



**Documento Informativo**

**relativo all'operazione di acquisizione, anche mediante  
conferimento in natura, della totalità del capitale sociale delle  
società**

**SVIMSERVICE S.P.A.**

**e**

**WEL.NETWORK S.P.A.**

*ai sensi degli articoli 70, comma 4 e 71 del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n.  
11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato  
(il "Regolamento Consob")*

**15 NOVEMBRE 2007**

## DATI PRO-FORMA IN SINTESI AL 30 GIUGNO 2007

### Dati economici

	Gruppo Exprivia	Wel.Network	Svimservice	Consolidato pro-forma
Ricavi delle vendite e prestazioni	21.244.117	5.220.440	9.698.105	36.162.662
Margine operativo lordo	2.777.970	597.042	1.946.045	5.321.057
Reddito operativo aziendale	1.893.263	444.771	1.686.618	4.024.652
Risultato ante imposte	1.326.986	402.240	1.679.373	2.542.349
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>637.797</b>	<b>67.619</b>	<b>744.444</b>	<b>583.600</b>

### Dati patrimoniali

	Gruppo Exprivia	Wel.Network	Svimservice	Consolidato pro-forma
Immobilizzazioni	39.346.569	3.240.854	1.488.403	75.379.314
Capitale circolante netto	12.132.428	992.236	7.123.951	19.312.110
Passività non finanziarie a medio-lungo termine	(6.543.574)	(1.307.477)	(3.070.130)	(15.921.181)
<b>Capitale netto investito</b>	<b>44.935.423</b>	<b>2.925.613</b>	<b>5.542.224</b>	<b>78.770.243</b>
Indebitamento finanziario netto	(15.405.544)	(1.124.996)	(1.193.761)	(41.090.551)
Patrimonio netto di gruppo	29.353.929	1.800.617	4.348.463	37.503.742
Patrimonio netto di terzi	175.950			175.950
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>29.529.879</b>	<b>1.800.617</b>	<b>4.348.463</b>	<b>37.679.692</b>

### Dati finanziari

	Gruppo Exprivia	Wel.Network	Svimservice	Consolidato pro-forma
Flusso derivante dalla gestione reddituale	1.802.417	98.328	1.044.195	2.078.690
Flusso derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo circolante	(36.191)	1.159.158	(1.837.981)	5.221.491
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti	(753.124)	(4.359)	(59.149)	(32.120.120)
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalle attività finanziarie	334.072	(20.749)	18.213	3.198.519
<b>Incrementi/decrementi di liquidità</b>	<b>1.347.174</b>	<b>1.232.378</b>	<b>(834.722)</b>	<b>(21.621.420)</b>

### Indicatori pro-forma per azione

	<b>Gruppo Exprivia (*)</b>	<b>Consolidato pro-forma (**)</b>
N° di azioni	33.927.862	41.925.998
Risultato operativo (EBITDA) per azione, in euro	0,08	0,13
Risultato della gestione ordinaria dopo il prelievo fiscale per azione, in euro	0,04	0,05
Risultato netto per azione in euro	0,02	0,01
Cash flow <sup>(1)</sup> per azione, in euro	0,05	0,05
Patrimonio netto per azione, in euro	0,87	0,90

(\*) numero azioni prima degli Aumenti di Capitale

(\*\*) numero di azioni post Acquisizioni e post Aumento Abaco

(1) Il *cash flow* è calcolato come somma del risultato netto rettificato degli ammortamenti, variazioni TFR e svalutazioni

# INDICE

ARTICOLO	PAGINA
1. AVVERTENZE.....	5
1.1 Rischio o incertezze derivanti dall'Operazione .....	5
1.2 Ulteriori avvertenze .....	6
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ACQUISIZIONI E AGLI AUMENTI DI CAPITALE.....	7
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione.....	7
2.2 Criteri seguiti per la determinazione del prezzo delle Acquisizioni e del prezzo di emissione degli Aumenti Svimservice e Wel Net.....	10
2.3 Perizie redatte a supporto del prezzo.....	11
2.4 Fonte di finanziamento individuata a copertura del relativo prezzo.....	12
2.5 Composizione dell'azionariato rilevante di Exprivia a seguito del completamento dell'Operazione e indicazione del soggetto controllante l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF .....	13
2.6 Effetti dell'Operazione sui patti parasociali.....	14
2.7 Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente .....	15
2.8 Programmi .....	16
2.9 Rapporti con le società oggetto dell'Operazione e con i soggetti da cui le azioni sono state acquistate e ricevute in conferimento.....	17
2.10 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi di consultazione .....	17
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SULL'EMITTENTE E SUL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO .....	19
4. DATI PATRIMONIALI, ECONOMICI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ACQUISIZIONI.....	21
4.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali, dei conti economici e dei rendiconti finanziari relativi agli ultimi due esercizi chiusi da Wel.Network.....	21
4.2 Tavola comparativa degli stati patrimoniali, dei conti economici e dei rendiconti finanziari relativi agli ultimi due esercizi chiusi da Svimservice.....	32

4.3	Relazione delle società di revisione .....	43
4.4	Cash flow.....	43
5.	DATI PATRIMONIALI ECONOMICI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE.....	44
5.1	Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario consolidati pro-forma.....	44
5.2	Indicatori pro-forma per azione Exprivia .....	50
5.3	Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro- forma.....	50
6.	PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO.....	51
	ALLEGATI.....	
	..... 51	

## PREMESSA

Il presente documento informativo (il "**Documento Informativo**"), redatto ai sensi degli articoli 70, comma 4 e 71 del Regolamento Consob, contiene le informazioni concernenti:

- (i) l'operazione di acquisizione (le "**Acquisizioni**") da parte di Exprivia S.p.A. (**Exprivia**", la "**Società**" o l"**Emittente**") della partecipazione di maggioranza costituita da n. 11.250 azioni ordinarie Wel. Network S.p.A. ("**Wel Net**" o "**Wel.Network**") del valore nominale di Euro 100 cadauna, corrispondenti al 75% del capitale sociale e della partecipazione di maggioranza costituita da n. 231.810 azioni ordinarie Svimservice S.p.A. ("**Svimservice**") del valore nominale di Euro 5,16 cadauna, corrispondenti a circa il 77,27 % del capitale sociale;
- (ii) il perfezionamento delle Acquisizioni tramite attribuzione a Exprivia della restante partecipazione in Wel Net costituita da n. 3.750 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 100 cadauna, corrispondenti al 25% del capitale sociale e della restante partecipazione in Svimservice costituita da n. 68.190 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5,16 cadauna, corrispondenti al 22,73% del capitale sociale da parte dei rispettivi soci di controllo mediante l'effettuazione di due aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli articoli 2440 e 2441, quarto comma, c.c. (l"**Aumento Wel Net**" e l"**Aumento Svimservice**"), mediante emissione di complessive n. 3.872.723 nuove azioni ordinarie Exprivia del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna;
- (iii) in relazione al complessivo piano di supporto finanziario delle Acquisizioni, un ulteriore aumento di capitale sociale (l"**Aumento Abaco**" e, congiuntamente all'Aumento Wel Net e all'Aumento Svimservice, gli "**Aumenti di Capitale**") per nominali Euro 6.000.000,00 (Euro seimilioni/00), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma, c.c., mediante emissione di n. 4.125.413 nuove azioni ordinarie Exprivia, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, con sovrapprezzo per ciascuna azione di Euro 0,9344, da sottoscrivere e da liberarsi entro e non oltre il 31 dicembre 2007, mediante imputazione a capitale della riserva da versamento in conto aumento di capitale iscritta nel bilancio d'esercizio di Exprivia al 31 dicembre 2005 per Euro 6.000.000,00 da parte dell'attuale socio di controllo di Exprivia, Abaco Innovazione S.p.A. ("**Abaco**" o "**Abaco Innovazione**").

Si segnala che Exprivia, al fine di dare al mercato una completa ed idonea informativa relativa all'operazione nel suo complesso (le Acquisizioni e gli Aumenti di Capitale, congiuntamente, l"**Operazione**"), ha ritenuto opportuno presentare il presente Documento Informativo nel termine di 15 giorni precedenti la data dell'assemblea straordinaria di prima convocazione del 30 novembre 2007 chiamata a deliberare sull'Aumento Wel Net, sull'Aumento Svimservice e sull'Aumento Abaco in ossequio alle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, nonostante alla data odierna le Acquisizioni non abbiano ricevuto esecuzione.

Per quanto riguarda le informazioni contabili riportate nel Documento Informativo, si segnala che i dati pro-forma ivi inseriti intendono rappresentare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria pro-forma del gruppo Exprivia (di seguito, Exprivia e le società dalla stessa controllate di diritto, il "**Gruppo Exprivia**") al 30 giugno 2007, come se l'acquisto del 100% del capitale sociale di Wel Net e

Svimservice e l'effettuazione dell'Aumento Abaco fossero avvenuti alla data del 30 giugno 2007, sotto l'aspetto patrimoniale, e alla data del 1° gennaio 2007 sotto l'aspetto economico.

A tale fine, le rettifiche pro-forma sono state determinate, come richiesto dai principi di redazione Consob, assumendo che l'Operazione fosse avvenuta, ai fini del conto economico, all'inizio del periodo oggetto di presentazione e, ai fini patrimoniali, alla data di riferimento dello stato patrimoniale.

Il presente Documento Informativo non contiene le informazioni contabili di periodo riferite alla relazione trimestrale del Gruppo Exprivia del 30 settembre 2007, come approvate dal Consiglio di Amministrazione di Exprivia il 13 novembre 2007; tale relazione sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A, nonché sul sito *web* di Exprivia, [www.exprivia.it](http://www.exprivia.it), nella sezione *Investor* nei tempi e nelle modalità previste dalla legge.

## 1. AVVERTENZE

### 1.1 Rischio o incertezze derivanti dall'Operazione

Si indicano di seguito, in sintesi, i rischi o le incertezze derivanti dall'Operazione che potrebbero condizionare, in misura significativa, l'attività del Gruppo Exprivia

#### 1.1.1 *Rischi derivanti dall'integrazione*

Exprivia è impegnata in una complessa attività di espansione attraverso l'acquisizione di aziende che permettano alla stessa di raggiungere una dimensione di gruppo in grado di competere con i maggiori concorrenti presenti sul mercato.

Svimservice è un operatore *leader* nel campo dell'informatica sanitaria e della pubblica amministrazione, con un *business* fortemente complementare rispetto a quello di Exprivia. Peraltro, Svimservice ed il Gruppo Exprivia non risultano avere, alla data del presente Documento Informativo, clienti comuni; il suo ingresso nel Gruppo Exprivia non determinerà pertanto, in linea di massima, specifici profili di rischio legati alla necessità di analisi del portafoglio clienti di entrambe le società e/o all'eventuale necessità di procedere alla rinegoziazione di alcuni termini contrattuali.

Wel Net opera nel campo dei servizi professionali su piattaforma SAP; il gruppo ENI S.p.A. e Poste Italiane S.p.A. rappresentano due fra i suoi principali clienti. Pertanto il suo ingresso nel Gruppo Exprivia potrebbe determinare alcuni specifici profili di rischio legati alla necessità di analisi del portafoglio clienti in comune e/o all'eventuale necessità di procedere alla rinegoziazione di alcuni termini contrattuali.

#### 1.1.2 *Investimento per cassa*

Exprivia prevede un investimento per cassa di complessivi Euro 27.125.000,00 destinato all'acquisto - per Euro 17.000.000,00 a valere sull'Acquisizione Svimservice e per Euro 7.125.000,00 a valere sull'Acquisizione Wel Net - delle rispettive partecipazioni di maggioranza in Svimservice e Wel Net nonché alla corresponsione dell'*earn out* a Merula per Euro 3.000.000,00, come in dettaglio specificato al paragrafo 2.1.2.

La realizzazione dell'investimento comporterà un incremento dell'indebitamento e degli oneri finanziari a carico di Exprivia (per ulteriori informazioni, vedasi il successivo paragrafo 2.4).

#### 1.1.3 *Dati economici, patrimoniali e finanziari ed informazioni relativi al Gruppo Exprivia*

L'Operazione avrà attuazione nel corrente mese di novembre secondo le modalità descritte in precedenza. L'Emittente, pertanto non assume alcuna responsabilità diretta e/o indiretta, in relazione alla veridicità, esaustività o completezza di ogni e qualsiasi informazione inerente al bilancio consolidato di Wel Net e Svimservice al 31 dicembre 2006, utilizzato ai fini della redazione dei dati economici e patrimoniali pro-forma contenuti nel presente Documento Informativo.



Le informazioni su Wel Net e Svimservice contenute nel presente Documento Informativo sono principalmente desunte dai dati e dalle informazioni alle quali l'Emittente ha avuto accesso nel corso delle trattative relative all'Operazione, così come integrate (per quanto possibile) nel periodo intercorrente tra la stipula dei relativi contratti preliminari di compravendita azionaria avvenuta lo scorso agosto e la data del presente Documento Informativo.

L'Emittente, pur ritenendo le informazioni predette sufficienti per addivenire all'esecuzione dell'Operazione (che comprende il rilascio di garanzie da parte degli azionisti venditori di Wel Net e Svimservice con riguardo, tra l'altro, alla completezza e veridicità dei bilanci delle rispettive società), non può assicurare che le stesse siano idonee o sufficienti al fine di rendere integralmente conoscibile le società Wel Net e Svimservice al pubblico ed agli investitori.

#### 1.1.4 *Rischi connessi alle gare di appalto in Svimservice*

Svimservice eroga i propri servizi come richiesti nelle gare di appalto a cui la stessa prende parte e che sono descritti nei relativi bandi.

Tali appalti hanno una durata pluriennale e questo consente di pianificare la propria attività per gli esercizi futuri. Tuttavia, non vi sono certezze nell'immediato futuro in merito al numero di appalti banditi dagli enti locali, alla loro frequenza ed all'esito favorevole per Svimservice di tali gare.

#### 1.1.5 *Rischi connessi alla dipendenza da clienti chiave in Wel Net*

L'attività di Wel Net dipende in misura rilevante da pochi clienti dai quali riceve le maggiori commesse (ENI S.p.A. e Poste Italiane S.p.A.).

Non vi è garanzia che Wel Net sia in grado, in futuro, di mantenere tali rapporti contrattuali né vi è certezza che la medesima società sia in grado di concludere accordi con altri e diversi clienti (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 1.1.1.).

### 1.2 **Ulteriori avvertenze**

Si richiamano integralmente, per quanto occorrer possa, gli eventuali profili di rischio e le incertezze evidenziati nell'ambito del prospetto informativo e di quotazione di AISoftw@re S.p.A. (ora Exprivia) relativamente all'Emittente ed al mercato in cui essa opera, depositato presso la Consob in data 14 luglio 2000 a seguito di nulla osta n. 53416 del 13 luglio 2000 nonché da ultimo del documento informativo redatto ai sensi dell'art. 40, comma 4, del Regolamento Consob relativamente alla fusione per incorporazione di AISoftw@re Medical Solutions S.p.A. ed Eta Beta S.r.l. nonché di Abaco Information Services S.r.l. in AISoftw@re S.p.A. (ora Exprivia) del 16 luglio 2005.

## 2. **INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ACQUISIZIONI E AGLI AUMENTI DI CAPITALE**

Come detto in precedenza, la complessa Operazione oggetto del presente Documento Informativo è finalizzata all'acquisizione della totalità del capitale sociale delle società di diritto italiano Wel.Network S.p.A. con sede legale in Piacenza, Via San Siro n. 38, capitale sociale Euro 1.500.000,00 i.v., codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Piacenza 01380360337 - REA n. 157499 e Svimservice S.p.A, con sede legale in Bari, Via Massaua n. 18, Partita IVA n. 04051440727, iscritta al Registro delle Imprese di Bari al n. 08336080588.

Come nel seguito meglio descritto, la struttura di acquisizione della totalità del capitale sociale di Wel Net e Svimservice prevede dapprima il trasferimento in capo a Exprivia delle partecipazioni di maggioranza delle rispettive società e successivamente il conferimento in natura alla stessa da parte dei venditori delle residue partecipazioni.

Risulta funzionale al perfezionamento delle Acquisizioni l'effettuazione di altro aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione a servizio della conversione a capitale di un versamento in conto futuro aumento di capitale effettuato nel 2005 dal socio di controllo Abaco nonché la possibile effettuazione di un ulteriore aumento di capitale da offrire in opzione ai propri soci nei prossimi 12 mesi, come meglio descritto al paragrafo 2.1.3.

## 2.1 **Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione**

La complessiva Operazione è strutturata come segue e si compone delle seguenti fasi.

### 2.1.1 *L'Acquisizione WN*

In data 3 agosto 2007 è stato sottoscritto un contratto preliminare di compravendita azionaria (il "**Contratto WN**") avente ad oggetto l'acquisto da parte di Exprivia della totalità del capitale sociale di Wel.Network; i venditori erano rappresentati da tutti i soci di Wel Net, e quindi Mind S.r.l. e Data Management S.p.A. ("**Data Management**"), in qualità socio di controllo di Wel Net.

Il Contratto WN (come successivamente integrato e modificato in data 2 ottobre 2007) prevede che il trasferimento della totalità del capitale sociale di Wel Net avvenga in due *tranche*; la prima *tranche* azionaria verrà trasferita entro il 30 novembre 2007 mediante cessione a Exprivia da parte dei venditori di complessive n. 11.250 azioni corrispondenti al 75% del capitale sociale a fronte di pagamento in cash della somma di Euro 7.125.000,00; la seconda *tranche* azionaria verrà attribuita a Exprivia a seguito dell'effettuazione alla data del 30 novembre 2007 di un aumento di capitale sociale per complessivi Euro 2.375.000,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli articoli 2440 e 2441, quarto comma, c.c., mediante emissione di n. 1.078.516 nuove azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, con sovrapprezzo per ciascuna azione di Euro 1.6821, da sottoscrivere e liberarsi entro e non oltre il 31 dicembre 2007 in natura, mediante il conferimento da parte di Data Management di n. 3.750 azioni ordinarie di Wel Net del valore nominale complessivo di Euro 375.000,00, rappresentanti il 25% del capitale sociale della predetta società.

Da ultimo, il Contratto Wel Net prevede che Stefano Baldini, attuale amministratore delegato di Wel Net, sia confermato in tale ruolo fino alla data di approvazione del bilancio sociale al 31 dicembre 2009.

## 2.1.2 *L'Acquisizione Svimservice*

In data 9 agosto 2007 è stato sottoscritto un contratto preliminare di compravendita azionaria (il "**Contratto Svimservice**") avente ad oggetto l'acquisto da parte di Exprivia della totalità del capitale sociale di Svimservice; i venditori erano rappresentati da tutti i soci di Svimservice, e quindi IDP S.r.l., Domenico Di Paola, Giancarlo Di Paola, Antonia Rossana Devitofrancesco, Andrea Di Paola e Merula S.r.l., quale socio di controllo di Svimservice ("**Merula**"); il Contratto Svimservice è stato sottoscritto anche da Abaco, limitatamente ad alcuni impegni di garanzia e di natura parasociale dalla stessa assunti ai sensi del Contratto Svimservice.

Il Contratto Svimservice prevede che il trasferimento della totalità del capitale sociale di Svimservice avvenga in due *tranche*; la prima *tranche* azionaria verrà trasferita mediante cessione ad Exprivia da parte dei venditori di complessive n. 231.810 azioni corrispondenti a circa il 77,27 % del capitale sociale a fronte di pagamento in cash della somma di Euro 17.000.000,00; la seconda *tranche* azionaria verrà attribuita a Exprivia a seguito dell'effettuazione alla data del 30 novembre 2007 di un aumento di capitale sociale per complessivi Euro 6.000.000,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli articoli 2440 e 2441, quarto comma, c.c., mediante emissione di n. 2.794.207 nuove azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, con sovrapprezzo per ciascuna azione di Euro 1,6273, da sottoscrivere e da liberarsi entro e non oltre il 31 dicembre 2007 in natura, mediante il conferimento da parte di Merula, di n. 68.190 azioni ordinarie di Svimservice del valore nominale complessivo di Euro 351.860, rappresentanti il 22,73% del capitale sociale della predetta società.

Si segnala che, a causa di ritardi nell'erogazione del finanziamento bancario a servizio delle Acquisizioni, non è stato possibile dare esecuzione al trasferimento della prima *tranche* azionaria alla data originariamente prevista (il 31 ottobre 2007); alla data del presente Documento Informativo sono in corso di avanzata definizione trattative con Merula al fine di fissare una nuova data per l'effettuazione del trasferimento di tale prima *tranche* azionaria in linea con la scadenza prevista per l'effettuazione dell'Aumento Svimservice.

Inoltre, tali menzionate trattative avranno ad oggetto anche una modifica del meccanismo di *earn out* del valore complessivo di Euro 4 milioni come previsto originariamente nel Contratto Svimservice; sarà infatti previsto che al raggiungimento alla data di approvazione del bilancio sociale al 31 dicembre 2007 da parte di Svimservice di un obiettivo EBITDA 2007 di Svimservice di Euro 4.600.000,00 Exprivia riconoscerà Euro 3.000.000,00 a Merula laddove - nel caso in cui tale obiettivo a tale data non fosse raggiunto - Merula verserà Euro 1.000.000,00 a Exprivia.

Inoltre, come meglio descritto nel paragrafo 2.6 del presente Documento Informativo, il Contratto Svimservice contiene delle previsioni di natura parasociale relativa alla futura composizione del Consiglio di Amministrazione di Exprivia e al vincolo di inalienabilità insistente sulle azioni Exprivia di nuova emissione che verranno attribuite a Merula a seguito dell'Aumento Svimservice.

Da ultimo, il Contratto Svimservice prevede che Giancarlo Di Paola, attuale amministratore delegato di Svimservice, sia confermato in tale ruolo fino alla data di approvazione del bilancio sociale al 31 dicembre 2009 e che fino a tale data sia assunto come dirigente di Svimservice; oltre alla corresponsione di una retribuzione fissa come dirigente, è previsto un meccanismo retributivo incentivante di Giancarlo Di Paola nel suo ruolo di amministratore delegato di Svimservice al realizzarsi di determinati obiettivi EBITDA fino all'esercizio 2009.

### 2.1.3 *L'Aumento Abaco e l'Aumento in Opzione*

Si segnala che - nell'ambito e in relazione al complessivo piano di finanziamento a supporto delle due Acquisizioni - contestualmente agli Aumenti Svimservice e Wel Net verrà data esecuzione ad un ulteriore aumento di capitale sociale per nominali Euro 6.000.000,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma, c.c., mediante emissione di n. 4.125.413 nuove azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, con sovrapprezzo per ciascuna azione di Euro 0,9344, da sottoscrivere e da liberarsi entro e non oltre il 31 dicembre 2007, mediante imputazione a capitale della riserva da versamento in conto futuro aumento di capitale iscritta nel bilancio d'esercizio di Exprivia al 31 dicembre 2005 per Euro 6.000.000,00 da parte dell'attuale socio di controllo di Exprivia, Abaco. Le motivazioni sottostanti l'effettuazione dell'Aumento Abaco sono ampiamente descritte nella relazione degli amministratori di Exprivia ai sensi degli artt. 2441, commi 4 e 6, del codice civile, 70 del Regolamento Consob e 3 del D.M. 437/98, allegata al presente Documento Informativo

Inoltre, si fa presente che, sempre nell'ambito e in relazione al complessivo piano di finanziamento a supporto delle due Acquisizioni, è in fase di studio da parte di Exprivia - così come previsto dagli accordi con l'istituto bancario finanziatore - con la promozione nei prossimi 12 mesi di un aumento di capitale a pagamento da offrire in opzione ai propri soci ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, codice civile (l'"**Aumento in Opzione**"). Inoltre, si segnala che Abaco si è impegnata sin d'ora a sottoscrivere l'intera quota di propria competenza dell'eventuale Aumento in Opzione.

## 2.2 **Criteria seguiti per la determinazione del prezzo delle Acquisizioni e del prezzo di emissione degli Aumenti Svimservice e Wel Net**

Per quanto riguarda la determinazione dei valori economici complessivi delle Acquisizioni, la valutazione del capitale economico di Svimservice e Wel Net è stata determinata e condivisa dal *management* e dal Consiglio di Amministrazione di Exprivia anche sulla base di una stima effettuata da un *advisor* finanziario, For Advisory S.r.l.; le risultanze di tale stima sono state messe a disposizione dell'esperto Deloitte Financial Advisory Services S.p.A., nella persona del Dott. Elio Milantoni, socio della stessa, nominato dal Tribunale di Trani (Bari) ai sensi dell'art. 2343 del codice civile nonché della società di revisione PKF Italia S.p.A..

For Advisory S.r.l. ("**For Advisory**") nel rendere la propria valutazione ha utilizzato due criteri valutativi e cioè il *Discounted Cash Flow* (DCF) e il metodo dei moltiplicatori di mercato in

quanto più significativi nell'attribuzione di un valore aziendale in base alla redditività ed alla capacità di generare cassa.

Il metodo DCF, applicato nella sua variante di metodo finanziario analitico con *terminal value*, è stato redatto sulla base di un *business plan* realizzato a partire (i) dai dati storici di bilancio delle due società riferiti ai tre esercizi 2004, 2005 e 2006, (ii) dai dati di budget 2007 così come approvati dai rispettivi consigli di amministrazione di Svimservice e WN e (iii) da proiezioni relative agli anni 2008–2013 effettuate dal *management* di Exprivia con la collaborazione di For Advisory. Secondo il modello, si è proceduto al calcolo dei flussi di cassa attesi e del *terminal value* che sono stati opportunamente scontati per un tasso pari al costo medio ponderato del capitale (WACC).

L'applicazione del metodo dei moltiplicatori di borsa ha comportato la scelta di un insieme di società quotate comparabili, operanti cioè nello stesso settore di mercato di Svimservice e Wel Net, dalle quali sono stati dedotti, attraverso una media, i tre multipli più rappresentativi; *enterprise value* in rapporto al fatturato, all'EBITDA e all'EBIT. L'applicazione dei multipli ai corrispondenti valori di Svimservice e Wel Net ha permesso di stimare il loro *enterprise value*, che è stato infine opportunamente scontato di un fattore pari al 15% per tenere conto del fatto che le società oggetto della valutazione non sono quotate e il loro fatturato risulta più ridotto rispetto alle aziende quotate comparabili.

La valutazione finale è stata poi ottenuta tramite una media aritmetica delle valutazioni risultanti dall'applicazione dei singoli metodi precedentemente esposti.

I risultati in termini di valutazione aziendale adottati dall'esperto comune - consistenti nell'applicazione del metodo di valutazione reddituale con metodologia *unlevered* e nella metodologia dei multipli di borsa per quanto riguarda il metodo di controllo della valutazione - sono in linea con la valutazione prodotta dal consulente finanziario For Advisory. In conclusione si deve ritenere che il criterio di valutazione del conferimento utilizzato per la determinazione del prezzo di emissione è pertanto quello adottato dall'esperto comune.

Per quanto riguarda la determinazione del prezzo di emissione degli Aumenti Svimservice e Wel Net, si precisa che i rispettivi contratti preliminari di compravendita azionaria contengono i criteri di determinazione dei prezzi di emissione degli stessi, come convenuti in via negoziale, rispettivamente, da Merula e Data Management.

In particolare, si precisa che nel Contratto Svimservice è stato convenuto che il prezzo di emissione fosse pari del 97% del prezzo medio ufficiale ponderato per quantità (come fornito da Borsa Italiana S.p.A.) delle azioni ordinarie di Exprivia negoziate sul MTA-segmento STAR di Borsa Italiana S.p.A. (esclusi i blocchi di negoziazione e le operazioni fuori mercato) durante i 90 (novanta) giorni di calendario precedenti il 25 ottobre 2007.

Invece, nel Contratto Wel Net è stato convenuto che il prezzo di emissione fosse pari al 97% del prezzo medio ufficiale ponderato per quantità (come fornito da Borsa Italiana S.p.A.) delle azioni ordinarie di Exprivia negoziate sul MTA-segmento STAR di Borsa Italiana S.p.A. (esclusi i blocchi di negoziazione e le operazioni fuori mercato) durante i 60 (sessanta) giorni di calendario precedenti il 25 ottobre 2007.

La determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni Exprivia riservate ai nuovi soci Merula e Data Management si basa sul metodo delle "quotazioni di borsa", il quale rappresenta il valore dell'azienda sulla base della capitalizzazione espressa dai prezzi dei titoli negoziati sui mercati azionari regolamentati ed è quindi il più idoneo a definire il prezzo di emissione; infatti gli Aumenti Svmservice e Wel Net si configurano quali strumenti per consentire ad Exprivia l'acquisizione delle residue partecipazioni di Svmservice e Wel Net, dovendosi considerare le azioni emesse a fronte dei conferimenti Svmservice e Wel Net *cash equivalent* ovvero come il corrispettivo pagato per acquistarne il controllo totalitario.

E' da sottolineare come il metodo delle quotazioni di borsa risulti largamente applicato nella prassi valutativa nazionale ed internazionale per società che operino in settori ad alto contenuto tecnologico e quindi preferibile rispetto ai tradizionali metodi analitici ed empirici.

Di conseguenza, è dato da apprezzare il fatto che il prezzo da attribuire alle nuove azioni da emettersi a fronte dei Conferimenti Svmservice e Wel Net non sia stato fissato a priori ma concordato in via negoziale con Merula e Data Management, avvalendosi come criterio per la determinazione del prezzo della media ponderata della quotazione ufficiale del titolo nei 60 giorni (per Wel Net) e 90 giorni (per Svmservice) precedenti la data di riferimento del 25 ottobre 2007.

Si è ritenuto infatti il riferimento alla quotazione del titolo nei 60/90 giorni precedenti la data del 25 ottobre 2007 un periodo temporale utile al fine di neutralizzare gli effetti derivanti dai temporanei scollamenti tra domanda ed offerta avvenuti nel periodo marzo-aprile del 2007, nonché maggiormente rappresentativo del valore attuale della Società.

### 2.3 **Perizie redatte a supporto del prezzo**

Come detto in precedenza, For Advisory, *advisor* finanziario ha supportato il Consiglio di Amministrazione di Exprivia nella valutazione economica delle Acquisizioni rilasciando a beneficio dello stesso in data 29 giugno 2007 una stima di valutazione delle due società *target*, allegata al presente Documento Informativo.

Si segnala inoltre che le relazioni predisposte, rispettivamente, dalla società di revisione PKF Italia S.p.A. (ai sensi del combinato disposto dell'art. 2441, comma 6 e dell'art. 158 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58) e da Deloitte Financial Advisory Services S.p.A. nella persona del Dott. Elio Milantoni, socio della stessa, esperto nominato dal Tribunale di Trani (Bari) ai sensi dell'art. 2343 c.c., entrambe allegate al presente Documento Informativo, hanno confermato la congruità del valore delle azioni Wel Net e Svmservice oggetto di conferimento rispetto all'Aumento Wel Net e Svmservice.

Inoltre, alla stessa conclusione è pervenuto il Collegio Sindacale, il quale, seppur non tenuto per legge, nell'ambito del proprio generale dovere di vigilanza sulla Società, ha rilasciato apposito parere sulla congruità dei prezzi di emissione degli Aumenti Svmservice e Wel Net (tale parere è allegato al presente Documento Informativo).

### 2.4 **Fonte di finanziamento individuata a copertura del relativo prezzo**

Il corrispettivo in *cash* per il trasferimento delle prime *tranche* azionarie di Svmservice e Wel Net sarà integralmente finanziato nella fase *bridge* (i) da una linea di credito a breve termine

denominata "Linea A1" fino ad un importo massimo di Euro 15.000.000,00, (ii) da una linea di credito a breve termine denominata "Linea A2" fino ad un importo massimo di Euro 4.500.000,00, entrambe messe a disposizione da un primario istituto bancario, nonché (iii) una linea di credito per Euro 5.000.000,00 (la "**Facility Abaco**") che sarà messa a disposizione da Abaco prima dell'erogazione del finanziamento da parte dell'istituto bancario e successivamente convertita in *equity* nell'ambito del deliberando Aumento in Opzione.

Il finanziamento concesso dall'istituto bancario nella fase *bridge* sarà assistito da garanzie reali tra cui, *inter alia*: (i) un pegno sulle azioni oggetto delle Acquisizioni; (ii) pegno di secondo grado sulle azioni Exprivia detenute da Abaco che insisterà su un numero di azioni tale da assicurare durante tutta la durata del finanziamento un certo rapporto fra l'importo del finanziamento stesso e il controvalore di borsa delle azioni Exprivia concesse in pegno; e (iii) una cessione in garanzia dei crediti e degli indennizzi derivanti dai contratti relativi alle Acquisizioni.

Il pagamento dell'*earn out* per Euro 3.000.000,00 dovuto a Merula nell'ambito dell'Acquisizione Svimservice sarà integralmente finanziato da una linea di credito denominata "*Earn Out Facility*" messa a disposizione dall'istituto bancario in parola.

La complessa operazione di finanziamento delle Acquisizioni prevede lo studio della possibile implementazione nei prossimi 12 mesi dell'Aumento in Opzione per un ammontare di circa Euro 10.000.000,00, in relazione al quale (i) Abaco ha assunto un impegno alla sottoscrizione della quota di propria pertinenza di detto aumento (quota che non potrà essere comunque inferiore al 50,01%) mediante utilizzo della Facility Abaco mentre (ii) Exprivia ha già ottenuto un impegno a garanzia dell'integrale sottoscrizione di detto aumento - per la parte eccedente la quota di pertinenza di Abaco e quindi per ulteriori massimi Euro 5.000.000 - da parte di un intermediario finanziario.

Al completamento dell'Aumento in Opzione, la "Linea A2" verrà rimborsata con i proventi dell'Aumento in Opzione mentre la "Linea A2" sarà convertita in una linea di credito *Term Loan Facility* a medio-lungo termine pari a Euro 15.000.000,00, anch'essa messa a disposizione dall'istituto bancario prescelto.

La linea *Term Loan Facility* a medio-lungo termine sarà assistita da garanzie reali tra cui, *inter alia*: (i) un pegno sulle azioni oggetto delle Acquisizioni; (ii) pegno di secondo grado sulle azioni Exprivia detenute da Abaco che insisterà su un numero di azioni tale da assicurare durante tutta la durata del finanziamento un certo rapporto fra l'importo del finanziamento stesso e il controvalore di borsa delle azioni Exprivia concesse in pegno; e (iii) un'ipoteca di secondo grado sull'immobile di proprietà di Exprivia.

## 2.5 **Composizione dell'azionariato rilevante di Exprivia a seguito del completamento dell'Operazione e indicazione del soggetto controllante l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF**

Alla data del presente Documento Informativo, sulla base delle risultanze del libro soci come integrate dalle comunicazioni pervenute e dalle informazioni a disposizione, solo Abaco - detenendo n. 17.902.815 azioni ordinarie pari al 52,77% del capitale sociale - risulta detenere, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale di Exprivia,

capitale sociale che alla data del presente Documento Informativo ammonta ad Euro 17.642.488,24 rappresentato da n. 33.927.862 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.

In esecuzione dell'Aumento Svimservice e Wel Net, verranno emesse complessivamente n. 3.872.723 nuove azioni ordinarie Exprivia del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, pari al 9,24% del capitale sociale post Aumenti di Capitale, le quali verranno attribuite, rispettivamente, a Merula e a Data Management in proporzione alle partecipazioni residuali da ciascuno di essi conferite. In particolare, per effetto dei rispettivi conferimenti azionari saranno attribuite:

- (i) n. 2.794.207 azioni Exprivia di nuova emissione, pari al 6,66% del capitale sociale post Aumenti di Capitale, a Merula;
- (ii) n. 1.078.516 azioni Exprivia di nuova emissione, pari al 2,57% del capitale sociale post Aumenti di Capitale, a Data Management.

Inoltre, in esecuzione dell'Aumento Abaco, verranno emesse n. 4.125.413 azioni ordinarie Exprivia di nuova emissione del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, pari al 9,84 % del capitale post Aumenti di Capitale.

La tabella che segue riporta la composizione dell'azionariato di Exprivia ad esito degli Aumenti di Capitale, con indicazione del numero di nuove azioni attribuite ai singoli conferenti degli Aumenti di Capitale nonché delle percentuali azionarie partecipazioni che saranno possedute in Exprivia da tali conferenti post Aumenti di Capitale; come evidenziato, post Aumenti di Capitale, Abaco, Merula e Data Management saranno gli unici azionisti che deterranno, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale di Exprivia; inoltre, la situazione di controllo di diritto da parte di Abaco su Exprivia non muterà a seguito dell'effettuazione degli Aumenti di Capitale.

Quote Post Aumenti di Capitale		
52,54%	Abaco Innovazione S.p.A.	22.028.228
6,66%	Merula S.r.l	2.794.207
2,57%	Data Management S.p.A.	1.078.516
38,22%	flottante sul mercato	16.025.047
100,00%	Totale azioni	41.925.998

Si segnala da ultimo che ai sensi dell'art. 93 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (come successivamente integrato e modificato) (il "TUF") il soggetto controllante di Abaco anche a seguito dell'effettuazione degli Aumenti di Capitale continuerà ad essere Abaco Systems & Services S.r.l., con sede legale in Molfetta (Bari), Viale Adriano Olivetti s.n.c., iscritta al Registro delle Imprese di Bari al n. 03739180721.

## 2.6 Effetti dell'Operazione sui patti parasociali

Si segnala inoltre che l'Operazione non avrà alcun effetto sugli accordi parasociali esistenti fra Abaco e il Professor Francesco Gardin, come modificati da ultimo in data 10 febbraio 2007 e resi noti al pubblico in pari data.



Si ricorda che - ai sensi delle pattuizioni parasociali contenute nel Contratto Svimservice rese note tramite estratto delle stesse pubblicato sul quotidiano "Finanza e Mercati" del 10 agosto 2007 a cui si rimanda - sulle azioni di nuova emissione dell'Aumento Svimservice insisterà un vincolo di intrasferibilità.

In dettaglio, si ricorda che le azioni Exprivia attribuite a Merula a seguito dell'Aumento Svimservice saranno soggette ad un vincolo di intrasferibilità (di seguito, il "**Lock-Up**") avente durata, alternativamente, (i) per un periodo di 24 mesi a far tempo dalla data di effettuazione dell'Aumento Svimservice oppure - nel caso in cui non fosse data esecuzione all'Aumento Svimservice entro il previsto termine del 30 novembre 2007 - (ii) per un periodo di 21 mesi dalla data (che non sarà successiva al 28 febbraio 2008) in cui Abaco avrà attribuito a titolo gratuito a Merula un numero di azioni ordinarie Exprivia dalla stessa detenute pari al numero di azioni ordinarie Exprivia che sarebbero state attribuite a Merula a seguito dell'esecuzione dell'Aumento Svimservice.

Il Lock-Up non troverà applicazione nei seguenti casi:

- (1) trasferimento da effettuarsi in sede di adesione ad un'offerta pubblica di acquisto e/o scambio sulle azioni ordinarie Exprivia (anche se effettuata per procedere all'acquisto di azioni proprie);
- (2) trasferimento da Merula a società controllata dagli stessi soci di Merula (anche se in diversa proporzione) o ad una società controllata da Merula, a condizione che la società a cui siano trasferite le azioni ordinarie Exprivia assuma il medesimo impegno di Lock-Up in oggetto;
- (3) trasferimento da effettuarsi a seguito di provvedimento dell'autorità giudiziaria;
- (4) trasferimento di un numero di azioni ordinarie Exprivia tale da procurare a Merula i mezzi monetari per adempiere, di volta in volta, agli obblighi di indennizzo in capo alla stessa ai sensi delle previsioni del relativo contratto preliminare, nei limiti di indennizzo massimo e nei termini di pagamento dallo stesso previsti.

Alla scadenza del periodo di Lock-Up, Merula potrà trasferire le azioni ordinarie Exprivia dallo stesso detenute (a) liberamente, se tali azioni saranno trasferite fuori mercato e (b) previa comunicazione per iscritto ad Exprivia con un preavviso di almeno 2 giorni lavorativi, se tali azioni saranno trasferite sul MTA-segno STAR e purché in numero non superiore al maggiore tra (x) il 30% del volume delle azioni ordinarie Exprivia scambiate sul MTA-segno STAR il giorno lavorativo precedente la prevista cessione e (y) l'1,5% del capitale sociale di Exprivia.

Le azioni Exprivia che saranno attribuite a Data Management a seguito dell'Aumento Wel Net non saranno soggette a vincoli di intrasferibilità derivanti da accordi di natura parasociale.

In relazione all'Aumento Abaco, si segnala che - a conferma della propria volontà di sostenere nel medio termine la crescita della Società - Abaco in occasione della delibera assembleare del 30 novembre 2007 assumerà in via formale l'impegno a non disporre per un periodo di 24 mesi a far data dalla effettuazione dell'Aumento Abaco di una percentuale del 95% del totale delle azioni Exprivia dalla stessa detenute ivi, (incluse le azioni Exprivia derivanti dallo stesso

Aumento Abaco); in ogni caso, in deroga a tale impegno di lock-up sarà consentita (i) la costituzione di pegno a favore dell'istituto bancario sulle azioni Exprivia detenute da Abaco nella misura richiesta dal contratto di finanziamento nonché (ii) gli eventuali trasferimenti azionari dovuti ai sensi del contratto di finanziamento sempre a favore dell'istituto bancario.

In ogni caso si ricorda che ai sensi dell'art. 2343, comma 3, del codice civile le azioni di nuova emissione corrispondenti ai conferimenti negli Aumenti Svimservice e Wel Net sono inalienabili e dovranno rimanere depositate presso la sede di Exprivia fino a che il Consiglio di Amministrazione della stessa - entro 180 giorni dalla iscrizione della delibera assembleare in oggetto presso il Registro delle Imprese di Bari - non abbia proceduto a compiere a norma di detto articolo il controllo delle valutazioni contenute nella relazione peritale e, in presenza di fondati motivi, a procedere alla revisione della stima peritale. A tale proposito si precisa che i Contratti Svimservice e Wel Net non contengono previsioni circa la data in cui il Consiglio di Amministrazione di Exprivia procederà a tale verifica.

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

Come visto, le Acquisizioni rispondono all'esigenza imprenditoriale di integrazione di nuovi soggetti nel contesto di un complessivo quadro di espansione industriale del Gruppo Exprivia.

Exprivia, con il supporto finanziario del suo socio di controllo Abaco, è stata infatti impegnata in una complessa attività di espansione attraverso l'acquisizione di aziende che permettano alla stessa di raggiungere una dimensione di gruppo in grado di competere con i maggiori concorrenti presenti sul mercato.

Il progetto industriale sottostante alle Acquisizioni in oggetto è finalizzato alla costituzione di strutture focalizzate in settori di mercato verticali, che conquistino rapidamente posizioni di leadership, rispettivamente, nel settore medicale e della pubblica amministrazione, per quanto riguarda Svimservice, e nel settore dei servizi professionali ad alto valore aggiunto sugli applicativi SAP, per quanto riguarda Wel Net.

La strategia di finanziare le Acquisizioni mediante aumenti di capitale, con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, c.c. e da liberarsi mediante conferimento da parte dei venditori delle restanti partecipazioni nelle due società, è mirata al raggiungimento di vari obiettivi, tra cui:

- (i) il mancato ulteriore ricorso al finanziamento bancario, con conseguente minor impatto sulla posizione finanziaria di Exprivia;
- (ii) l'inserimento nella compagine societaria di Exprivia dei venditori con quote partecipative superiori al 2% e quindi con la prospettiva di svolgere un ruolo attivo nell'evoluzione futura del Gruppo Exprivia;
- (iii) dar vita ad un gruppo con una dimensione significativa tale da poter competere sul mercato per consentire ulteriormente una crescita interna attraverso il *cross selling* verso nuovi clienti e l'ingresso in nuovi segmenti di mercato.

## 2.8 **Programmi**

L'Operazione si inquadra nella strategia di sviluppo di Exprivia, annunciata a partire dalla fusione tra Abaco ed AISoftw@re S.p.A. nel 2005, che intende posizionare il *brand* di Exprivia come società *leader* sul mercato nazionale per la capacità di innovazione e di velocità nel proporre soluzioni innovative.

In particolare Exprivia intende utilizzare il posizionamento attuale (multi settore – multi nicchia) per sviluppare, anche attraverso il processo delle acquisizioni, attività di *cross selling* e contemporaneamente sviluppare alleanze strategiche con primarie istituzioni per ampliare l'offerta anche sul mercato estero.

Obiettivo dichiarato del Gruppo Exprivia è quello di diventare un *player* in grado di posizionarsi tra i primi dieci gruppi ICT nazionali, focalizzando la propria strategia operativa su innovazione, velocità, copertura anche dei mercati esteri.

La strategia prevede, parallelamente alla crescita interna, anche una crescita per linee esterne, con il cui contributo si ritiene realizzabile il raggiungimento nel 2008 di un volume d'affari di Euro 100.000.000,00 con un EBITDA *margin* compreso tra il 15 e il 16%.

L'Operazione, supportata dalle motivazioni strategiche sopra sintetizzate, ha una significativa valenza economica derivante dall'esplicarsi di forti complementarità e sinergie tra il Gruppo Exprivia e le due nuove realtà aziendali.

Insieme a Wel Net e Svimservice, Exprivia darà vita ad un'offerta più completa che permetterà una significativa crescita all'interno del mercato IT in Italia.

## 2.9 **Rapporti con le società oggetto dell'Operazione e con i soggetti da cui le azioni sono state acquistate e ricevute in conferimento**

### 2.9.1 *Rapporti con Wel Net, con gli azionisti di Wel Net e con i responsabili aziendali di Wel Net*

Fino alla data del Contratto Wel Net Exprivia non ha intrattenuto alcun rapporto con Wel Net e con i suoi azionisti.

Dalla data del Contratto Wel Net Exprivia ha avviato alcuni rapporti di collaborazione commerciale con Wel Net; è prevista inoltre una forma di collaborazione commerciale in futuro con Data Management.

Infine, si fa riferimento all'accordo di collaborazione con Stefano Baldini, attuale amministratore delegato di Wel Net, come meglio descritto al precedente paragrafo 2.1.1.

### 2.9.2 *Rapporti con Svimservice, con gli azionisti di Svimservice e con i responsabili aziendali di Svimservice*

Fino alla data del Contratto Svimservice Exprivia non ha intrattenuto alcun rapporto con Svimservice e con i suoi azionisti. Dalla data del Contratto Svimservice Exprivia ha avviato alcuni rapporti di collaborazione commerciale con Svimservice.

A questo proposito si rimanda ai paragrafi 2.1.2 e 2.6 del presente Documento Informativo in merito, rispettivamente, a (i) al meccanismo di *earn out* fra Exprivia e Merula e ai rapporti di collaborazione professionale fra Exprivia e Giancarlo Di Paola e (ii) alle previsioni di natura parasociale fra Abaco e Merula.

#### 2.10 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi di consultazione

La documentazione predisposta da Exprivia relativamente alle Acquisizioni è stata messa a disposizione degli aventi diritto nei termini di legge e regolamentari in data odierna, ossia nei quindici giorni che precedono la data di prima convocazione dell'assemblea straordinaria di Exprivia del 30 novembre 2007 convocata per attuare gli Aumenti di Capitale presso la sede sociale di Exprivia S.p.A. in Molfetta (Bari), Viale Adriano Olivetti s.n.c. e presso Borsa Italiana S.p.A. in Milano, Piazza degli Affari n. 6; tale documentazione sarà inoltre a disposizione degli azionisti nei prossimi immediati giorni presso il sito *web* della Società, [www.exprivia.it](http://www.exprivia.it), nella sezione *Investor*.

In particolare, è stata depositata la seguente documentazione:

- Relazione illustrativa degli amministratori di Exprivia S.p.A ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, c.c., dell'art. 70 del Regolamento Consob 11971/99 e dell'art. 3 del D.M. 437/98 rilasciata in data 14 novembre 2007;
- Relazioni di stima di cui agli articoli 2343 e 2440 c.c., redatte dall'esperto Deloitte Financial Advisory Services S.p.A., nella persona del Dott. Elio Milantoni, socio della stessa, rilasciate in data 13 novembre 2007 e asseverate in data 14 novembre 2007;
- Parere di congruità di cui agli articoli 2441, commi 4 e 6, c.c. e 158 del TUF rilasciato dalla società di revisione PKF Italia S.p.A in data 14 novembre 2007;
- Parere di congruità rilasciato dal Collegio Sindacale di Exprivia S.p.A. su base volontaria in data 13 novembre 2007;
- Stima di valutazione di Svimservice e Wel Net da parte dell'*advisor* finanziario For Advisory S.r.l. rilasciata in data 29 giugno 2007.

Ove dovuto ai sensi di legge e di regolamento, copia della documentazione di cui sopra è stata trasmessa a Consob nei termini e nelle modalità di cui al Regolamento Consob.

### 3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SULL'EMITTENTE E SUL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO

Le Acquisizioni contribuiranno ad un significativo incremento del posizionamento di mercato di Exprivia in ambito sanitario, della pubblica amministrazione (centrale e locale) e industria. In particolare:

- (1) con Svimservice l'offerta del Gruppo Exprivia si completa ed arricchisce di forti competenze e soluzioni in ambito Sanità e Pubblica Amministrazione Locale che hanno portato Svimservice ad una posizione di assoluta leadership nella Regione Puglia e ad una posizione di rilievo sul mercato nazionale. L'attività congiunta delle due società conferirà ad Exprivia una leadership indiscussa nel mercato pugliese dove entrambe le società sono radicate e questo rappresenterà un ulteriore rafforzamento del processo di sviluppo rivolto sia verso il mercato nazionale che europeo. In questo quadro, l'alleanza con gli attuali soci di Svimservice, rappresenta un esempio virtuoso di "unione delle forze" e di collaborazione tra aziende con forte identità e storia allo scopo di consolidare le realtà imprenditoriali più significative di un territorio in un'ottica di creazione del valore e di competitività, trasformando di fatto l'iniziativa dei singoli in un *asset* strategico per l'intero comparto ICT regionale e per l'economia di tutta la Puglia.
- (2) Wel Net contribuirà a rafforzare il team di consulenti e professionisti in ambito SAP creando un gruppo di circa 400 professionisti specializzati nell'erogazione di servizi di implementazione, gestione e manutenzione evolutiva per medie e grandi organizzazioni, consentendo ad Exprivia di posizionarsi fra le prime aziende nazionali nell'ambito dell'offerta di soluzioni, progetti e servizi SAP.

Inoltre, la complementarità del parco clienti acquisito, consentirà al Gruppo Exprivia di sfruttare appieno le azioni commerciali di *cross selling* potendo contare su un più ampio ventaglio di primarie referenze.

L'attuale modello organizzativo del Gruppo Exprivia - che prevede una Direzione della Produzione e una Direzione Vendite che condividono gli obiettivi di business e collaborano in una logica a matrice - consentirà in maniera agevole l'integrazione delle strutture commerciali e produttive di Wel Net e Svimservice.

Le attività di ricerca e sviluppo riceveranno un forte impulso dalle Acquisizioni, in quanto da un lato la capacità progettuale e produttiva della Società ne risulterà potenziata, dall'altro vi sarà un incremento del portafoglio di prodotti da mantenere costantemente aggiornato.

Le funzioni di *staff* del Gruppo Exprivia beneficeranno della competenza maturata in questi anni dalle analoghe funzioni di Wel Net e Svimservice, risultandone potenziate con particolare riguardo alle funzioni di Amministrazione, Finanza e Controllo.

Inoltre, a partire dal 2008, la possibilità di utilizzare lo strumento del consolidato fiscale potrà permettere di recuperare più velocemente le perdite pregresse di Exprivia accumulate nel corso degli anni precedenti.

Gli effetti economici, patrimoniali, reddituali, finanziari corrispondenti al perfezionamento dell'Operazione vengono analizzati più in dettaglio nel successivo Capitolo 5, cui pertanto si rinvia.

4. **DATI PATRIMONIALI, ECONOMICI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ACQUISIZIONI**

4.1 *Tavola comparativa degli stati patrimoniali, dei conti economici e dei rendiconti finanziari relativi agli ultimi due esercizi chiusi da Wel.Network.*

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato Wel.Network</b>		
	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Immobilizzazioni materiali	126.370	167.642
Avviamento	3.173.816	3.372.620
Altre attività materiali	86.775	132.490
Partecipazioni	1.808	1.808
Altre attività finanziarie		
Altre attività immobilizzate		
Imposte anticipate		
<b>Attività non correnti</b>	<b>3.388.769</b>	<b>3.674.560</b>
Rimanenze a Lavori in corso	142.092	144.132
Crediti commerciali	4.197.689	8.670.160
Altri crediti e attività correnti	1.294.473	1.587.710
Attività finanziarie		
Disponibilità liquide	1.502	48.122
<b>Attività correnti</b>	<b>5.635.756</b>	<b>10.450.124</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>9.024.525</b>	<b>14.124.684</b>
Capitale sociale	1.500.00	1.500.000
Altre riserve	(143.251)	(238.528)
Risultato di esercizio	396.997	95.277
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>1.753.746</b>	<b>1.356.749</b>
Di cui Patrimonio netto di terzi		
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>1.753.746</b>	<b>1.356.749</b>
Debiti finanziari		
Altre Passività finanziarie		
Fondi relativi al personale	1.386.64	1.218.585
Altri fondi		
Imposte differite	25.892	12.946
<b>Passività non correnti</b>	<b>1.412.540</b>	<b>1.231.531</b>
Debiti finanziari	2.358.876	2.568.601
Debiti verso fornitori	1.321.585	6.353.108
Altri debiti e passività correnti	2.177.778	2.614.695
<b>Passività correnti</b>	<b>5.858.23</b>	<b>11.536.404</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9.024.525</b>	<b>14.124.684</b>

<b>Conto Economico Riclassificato Wel.Network</b>		
	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	21.504.620	20.966.363
Altri ricavi	203.247	104.500
Variazione rimanenze e lavori in corso		
Totale ricavi operativi	21.707.867	21.070.683
Acquisti	(41.146)	(54.098)
Costi per servizi e diversi	(14.047.829)	(14.276.400)
<b>Costi esterni della gestione caratteristica</b>	<b>(14.088.975)</b>	<b>(14.330.498)</b>
Valore aggiunto	7.618.82	96.740.365
Costo del personale	(5.864.741)	(5.422.036)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.754.151</b>	<b>1.318.329</b>
Ammortamenti Immobilizzazioni	(335.334)	(354.801)
Altri accantonamenti		
Svalutazione crediti commerciali		(40.000)
<b>Reddito Operativo Aziendale</b>	<b>1.418.817</b>	<b>923.528</b>
Proventi finanziari	765	1.585
Oneri finanziari	(177.296)	(144.061)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(176.531)</b>	<b>(142.476)</b>
<b>Reddito della Gestione Ordinaria</b>	<b>1.242.286</b>	<b>781.052</b>
Proventi e Oneri straordinari netti	(12.611)	4.482
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.229.675</b>	<b>785.534</b>
Imposte sul reddito	(832.678)	(690.258)
<b>RISULTATO SUL NETTO</b>	<b>396.99</b>	<b>95.277</b>



<b>Rendiconto Finanziario Wel.Network</b>		
	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Operazioni di gestione reddituale:</b>		
- Utile (perdita)	396.997	95.277
- Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	335.33	354.801
- Accantonamento T.F.R.	289.246	272.944
- Anticipi/Pagamenti T.F.R.	(121.184)	(163.090)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie		
<b>Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale</b>	<b>900.393</b>	<b>559.933</b>
<b>Incrementi/Decrementi dell'attivo e passivo circolante:</b>		
- Variazione delle rimanenze e acconti	2.040	(24.132)
- Variazione crediti verso clienti	4.472.472	(5.186.520)
- Variazione crediti verso società controllanti/controllate/collegate/correlate	295.846	(314.151)
- Variazione crediti verso altri	(4.165)	1.033.770
- Variazione debiti verso fornitori	(5.031.523)	3.895.748
- Variazione debiti verso società controllanti/controllate/collegate/correlate	(12.318)	(85.490)
- Variazione debiti tributari e previdenziali	220.204	(257.797)
- Variazione debiti verso altri	(279.657)	(493.747)
- Variazione ratei/risconti attivi	1.554	14.430
- Variazione ratei/risconti passivi	(365.144)	311.274
- Variazione Accantonamento fondi rischi	12.946	12.946
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo circolante</b>	<b>(687.747)</b>	<b>(1.093.669)</b>
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività corrente</b>	<b>212.646</b>	<b>(533.736)</b>
<b>Attività di investimento:</b>		
- Variazione immobilizzazioni materiali	(28.537)	(48.124)
- Variazione immobilizzazioni immateriali	(21.004)	224.056
- Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	0	(1.808)
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività di investimenti</b>	<b>(49.541)</b>	<b>174.124</b>
<b>Attività finanziarie:</b>		
- Debiti verso altri finanziatori		
- Variazioni di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
- Variazioni per differenze		
- Variazione patrimonio netto	0	(0)
- Differenza riserve per variazione perimetro di consolidamento		
- Variazione patrimonio netto di terzi	0	(0)
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalle attività finanziarie</b>		
<b>Incrementi (decrementi) di cassa</b>	<b>163.105</b>	<b>(359.612)</b>
Banche e cassa attive all'inizio dell'anno	48.122	6.919
Banche e cassa passive all'inizio dell'anno	(2.568.601)	(2.167.786)
Banche e cassa attive alla fine del periodo	1.502	48.122
Banche e cassa passive alla fine del periodo	(2.358.876)	(2.568.601)
<b>Incrementi (decrementi) li liquidità</b>	<b>163.105</b>	<b>(359.612)</b>

## PRINCIPI CONTABILI

Nella redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 sono stati osservati i principi di redazione stabiliti dall'art. 2423-bis e seguenti del codice civile. In particolare, nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, 4° comma, codice civile.

## NOTE ESPLICATIVE SINTETICHE

### Dettagli delle principali voci dello stato patrimoniale

Di seguito si riportano alcune tabelle con il dettaglio delle voci comparate con il 31 dicembre 2005.

#### *Immobilizzazioni*

Descrizione	Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni finanziarie
Costo storico	588.255	5.272.793	1.808
Fondo ammortamento	461.885	2.012.202	
<b>Valore residuo al 31.12.2006</b>	<b>126.370</b>	<b>3.260.591</b>	<b>1.808</b>

#### *Crediti commerciali*

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Crediti v/clienti	4.146.385	8.523.687	(4.377.302)
Fatture da emettere	106.627	201.796	(95.169)
Fondo svalutazione crediti	(55.323)	(55.323)	0
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>4.197.689</b>	<b>8.670.160</b>	<b>(4.472.471)</b>

#### *Altri crediti e attività correnti*

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Crediti verso correlate	550.974	846.820	(295.846)
Crediti tributari	723.480	719.316	4.164
Ratei e risconti attivi	20.019	21.574	(1.555)
<b>Totale altri crediti e attività correnti</b>	<b>1.294.473</b>	<b>1.587.710</b>	<b>(293.237)</b>

#### *Disponibilità liquide*

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Banche	651	47.586	(46.935)
Cassa	851	536	315
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1.502</b>	<b>48.122</b>	<b>(46.620)</b>

### *Passività non correnti*

Descrizione	31/12/2005	Incrementi	Utilizzi	Valori al 31.12.2006
Fondo TFR	1.218.585	285.564	(117.501)	1.386.648
Fondo imposte differite	12.946	12.946		25.892
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.231.531</b>	<b>298.520</b>	<b>(117.501)</b>	<b>1.412.540</b>

### **DETTAGLI DELLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**

Di seguito si riportano alcune tabelle con il dettaglio delle voci comparate con il 31 dicembre 2005.

#### *Costi per servizi e diversi*

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Altri costi per servizi	13.781.861	14.024.499	(242.638)
Costi per godimento beni terzi	180.071	179.168	903
Oneri diversi di gestione	85.897	72.733	13.164
<b>Totale</b>	<b>14.047.829</b>	<b>14.276.400</b>	<b>(228.571)</b>

#### *Costi connessi ai benefici per i dipendenti*

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Retribuzioni e compensi	4.313.030	3.978.794	334.236
Oneri sociali	1.262.465	1.170.298	92.167
Trattamento di fine rapporto	289.246	272.944	16.302
<b>Totale</b>	<b>5.864.741</b>	<b>5.422.036</b>	<b>442.705</b>

### **DATI SIGNIFICATIVI**

Nella tabella seguente sono riportati sinteticamente i risultati dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari come emergono dal bilancio, relativi al 31 dicembre 2006 comparati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni in %
Valore della produzione	21.707.867	21.070.863	3%
Ricavi netti	21.504.620	20.966.363	3%
EBITDA	1.754.141	1.318.330	33%
EBIT	1.418.807	923.529	54%
Risultato Netto	396.997	95.277	317%
Totale Attivo	9.024.525	14.124.684	-36%
Capitale Sociale	1.500.000	1.500.000	0%
Patrimonio Netto	1.753.746	1.356.749	29%
Posizione Finanziaria Netta	(2.357.374)	(2.520.479)	-6%

## EVOLUZIONE DEL PERSONALE

Di seguito si riporta la tabella relativa al numero medio dei dipendenti al 31 dicembre 2006, ripartiti per categoria, confrontati con lo stesso periodo dell'esercizio precedenti.

Descrizioni	31/12/2006	31/12/2005
Impiegati	117	110
Apprendisti	1	2
Quadro	15	14
Dirigenti	3	3
<b>Totale</b>	<b>136</b>	<b>129</b>

## STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO E RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATI DI WEL.NETWORK AL 30 GIUGNO 2007.

Di seguito si riportano lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario di Wel.Network opportunamente riclassificati secondo i criteri di analisi finanziaria adeguati mediante l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato Wel.Network</b>	
	<b>30.06.2007</b>
Immobilizzazioni materiali	132.744
Avviamento	3.074.414
Altre attività immateriali	31.580
Partecipazioni	2.116
<b>Attività non correnti</b>	<b>3.240.854</b>
Rimanenze e Lavori in corso	142.645
Crediti commerciali	3.560.904
Altri crediti e attività correnti	594.848
Attività finanziarie	
Disponibilità liquide	283.148
<b>Attività correnti</b>	<b>4.579.545</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>7.820.399</b>
Capitale sociale	1.500.000
Altre riserve	232.998
Risultato di esercizio	67.619
<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.800.617</b>
di cui Patrimonio netto di terzi	
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>1.800.617</b>
Fondi relativi al personale	1.265.086
Altri fondi	42.392
Imposte differite	
<b>Passività non correnti</b>	<b>1.307.477</b>
Debiti finanziari	1.408.144
Debiti verso fornitori	1.062.087
Altri debiti e passività correnti	2.242.074
<b>Passività correnti</b>	<b>4.712.305</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>7.820.399</b>

<b>Conto Economico Riclassificato Wel.Network</b>	
	<b>30.06.2007</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	5.220.440
Altri ricavi	165.365
Variazione rimanenze e lavori in corso	
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>5.385.805</b>
Acquisti	(44.064)
Costi per servizi e diversi	(1.528.392)
<b>Costi esterni della gestione caratteristica</b>	<b>(1.572.456)</b>
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>3.813.349</b>
Costo del personale	(3.216.307)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>597.042</b>
Ammortamenti Immobilizzazioni	(152.271)
Altri accantonamenti	
Svalutazione crediti commerciali	
<b>Reddito Operativo Aziendale</b>	<b>444.771</b>
<b>Proventi finanziari</b>	<b>682</b>
Oneri finanziari	(43.213)
Proventi (oneri) finanziari	(42.531)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>402.240</b>
Imposte sul reddito	(334.621)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>67.619</b>

---

**Rendiconto Finanziario Wel.Network****30.06.2007**

---

**Operazioni di gestione reddituale:**

- Utile (perdita)	67.619
- Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	152.271
- Accantonamento T.F.R.	145.272
- Anticipi/Pagamenti T.F.R.	(266.834)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	

**Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale 98.327****Incrementi/Decrementi dell'attivo e passivo circolante:**

- Variazione delle rimanenze e acconti	(553)
- Variazione crediti verso clienti	636.785
- Variazione crediti verso società controllanti/controllate/collegate/correlate	95.287
- Variazione crediti verso altri	627.881
- Variazione debiti verso fornitori	(259.498)
- Variazione debiti verso società controllanti/controllate/collegate/correlate	(32.102)
- Variazione debiti tributari e previdenziali	481.155
- Variazione debiti verso altri	(396.885)
- Variazione ratei/risconti attivi	(21.540)
- Variazione ratei/risconti passivi	12.129
- Variazione Accantonamento fondi rischi	16.500

**Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo circolante 1.159.157****Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività corrente 1.257.484****Attività di investimento:**

- Variazione immobilizzazioni materiali	(34.981)
- Variazione immobilizzazioni immateriali	30.932
- Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	(309)

**Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività di investimenti (4.357)****Attività finanziarie:**

- Debiti verso altri finanziatori	
- Variazioni di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	
- Variazioni per differenze	
- Variazione patrimonio netto	(20.748)
- Differenza riserve per variazione perimetro di consolidamento	
- Variazione patrimonio netto di terzi	

**Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalle attività finanziarie (20.748)****Incrementi (decrementi) di cassa 1.232.378**

Banche e cassa attive all'inizio dell'anno	1.502
Banche e cassa passive all'inizio dell'anno	(2.358.876)
Banche e cassa attive alla fine del periodo	283.148
Banche e cassa passive alla fine del periodo	(1.408.144)
Incrementi (decrementi) li liquidità	<b>1.232.378</b>

---

## PRINCIPI CONTABILI UTILIZZATI PER LA SITUAZIONE CONTABILE AL 30.06.2007

### RICONCILIAZIONI TRA PRINCIPI CONTABILI ITALIANI E IAS/IFRS

In applicazione del Regolamento Europeo n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, il proforma del bilancio al 30 giugno 2007 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali omologati dalla Comunità Europea (di seguito singolarmente IAS/IFRS o complessivamente IFRSs).

Di seguito sono fornite le riconciliazioni tra patrimonio netto e risultato determinati secondo Principi Contabili Italiani, e corrispondenti valori determinati sulla base degli IFRS corredati delle note di commento. Tali riconciliazioni sono state predisposte secondo le modalità indicate dall'IFRS 1.

Tutti i dati numerici illustrati nei successivi paragrafi, salvo diversa indicazione, sono presentati in unità di Euro.

Descrizioni	Patrimonio Netto al 1° gennaio 2007	Note	Risultato al 30 giugno 2007	Note	Patrimonio Netto al 30 giugno 2007
<b>Principi Contabili Nazionali</b>	<b>1.753.746</b>		<b>62.362</b>		<b>1.816.108</b>
Eliminazione di immobilizzazioni immateriali non capitalizzabili	(33.065)	(a)	5.256	(a)	(27.809)
Totale effetto lordo	(33.065)		5.256		(27.809)
Effetto imposte generato dagli aggiustamenti IAS/IFRS	12.317	(b)			12.317
<b>Totale effetto transizione IAS/IFRS</b>	<b>(20.748)</b>		<b>5.256</b>		<b>(15.492)</b>
	<b>1.732.998</b>		<b>67.618</b>		<b>1.800.616</b>

Note:

(a) Alcune categorie di costi, nello specifico i costi di impianto ed ampliamento e costi relativi ad oneri pluriennali capitalizzati come "immobilizzazioni immateriali", in conformità ai Principi Contabili Italiani, sono stati eliminati dalla Situazione Patrimoniale di aperture IFRS poiché in difetto dei requisiti di capitalizzazione richiesti da questi ultimi.

(b) L'effetto imposte è stato determinato mediante applicazione delle aliquote sostanzialmente emanate alla data di transizione alle rettifiche sopra illustrate.

## NOTE ESPLICATIVE SINTETICHE

### Dettagli delle principali voci dello stato patrimoniale

#### *Immobilizzazioni*

Descrizione	Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni finanziarie
Costo storico al 31.12.2006	620.196	5.241.860	2.116
Fondo ammortamento	487.452	2.135.866	
<b>Valore residuo al 30.06.2007</b>	<b>132.744</b>	<b>3.105.994</b>	<b>2.116</b>

#### *Crediti commerciali*

Descrizione	30/06/2007
Crediti v/clienti	3.227.534
Fatture da emettere	388.693
Fondo svalutazione crediti	(55.323)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>3.560.904</b>

#### *Altri crediti e attività correnti*

Descrizione	30/06/2007
Crediti verso correlate	455.687
Crediti tributary	61.000
Crediti verso altri	34.600
Ratei e riscontri attivi	41.561
<b>Totale altri crediti e attività correnti</b>	<b>592.848</b>

#### *Disponibilità liquide*

Descrizione	30/06/2007
Banche	282.088
Cassa	1.060
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>283.148</b>

#### *Passività non correnti*

Descrizioni	31.12.2006	Incrementi	Utilizzi	Valori al 31.06.2007
Fondo TFR	1.386.648	145.272	(266.835)	1.265.085
Fondo imposte differite	25.892	16.500		42.392
<b>Totali passività</b>	<b>1.412.540</b>	<b>161.772</b>	<b>(266.835)</b>	<b>1.307.477</b>



## DETTAGLI DELLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### *Costi per servizi e costi diversi*

Descrizioni	30/06/2007
Altri costi per servizi	1.368.611
Costi per godimento beni di terzi	97.912
Oneri diversi di gestione	61.869
<b>Totale</b>	<b>1.528.392</b>

### *Costo del personale*

Descrizioni	30/06/2007
Retribuzioni e compensi	2.441.257
Oneri sociali	623.447
Trattamento di fine rapporto	145.272
Altri costi del personale	6.331
<b>Totale</b>	<b>3.216.307</b>

## DATI SIGNIFICATIVI

Nella tabella seguente sono riportati sinteticamente i risultati dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari al 30 giugno 2007.

Descrizione	30/06/2007
Valore della produzione	5.385.805
Ricavi netti	5.220.440
EBITDA	597.042
EBIT	444.771
Risultato Netto	67.619
Totale Attivo	7.820.399
Capitale Sociale	1.500.000
Patrimonio Netto	1.800.616
Posizione Finanziaria Netta	(1.124.996)

4.2 *Tavola comparativa degli stati patrimoniali, dei conti economici e dei rendiconti finanziari relativi agli ultimi due esercizi chiusi da Svmservice*

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato Svmservice</b>		
	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Immobilizzazioni materiali	961.935	1.160.888
Avviamento		
Altre attività immateriali	99.370	248.669
Partecipazioni	203.054	191.054
Altre attività finanziarie	247.207	285.826
Altre attività immobilizzate		
Imposte anticipate	36.883	30.625
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.548.449</b>	<b>1.917.062</b>
Rimanenze e Lavori in corso	221.050	10.138
Crediti commerciali	9.817.206	8.201.805
Altri crediti e attività correnti	1.706.414	2.080.950
Attività finanziarie		
Disponibilità liquide	2.715.93	3.386.904
Attività correnti	14.460.606	13.679.797
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>16.009.055</b>	<b>15.596.859</b>
Capitale sociale	1.548.00	1.548.000
Altre riserve	530.596	3.394.349
Risultato di esercizio	1.532.189	940.247
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.610.78</b>	<b>5.882.596</b>
di cui Patrimonio netto di terzi		
Patrimonio Netto di gruppo	3.610.785	5.882.596
Debiti finanziari	1.648.171	1.215.137
Altre passività finanziarie		593.719
Fondi relativi al personale	2.963.04	2.644.055
Altri fondi		
Imposte differite		402
<b>Passività non correnti</b>	<b>4.611.220</b>	<b>4.453.313</b>
Debiti finanziari	1.426.80	150.385
Debiti verso fornitori	2.392.66	2.163.880
Altri debiti e passività correnti	3.967.58	2.946.685
<b>Passività correnti</b>	<b>7.787.05</b>	<b>5.260.950</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>16.009.055</b>	<b>15.596.859</b>

<b>Conto Economico Riclassificato Svmservice</b>		
	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	19.707.784	17.692.172
Altri ricavi	130.297	246.818
<b>Variazione rimanenze e lavori in corso</b>		
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>19.838.081</b>	<b>17.938.990</b>
Acquisti	(536.605)	(302.365)
Costi per servizi e diversi	(6.777.384)	(6.500.888)
Costi esterni della gestione caratteristica	(7.313.989)	(6.803.253)
Valore Aggiunto	12.524.091	1.135.737
Costo del personale	(8.126.875)	(7.832.074)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.397.217</b>	<b>3.303.663</b>
Ammortamenti Immobilizzazioni	534.178	928.658
Altri accantonamenti		
Svalutazione crediti commerciali	47.382	44.054
Reddito Operativo Aziendale	3.815.657	2.330.951
Proventi finanziari	29.82	37.888
Oneri finanziari	(76.460)	(87.804)
Proventi (oneri finanziari)	(46.640)	(49.916)
Reddito della Gestione Ordinaria	3.769.017	2.281.035
Proventi e Oneri straordinari netti	9.546	36.621
Risultato prima delle imposte	3.778.56	2.317.656
Imposta sul reddito	(2.246.374)	(1.377.410)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>1.532.189</b>	<b>940.247</b>

<b>Rendiconto Finanziario Svmservice</b>		
<b>importi in euro</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Operazioni di gestione reddituale</b>		
- Utile (perdita)	1.532.189	940.247
- Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni	534.178	928.658
- Accantonamento T.F.R.	482.670	458.452
- Anticipi/Pagamenti T.F.R.	(163.676)	33.671
- Rettifiche di valore di attività finanziarie		
<b>Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale</b>	<b>2.385.362</b>	<b>2.361.028</b>
<b>Incrementi/Decrementi dell'attivo e passivo circolante:</b>		
- Variazione delle rimanenze e acconti	(210.912)	(9.511)
- Variazione crediti verso clienti	(1.615.402)	(407.431)
- Variazione crediti verso società controllanti/controllate/collegate/correlate	157.763	109.653
- Variazione crediti verso altri	220.988	(500.391)
- Variazione debiti verso fornitori	228.780	685.998
- Variazione debiti verso società controllanti/controllate/collegate/correlate	26.854	(949.903)
- Variazione debiti tributari e previdenziali	902.377	272.485
- Variazione debiti verso altri	134.962	4.421
- Variazione ratei/sconti attivi	(4.215)	(49.845)
- Variazione ratei/risconti passivi	(43.293)	(130.759)
- Variazione Accantonamento fondi rischi		
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo circolante</b>	<b>(202.098)</b>	<b>(975.283)</b>
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività corrente</b>		
Attività di investimento:		
- Variazione immobilizzazioni materiali	(174.632)	2.719.957
- Variazione immobilizzazioni immateriali	(11.293)	(205.215)
- Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	20.360	(226.389)
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti	(165.565)	2.288.353
<b>Attività finanziarie:</b>		
- Debiti verso altri fornitori	(593.719)	(202.652)
- Variazioni di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(400)	(2.227)
- Variazioni per differenze		
- Variazioni patrimonio netto	(3.804.000)	(4.286.290)
- Differenza riserve per variazione perimetro di consolidamento		
- Variazione patrimonio netto di terzi		
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalle attività finanziarie</b>	<b>(4.398.119)</b>	<b>(4.494.169)</b>
<b>Incrementi (decrementi) di cassa</b>	<b>(2.380.421)</b>	<b>(820.071)</b>
Banche e cassa attive all'inizio dell'anno	3.386.904	5.453.618
Banche e cassa passive all'inizio dell'anno	(1.365.522)	(2.612.165)
Banche e cassa attive alla fine del periodo	2.715.936	3.386.904
Banche e cassa passive alla fine del periodo	(3.074.975)	(1.365.522)
<b>Incrementi (decrementi) di liquidità</b>	<b>(2.380.421)</b>	<b>(820.071)</b>

## PRINCIPI CONTABILI

Nella redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 sono stati osservati i principi di redazione stabiliti dall'art. 2423-bis e seguenti del codice civile. In particolare, nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, 4° comma, del codice civile.

## NOTE ESPLICATIVE SINTETICHE

### DETTAGLI DELLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Di seguito si riportano alcune tabelle con il dettaglio delle voci comparse con il 31 dicembre 2005.

#### *Immobilizzazioni*

Descrizione	Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni finanziarie
Costo storico al 31.12.200	5.657.750	2.950.212	203.054
Fondo ammortamento	4.695.815	2.850.842	
<b>Valore residuo al 31.12.2006</b>	<b>961.935</b>	<b>99.370</b>	<b>203.054</b>

#### *Crediti commerciali*

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Crediti v/clienti	9.898.857	7.943.619	1.955.238
Fatture da emettere	381.755	772.326	(390.571)
Fondo svalutazione crediti	(463.406)	(514.140)	50.734
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>9.817.206</b>	<b>8.201.805</b>	<b>1.615.401</b>

#### *Altri crediti e attività correnti*

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Crediti verso altri	1.432.816	1.876.965	(444.149)
Crediti tributari	173.194	107.796	65.398
Ratei e risconti attivi	100.404	96.189	4.215
<b>Totale altri crediti e attività correnti</b>	<b>1.706.414</b>	<b>2.080.950</b>	<b>(374.536)</b>

#### *Disponibilità liquide*

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Banche	2.709.823	3.380.357	(670.534)
Cassa	6.113	6.548	(435)
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>2.715.936</b>	<b>3.386.905</b>	<b>(670.969)</b>

### *Passività non correnti*

<b>Descrizioni</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Valori al 31.12.2006</b>
Fondo TFR	2.644.055	458.452	(139.458)	2.963.049
Fondo imposte differite	402		(402)	0
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.644.457</b>	<b>458.452</b>	<b>(139.860)</b>	<b>2.963.049</b>

### **Dettagli delle principali voci del conto economico**

Di seguito si riportano alcune tabelle con il dettaglio delle voci comparate con il 31 dicembre 2005

#### *Costi per servizi diversi*

<b>Descrizioni</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazioni</b>
Altri costi per servizi	5.756.003	5.726.254	29.749
Costi per godimento beni di terzi	951.305	473.510	477.795
Oneri diversi di gestione	281.257	310.635	(29.378)
Rimanenze e Accantonamenti	(211.181)	(9.511)	(201.670)
<b>Totale</b>	<b>6.777.384</b>	<b>6.500.888</b>	<b>276.496</b>

#### *Costi connessi ai benefici per i dipendenti*

<b>Descrizioni</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazioni</b>
Retribuzioni e compensi	5.905.850	5.628.694	277.156
Oneri sociali	1.719.425	1.726.293	(6.868)
Trattamento di fine rapporto	482.670	458.452	24.218
Altri costi del personale	18.930	18.635	295
<b>Totale</b>	<b>8.126.875</b>	<b>7.832.074</b>	<b>294.801</b>

## DATI SIGNIFICATIVI

Nella tabella seguente sono riportati sinteticamente i risultati dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari come emergono dal bilancio, relativi al 31 dicembre 2006 comparati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

<b>Descrizioni</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni in %</b>
Valore della produzione	19.838.081	17.938.990	11%
Ricavi netti	19.707.784	17.692.172	11%
EBITDA	4.397.217	3.303.663	33%
EBIT	3.815.657	2.330.951	64%
Risultato netto	1.532.189	940.247	63%
Totale Attivo	16.009.056	15.596.895	3%
Capitale Sociale	1.548.000	1.548.000	0%
Patrimonio Netto	3.610.785	5.882.596	-39%
Posizione Finanziaria Netta	(359.039)	2.021.382	-118%

## Evoluzione del personale

Di seguito si riporta la tabella relativa al numero medio dei dipendenti al 31 dicembre 2006, ripartiti per categoria, confrontati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente,

<b>Descrizioni</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Impiegati	232	200
Operai	1	2
Dirigenti	7	6
	<b>240</b>	<b>208</b>

**STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO E RENDICONTO FINANZIARIO  
RICLASSIFICATI DI SVIMSERVICE AL 30 GIUGNO 2007.**

Di seguito si riportano lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario di Svimservice opportunamente riclassificati secondo i criteri di analisi finanziaria adeguati mediante l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato Svimservice</b>	
	<b>30.06.2007</b>
Immobilizzazioni materiali	970.114
Avviamento	
Altre attività	69.241
Partecipazioni	200.972
Altre attività finanziarie	233.804
Altre attività immobilizzate	
Imposte anticipate	14.272
Attività non correnti	1.488.403
Rimanente e lavori in corso	6.280
Crediti commerciali	12.628.805
Altri crediti e attività correnti	1.284.421
Attività finanziarie	
Disponibilità liquide	951.944
<b>Attività correnti</b>	<b>14.871.450</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>16.359.853</b>
Capitale sociale	1.548.000
Altre riserve	2.056.019
Risultato d'esercizio	744.444
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>4.348.463</b>
di cui Patrio netto di terzi	
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>4.348.463</b>
Debiti finanziari	1.648.171
Altre Passività finanziarie	
Fondi relativi al personale	3.055.745
Altri fondi	14.385
Imposte differite	
<b>Passività non correnti</b>	<b>4.718.301</b>
Debiti finanziari	497.534
Debiti verso fornitori	1.409.783
Altri debiti e passività correnti	5.385.772
<b>Passività correnti</b>	<b>4.718.301</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>16.359.853</b>



---

**Conto Economico Riclassificato Svimservice**

---

**30.06.2007**

Ricavati delle vendite e prestazioni	9.698.105
Altri ricavi	116.219
Variazione rimanenze e lavori in corso	69.241
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>9.814.324</b>
Acquisti	(193.609)
Costi per servizi e diversi	(2.886.485)
<b>Costi esterni della gestione caratteristica</b>	<b>(3.080.094)</b>
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>6.734.230</b>
Costo del personale	(4.788.185)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.946.045</b>
Ammortamenti immobilizzazioni	(207.056)
Altri accantonamenti	
Svalutazioni crediti commerciali	(52.371)
<b>Reddito Operativo Aziendale</b>	<b>1.686.618</b>
Proventi finanziari	17.176
Oneri finanziari	(24.421)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(7.245)</b>
Risultato prima delle imposte	1.679.373
Imposte sul reddito	(934.929)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>744.444</b>

---

---

**Rendiconto Finanziario Svmservice**

---

<b>importi in euro</b>	<b>30.06.2007</b>
Operazioni di gestione reddituale:	
- Utile (perdita)	744.444
- Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni	207.056
- Accantonamento T.F.R.	241.156
- Anticipi / Pagamenti T.F.R.	(148.461)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	
<b>Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale</b>	<b>1.044.195</b>
<b>Incrementi / Decrementi dell'attivo e passivo circolante:</b>	
- Variazione delle rimanenze e acconti	214.769
- Variazione crediti verso clienti	(2.811.599)
- Variazione crediti verso società controllanti /controllate/collegate/correlate	491.742
- Variazione crediti verso altri	(9.040)
- Variazione debiti verso fornitori	(1.097.503)
- Variazione debiti verso società controllanti/controlate/collegate/correlate	(86.040)
- Variazione debiti tributari e previdenziali	1.055.790
- Variazione debiti verso altri	363.641
- Variazione ratei/risconti attivi	(47.866)
- Variazione ratei/risconti passivi	88.125
- Variazione Accantonamento fondi rischi	
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo circolante</b>	<b>(1.837.982)</b>
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività corrente</b>	<b>(793.787)</b>
<b>Attività di investimento:</b>	
- Variazione immobilizzazioni materiali	(53.900)
- Variazione immobilizzazioni immateriali	(30.504)
- Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	25.255
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti</b>	<b>(59.149)</b>
<b>Attività finanziarie:</b>	
- Debiti verso altri finanziatori	-
- Variazioni di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	4.805
- Variazioni per differenze	13.408
- Variazione patrimonio netto	
- Differenza riserve per variazione perimetro di consolidamento	
- Variazione patrimonio netto di terzi	
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalle attività finanziarie</b>	<b>18.213</b>
<b>Incrementi (decrementi) di cassa</b>	<b>(834.723)</b>
Banche e cassa attive all'inizio dell'anno	2.715.936
Banche e cassa passive all'inizio dell'anno	(3.074.975)
Banche e cassa attive alla fine del periodo	951.944
Banche e cassa passive alla fine del periodo	(2.145.705)
<b>Incrementi (decrementi) di liquidità</b>	<b>(834.723)</b>

---

## PRINCIPI CONTABILI UTILIZZATI PER LE SITUAZIONI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2007

### Riconciliazioni tra Principi Contabili Italiani e IAS/IFRS

In applicazione del Regolamento Europeo n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, il proforma del bilancio al 30 giugno 2007 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali omologati dalla Comunità Europea (di seguito singolarmente IAS/IFRS o complessivamente IFRSs).

Di seguito sono fornite le riconciliazioni tra patrimonio netto e risultato determinati secondo Principi Contabili Italiani, e corrispondenti valori determinati sulla base degli IFRS corredati delle note di commento. Tali riconciliazioni sono state predisposte secondo le modalità indicate dall'IFRS1

Tutti i dati numerici illustrati nei successivi paragrafi, salvo diversa indicazione, sono presentati in unità di Euro.

Descrizioni	Patrimonio netto al 1° gennaio 2007	Note	Risultato al 30 giugno 2007	Note	Patrimonio netto al 30 giugno 2007
Principi contabili Nazionali	<b>3.610.785</b>		<b>730.602</b>		<b>4.341.387</b>
Eliminazione di immobilizzazioni immateriali non capitalizzabili	(35.994)	(a)	3.660	(a)	<b>(32.334)</b>
Beni in leasing	15.820	(b)	10.182	(b)	<b>26.002</b>
Totale effetto lordo	(20.174)		13.842		<b>(6.332)</b>
Effetto imposte generato dagli aggiustamenti IAS/IFRS	13.408	(c)			<b>13.408</b>
<b>Totale effetto transazione</b>	<b>(6.766)</b>		<b>13.842</b>		<b>7.076</b>
IAS/IFRS	3.604.019		744.444		4.348.463

Note:

(a) Alcune categorie di costi, sostanzialmente costi di impianto ed ampliamento capitalizzati come "immobilizzazioni immateriali", in conformità ai Principi Contabili Italiani, sono stati eliminati dalla Situazione Patrimoniale di apertura IFRS poiché in difetto dei requisiti di capitalizzazione richiesti da questi ultimi.

(b) nel caso di leasing finanziario lo IAS 17 ha lo scopo di far emergere la natura finanziaria dell'operazione e, pertanto, una volta individuato il tasso implicito del leasing (ovvero quello in base al quale il valore attuale dei canoni e del valore di riscatto eguaglia il valore del bene oggetto dell'operazione) i pagamenti che periodicamente il locatario sosterrà andranno suddivisi tra quota che riduce il valore della passività e oneri finanziari. Ciò comporta che in chiusura della contabilizzazione del generico esercizio, nell'attivo dello stato patrimoniale verrà esposto il valore del bene ammortizzato, mentre nel passivo figurerà il valore della passività suddiviso in quota a breve (entro i 12 mesi) e quota a lungo termine (oltre i 12 mesi). A bilancio, nel conto economico del locatario, figureranno la quota di ammortamento e gli oneri finanziari del leasing.

(c) L'effetto imposte è stato determinato mediante applicazione delle aliquote sostanzialmente emanate alla data di transizione alle rettifiche sopra illustrate

## NOTE ESPLICATIVE SINTETICHE

### Dettagli delle principali voci dello stato patrimoniale

#### *Immobilizzazioni*

Descrizione	Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni Finanziarie
Costo storico	5.657.750	2.950.212	200.972
Fondo ammortamento	4.687.636	2.880.971	
<b>Valore residuo al 30.06.2007</b>	<b>970.114</b>	<b>69.241</b>	<b>200.972</b>

#### *Crediti commerciali*

Descrizione	30/06/2007
Crediti v/clienti	12.217.402
Fatture da emettere	844.208
Fondo svalutazione crediti	(432.805)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>12.628.805</b>

#### *Altri crediti e attività correnti*

Descrizione	30/06/2007
Crediti tributari	73.099
Crediti verso altri	1.063.502
Ratei e risconti attivi	148.270
<b>Totale altri crediti e attività correnti</b>	<b>1.284.421</b>

#### *Disponibilità liquide*

Descrizione	30/06/2007
Banche	937.182
Cassa	14.762
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>951.944</b>

#### *Passività non correnti*

Descrizioni	31.12.2006	Incrementi	Utilizzi	Valori al 30.06.2007
Fondo T.F.R.	2.963.049	241.156	(148.460)	3.055.745
Debiti verso Istituti Previdenza		14.385		14.385
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.963.049</b>	<b>255.541</b>	<b>(148.460)</b>	<b>3.070.130</b>

## Dettagli delle principali voci del conto economico

### *Costi per servizi e costi diversi*

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2007</b>
Altri costi per servizi	1.971.017
Costi per godimento beni di terzi	445.814
Oneri diversi di gestione	254.885
Rimanenze e accantonamenti	214.769
<b>Totale</b>	<b>2.886.485</b>

### *Costo del personale*

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2007</b>
Retribuzioni e compensi	3.571.837
Oneri Sociali	971.736
Trattamento di fine rapporto	241.156
Altri costi del personale	3.456
<b>Totale</b>	<b>4.788.185</b>

## Dati significativi

Nella tabella seguente sono riportati sinteticamente i risultati dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari al 30 giugno 2007 di Svimservice.

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2007</b>
Valore della produzione	9.814.324
Ricavi netti	9.698.105
EBITDA	1.946.045
EBIT	1.686.618
Risultato Netto	744.444
Totale Attivo	16.359.852
Capitale Sociale	1.548.000
Patrimonio Netto	4.348.463
Posizione Finanziaria Netta	(1.193.761)

### 4.3 Relazione delle società di revisione

Si informa che il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 di Wel.Network e Svimservice è stato sottoposto a revisione. In particolare per Wel.Network la società di revisione BDO Sala Scelsi Farina S.p.A. ha rilasciato la sua relazione in data 19 marzo 2007 con giudizio positivo, senza rilievi o richiami di informativa, mentre per Svimservice la società di revisione KPMG S.p.A. ha rilasciato la sua relazione in data 26 aprile 2007 con giudizio positivo, senza rilievi o richiami di informativa.

### 4.4 Cash flow

Per i rendiconti finanziari si rimanda, rispettivamente, al paragrafo 4.1 per Wel.Network e al paragrafo 4.2 per Svimservice.

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

### 5.1 Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario consolidati pro-forma

#### 5.1.1 *Base di redazione dei dati pro-forma*

Di seguito viene presentato il bilancio consolidato pro-forma al 30 giugno 2007 che è stato predisposto partendo dal bilancio consolidato del Gruppo Exprivia applicando le scritture di rettifica proforma per dare effetto retroattivo (1° gennaio 2007 per la situazione economica e 30 giugno 2007 per la situazione patrimoniale) alle Acquisizioni Wel Net e Svimservice e dei relativi Aumenti Wel Net e Svimservice nonché all'Aumento Abaco.

Il bilancio consolidato del Gruppo Exprivia al 30 giugno 2007 è stato sottoposto a revisione limitata da parte di PKF Italia S.p.A. e la relativa relazione è stata rilasciata in data 16 ottobre 2007.

La situazione contabile al 30 giugno 2007 relativa a Wel.Network è stata rettificata al fine di adeguarla ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

La situazione contabile al 30 giugno 2007 relativa a Svimservice è stata rettificata al fine di adeguarla ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

In base alle disposizioni di cui alla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, la redazione dei dati pro-forma ha lo scopo di descrivere la situazione patrimoniale, economica e finanziaria, sulla base delle ipotesi di seguito illustrate, come se l'operazione societaria descritta nel Capitolo 2 del presente Documento Informativo fosse stata realizzata, per l'effetto economico, alla data di riferimento del 1° gennaio 2007 e, per l'aspetto patrimoniale, alla data del 30 giugno 2007.

5.1.2 *Prospetti di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidati pro-forma al 30 giugno 2007*

**Stato Patrimoniale Consolidato Pro-forma**

	<b>Gruppo Exprivia</b>	<b>Wel.Network</b>	<b>Svimservice</b>	<b>Acquisizioni</b>	<b>Rettifiche di consolidamento</b>	<b>Utilizzo riserva per Aumento Abaco</b>	<b>Note</b>	<b>Consolidato pro-forma</b>
Immobilizzazioni materiali	7.747.786	132.744	970.114					8.850.644
Avviamento	26.788.593	3.074.414			31.303.488		a	61.166.495
Altre attività immateriali	2.410.307	31.580	69.241					2.511.128
Partecipazioni	1.439.256	2.116	200.972	36.640.505	(36.640.505)		a	1.642.344
Altre attività finanziarie	50.643		233.804					284.447
Altre attività immobilizzate								
Imposte anticipate	909.984		14.272					924.256
<b>Attività non correnti</b>	<b>39.346.569</b>	<b>3.240.854</b>	<b>1.488.403</b>	<b>36.640.505</b>	<b>(5.337.017)</b>			<b>75.379.314</b>
Rimanenze e Lavori in corso	1.289.496	142.645	6.280					1.438.421
Crediti commerciali	25.434.787	3.560.904	12.628.805					41.624.496
Altri crediti e attività correnti	7.735.095	592.848	1.284.421					9.612.364
Attività finanziarie	164.082							164.082
Disponibilità liquide	1.638.387	283.148	951.944	(866.250)			b	2.007.229
<b>Attività correnti</b>	<b>36.261.847</b>	<b>4.579.545</b>	<b>14.871.450</b>	<b>(866.250)</b>				<b>54.846.592</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>75.608.416</b>	<b>7.820.399</b>	<b>16.359.853</b>	<b>35.774.255</b>	<b>(5.337.017)</b>			<b>130.225.906</b>
Capitale sociale	17.642.488	1.500.000	1.548.000	2.013.816	(3.048.000)	2.145.214	c	21.801.518
Altre riserve	11.249.604	232.998	2.056.019	6.221.906	(2.289.017)	3.823.756	c	15.294.574
Risultato di esercizio	637.787	67.619	744.444	(866.250)				583.600
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>29.529.879</b>	<b>1.800.617</b>	<b>4.348.463</b>	<b>7.369.472</b>	<b>(5.337.017)</b>			<b>37.679.692</b>
di cui Patrimonio netto di terzi	175.950							175.950
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>29.353.929</b>	<b>1.800.617</b>	<b>4.348.463</b>	<b>7.369.472</b>	<b>(5.337.017)</b>			<b>37.503.742</b>
Debiti finanziari	4.271.353		1.648.171	22.500.000			d	28.419.524
Altre passività finanziarie	1.629.483			5.000.000			e	6.629.483
Fondi relativi al personale	4.636.427	1.265.085	3.055.745					8.957.257
Altri fondi	65.875	42.392						108.267
Imposti differite	211.789		14.385					226.174
<b>Passività non correnti</b>	<b>10.814.927</b>	<b>1.307.477</b>	<b>4.718.301</b>	<b>27.500.000</b>				<b>44.340.705</b>
Debiti finanziari	12.772.578	1.408.144	497.534					14.678.256
Debiti verso fornitori	6.028.224	1.062.087	1.409.783	904.783		31.722	f	9.436.599
Altri debiti e passività correnti	16.462.808	2.242.074	5.385.772					24.090.654
<b>Passività correnti</b>	<b>35.263.610</b>	<b>4.712.305</b>	<b>7.293.089</b>	<b>904.783</b>		<b>31.722</b>		<b>48.205.509</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>75.608.416</b>	<b>7.820.399</b>	<b>16.359.853</b>	<b>35.774.255</b>	<b>(5.337.017)</b>			<b>130.225.906</b>

## Conto Economico Consolidato Pro-forma

	Gruppo Exprivia	Wel.Network	Svimservice	Acquisizioni	Note	Consolidato pro-forma
Ricavi delle vendite e prestazioni	21.244.117	5.220.440	9.698.105			36.162.662
Altri ricavi	769.771	165.365	116.219			1.051.355
Incrementi di immobilizzazioni	426.732					426.732
Variazione rimanenze e lavori in corso	855.836					855.836
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>23.296.456</b>	<b>5.385.805</b>	<b>9.814.324</b>			<b>38.496.585</b>
Acquisti	(873.306)	(44.064)	(193.609)			(1.110.979)
Costi per servizi e diversi	(4.878.527)	(1.528.392)	(2.886.485)			(9.293.404)
<b>Costi esterni della gestione caratteristica</b>	<b>(5.751.833)</b>	<b>(1.572.456)</b>	<b>(3.080.094)</b>			<b>(10.404.383)</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>17.544.623</b>	<b>3.813.349</b>	<b>6.734.230</b>			<b>28.092.202</b>
Costo del personale	(14.766.653)	(3.216.307)	(4.788.185)			(22.171.145)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.777.970</b>	<b>597.042</b>	<b>1.946.045</b>			<b>5.321.057</b>
Ammortamenti	(884.707)	(152.271)	(207.056)			(1.224.034)
Immobilizzazioni						
Altri accantonamenti						
Svalutazione crediti commerciali			(52.371)			(52.371)
<b>Reddito operativo aziendale</b>	<b>1.893.263</b>	<b>444.771</b>	<b>1.686.618</b>			<b>4.024.652</b>
Proventi finanziari	1.625.048	682	17.176			1.642.906
Oneri finanziari	(2.191.325)	(43.213)	(24.421)	(866.250)	b	(3.125.209)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(566.277)</b>	<b>(42.531)</b>	<b>(7.245)</b>	<b>(866.250)</b>		<b>(1.482-.303)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.326.986</b>	<b>402.240</b>	<b>1.679.373</b>	<b>(866.250)</b>		<b>2.542.349</b>
Imposte sul reddito	(689.199)	(334.621)	(934.929)			(1.958.749)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>637.787</b>	<b>67.619</b>	<b>744.444</b>	<b>(866.250)</b>		<b>583.600</b>
(Utile) /Perdita di Terzi	1.614					1.614
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>639.401</b>	<b>67.619</b>	<b>744.444</b>	<b>(866.250)</b>		<b>585.214</b>



## Rendiconto Finanziario Consolidato Pro-forma

	Gruppo Exprivia	Wel.Netwo rk	Svimervice	Consolidato pro-forma
<b>Operazioni di gestione reddituale:</b>				
- Utile (perdita)	637.787	67.619	744.444	583.600
- Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	884.707	152.271	207.056	1.244.034
- Accantonamento T.F.R.	550.601	145.272	241.156	937.029
Anticipi/Pagamenti T.R.R.	(270.678)	(266.834)	(148.461)	(685.973)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie				
<b>Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale</b>	<b>1.802.417</b>	<b>98.328</b>	<b>1.044.195</b>	<b>2.078.690</b>
<b>Incrementi/Decrementi dell'attivo e passivo circolante:</b>				
- Variazione delle rimanenze e acconti	(774.496)	(553)	214.769	(560.280)
- Variazione crediti verso clienti	1.873.013	636.785	(2.811.599)	(301.801)
- Variazione crediti verso società				
Controllanti/controllate/collegate/correlate	(17.998)	95.287	491.742	569.031
- Variazione crediti verso altri	(358.949)	627.881	(9.040)	259.892
- Variazione debiti verso fornitori	(713.335)	(259.498)	(1.097.503)	(1.133.831)
- Variazione debiti verso società				
Controllanti/controllate/collegate/correlate	(25.297)	(32.102)	(86.040)	4.856.561
- Variazione debiti tributari e previdenziali	(377.269)	481.155	1.055.790	1.159.676
- Variazione debiti verso altri	793.261	(396.885)	363.641	760.017
- Variazione ratei/risconti attivi	(248.524)	(21.540)	(47.866)	(317.930)
- Variazione ratei/risconti passivi	(37.072)	12.128	88.125	63.181
- Variazione Accantonamento fondi rischi	(149.525)	16.500		(133.025)
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo circolante</b>	<b>(36.191)</b>	<b>1.159.158</b>	<b>(1.837.981)</b>	<b>5.221.491</b>
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività corrente</b>	<b>1.766.226</b>	<b>1.257.486</b>	<b>(793.786)</b>	<b>7.300.181</b>
<b>Attività di investimento:</b>				
- Variazione immobilizzazioni materiali	(140.402)	(34.981)	(53.900)	(229.283)
- Variazione immobilizzazioni immateriali	(507.736)	30.932	(30.504)	(31.810.796)
- Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	(104.986)	(310)	25.255	(80.041)
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti</b>	<b>(753.124)</b>	<b>(4.359)</b>	<b>(59.149)</b>	<b>(32.120.120)</b>
<b>Attività finanziarie:</b>				
- Debiti verso altri finanziatori				
- Variazioni di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			4.805	4.805
- Variazioni per differenze				
- Variazione patrimonio netto	334.072	(20.749)	13.408	3.193.714
- Differenza riserve per variazione perimetro di consolidamento				
- Variazione patrimonio netto di terzi				
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalle attività finanziarie</b>	<b>334.072</b>	<b>(20.749)</b>	<b>18.213</b>	<b>3.198.519</b>
<b>Incrementi (decrementi) di cassa</b>	<b>1.347.174</b>	<b>1.232.378</b>	<b>(834.722)</b>	<b>(21.621.420)</b>
Banche e cassa attive dall'inizio dell'anno	1.509.360	1.502	2.715.936	4.226.798
Banche e cassa passive dall'inizio dell'anno	(18.262.078)	(2.358.876)	(3.074.975)	(23.695.929)
Banche e cassa attive alla fine del periodo	1.638.387	283.148	951.944	2.007.229
Banche e cassa passive alla fine del periodo	(17.043.931)	(1.408.144)	(2.145.705)	(43.097.780)
<b>Incrementi (decrementi) di liquidità</b>	<b>1.347.174</b>	<b>1.232.378</b>	<b>(834.722)</b>	<b>(21.621.420)</b>

### 5.1.3 *Note esplicative al consolidato pro-forma*

Di seguito si descrivono gli effetti delle rettifiche pro-forma sulle voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato.

Al riguardo si segnala che i criteri utilizzati nella valutazione delle principali poste di bilancio sono uniformi a quelle adottate per il bilancio consolidato del Gruppo Exprivia.

- (a) la differenza di consolidamento pari a Euro 31.303.488 si è determinata per effetto dell'annullamento del valore delle partecipazioni acquisite ed il rispettivo patrimonio netto contabile, in quanto il plusvalore corrisposto è sostanzialmente attribuibile ad un valore di avviamento pagato. Si evidenzia che il valore della partecipazione Wel.Network è pari a Euro 9.790.635 (di cui Euro 290.635 relativi ai costi di consulenza legati all'Operazione) mentre quella di Svimservice è pari a Euro 26.849.870, inclusivo dell'*earn out* dovuto a Merula, (di cui Euro 849.870 relativi a costi di consulenza legati all'Operazione);
- (b) l'importo di Euro 866.250 (di cui Euro 231.800 imputabili per Wel.Network ed Euro 634.450 per Svimservice) si riferisce al pagamento degli oneri finanziari relativi ai finanziamenti richiesti a primari istituti di credito per il pagamento cash delle acquisizioni di partecipazioni;
- (c) in riferimento al "Capitale Sociale" e alle "Altre riserve" le variazioni intervenute sono da attribuirsi sia all'aumento di capitale riferito alle acquisizioni sia alla conversione in capitale della riserva conto futuri aumenti di capitale creata da Abaco;
- (d) l'importo di Euro 22.500.000 (di cui Euro 5.887.352 per Wel.Network ed Euro 16.612.648 per Svimservice) è relativo al finanziamento a medio-lungo termine concesso da un primario istituto di credito per l'acquisto delle suddette partecipazioni;
- (e) l'importo di Euro 5.000.000 è relativo al finanziamento concesso dalla controllante Abaco per l'acquisto delle suddette partecipazioni;
- (f) l'importo di Euro 936.505 (di cui Euro 229.780 per Wel.Network, Euro 675.003 per Svimservice ed Euro 31.722 relativo ai costi sostenuti per l'Aumento Abaco) è relativo ai debiti verso fornitori sia per servizi di consulenza inerenti le operazioni di acquisizione, il cui costo è stato riportato ad incremento delle partecipazioni, sia a costi di consulenza inerenti l'Aumento Abaco, il cui costo è stato riportato a decremento del patrimonio.

## 5.2 Indicatori pro-forma per azione Exprivia

	<b>Gruppo Exprivia (*)</b>	<b>Consolidato pro-forma (**)</b>
N° di azioni	33.927.862	41.925.998
Risultato operativo (EBITDA) per azione, in euro	0,08	0,13
Risultato della gestione ordinaria dopo il prelievo fiscale per azione, in euro	0,04	0,05
Risultato netto per azione in euro	0,02	0,01
Cash flow (1) per azione, in euro	0,05	0,05
<b>Patrimonio netto per azione, in euro</b>	<b>0,87</b>	<b>0,90</b>

(\*) numero azioni prima degli Aumenti di Capitale

(\*\*) numero azioni post Acquisizioni e post Aumento Abaco

(1) Il *Cash flow* è calcolato come somma del risultato netto rettificato degli ammortamenti, variazioni TFR e svalutazioni

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

I prospetti dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2007 sono stati oggetto di esame da parte di PKF Italia S.p.A. con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, descritte nelle note esplicative, alla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché alla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili per la redazione dei medesimi.

La relativa relazione emessa in data 14 novembre 2007 è allegata al presente Documento Informativo.

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

I risultati sinora conseguiti dal Gruppo Exprivia dimostrano che Exprivia è una realtà competitiva e affidabile con una struttura flessibile in grado di anticipare l'evoluzione del mercato rendendo disponibili soluzioni tecnologiche innovative e modelli organizzativi efficienti.

L'acquisizione di Wel Net e Svimservice consentirà a Exprivia di porre le basi per sviluppare la presenza del Gruppo Exprivia nel più grande mercato di servizi IT in Italia e per implementare la propria strategia su SAP.

L'andamento del 2007 si conferma positivo sia in termini di fatturato che di redditività.

## ALLEGATI

- Relazione illustrativa degli amministratori di Exprivia S.p.A ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, c.c., dell'art. 70 del Regolamento Consob 11971/99 e dell'art. 3 del D.M. 437/98 rilasciata in data 15 novembre 2007;
- Relazioni di stima di cui agli articoli 2343 e 2440 c.c., redatte dall'esperto Deloitte Financial Advisory Services S.p.A., nella persona del Dott. Elio Milantoni, socio della stessa, rilasciate in data 13 novembre 2007 e asseverate in data 14 novembre 2007;
- Parere di congruità di cui agli articoli 2441, commi 4 e 6, c.c. e 158 del TUF rilasciato dalla società di revisione PKF Italia S.p.A rilasciato in data 14 novembre 2007;
- Parere di congruità rilasciato dal Collegio Sindacale di Exprivia S.p.A. su base volontaria rilasciato in data 13 novembre 2007;
- Relazione sull'esame dei prospetti pro-forma (stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidati) rilasciata dalla società di revisione PKF Italia S.p.A in data 14 novembre 2007;
- Stima di valutazione di Svimservice e Wel Net da parte dell'*advisor* finanziario For Advisory S.r.l. del 29 giugno 2007;
- Estratto delle pattuizioni parasociali fra Abaco Innovazione S.p.A. e Merula S.r.l. pubblicate sul quotidiano "Finanza e Mercati" del 10 agosto 2007.