133	0	0	133
Altri debiti	373	0	0	373
Totale Debiti	11.380	196	0	11.576

In particolare:

I “Debiti verso banche” ammontano a Euro 4.054 e sono così ripartiti:

- Euro 1.446 per un finanziamento a 18 mesi concesso da Unicredito Rolo Banca il cui termine è scaduto; la posizione è attualmente in sofferenza e la società ha fatto una proposta di pagamento a stralcio in corso di valutazione;
- Euro 2.206 per un finanziamento in pool a 18 mesi concesso alla ex controllata EliosNet Srl da Meliorbanca S.p.A – B.ca Popolare di Intra il cui termine è scaduto; il prestito è assistito

da ipoteca di secondo grado sull'immobile di via Brioschi 62. La società ha in corso trattative per la rinegoziazione della posizione.

- Euro 79 per un'esposizione di conto corrente concessa alla ex controllata EliosNet S.r.l., da Banca Popolare Commercio Industria il cui termine è scaduto; la Società a seguito della garanzia prestata ha concordato con la banca l'accollo della posizione ed il suo rimborso rateale che ha subito uno slittamento.
- Euro 323 per un finanziamento ipotecario concesso alla ex controllata EliosNet S.r.l dal Banco di Sicilia sull'immobile di via Brioschi 62 ora in capo alla Società; la posizione è attualmente in sofferenza e la società ha concordato con la banca un piano di rientro per la parte scaduta di circa Euro 70 e la normalizzazione della parte residua fino alla scadenza del giugno 2010.

I "Debiti verso fornitori" per Euro 1.010 comprendono fatture fornitori per Euro 802 e fatture da ricevere per Euro 207.

I "Debiti verso controllate" derivano dal rapporto di conto corrente in essere con la controllata Alchera Solutions SpA. Sul rapporto di conto corrente sono stati calcolati interessi al tasso del 6%.

I "Debiti verso controllanti" per Euro 2.356 si riferiscono per Euro 2.200 al debito alla data verso la SMI Srl equivalente al corrispettivo del pagamento della cessione del 99,45% della Alchera Solutions S.p.A. effettuata in data 11 maggio 2006 come descritto nel Documento Informativo depositato e per Euro 156 si riferiscono a finanziamenti di conto corrente erogati dalla Boreana SA per le necessità correnti della Società sul cui rapporto di conto corrente sono stati calcolati interessi al tasso del 6%.

I "Debiti tributari" di Euro 3.651 sono pari a quanto dovuto per le poste seguenti, comprensive degli oneri e gli interessi di legge per ritardato versamento:

	30.04.2006	31.12.2005
Irpef Dipendenti ed autonomi	171	164
Imposta comunale sugli immobili	277	272
Imposta sul valore aggiunto	2.018	1.905
Imposta patrimoniale	0	238
Sovrattasse ed interessi	1.095	1.072
Totale	3.561	3.651

La società ha previsto di versare i pagamenti scaduti nel corso dell'esercizio 2006 in occasione della presentazione delle dichiarazioni annuali ai sensi di legge, mentre prevede un rimborso rateale per l'IVA da negoziarsi con la tesoreria ai sensi di legge. Le ritenute e contributi maturati nei primi 4 mesi del 2006 sono stati regolarmente versati.

Gli "altri debiti" sono aumentati di Euro 99 per gli accantonamenti del periodo come segue:

	30.04.2006	31.12.2005
Competenze del personale	51	58
Debiti verso Amministratori	100	0
Debiti verso Sindaci	188	179
Debiti diversi	34	37
Totale	373	274

CONTI D'ORDINE:

Le “Garanzie a favore di società del gruppo” per Euro 2.400 sono costituite da una garanzia a favore di Meliorbanca e Popolare di Intra per un finanziamento in pool di Euro 2.000 a 18 mesi, il cui termine è scaduto, concesso alla controllata Global Network Telephone Srl; tale operazione è assistita anche da garanzie per pari importo da parte di SMI S.r.l. e da parte del dott. Carlo Corba Colombo. La Società a seguito della cessione della controllata Alchera Solutions S.p.A., controllante della Global Network Telephone Srl, ha concordato con SMI Srl la liberazione della suddetta garanzia.

Si segnala che la società ha rilasciato “Garanzie a favore di terzi” (investitori e fornitori della ex controllata GNT GmbH fallita in data 8 agosto 2004) per Euro 1.417 alla data odierna non escusse. La Società a fronte di tale rischio ha ottenuto una lettera di garanzia per un ammontare massimo di Euro 700 da parte della controllante SMI Srl ed ha accantonato un ulteriore fondo rischi specifico di Euro 236; l'importo totale di Euro 936, pari a due terzi della passività potenziale, è ritenuto congruo nelle circostanze a fronteggiare eventuali rischi.

CONTENZIOSO

Con sentenza del Tribunale di Milano del 4 aprile 2006, notificata in data 17 maggio 2006, la Società è stata condannata in contumacia al pagamento di Euro 287 a titolo di indennità sostitutiva del preavviso, di indennità supplementare e di incidenza dell'indennità sostitutiva del preavviso in quanto è stato dichiarato illegittimo il patto di prova apposto al contratto di lavoro stipulato in data 25 settembre 2003 con il dott. Fabrizio Bellezza, ex direttore generale della società. Il Consiglio di amministrazione ha ritenuto prudenzialmente di accantonare il 50% dell'importo oggetto di condanna ed ha deciso di fare opposizione in appello per difetto di notifica (la società non era a conoscenza della causa promossa dalla controparte) e per ragioni di merito.

Si segnala che in data 19 giugno 2006 è sorto un contenzioso con Linkan SpA in Liquidazione di cui è liquidatore l'ex amministratore Raimondo Boggia.

CONTO ECONOMICO

Le singole voci sono dettagliatamente specificate in bilancio; in particolare Vi segnaliamo:

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione è così ripartito:

<i>Descrizione</i>	<i>30 aprile 2006</i>	<i>2005</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	246	465
Altri ricavi e proventi	4	199
Totale	250	664

La voce “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” è costituita principalmente da addebiti alle controllate per servizi di Holding resi ed utilizzo della sede di Via Brioschi 62.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Ammontano complessivamente a Euro 447; in particolare:

- I “Costi per servizi” ammontano a Euro 348 e sono costituiti da:

<i>Descrizione</i>	<i>30 aprile 2006</i>	<i>2005</i>
Consulenze amministrative	50	112
Consulenze tecniche	39	212
Costi di revisione	10	258
Emolumenti al Collegio Sindacale	17	94
Emolumenti al Consiglio di Amministrazione	100	300
Legali e notarili	85	143
Servizio titoli	19	61
Spese sede di Milano	10	24
Spese varie	18	60
Totale	348	1.264

- I “Costi per godimento di beni di terzi” ammontano a Euro 22 e si riferiscono principalmente ai costi di locazione degli uffici della sede di Via dell’Orso 16 Milano;

Gli “Oneri diversi di gestione” ammontano a Euro 92 e sono costituiti dalle seguenti voci:

<i>Descrizione</i>	<i>30 aprile 2006</i>	<i>2005</i>
Ammende e sanzioni	3	-
Commissioni bancarie	-	3
Imposta comunale sugli immobili	5	-
IVA Indetraibile	-	2
Sopravvenienze passive	9	58
Spese varie	2	29
Totale	20	92

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce “proventi ed oneri finanziari” è negativa per Euro 85 ed è la differenza tra interessi attivi addebitati a società del Gruppo (euro 4) oltre ad altri oneri finanziari costituiti da interessi passivi bancari (euro 89).

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

La voce proventi straordinari per Euro 437 è costituita prevalentemente da Euro 237 da debiti per imposte patrimoniali prescritte e per la differenza da sopravvenienze attive.

* * * * *

2. SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 MAGGIO 2006

L’indebitamento finanziario netto della Società e del Gruppo alla data del 31 maggio 2006 è di seguito raffrontato con il dato al 31 dicembre 2005, come segue:

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (in migliaia di Euro)	Società		Gruppo	
	31 05 2006	31 12 2005	31 05 2006	31 12 2005
A) Liquidità	(10)	(8)	(44)	(85)
B) Crediti finanziari correnti	(205)	(205)	(255)	(230)
Debiti bancari correnti	3.812	3.751	6.151	5.770
Parte corrente dell’indebitamento non corrente	62	62	62	62
Altri debiti finanziari correnti	298	2.200	1.332	3.378
C) Indebitamento finanziario corrente	4.172	6.042	7.545	9.210

D) Indebitamento finanziario corrente netto (A+B+C)	3.957	5.829	7.246	8.895
Debiti bancari non correnti	196	196	196	196
Altri debiti finanziari non correnti	0	0	15	19
E) Indebitamento finanziario non corrente	196	196	211	215
F) Indebitamento finanziario netto (D+ E)	4.153	6.025	7.457	9.110

* * * * *

3. PROPOSTE FORMULATE DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO AL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE

Al fine di procedere alla necessaria ricapitalizzazione della Società, il Consiglio di Amministrazione del 20 maggio 2006, propone di coprire integralmente le perdite accumulate al 31 dicembre 2005 di Euro 22.631.724,08 come segue:

- per Euro 6.781.254,44 utilizzando le seguenti riserve:

Riserva da conversione riduzione capitale sociale	Euro	184.150,29
Riserva da sovrapprezzo azioni	Euro	97.104,15
Riserva per copertura perdite	Euro	2.500.000,00
Versamento soci in conto aumento capitale sociale	Euro	4.000.000,00

- e per Euro 15.850.076,34 mediante riduzione del capitale sociale, residuando quindi una perdita d'esercizio riportata a nuovo di Euro 393,30 ai fini dell'arrotondamento della parità contabile.

Il capitale sociale residuo ammonterà pertanto a Euro 180.524,79 diviso in numero 14.441.983 azioni senza valore nominale, della quali 10.513.248 azioni ordinarie e n. 3.928.735 azioni ordinarie cum warrant Innotech 2004-2009.

* * * * *

4. INIZIATIVE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DELLE CONDIZIONI DI CONTINUITÀ AZIENDALE

Al fine di ridurre la propria esposizione debitoria e proseguire nel processo di razionalizzazione societaria ed organizzativa e focalizzare le proprie energie nella realizzazione del Progetto Ambiente, come già comunicato al mercato in data 11 maggio 2006, la Società ha provveduto, come primo atto esecutivo del piano di risanamento della gestione, alla cessione di Alchera Solutions S.p.A., avvenuta in data 11 maggio 2006.

Per maggiori informazioni si rinvia al Documento Informativo messo a disposizione del pubblico in data 26 maggio 2006.

A seguito della cessione di Alchera Solutions S.p.A. si prevede nel 2006 un netto miglioramento dell'indebitamento netto, ma il Gruppo necessita ancora di nuove risorse finanziarie per circa Euro 7 milioni per il riequilibrio della struttura patrimoniale al fine di garantire la continuità aziendale.

A tale proposito il Consiglio di Amministrazione si è assicurato nel 2006 il sostegno di Boreana SA per un importo di Euro 1 milione per le necessità correnti di gestione e ha avviato una trattativa per la ridefinizione dell'indebitamento bancario a breve e dei debiti verso fornitori da cui prevede di

ricavare uno stralcio di almeno Euro 2,5 milioni. Inoltre la Società ha messo in vendita le proprietà immobiliari non strategiche da cui prevede un ricavo di almeno Euro 2,5 milioni.

* * * * *

5. PIANI DI RISTRUTTURAZIONE DELL'INDEBITAMENTO

La Società sta negoziando un piano di ristrutturazione dell'indebitamento con il sistema bancario per migliorare la situazione finanziaria.

Milano, 21 giugno 2006

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente