



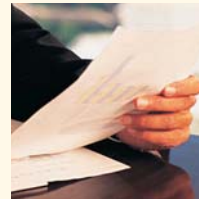
COME FARE

UN INCONTRO PERMETTERÀ DI AVVIARE LA VALUTAZIONE, CHE RICHIEDE UNA FASE DI RACCOLTA DI DATI E INFORMAZIONI E POI CIRCA UNA SETTIMANA DI ANALISI.

CONTATTATECI AI SEGUENTI INDIRIZZI PER AVERE ULTERIORI INFORMAZIONI O APPROFONDIMENTI.

VALUTAZIONI®
C/O BENEDETTI, ROSSI AND PARTNERS S.R.L.
VIA M. PAGANO, 47
20145 - MILANO

TEL. 02 4801 5369
FAX. 02 4801 5527
VALUTAZIONI@BENEDETTIROSSI.COM
WWW.BENEDETTIROSSI.COM



VALUTAZIONI®

UN SERVIZIO DI BR&P

PERCHÉ UNA VALUTAZIONE AZIENDALE

- PER NEGOZIARE LA CESSIONE O L'ACQUISTO DELL'ATTIVITÀ AZIENDALE CORRENTE
- PER DETERMINARE LE CONDIZIONI DI INGRESSO DI NUOVI SOCI
- PER LIQUIDARE I SOCI USCENTI
- PER VENDERE LA PARTE DIVISIBILE DI UN COMPLESSO AZIENDALE
- PER DARE UN'INFORMAZIONE UTILE ALLE BANCHE



Acquiree's financials				Multiples		
Revenues	EBIT	Net Income	Pre-Tax	Net Asset		
1,917,300,000		26,100,000			Sales (x)	1.66
					Net Income (x)	114.94
					Sales/Employees (\$)	108.617
220,000,000	26,600,000	18,000,000			Sales (x)	2.89
					EBIT (x)	23.88
					Net Income (x)	35.29
					Sales/Employees (\$)	116.919
13,000,000					Sales (x)	3.65





Country	Services/Total Sales	Market Cap, Euro mil	EV/R x	EV/Gross Margin x	EV/EBITDA x	EV/NI x	Total Assets x	EV/x
UK	n.a.	1,107.1	0.38	n.a.	8.95	12.64	1.33	3.9
CH	7.1%	323.6	0.33	2.67	9.83	20.59	1.25	4.1
USA	13.7%	262.2	0.41	3.18	6.82	12.49	0.93	2.2
UK	n.a.	201.6	0.60	n.a.	10.10	25.51	0.93	2.1
F	27.0%	145.9	0.47	2.43	11.90	21.63	0.89	n.i
B	11.5%	131.9	0.48	1.76	27.38	31.22	0.64	2.1
UK	n.a.	109.2	0.28	n.a.	6.82	12.49	0.64	4.1
Max (1)	13.5%	201.6	0.41	3.18	27.38	31.22	1.33	2.2
Average(1)	12.0%						0.98	2.5
Median(1)								

data in US\$ except for multiples calculation

Acquirer	Company acquired	Country	Date	Acquiree's business
Groupe SA		USA	mar-02	Boom3 is one of the world's leading advertising and marketing communications holding companies, in over 90 countries. Agency brands under the Boom3 umbrella include Leo Burnett Worldwide, D'Arny, N.W. Ayer, Starcom MediaVest Group.
	us Group	UK	dio-01	A marketing and media communications group comprised of the following key businesses: a global media communications network, an international marketing group, a digital marketing business, and an international brand identity group.
	MicroArts	USA	dio-01	MicroArts is a brand and business development agency, specializing in technology and online brands. MicroArts integrates marketing strategy, brand development, user experience and web site design, together with marketing campaigns which employ both interactive and traditional media.

IN COSA CONSISTE LA VALUTAZIONE

UNA VALUTAZIONE MISURA IL VALORE ECONOMICO DEL PATRIMONIO NETTO DELL'AZIENDA, APPLICANDO CRITERI RAZIONALI E DI COMUNE CONSENSO, QUALI:

- IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO RETTIFICATO
- IL METODO REDDITUALE
- IL METODO DEI FLUSSI DI CASSA ATTUALIZZATI

INOLTRE LA NOSTRA SOCIETÀ FORNISCE CONCRETI RIFERIMENTI ALLO SPECIFICO MOMENTO DI MERCATO E A COMPRAVENDITE REALMENTE AVVENUTE, CON:

- IL METODO DEI MULTIPLI DI MERCATO
- IL METODO DEI MULTIPLI SULLE TRANSAZIONI

PRESSIONE COMPETITIVA - POTENZIALI ENTRANTI

FORZA CONTRATTUALE - FORNITORI

CONTESTO COMPETITIVO

FORZA CONTRATTUALE - CLIENTI

PRESSIONE COMPETITIVA - POTENZIALI SOSTITUTI

COSA SI OTTIENE

- UN NUMERO, CHE RAPPRESENTA LA VALUTAZIONE MONETARIA CORRENTE DELL'IMPRESA
- UNA RELAZIONE: UN FASCICOLO CHE SPIEGA IL PERCORSO VALUTATIVO, ESPONENDONE COERENTEMENTE IPOTESI, LOGICHE E CONCLUSIONI
- UNA DISCUSSIONE: L'ANALISI DEL PROFILO AZIENDALE COMPORTA RIFLESSIONI CHE DIVENGONO LINEE GUIDA OPERATIVE PER INCREMENTARE IL VALORE DELL'IMPRESA



Tecnomeccanica Avanzata S.p.a.

Conclusioni

Sulla base di quanto esposto e avendo verificato le ipotesi descritte, si può quindi dichiarare che le informazioni acquisite permettono di attribuire al complesso aziendale organizzato nella Tecnomeccanica Avanzata S.p.a. un valore economico del patrimonio netto non inferiore a Euro 1.000.048,00 (unmilionequarantottovolgazero), che si arrotonda a

Euro 1.000.000

equivalente a Euro 100 per ciascuna delle 10.000 azioni ordinarie.

Milano, li 20 luglio 2002.

VALUTAZIONI®

VALUTAZIONI® UN SERVIZIO DI BRAY

Tecnomeccanica Avanzata S.p.a.

RELAZIONE DI VALUTAZIONE

Gennaio 2002

Valutazioni® è un marchio di Bracadem, Gianni e Partners s.r.l.
Via Mario Pagano 47, 20141 Milano - Tel: +39 02 48015360 Fax: +39 02 48015327
e-mail: valutazioni@bracadem.com
www.bradem.com/valutazioni

