

INVESTIMENTI  SVILUPPO

Relazione Trimestrale
al 30 Settembre 2007

INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A.

**Relazione trimestrale al
30 settembre 2007**

Sede uffici
Milano – via Statuto n. 2/4

Capitale sociale Euro 48.458.000 i.v.
Registro delle Imprese n. 00723010153
Tribunale di Milano

Composizione degli organi sociali alla data del 30 settembre 2007

Consiglio di Amministrazione

Carlo Gatto

Presidente (1)

Giovanni Natali

Amministratore Delegato

Daniele Discepolo (1,2,3,4)

Ernesto Auci (1,2,3,4)

Eugenio Creti (4)

Riccardo Ciardullo

Stefano Maria Setti (2,3,4)

Consiglieri

Collegio Sindacale

Lodovico Gaslini

Presidente

Federico Vigevani

Antonio Introini

Sindaci Effettivi

Federico Diomeda

Marco Gnocchi

Sindaci Supplenti

Comitato Investimenti

Mario Comana

Roberto Pisa

Salvatore Rubino

Membri Esterni

Società di Revisione

Mazars & Guérard S.p.A.

Note:

- 1- Membro del comitato per la Nomina
- 2- Membro del comitato per il Controllo Interno
- 3- Membro del comitato per la Remunerazione
- 4- Consigliere indipendente

INDICE	Pag	3
Commento degli Amministratori sulla gestione del Gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A.		3
- Premessa		4
- Nota metodologica		4
- Il Gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A.		4
- Sintesi della Situazione economica, patrimoniale e finanziaria consolidata		5
- Posizione finanziaria netta		7
- Eventi significativi del trimestre e successivi alla chiusura del terzo trimestre 2007		
- Rapporti con società ed altre entità correlate		9
- Andamento del titolo		9
- Altre informazioni previste dallo IAS34		9
- Prevedibile Evoluzione della gestione		9
- Prospetti contabili e note esplicative		10
- Conto economico		10
- Stato patrimoniale		11
- Rendiconto finanziario		12
- Movimenti di patrimonio netto		13
- Prospetto di raccordo tra patrimonio netto della Capogruppo e patrimonio netto Consolidato		14
- Principi contabili di riferimento		15
- Informativa per settori d'attività		16
- Note sul conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario		22
 Allegato		
 - Capogruppo		26

Commento degli amministratori sulla gestione del Gruppo Investimenti e Sviluppo Spa

Premessa

La società Investimenti e Sviluppo S.p.A. è quotata sul circuito telematico della Borsa di Milano - MTA. La sede legale è a Milano in via Statuto n. 2/4.

Investimenti e Sviluppo S.p.A. acquisisce, detiene e vende partecipazioni in società di capitali, siano esse quotate che non quotate. La Società può acquisire quote di fondi di investimento e strumenti finanziari in genere e può offrire, tramite la propria struttura, servizi di consulenza alle aziende.

Nota metodologica

Tutti i commenti ed i confronti riportati nella relazione sull'andamento della gestione e nella relazione trimestrale sono effettuati con riferimento ai dati comparativi previsti dallo IAS 34 e ai dati presenti nei bilanci e nelle relazioni interinali pregresse.

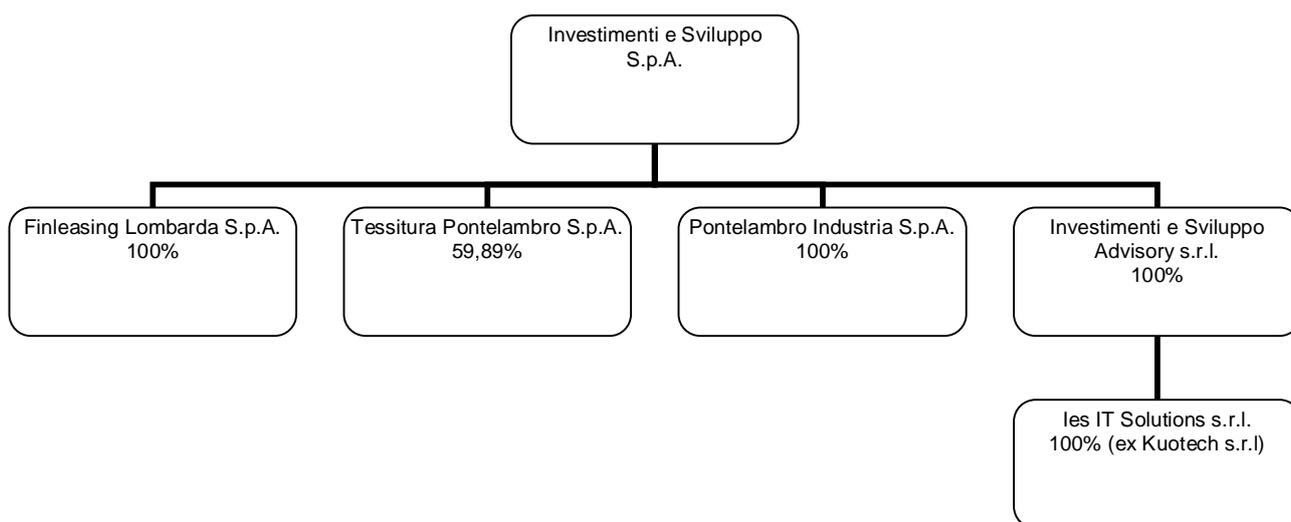
Tutti i valori, se non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro.

Il Gruppo facente capo alla società Investimenti e Sviluppo S.p.A. è nel seguito indicato anche come "Gruppo"; qualora i commenti si riferissero alla sola capogruppo o alle società da essa controllate, sono utilizzate le denominazioni sociali complete e la natura giuridica delle società stesse.

Il Gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Nel periodo intercorrente tra il 30 giugno 2007 (ultimo bilancio intermedio) ed il 30 settembre 2007 si segnala che la percentuale di interessenza di Investimenti e Sviluppo S.p.A., nei confronti della partecipata Tessitura Pontelambro S.p.A., è passata dal 100% al 58,89% in seguito alla quotazione della stessa, come verrà meglio indicato nel paragrafo "Eventi significativi del terzo trimestre".

Nell'organigramma qui riportato sono evidenziate le società che rientrano nel perimetro di consolidamento:



Oltre alle società presentate nell'organigramma di cui sopra, la Capogruppo possiede quote di minoranza delle seguenti società: Filatura Fontanella S.p.A.: partecipata al 21,20% (al 30 giugno 2007 era pari al 17,86%), Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. (partecipata al 33,33%), Caleffi S.p.A. (partecipata al 4%), Bioera S.p.A. (partecipata allo 0,5%).

Sintesi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria consolidata

	3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	30 settembre 2007		30 settembre 2006 *	
				%		%
Vendite Nette	8.107	8.632	27.041	100,00	30.091	100,00
Altri proventi	2.162	51	9.131	27,55	338	1,12
Costi operativi	9.152	9.536	28.118	103,98	30.600	101,69
Ebitda	1.117	(853)	8.054	29,79	(171)	(0,57)
Ammortamenti e svalutazioni	557	956	2.701	9,99	3.279	10,90
Ebit	560	(1.809)	5.353	19,80	(3.450)	(11,47)
Oneri/Proventi finanziari	206	(1.171)	1.266	4,68	(1.510)	(5,02)
Risultato ante imposte	766	(2.980)	6.619	24,48	(4.960)	(16,48)
Risultato di pertinenza del Gruppo			5.298	19,64	(5.371)	(17,85)

Numero di azioni che compongono il capitale sociale

242.291.008

14.250.000

Utile (perdita) per azione

0.022

(0.377)

Utile (perdita) per azione diluito

0.011

Dati patrimoniali

	30 settembre 2007	30 settembre 2006
Capitale immobilizzato	14.090	18.025
Capitale circolante netto	33.834	5.457
Posizione finanziaria netta **	29.332	(8.838)
Patrimonio netto consolidato	46.564	1.543

* dati ridassificati coerentemente a quanto riportato nei periodi successivi

** il valore negativo (riportato tra parentesi) rappresenta una situazione di indebitamento

Il fatturato dei primi nove mesi, pari a 27.041 migliaia di euro (30.091 migliaia di euro nel corso del terzo trimestre del 2006), hanno registrato una flessione del 10,1% a causa, principalmente, della cessione del ramo di azienda di Cavaglià (avvenuta nel mese di ottobre 2006) da parte di Pontelambro Industria S.p.A.

Il margine operativo lordo (EBITDA) nei nove mesi ammonta a 8.054 migliaia di euro (negativo e pari a 171 migliaia di euro al termine del terzo trimestre del 2006), pari al 29,79% dei ricavi. La crescita dell'EBITDA è maturata anche per effetto di poste non ricorrenti (oneri per 239 milioni di euro e proventi per 6.8 milioni di euro), nonché della plusvalenza di 1,6 milioni di euro realizzata con la cessione parziale del pacchetto azionario "Tessitura Pontelambro" detenuto dalla Capogruppo avvenuta in corrispondenza della quotazione al MAC (come meglio riportato nel paragrafo "Eventi significativi del terzo trimestre 2007").

In virtù di quanto precedentemente detto anche l'EBIT ha ulteriormente beneficiato di una riduzione negli ammortamenti e nelle svalutazioni; l'incidenza percentuale sui ricavi è pari a circa il 19,80%.

Il risultato economico maturato dalla gestione finanziaria, nel corso dei primi nove mesi, è positivo e pari a 1.266 migliaia di euro (rispetto ad un risultato negativo di 1.510 migliaia di euro realizzato nel corrispondente periodo

2006) per effetto di un miglioramento della posizione finanziaria netta dovuto anche ad operazioni di carattere finanziario messe in atto dal Gruppo.

Il risultato ante imposte dei primi nove mesi si attesta a 6.619 migliaia di euro (meno 4.960 migliaia di euro nel 2006); pari al 24,5% dei ricavi (meno 16% nel 2006) con un miglioramento anche rispetto alla situazione del 30 giugno 2007 (utile pari a 5.200 migliaia di euro).

Il risultato netto totale dei primi nove mesi è pari a 5.311 migliaia di euro (meno 5.371 migliaia di euro nel 2006). Le imposte rilevate nel terzo trimestre 2007 ammontano a 1.308 migliaia di euro (411 migliaia di euro nel corso del terzo trimestre del 2006).

Si evidenziano di seguito i principali risultati economici relativi al trimestre luglio-settembre 2007 confrontato con il corrispondente periodo dell'anno precedente:

- i ricavi registrano una flessione del 6% passando da 8.632 migliaia di euro (del corrispondente trimestre 2006) a 8.107 migliaia di euro;
- l'EBITDA evidenzia un segno positivo pari a 1.117 migliaia di euro (negativo per 853 migliaia di euro nel corso del terzo trimestre del 2006);
- l'EBIT del periodo è positivo ed è pari a 560 migliaia di euro in miglioramento rispetto i dati del 2006 (negativo per 1.809 migliaia di euro).

Posizione finanziaria netta consolidata

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è positiva e pari a 29.332 migliaia di euro contro una posizione finanziaria sempre positiva (pari a 28.985 migliaia di euro) al 31 dicembre 2006.

	30 settembre 2006	31 dicembre 2006	30 settembre 2007
Debiti finanziari non correnti	(9.981)	(4.194)	(15.327)
Debiti Finanziari correnti	(3.994)	(4.927)	(19.851)
Attività Finanziarie non correnti	108	4	4
Crediti finanziari non correnti		45	17.516
Altre attività finanziarie correnti	384	488	17.132
Crediti finanziari correnti			13.557
Disponibilità liquide	4.645	37.569	16.301
Totale	(8.838)	28.985	29.332

L'elevato ammontare delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2006 era connesso agli introiti, avvenuti in prossimità della chiusura dell'esercizio, relativi all'aumento di capitale sociale.

Eventi significativi del terzo trimestre e successivi alla chiusura del terzo trimestre 2007

Come previsto dallo IAS34 nella presente relazione si evidenziano, in ordine di accadimento, solo i principali eventi intercorrenti tra la data del 30 giugno 2007 (ultimo bilancio intermedio disponibile) ed il 30 settembre 2007, nonché i principali eventi avvenuti fino alla data di redazione della presente rilevanti al fine della comprensione dei cambiamenti nella situazione patrimoniale finanziaria e dell'andamento economico del Gruppo alla data dell'ultimo bilancio.

Tessitura Pontelambro S.p.A. sul Mercato Alternativo del Capitale (MAC)

Il 3 agosto 2007 si è concluso il collocamento di 1.500.000 azioni della società controllata Tessitura Pontelambro S.p.A. L'avvio delle negoziazioni è avvenuto il 17 settembre 2007, corrispondente anche al primo giorno di attività del MAC.

L'offerta, finalizzata all'ammissione alla negoziazione della società sul Mercato Alternativo del Capitale (MAC) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. era rivolta ad Investitori Professionali italiani ed esteri. Il Prezzo dell'offerta delle azioni è stato fissato in 4,00 euro. Nell'ambito del collocamento sono state sottoscritte dal mercato 940.000 azioni di nuova emissione (pari al 62,67% dell'offerta globale) per un controvalore pari a 3,76 milioni di euro. Investimenti e Sviluppo S.p.A., socio al 100% prima del collocamento, ha venduto 560.000 (equivalente al 37,33% dell'offerta globale) per un controvalore pari a 2,24 milioni di euro. La plusvalenza registrata è pari a ca 1,68 milioni di euro.

Il flottante post quotazione è pari al 40,11% del capitale sociale. Investimenti e Sviluppo S.p.A., con il 59,89% del capitale sociale, rimane il socio di controllo.

Alla data del 28 settembre 2007 il valore del titolo azionario è pari a 4,3 euro per azione.

Piano Stock option

Il 23 settembre 2007 il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha approvato un piano di incentivazione a favore di amministratori, dipendenti, consulenti e collaboratori della Società e delle società da essa controllate da sottoporre all'assemblea dei soci fissata per il 19 novembre 2007. Gli aspetti principali del piano sono i seguenti:

- è rivolto all'assegnazione di opzioni per la sottoscrizione di azioni di nuova emissione a favore degli assegnatari (che saranno) individuati dal Consiglio di Amministrazione previo parere del Comitato per la remunerazione.
- Le opzioni, attribuite gratuitamente, ai beneficiari danno diritto a sottoscrivere azioni di Investimenti e Sviluppo di nuova emissione con regolamento per consegna fisica nel rapporto di un'azione per ogni opzione esercitata.
- Il periodo di attribuzione delle opzioni ai beneficiari è fissato tra la data di approvazione del piano stesso, da parte dell'assemblea, ed il 15 dicembre 2008. I beneficiari potranno esercitare tutte le opzioni, in una o più tranches, entro il 31 dicembre 2010. Dopo tale data ogni opzione non esercitata verrà definitivamente meno.
- Le azioni sottoscritte a seguito dell'esercizio delle opzioni hanno godimento a partire alla data di sottoscrizione, con diritti pari a quelli delle azioni ordinarie della Società già in circolazione alla data di sottoscrizione delle Azioni.
- L'attribuzione delle opzioni non è subordinata al verificarsi di determinate situazioni né al conseguimento di determinati risultati di Investimenti e Sviluppo e/o delle altre società del Gruppo.

Il bilancio intermedio al 30 settembre 2007 non recepisce ancora quanto descritto: successivamente all'approvazione del piano da parte dell'assemblea l'operazione sarà contabilmente trattata in base a quanto stabilito dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni.

Approvazione Bilancio al 31 dicembre 2006 della società collegata Filatura Fontanella S.p.A.

In data 2 Marzo 2007 la Società ha stipulato un contratto per l'acquisizione di una quota di partecipazione di circa il 17,86%, per un importo complessivo di 2,5 milioni di euro, della Filatura Fontanella S.p.A., società del Biellese operante nel settore della produzione e commercializzazione di filati pettinati in pura lana e miste pregiate. L'operazione prevede due aggiustamenti del valore della partecipazione essendo stato calcolato, lo stesso, su valori convenzionali del patrimonio netto e dell'EBITDA. Il primo aggiustamento è stato effettuato successivamente all'approvazione del bilancio consolidato alla data del 31 dicembre 2006 del gruppo Fontanella e ha determinato un incremento della quota di partecipazione dal 17,86% al 21,20%. Alla data del 31 dicembre 2006 la perdita consolidata pari a 12.603 migliaia di euro, il patrimonio netto consolidato pari a 12.123 migliaia di euro, mentre l' EBITDA di periodo è negativo e pari a 3.904 migliaia di euro.

Il secondo aggiustamento sarà effettuato in seguito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

Le clausole di aggiustamento consentono ad Investimenti e Sviluppo S.p.A. di mantenere invariato il valore della partecipazione adeguando parallelamente la percentuale di partecipazione, proporzionalmente all'investimento effettuato. In funzione di tali vincoli il "primo aggiustamento" ha implicato, come detto, l'incremento della percentuale di possesso al 21,20%. Il "secondo aggiustamento", da effettuarsi prendendo come punto di riferimento il bilancio al 31 dicembre 2007, consisterà nell'adeguamento della partecipazione in funzione di due parametri : EBITDA e ammontare della posizione finanziaria netta.

Il contratto stilato tra le controparti consente al socio di maggioranza di non perdere il controllo della Società e ad Investimenti e Sviluppo S.p.A. di "rinunciare" ad un'operazione non positiva senza subire perdite.

Alla luce di tali risultati fin qui raggiunti Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha avviato la procedura, contrattualmente prevista, per la completa applicazione degli obblighi contrattuali.

In data 20 settembre 2007 il Consiglio di Amministrazione della società Fontanella S.p.A. ha approvato la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007. Da tale documento a fronte di una perdita di periodo, pari a 1.673 migliaia di euro, il patrimonio netto consolidato risulta essere pari a 13.029 migliaia di euro L'ebitda di periodo pari a 2.318 migliaia di euro. La posizione finanziaria netta è negativa e pari a 36.601 migliaia di euro.

Eventi successivi – Acquisto di azioni Tessitura Pontelambro S.p.A.

Successivamente al 30 settembre 2007 sono state acquisite 240.000 azioni della società controllata ad un controvalore ponderato di circa 4,33 euro ad azione; l'esborso complessivo risulta quindi essere pari a 1,052 migliaia di euro. Per tali titoli si è proceduto alla successiva cessione di 75.000 azioni da cui si è generata una plusvalenza di 22.500 euro. L'operazione, che rientra nelle normale operatività della Società, è finalizzata a trarre beneficio dalla trattazione del titolo.

Eventi successivi – Acquisto di azioni proprie

Il 16 ottobre 2007 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione redatta ai sensi dell'art 73 del Regolamento concernente la disciplina degli emittenti n. 11971/1999 relativa all'acquisto di azioni proprie ed al compimento di atti di disposizione sulle medesime da sottoporre all'Assemblea dei Soci. In particolare tale iniziativa consentirà alla Società il compimento di:

- attività nell'ambito del piano di incentivazione che sarà proposto per l'approvazione alla convocanda assemblea dei soci, nel rispetto delle disposizioni del regolamento del piano medesimo, nonché delle disposizioni di legge e regolamentari ovvero
- operazioni successive di acquisto e vendita, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse.

La proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione ha per oggetto l'acquisto delle azioni ordinarie della Società entro il limite massimo del 10% del capitale sociale.

Il consiglio di amministrazione ha altresì provveduto a convocare l'assemblea dei soci, in prima convocazione per il giorno 19 novembre 2007 ed, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 20 novembre 2007, per l'autorizzazione al programma di acquisto e di disposizione di azioni proprie sopra descritto. L'assemblea sarà inoltre tenuta ad esprimersi riguardo l'approvazione del piano di incentivazione e per la delibera del relativo aumento di capitale ad esso riservato nonché per la modifica dell'art. 6 dello statuto sociale. Alla data odierna la Società non detiene azioni proprie.

Eventi successivi – Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.

Il 24 ottobre 2007 la partecipata Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A, ha inoltrato istanza a Borsa Italiana S.p.A. e Consob per l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario – segmento MTF – delle azioni ordinarie e warrant e per l'autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo di quotazione.

La società, partecipata al 33,33%, svolge attività di acquisizione di partecipazioni per operazioni di finanza straordinaria concentrate principalmente nel Centro e Sud Italia. L'offerta in sottoscrizione consisterà in un collocamento istituzionale di massime 100.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro rivenienti da un aumento di capitale deliberato dalla società, con abbinati massimi 100.000.000 Warrant "Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. 2009-2011".

Il Consiglio di Amministrazione della società è attualmente composto da: Nicola Squillace (Presidente), Giovanni Natali e Riccardo Ciardullo (Vice Presidenti), Giovanni Lettieri (Amministratore Delegato). mentre membri indipendenti sono Gennaro Ferrara, Luciano Francario e Mario Fortunato. Attualmente il capitale sociale, oltre che da Investimenti e Sviluppo S.p.A per il 33,33%, è composto da Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. per il 33,33% e per il residuo 33,34% da MCM Holding S.p.A. Advisor e consulente finanziario dell'operazione sarà la controllata Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.

Rapporti con società ed altre entità correlate

I rapporti tra le società del Gruppo e tra le altre società correlate sono normalmente regolati da contratti ed i prezzi di cessione sono allineati ai valori di mercato. Non si evidenziano alla data della presente relazione significative, atipiche e inusuali transazioni tra le società in oggetto.

I rapporti con le società correlate, ma esterne al perimetro di consolidamento riguardano prestazioni professionali (tra la Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. e la società Filatura Fontanella S.p.A.) e locazioni degli spazi (tra Investimenti e Sviluppo S.p.A. ed Eurinvest Investimenti S.p.A.).

Andamento del titolo

Alla data del 28 settembre il titolo era quotato a euro 0,23 per azione (+15% rispetto al prezzo di collocamento), mentre alla data del 6 novembre è pari a 0,22 (+10% rispetto al prezzo di collocamento).



Altre informazioni previste dallo IAS 34 e non specificatamente illustrate altrove nel bilancio intermedio

Non si segnalano significative variazioni nelle stime effettuate in periodi intermedi precedenti nel corso del corrente esercizio o nelle stime effettuate in esercizi precedenti.

Non si segnalano significative variazioni delle passività o attività potenziali dalla data dell'ultimo bilancio annuale.

A parte quanto indicato in precedenza e relativo all'acquisto di azioni proprie non si segnalano ulteriori emissioni, riacquisti e rimborsi di titoli di debito ed azionari.

A parte quanto indicato in precedenza e relativo alla quotazione delle Tessitura Pontelambro S.p.A. (cessione di parte della partecipazione) non si segnalano variazioni nella struttura dell'impresa e del gruppo intervenute durante il periodo intermedio, comprese aggregazioni di imprese, acquisizioni o cessioni di società controllate e investimenti finanziari a lungo termine, ristrutturazioni e attività destinate a cessare.

Nel corso del periodo oggetto di esame non sono stati pagati dividendi.

Escludendo l'usuale calo di attività tipiche dei mesi estivi non si segnalano significativi fenomeni di stagionalità o ciclicità nel corso del trimestre.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Le aspettative per l'esercizio 2007 rimangono pertanto positive e in linea con i risultati economici dei trimestri precedenti.

8 novembre 2007

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Carlo Gatto

PROSPETTI CONTABILI E NOTE ESPLICATIVE

I dati evidenziati nella seguente relazione non sono stati assoggettati a revisione contabile. Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

Conto economico consolidato al 30 settembre 2007 e del terzo trimestre 2007

	<u>Note</u>	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	variazione	1 gennaio -30 settembre 2007	1 gennaio -30 settembre 2006	Variazione
Ricavi		8.107	8.632	(525)	27.041	30.091	(3.050)
Altri Proventi		2.162	51	2.111	9.131	338	8.793
Totale Ricavi		10.269	8.683	1.586	36.172	30.429	5.743
Acquisti materie prime e di consumo		3.324	3.715	(391)	11.168	13.261	(2.093)
Costi per servizi		3.849	3.554	295	9.535	9.570	(35)
Costo del Personale	8	1.770	2.013	(243)	6.743	7.128	(385)
Altri costi operativi		209	254	(45)	672	641	31
Costi Operativi		9.152	9.536	(384)	28.118	30.600	(2.482)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)		1.117	(853)	1.970	8.054	(171)	8.225
Accantonamenti e Svalutazioni		4	129	(125)	1.072	818	254
Ammortamenti		553	827	(274)	1.629	2.461	(832)
Risultato operativo (EBIT)		560	(1.809)	2.369	5.353	(3.450)	8.803
Proventi Finanziari	9	850	8	842	2.464	18	2.446
Oneri Finanziari	9	599	1.169	(570)	1.120	1.500	(380)
Utile (perdita) su cambi	9	(45)	(10)	35	(79)	(28)	51
Proventi (Oneri) Finanziari Netti	9	206	(1.171)	1.377	1.266	(1.510)	2.776
Risultato ante imposte		766	(2.980)	3.746	6.619	(4.960)	11.579
Imposte sul reddito	4	655	188	467	1.308	411	897
Risultato Netto		111	(3.168)	3.279	5.311	(5.371)	10.682
Risultato di Pertinenza di Terzi		13			13		
Risultato di Pertinenza del Gruppo		98			5.298		
<i>Utile per azione</i>		<i>n.r.</i>			<i>0,022</i>		

Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2007

	<u>Note</u>	30 settembre 2007	31 dicembre 2006
Attività			
Attività materiali	-	8.625	7.391
Attività immateriali	1	2.632	320
Partecipazioni in altre società valutate al costo	2	2.833	0
Crediti finanziari non correnti	3	17.515	45
Attività Finanziarie	3	4	4
Crediti tributari – non correnti	4	148	18
Totale Attività non Correnti		31.757	7.778
Rimanenze	-	8.977	8.177
Crediti commerciali e diversi	-	14.110	13.249
Crediti tributari – correnti	4	1.515	902
Crediti finanziari correnti	3	13.557	0
Altre attività finanziarie correnti	3	17.132	488
Disponibilità liquide	3	16.301	37.569
Totale Attività Correnti		71.592	60.385
Attività non correnti destinate alla dismissione		0	986
Totale Attività		103.349	69.149
Passività e patrimonio netto			
Capitale	5	48.458	47.651
Riserve	5	537	0
Utile (perdite) portate a nuovo	5	(10.852)	(3.436)
Risultato netto del periodo	5	5.298	(8.092)
Patrimonio di Gruppo		43.441	36.123
Capitale di Terzi	5	3.123	
Totale Patrimonio Netto		46.564	36.123
Debiti finanziari non correnti	3	15.327	4.194
Debiti tributari non correnti	4	1.916	1.335
Fondi per rischi e oneri non correnti	6	4.997	7.095
Altri passività non correnti	7	729	
Totale Passività Non Correnti		22.968	12.624
Debiti Finanziari correnti	3	19.851	4.927
Debiti Commerciali	-	8.828	9.680
Debiti Tributari	4	1.804	1.923
Fondi per rischi e oneri	6	1.059	0
Altri passività	7	2.275	3.872
Totale Passività Correnti		33.817	20.402
Totale Passività		103.349	69.149

Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2007

	1 gennaio – 30 settembre 2007	1 gennaio – 30 settembre 2006
Attività operativa		
Risultato netto dell' esercizio	5.311	(5.371)
<i>Rettifiche per :</i>		
Proventi da attività di investimento		
Oneri finanziari	1.120	543
Imposte correnti sul reddito	1.236	
Imposte differite(anticipate)	72	411
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	1.609	2.152
Ammortamento altre attività immateriali	20	
Flussi di cassa dell' attività operativa prima della variazione capitale circolante	9.368	(2.265)
(Incrementi)/decrementi nei crediti	(861)	1.714
(Incrementi)/decrementi nelle rimanenze	(800)	223
Incrementi/(decrementi) nei debiti verso fornitori	(2.123)	(1.900)
Disponibilità liquide generate dall' attività operativa	5.584	(2.228)
Incrementi/(decrementi)dei fondi rischi ed oneri	(937)	1.704
Incrementi/(decrementi) TFR	257	330
TFR pagato	(360)	(345)
Incrementi/(decrementi) passività(attività) altre attività/passività	(455)	(1.979)
Incrementi/(decrementi) debiti(crediti) tributari	577	
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	4.666	1.440
Attività di investimento		
(Incrementi)/decrementi delle attività finanziarie disponibili alla vendita	(10.998)	
(Incrementi) delle immobilizzazioni:		
- Materiali	(716)	(124)
- Immateriali		
- Finanziarie	(1.154)	
- Altri	(2.601)	(24)
Decrementi per cessione delle immobilizzazioni:		
- Materiali	332	
- Altri		
Altre variazioni delle immobilizzazioni:		
- Materiali	(62)	
- Immateriali	(22)	
- Finanziarie	(1.153)	
- Altri	(3.463)	
Disponibilità liquide nette impiegate nell' attività di investimento	(19.837)	(148)
Attività finanziaria		
Incrementi/(decrementi) debiti finanziari	25.445	(3.417)
(Incrementi)/decrementi crediti finanziari	(31.027)	
Incrementi/(decrementi) patrimonio netto di terzi	1.719	
Incrementi/(decrementi) patrimonio netto di Gruppo	3.411	4.941
Incrementi/(Decrementi) strumenti derivati	(184)	
Incrementi/(Decrementi) titoli valutati al fair value	(5.461)	
Disponibilità liquide nette impiegate nell' attività finanziaria	(6.097)	1.524
Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mazzi equivalenti	(21.268)	2.816
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all' inizio dell 'esercizio	37.569	1.829
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine del periodo	16.301	4.645

Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto Consolidato nel periodo compreso tra il 1 gennaio ed il 30 settembre 2007 – comparato con omogeneo periodo del 2006

Variazione del patrimonio al 30 settembre 2006	31/12/2005	Variazione area/operazioni straordinarie	Utile	Aumento del capitale	Variazioni (delibera assembleare 28/4/2006)	Rettifiche IFRS correnti	Destinazione del risultato precedente	Altri movimenti	30/09/2006
Capitale emesso	13.110				(10.260)				2.850
Altre riserve	3.544				(417)		595	3.778	7.500
Utili (perdite) non distribuiti	(9.528)				10.677		(1.259)	400	290
Utili indivisi	(988)						(3.561)	823	(3.726)
<i>Utile (perdite) indivisi</i>	<i>(10.516)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>10.677</i>	<i>0</i>	<i>(4.820)</i>	<i>1.223</i>	<i>(3.436)</i>
Utili (perdite) netto esercizio	(4.225)		(5.371)				4.225		(5.371)
Patrimonio netto di Gruppo	1.913	0	(5.371)	0	0	0	0	5.001	1.543
Capitale/riserva di terzi									
Risultato di terzi									
Patrimonio netto di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Patrimonio netto totale	1.913	0	(5.371)	0	0	0	0	5.001	1.543

Variazione del patrimonio al 30 settembre 2007	31/12/2006	Variazione area/operazioni straordinarie	Utile	Aumento del capitale	Variazioni	Rettifiche IFRS correnti	Destinazione del risultato precedente	Altri movimenti	30/09/2007
Capitale emesso	47.651	0	0	807					48.458
Sovrapprezzo azioni				2					2
FTA (riserva fair value)		535			0	0			535
Altre riserve	0	0	0		0	0		0	0
Utili (perdite) non distribuiti	290		0			0	(6.902)	0	(6.612)
Utili indivisi	(3.726)	0	0	0	707	(31)	(1.190)	0	(4.240)
<i>Utile (perdite) indivisi</i>	<i>(3.436)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>707</i>	<i>(31)</i>	<i>(8.092)</i>	<i>0</i>	<i>(10.852)</i>
Utili (perdite) netto esercizio	(8.092)	0	5.298			0	8.092	0	5.298
Patrimonio netto di Gruppo	36.123	535	5.298	809	707	(31)	0	0	43.441
Capitale/riserva di terzi		3.110							3.110
Risultato di terzi		13							13
Patrimonio netto di terzi	0	3.123	0	0	0	0	0	0	3.123
Patr. netto tot	36.123	3.658	5.298	809	707	(31)	0	0	46.564

Prospetto di Raccordo tra il Patrimonio Netto della Capogruppo e il Patrimonio Netto Consolidato al 30 settembre 2007

	Patrimonio Netto	Utile d'esercizio
Patrimonio Netto e risultato d'esercizio della controllante Investimenti e Sviluppo S.p.A.	49.544	703
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni	(5.483)	6.006
Ripresa svalutazione partecipazioni	2.000	
Dividendi Intragruppo		(1.400)
Effetto IFRS	503	2
Patrimonio Netto e risultato d'esercizio consolidato	46.564	5.311
<i>Quota del Gruppo</i>	<i>43.441</i>	<i>5.298</i>
<i>Quota di Terzi</i>	<i>3.123</i>	<i>13</i>

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2007

Principi contabili di riferimento

Applicazione dello IAS34

La presente relazione trimestrale è redatta in applicazione dello IAS 34. In particolare si segnala che gli schemi di conto economico, stato patrimoniale, movimenti di patrimonio netto e rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 30 giugno 2007.

Le note esplicative riportate nel seguito, invece, sono riportate in forma sintetica e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale. In particolare si segnala che, come previsto dallo IAS 34, allo scopo di evitare la duplicazione di informazioni già pubblicate, le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti del conto economico, dello stato patrimoniale e del rendiconto finanziario la cui composizione o la cui variazione (per importo, natura, o in usualità) sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Rappresentatività del bilancio intermedio

In completa applicazione ai Principi contabili internazionali, nella redazione dei fatti economici, patrimoniali e finanziari, il bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2007 è espressione di un periodo specificatamente individuato nella considerazione che ogni periodo intermedio corrisponde ad un periodo contabile indipendente.

Applicazione dei principi contabili

Ad eccezione di quanto rilevato nel paragrafo successivo, nella relazione trimestrale al 30 settembre 2007 non sono intervenuti cambiamenti di principi contabili rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006. Si segnala, peraltro, che nel bilancio della Investimenti e Sviluppo S.p.A., chiuso al 31 dicembre 2006, le partecipazioni in imprese controllate ed i titoli di investimento sono stati valorizzati secondo il criterio del costo (determinato sulla base del prezzo d'acquisto o di sottoscrizione) rettificato in presenza di perdite durevoli di valore per l'adeguamento al valore del patrimonio netto delle partecipate.

Considerata la nuova realtà aziendale il Gruppo ha ritenuto opportuno una valutazione al Fair Value secondo i seguenti principi contabili internazionali:

- IAS 27 – Bilancio consolidato e separato
- IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni
- IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione

La valutazione del Fair Value nelle regole contabili aziendali (fino ad ora fondate sul costo storico) comporta, e comporterà, importanti interventi interni di regolamentazione tecnica. I principi contabili internazionali non impongono di valutare tutte le attività e le passività dello stato patrimoniale al Fair Value, né impongono valutazioni di mercato per i beni aziendali: solo alcune delle aree di bilancio possono e devono essere valutate al Fair Value, ma a condizione che la valutazione possa essere attendibilmente quantificata e verificabile; tutto ciò premesso lo IAS 39 precisa la "gerarchia" delle fonti (utili alla determinazione del Fair Value) e ribadisce che la migliore indicazione dello stesso è l'esistenza di quotazioni nei mercati attivi.

Per quanto concerne la valutazione della partecipazione Tessitura Pontelambro S.p.A. si fa riferimento al mercato ufficiale gestito da Borsa Italiana S.p.A..

La valutazione della controllata Pontelambro Industria S.p.A. è supportata da perizie redatte al termine dello scorso esercizio e confermate dall'impairment test che verrà aggiornato in occasione della redazione del bilancio relativo all'esercizio in corso. La valutazione delle altre due partecipazioni, Finleasing Lombarda S.p.A. e Investimenti e Sviluppo Advisory s.r.l., si riferisce a valori espressi dalle acquisizioni realizzate di recente. Nella tabella che segue si evidenzia l'operazione relativa a Tessitura Pontelambro S.p.A. così come illustrata in precedenza evidenziando l'effetto, unicamente a Patrimonio netto, della Capogruppo:

Azioni di proprietà (residue)	% di possesso	Valore di carico unitario	Valore di carico (calcolato al costo)	Prezzo di borsa al 30 settembre 2007	Valutazione delle azioni al valore di borsa del 30 settembre	Riserva di fair value (registrata nel bilancio separato di Investimenti e Sviluppo S.p.A.)
2.240.000	59,89%	0,9978	2.239.510	4,3	9.632.000	7.392.490

INFORMATIVA PER SETTORI DI ATTIVITÀ

Nelle tabelle che seguono sono esposti i dati relativi alla ripartizione per area geografica e per settore di business.

Conto economico

	Tessile		Materie plastiche		Finanziario		Gestione partecipazioni e Advisory		Elisioni		Totale	
	09/07	09/06	09/07	09/06	09/07	09/06	09/07	09/06	09/07	09/06	09/07	09/06
Vendite a terzi	10.799	8.765	15.797	21.296	0		1.069	30	(624)		27.041	30.091
Altri ricavi operativi	82	194	6.896	548	281		1.874	49	(2)	(453)	9.131	338
Costi operativi	8.733	7.246	14.809	22.671	1.009		4.191	1.554	(624)	(53)	28.118	30.600
Ebitda di settore	2.148	1.713	7.885	(827)	(728)		(1.248)	(1.475)	(2)	(400)	8.054	(171)
Ammortamenti	525	496	1.043	1.943	34		28	4		18	1.629	2.461
Svalutazioni	7		1.005		60						1.072	818
Utile operativo da attività in funzionamento (EBIT)	1.616	1.217	5.837	(2.770)	(822)		(1.277)	(1.479)	(2)		5.353	(3.450)
Oneri/Proventi finanziari	(108)	(84)	(159)	(402)	884		2.048	(3.024)	(1.400)	2.000	1.266	(1.510)
Utile ante imposte	1.508	1.133	5.677	(3.172)	62		772	(4.503)	(1.402)		6.619	(4.960)
Imposte sul reddito	693	282	455	129	93		67	0	0		1.308	411
Risultato d'esercizio	815	851	5.223	(3.301)	(31)		705	(4.503)	(1.402)	1.618	5.311	(5.371)
Risultato di terzi	13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13	
Risultato di Gruppo	802	851	5.223	(3.301)	(31)	0	705	(4.503)	(1.402)	1.618	5.298	(5.371)

Stato patrimoniale

	Tessile		Materie plastiche		Finanziario		Gestione partecipazioni e Advisory		Elisioni		Totale	
	09/07	09/06	09/07	09/06	09/07	09/06	09/07	09/06	09/07	09/06	09/07	09/06

Immobilizzazioni	2.726	2.601	3.986	15.102	1.853	33.924	9.891	(28.399)	(9.569)	14.090	18.025
Posizione commerciale	3.921	4.406	10.433	4.665	(673)	126	(1.146)	451		14.258	7.925
Altre attività / passività	(2.506)	(2.847)	(5.341)	(7.988)	(1.418)	(1.221)	(6.734)	(631)	2.000	(11.117)	(15.569)
Posizione Finanziaria Netta	3.645	(90)	(3.582)	(12.474)	12.477	16.792	3.726		0	29.332	(8.838)
Patrimonio Netto	7.786	4.070	5.496	(695)	12.239	49.621	5.737	(28.578)	(7.569)	46.564	1.543
Di cui terzi								3.123		3.123	
Patrimonio Netto del Gruppo										43.441	
Investimenti	625	254	476	183	110	50				1.261	437

Schema secondario – settori geografici

	Fatturato		Costo per l'acquisto di attività materiali e immateriali		Attività per area geografica: Crediti commerciali e Finanziari	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Mercato nazionale	14.585	20.049			40.541	8.047
Nazioni U.E.	7.211	6.605			3.406	2.612
Medio – Estremo Oriente	437	440			150	170
Nord America	3.151	2.042			256	743
Altre Nazioni	1.657	955			829	380
	27.041	30.091	1.261	437	45.182	11.952

Settore Tessile:

Tessitura Pontelambro S.p.A. (capitale sociale deliberato 1.870.000 euro detenuta al 59,89%)

La Società produce tessuti prevalentemente in fibra naturale come lino e cotone proposti alle migliori firme di livello mondiale. Nella catena del valore dell'industria tessile, Tessitura Pontelambro è presente in tutte le fasi successive alla produzione delle fibre tessili e alla filatura: roccatura, orditura, tessitura e finissaggio. I tessuti prodotti sono destinati al settore dell'abbigliamento in generale, con un particolare riferimento alla fascia alta e alla camiceria.

I primi nove mesi dell'esercizio 2007 si sono chiusi con un risultato positivo ante imposte di 1.508 migliaia di euro (1.133 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2006). I ricavi delle vendite sono aumentati di 2.034 migliaia di euro passando da 8.765 migliaia di euro al 30 settembre 2006 a 10.799 migliaia di euro al 30 settembre 2007. L'incremento del fatturato è reso possibile anche dall'inserimento, effettuato nello scorso esercizio, dei due nuovi telai che hanno consentito di aumentare la produzione interna e di mantenere il costo medio di produzione a livelli inferiori rispetto al costo di acquisto esterno.

I principali indici gestionali e patrimoniali sono i seguenti:

	30 settembre 2007	31 dicembre 2006
Margine operativo lordo / Ricavi	19,65%	21,48%
Risultato operativo / Ricavi	14,83%	16,45%
R.O.I. (Risultato operativo / Capitale investito netto)	18,33%	31,89%
Debt / Equity	0,13	0,48

La variazione degli indicatori, rispetto ai dati al 31 dicembre 2006, è connesso all'aumento di capitale sottoscritto e versato lo scorso 17 settembre. Si riporta di seguito il dettaglio del fatturato suddiviso per area geografica:

	30 settembre 2007	31 dicembre 2006
Mercato nazionale	4.918	4.216
Nazioni U.E.	2.399	2.082
Medio – Estremo Oriente	204	226
Nord America	3.107	1.993
Altre nazioni	171	248
Totale	10.799	8.765

Tali risultati confermano il buon posizionamento sul mercato italiano ed estero raggiunto dalla Tessitura Pontelambro S.p.A., anche su quello nord americano ove l'azienda è riuscita a mantenere la propria posizione nonostante l'acuirsi dell'effetto negativo della svalutazione del dollaro rispetto all'euro. L'organico complessivo al 30 settembre 2007 era di 77 unità, contro 76 unità al 31 dicembre 2006.

Settore plastico:

*Pontelambro Industria S.p.A. sede legale piazza Puecher, 2 - Ponte Lambro (CO)
(capitale sociale 2.000.000 euro detenuta al 100%)*

Ad oggi la Pontelambro Industria S.p.A. esplica la propria attività nel settore delle materie plastiche con la produzione di foglie in PVC calandrate e stampate sia plastificate che rigide; sino al 27 ottobre 2006, data in cui è stato perfezionato l'atto di cessione dell'unità di Cavaglià, la Società ha operato anche nel settore di calandrati e termoformati plastici in PVC per l'automotive e l'edilizia.

Il risultato di periodo evidenzia un utile ante imposte di circa 5.677 migliaia di euro (contro un risultato negativo ante imposte di 3.172 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2006).

I ricavi delle vendite sono diminuiti rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio passando da 21.296 migliaia di euro del 30 settembre 2006 a 15.797 migliaia di euro del 30 settembre 2007, per effetto della cessione del ramo di azienda di Cavaglià e per la risoluzione anticipata del contratto di affitto di azienda di Lentate sul Seveso.

Lo scorso mese di giugno è stato perfezionato l'atto di cessione dell'immobile di Ponte Lambro, il cui preliminare era stato stipulato lo scorso 25 ottobre 2006; la suddetta operazione ha consentito la realizzazione di una plusvalenza di circa 6,5 milioni. Contestualmente a tale accordo è stato stipulato un contratto di affitto per la durata di 6 anni con un canone annuale di 0,6 milioni di euro. Il corretto adempimento degli obblighi derivanti dalla locazione è garantito da una lettera di patronage della Capogruppo per l'intera durata del contratto.

Al fine di consentire un confronto dei risultati gestionali tra i due corrispondenti periodi, si considera la plusvalenza quale componente straordinario di reddito, e non un ricavo operativo; assunta tale determinazione, i principali indici gestionali e patrimoniali sono i seguenti:

	30 settembre 2007	31 dicembre 2006
Margine operativo lordo / Ricavi	7,16%	(5,04)%
Risultato operativo / Ricavi	(5,65)%	(13,56)%
R.O.I. (Risultato operativo / Capitale investito netto)	(8,79)%	(52,00)%
Debt / Equity	0,77	24,93

Si riporta di seguito il dettaglio del fatturato suddiviso per area geografica:

	30 settembre 2007	31 dicembre 2006
Mercato nazionale	9.222	15.855
Nazioni U.E.	4.812	4.523
Medio – Estremo Oriente	233	214
Nord America	44	49
Altre nazioni	1.486	655
Totale	15.797	21.296

Tali risultati confermano che le operazioni straordinarie, poste in essere nel corso dell'esercizio 2006 e l'attività di ristrutturazione iniziata nel secondo semestre dell'esercizio 2005, hanno consentito di ridurre gradualmente, ed in misura consistente, l'indebitamento finanziario, nonché la rimozione delle cause strutturali che hanno determinato la formazione di risultati negativi di esercizio (in particolare le due unità locali cessate: Cavaglià e Lentate sul Severo).

L'organico complessivo al 30 settembre 2007 era di 112 unità, contro 114 unità del 31 dicembre 2006.

Settore Finanza:

*Finleasing Lombarda S.p.A. – sede legale via Carlo Porta 1 Milano
(capitale sociale 9.400.000 euro detenuta al 100%)*

Finleasing Lombarda S.p.A. è stata acquisita il 18 aprile 2007 ad un valore di 9 milioni di euro. La società è iscritta all'elenco di cui all'art. 106 del D.lgs. 1 settembre 1993 del Testo Unico Bancario (TUB) ed è operativa nel mercato del leasing finanziario rivolto, in particolare, a piccole e medie realtà imprenditoriali.

L'organico complessivo al 30 settembre 2007 era di 15 unità, contro 10 unità al 31 dicembre 2006.

Gestione partecipazione ed advisory : Investimenti e Sviluppo S.p.A., Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l., IES IT Solutions S.r.l.

Nello specifico settore sono comprese le attività della Capogruppo, (e delle società Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l, e les It Solutions S.r.l. Trattasi delle attività di coordinamento, direzione e controllo delle attività del Gruppo; nonché dei servizi professionali annessi. I dati economici, patrimoniali e finanziari della Capogruppo sono illustrati in Allegato alla presente relazione. La controllata Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. e la controllata di questa les It Solutions S.r.l., acquisite lo scorso 23 ottobre 2006, forniscono assistenza e

la consulenza all'Emittente ed alle altre società del gruppo, nell'attività di *due diligence* tipiche delle operazioni di acquisizione di partecipazione, nonché attività di controllo di gestione, consulenza in ambito informatico e di *investor relations* a favore del Gruppo e di terze controparti.

L'organico di Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. alla data del 30 settembre 2007 era composto da quattro dipendenti.

Nel corso dei primi nove mesi la Investimenti e Sviluppo Advisory ha fatturato 959 migliaia di euro di prestazioni di cui 474 mila euro a società del Gruppo. L'Ebitda della società è pari a 43 mila euro mentre il risultato comprensivo del carico fiscale è negativo e pari a 36 mila euro. Per quanto riguarda la IES IT Solutions, nel corso dei primi nove mesi, la società ha fatturato 120 migliaia di euro di prestazioni di cui 79 mila euro a società del Gruppo. L'Ebitda della società è pari a 5 mila euro mentre il risultato comprensivo del carico fiscale è negativo e pari a 2 mila euro.

NOTE SUL CONTO ECONOMICO, STATO PATRIMONIALE E RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATI

Le presenti note integrano le informazioni precedentemente illustrate nella presente relazione trimestrale fornendo unicamente quelle informazioni reputate utili per una migliore interpretazione dei dati economico, patrimoniali e finanziari.

Nota 1 Immobilizzazioni immateriali

La voce, il cui importo è pari a 2.632 migliaia di euro (320 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) è connessa principalmente all'avviamento delle società neo acquisite : Finleasing Lombarda S.p.A. (2.259 migliaia di euro) e Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.L (292 migliaia di euro) nonché ad investimenti in software necessari a dotare il Gruppo di moderni sistemi informativi.

Nota 2 Partecipazioni in altre società valutate al costo

La voce comprende i decimi versati dalla Capogruppo per la sottoscrizione del capitale di Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. (quota sottoscritta e versata pari ad euro 333.000 mila euro) nonché la partecipazione in Filatura Fontanella S.p.A. (euro 2.500 mila euro) di cui alla data del 30 settembre 2007 la quota posseduta è pari al 21,20%.

Nota 3 Posizione finanziaria netta

Le voci indicate compongono la posizione finanziaria netta consolidata. Nel seguente paragrafo si descrivono unicamente quelle voci che, per una migliore interpretazione dei dati finanziari, necessitano di ulteriori dettagli oltre quelli forniti nell'ambito della disamina della posizione finanziaria netta.

Crediti finanziari

La voce crediti finanziari (correnti e non correnti) si riferisce, nella quasi totalità, a posizioni che si generano dalla concessione di *leasing* finanziari a clienti al netto del relativo fondo svalutazione.

Altre attività finanziarie correnti

Le attività in oggetto, i cui valori sono rappresentati dalla tabella, sono relativi ad investimenti in titoli azionari di società quotate ed obbligazionari, detenuti con l'obiettivo di ottenere un utile attraverso dividendi, cedole o attraverso l'attività di negoziazione. Alla data della presente possono così essere dettagliati

Titoli obbligazionari	10.998
Strumenti derivati (IRS)	185
Titoli azionari:	
- Bioera S.p.A.	462
- Caleffi S.p.A.	1.925
- Creval S.p.A.	86
- Green vision ambiente	1.230
- Burani S.p.A.	1.328
- Altri	918
Totale	<u>17.132</u>

La valutazione dei titoli oggetto di investimento avviene, ove possibile, assumendo come base di riferimento le quotazioni di borsa alla data del 28 settembre 2007. I titoli obbligazionari si riferiscono a prestiti di primari istituti

di credito. Gli strumenti derivati si riferiscono alla valutazione *al fair value* dei contratti a copertura del rischio tasso di interesse per la concessione di contratti di *leasing*.

Nota 4 Imposte

La voce crediti tributari non correnti (148 migliaia di euro) è rappresentativa, principalmente, delle imposte differite di competenza del Gruppo stanziata a fronte di svalutazione crediti non fiscalmente deducibili. I crediti tributari correnti (1.515 migliaia di euro) sono connessi principalmente a posizioni creditorie verso l'erario per Iva (1.226 migliaia di euro).

La voce debiti tributari non correnti (1.916 migliaia di euro) è rappresentativa delle imposte differite di competenza del Gruppo. I debiti tributari correnti (1.804 migliaia di euro) sono connessi principalmente alle imposte dirette (1.424 migliaia di euro), a posizioni debitorie verso l'erario per Iva (30 migliaia di euro) e altre imposte minori. Le imposte rilevate nei nove mesi 2007 ammontano a 1.308 migliaia di euro (411 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2006) e sono così composte: IRES 772 migliaia di euro, IRAP 464 migliaia di euro, 86 migliaia di euro imposte differite e 14 migliaia di euro per imposte anticipate. Il conteggio delle imposte è avvenuto applicando gli effettivi tax rate.

Il Gruppo dispone di perdite pregresse non utilizzate per un ammontare di 24 milioni di euro: non sono state contabilizzate imposte differite attive su tali perdite.

Nota 5 Patrimonio netto

	30 settembre 2007	31 dicembre 2006
Capitale	48.458	47.651
Riserve	537	0
Utile (perdite) portate a nuovo	(10.852)	(3.436)
Risultato netto del periodo	5.298	(8.092)
Patrimonio di Gruppo	43.441	36.123
Capitale di Terzi	3.110	-
Risultato di terzi	13	
Totale Patrimonio Netto	46.564	36.123

L'aumento del patrimonio netto è imputabile principalmente al risultato positivo del primo semestre 2007 ed all'aumento del Capitale.

Capitale sociale

Al 30 settembre 2007 il capitale sociale interamente versato e sottoscritto è pari a euro 48.458.202 ed è costituito da 242.291.008 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,2 ciascuna ed è incrementato, rispetto al 31 dicembre 2006, di 807.651 euro.

Risultato netto del periodo

Il risultato netto del periodo è pari a 5.311 migliaia contro una perdita, al 31 dicembre 2006 di euro 8.092 migliaia di euro. L'utile base per azione è pari a euro 0,022 (al 31 dicembre 2006, -0,03 euro per azione).

Patrimonio netto di terzi e utile di terzi

Rispetto l'ultimo bilancio intermedio al 30 giugno 2007 il patrimonio netto evidenzia la presenza di soci terzi: si tratta della quota parte di patrimonio netto, ceduto al mercato, nell'ambito della quotazione della Tessitura Pontelambro. L'utile delle terze controparti (13 migliaia di euro) è calcolato pro-quota in funzione della data di

quotazione.

Nota 6 Fondi per rischi e oneri correnti – non correnti

I fondi per rischi ed oneri non correnti, pari a 4.997 migliaia di euro sono così composti:

- 1.326 migliaia di euro (2.856 al 31 dicembre 2006) connessi agli oneri sostenuti per l'anticipato scioglimento della Industria Centenari e Zinelli S.p.A.,
- 170 migliaia di euro a fronte di contenziosi verso dipendenti,
- 2.699 migliaia di euro relativi al Trattamento di Fine rapporto.
- 802 migliaia di euro a fronte di altri fondi.

I fondi per rischi ed oneri correnti sono pari a 1.059 migliaia di euro e sono relativi a stanziamenti di carattere prudenziale a fronte di possibili contenziosi il cui esito finale è attualmente incerto.

Nota 7 Altre passività correnti – non correnti

Gli importi relativi a passività non correnti sono essenzialmente relativi a ratei e risconti (per complessivi 400 mila euro). La quota corrente, pari a 2.275 migliaia di euro, è relativa a debiti verso il personale (896 migliaia di euro), debiti previdenziali (386 migliaia di euro), ratei e risconti passivi (496 migliaia di euro), acconti a clienti (194 migliaia di euro), la parte residua (303 migliaia di euro) sono relativi ad importi parcellizzati.

Nota 8 . Costo del personale

Il costo del personale dei primi nove mesi è pari a 6.743 migliaia di euro mentre nel corso dell'ultimo trimestre è pari a 1.770 migliaia di euro (rispettivamente 7.128 e 2.013 migliaia di euro dei pari periodi 2006). I dipendenti al 30 settembre 2006 erano pari a 271; mentre l'incremento in termini assoluti nel corso del terzo trimestre 2007 è pari a tre unità.

Nota 9 Proventi(oneri) finanziari

I proventi finanziari sono pari a 2.464 migliaia di euro e sono così composti:

	1 gennaio – 30 settembre 2007	1 gennaio – 30 settembre 2006
Interessi attivi su finanziamenti	101	
Interessi bancari	372	17
Plusvalenza realizzata da gestione titoli	126	
Proventi su titoli realizzati (ratei, cedole, gestione patrimoniale, warrant, ecc.)	565	
Canoni di leasing – proventi finanziari	1.114	
Altri ricavi finanziari	186	1
Proventi Finanziari	2.464	18

L'incremento degli interessi bancari è dovuto alla liquidità di cui il Gruppo ha disposto dall'inizio dell'anno per effetto dell'aumento del Capitale Sociale (avvenuto a fine esercizio 2006).

Il Gruppo utilizza, in maniera contenuta, ma reputata sufficiente, gli strumenti derivati (contratti *Interest Rate Swap*) per coprire i rischi derivanti da variazioni dei tassi di interessi nell'ambito dei finanziamenti ricevuti.

Gli oneri finanziari sono pari a 1.120 migliaia di euro e sono così composti:

	1 gennaio – 30 settembre 2007	1 gennaio – 30 settembre 2006
Interessi verso banche e mutui	903	271
Interessi debiti per leasing	3	161
Perdite su gestione patrimoniale	8	
Minusvalenza realizzata da gestione titoli	20	
Perdite su valutazione titoli	113	
Altri oneri finanziari	73	1.068
Oneri Finanziari	1.120	1.500

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Carlo Gatto

Allegato – Dati al 30 settembre 2007 della Capogruppo

	30 settembre 2007	31 dicembre 2006
Attività		
Attività materiali	63	64
Attività immateriali	-	-
Partecipazioni	33.768	10.107
Crediti finanziari non correnti	32	12
Attività Finanziarie	-	-
Crediti tributari – non correnti	-	-
Totale Attività non Correnti	33.863	10.183
Rimanenze	-	-
Crediti commerciali e diversi	373	1.195
Crediti tributari – correnti	961	570
Crediti finanziari correnti	68	-
Altre attività finanziarie correnti	16.948	488
Disponibilità liquide	9.278	33.995
Totale Attività Correnti	27.628	36.248
Attività non correnti destinate alla dismissione	-	-
Totale Attività	61.491	46.432
Passività e patrimonio netto		
Capitale	48.458	47.650
Riserve	7.395	-
Utile (perdite) portate a nuovo	(7.012)	(110)
Risultato netto del periodo	703	(6.902)
Totale Patrimonio Netto	49.544	40.638
Debiti finanziari non correnti	4.718	-
Debiti tributari non correnti	403	-
Fondi per rischi e oneri non correnti	1.347	2.855
Altri passività non correnti	-	-
Totale Passività Non Correnti	6.468	2.855
Debiti Finanziari correnti	4.646	800
Debiti Commerciali	655	1.420
Debiti Tributari	23	548
Fondi per rischi e oneri	-	-
Altri passività	155	171
Totale Passività Correnti	5.479	2.939
Totale Passività	61.491	46.432

Conto Economico Investimenti e Sviluppo S.p.A.

	3° Trimestre 2007	3° Trimestr e 2006	1 gennaio -30 settembre 2007	1 gennaio -30 settembre 2006
Ricavi	55	30	55	30
Altri Proventi	1.795	8	1.691	48
Totale Fatturato	1.850	38	1.746	78
Acquisti materie prime e di consumo	8	0	25	0
Costi per servizi	862	967	2.587	1.543
Costo del Personale	68	0	241	0
Altri costi operativi	170	6	238	11
Costi Operativi	1.108	973	3.091	1.554
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	742	(935)	(1.345)	(1.476)
Accantonamenti e Svalutazioni		1.000		3.000
Ammortamenti	4	1	13	4
Risultato operativo (EBIT)	738	(1.936)	(1.358)	(4.480)
Proventi Finanziari	128	1	2.366	7
Oneri Finanziari	245	1	305	30
Utile (perdita) su cambi	0	0	0	0
Proventi (Oneri) Finanziari Netti	(117)	(0)	2.061	(23)
Risultato ante imposte	621	(1.936)	703	(4.503)
Imposte sul reddito	0	0		
Risultato Netto	621	(1.936)	703	(4.503)

Posizione finanziaria netta

La Posizione Finanziaria Netta della Capogruppo è positiva e pari a 16.962 migliaia di euro contro una posizione finanziaria sempre positiva pari a 34.495 migliaia di euro al 31 dicembre 2006.

	31 dicembre 2006	30 settembre 2007
Debiti finanziari non correnti		(4.718)
Debiti Finanziari correnti		(4.646)
Attività Finanziarie non correnti	12	32
Altre attività finanziarie correnti	488	17.016
Disponibilità liquide	33.995	9.278
Posizione Finanziaria Netta	34.495	16.962

L'elevato ammontare delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2006 è connesso agli introiti, relativi all'aumento di capitale sociale, avvenuti in prossimità della chiusura dell'esercizio. Il miglioramento della posizione finanziaria netta, rispetto anche alla posizione al 30 giugno 2007 – (16.435 migliaia di euro) è stato influenzato dalla quotazione della partecipata Tessitura Pontelambro S.p.A. Da tale operazione, come già accennato, la società ha beneficiato dell' apporto di capitale pari a circa 1,7.

Partecipazioni

In capo alla Capogruppo il valore d'iscrizione delle partecipazioni è il seguente:

Descrizione	Patrimonio Netto (IFRS)	% di possesso	Valore di iscrizione
Tessitura Pontelambro S.p.A.	7.786	59,89%	9.632***
Finleasing Lombarda S.p.A.	11.735	100%	13.996
Pontelambro Industria S.p.A	5.496	100%	7.008
Fontanella S.p.A*	7.732	21,20%	2.500
Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A [†]	1.000	33,33%	333
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	43	100%	300
Totale			33.769

* dati al 31/12/2006

** capitale come da atto costitutivo

***con imputazione della valutazione a Fair Value di 7.392 migliaia di Euro

Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, «Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria», e successive modificazioni

Il sottoscritto Alessandro Cella, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, introdotto dalla legge 28 dicembre 2005, n. 262,

dichiara

che le informazioni e i dati sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria contenute nella relazione trimestrale al 30 settembre 2007 del gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. sono corrispondenti alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 8 novembre 2007

Alessandro Cella

Investimenti e Sviluppo spa
Via Statuto 2/4
20121 Milano
Tel. +39 02 627 23 401
Fax +39 02 627 23 431
info@investimentiesviluppo.it
www.investimentiesviluppo.it

