



INVESTIMENTI  SVILUPPO

Relazione finanziaria
semestrale
al 30 giugno 2009



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL

30 GIUGNO 2009

Approvata dal consiglio di amministrazione del 6 agosto 2009

Sede in Milano (MI), Via Mozart n. 2 - Capitale sociale Euro 32.392.249,00 i.v.
Società soggetta a direzione e coordinamento da parte di Eurinvest Finanza Stabile S.p.A.
Registro delle Imprese n. 00723010153 – Trib. di Milano - C. F. e P. IVA 00723010153

INDICE

| | | |
|---|-------------|-----------|
| Composizione degli Organi di Amministrazione e Controllo | Pag. | 3 |
| Relazione intermedia sulla gestione | Pag. | 6 |
| Andamento della gestione del Gruppo | Pag. | 6 |
| Andamento della gestione della Capogruppo | Pag. | 15 |
| Fatti di rilievo del semestre | Pag. | 19 |
| Eventi successivi alla chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso | Pag. | 28 |
| Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 | Pag. | 34 |
| Conto economico consolidato | Pag. | 35 |
| Conto economico complessivo consolidato | Pag. | 36 |
| Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata | Pag. | 37 |
| Rendiconto Finanziario consolidato | Pag. | 38 |
| Variazione del Patrimonio Netto consolidato | Pag. | 39 |
| Note illustrative | Pag. | 40 |

Composizione degli Organi di Amministrazione e Controllo
(nominati dall'Assemblea del 29 aprile 2009)

Consiglio di Amministrazione

Carlo Gatto
Presidente

Roberto Colavolpe
Vice Presidente

Alessio Nati
Amministratore Delegato

Daniele Discepolo (1,2)
Mario Valducci (1,2)
Eugenio Creti (1,2)
Paolo Bassi (3)
Consiglieri

Collegio Sindacale

Lodovico Gaslini
Presidente

Luca Boscato
Massimo Gentile
Sindaci effettivi

Alberto Signoretto
Luca Carli
Sindaci supplenti

Società di Revisione

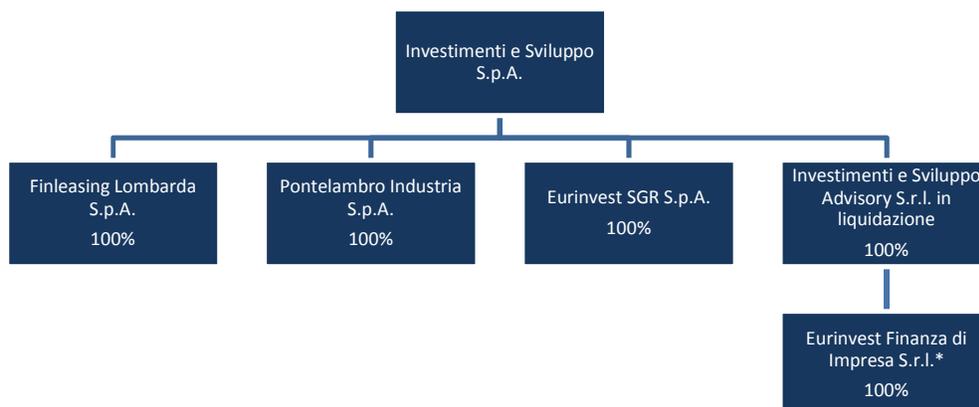
Mazars S.p.A.

Note:

- 1- Membro del comitato per il Controllo Interno
- 2- Membro del comitato per la Remunerazione
- 3- Nominato per cooptazione dal consiglio di amministrazione del 6 agosto 2009 a seguito delle dimissioni del consigliere Riccardo Ciardullo presentate in data 16 luglio 2009, restando in attesa dell'accettazione formale della carica.

Struttura del Gruppo Investimenti e Sviluppo

Di seguito si elencano le società facenti parte del Gruppo Investimenti e Sviluppo ed incluse nell'area di consolidamento:



* Già IES IT Solutions S.r.l. L'attuale denominazione è stata assunta con delibera di assemblea straordinaria in data 9 marzo 2009.

Alla data del 30 giugno 2009 il Gruppo detiene inoltre le seguenti partecipazioni di minoranza (con indicazione, tra parentesi, della relativa quota di partecipazione):

- I Pinco Pallino S.p.A. (30%)
- IPP Licensing S.r.l. (30%)
- Caleffi S.p.A. (4,34%);
- Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. (0,67%);
- Tessitura Pontelambro S.p.A. (12,89%);
- Bioera S.p.A. (1,01%).

Investimenti e Sviluppo S.p.A. è controllata da Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. 58/1998, che detiene, direttamente ed indirettamente circa il 45,172% del capitale sociale.

Investimenti e Sviluppo S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. ai sensi degli artt. 2497 e segg. cod. civ..

Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale (di seguito “**Relazione semestrale**”), è stata redatta ai sensi del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione finanziaria semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IAS/IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34 – *Bilanci Intermedi*, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, ad eccezione di quanto descritto nelle Note illustrative – paragrafo Principi Contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009.

Di seguito verranno fornite le informazioni relative all’andamento del primo semestre 2009 delle società facenti parte del gruppo Investimenti e Sviluppo (il “**Gruppo**”) e della Capogruppo (“**Investimenti e Sviluppo**”, la “**Società**”, ovvero la “**Capogruppo**”).

Al riguardo si segnala che il Gruppo, al 30 giugno 2009, è organizzato e composto dalle seguenti società:

- **Investimenti e Sviluppo S.p.A.**, con sede in Milano, *holding* di partecipazioni, quotata alla Borsa Italiana S.p.A. di Milano;
- **Pontelambro Industria S.p.A.**, con sede in Ponte Lambro (CO);
- **Finleasing Lombarda S.p.A.**, con sede in Milano;
- **Eurinvest SGR S.p.A.**, con sede in Milano;
- **Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. in liquidazione**, con sede in Milano;
- **Eurinvest Finanza di Impresa S.r.l.**, con sede in Milano, già **Investimenti e Sviluppo IT Solutions S.r.l.**, ridenominata con delibera assembleare del 9 marzo 2009.

Gli importi esposti nella presente Relazione semestrale sono espressi in migliaia di euro laddove non diversamente specificato.

Relazione intermedia sulla gestione

Andamento della gestione del Gruppo

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 giugno 2009, redatto con i criteri riportati nelle note illustrative del bilancio, mostra un livello di ricavi di 10.775 mila euro (14.848 mila euro al 30 giugno 2008), una posizione finanziaria netta positiva e pari a 7.540 mila euro (positiva e pari a 4.057 mila euro al 31 dicembre 2008) ed un risultato netto negativo di competenza del Gruppo di 4.848 mila euro (contro un risultato netto positivo di 1.038 mila euro al 30 giugno 2008). Il patrimonio netto consolidato di Gruppo passa da 23.221 mila euro del 31 dicembre 2008 ai 18.619 mila euro del 30 giugno 2009.

Come sarà illustrato nel commento all'andamento della gestione del Gruppo, la perdita dell'esercizio è conseguente, in particolare, ai risultati negativi della Capogruppo (3.549 mila euro) riconducibili essenzialmente ai costi operativi tipici di una *holding* di partecipazioni (1.633 mila euro) e all'allineamento ai valori di Borsa dei titoli oggetto di attività di *trading* (1.603 mila euro).

Le controllate Pontelambro Industria S.p.A. e Finleasing Lombarda S.p.A. presentano una situazione economico-patrimoniale registrando per il primo semestre 2009 una perdita, la prima, pari a 466 mila euro, la seconda pari a 242 mila euro, in linea con le attese e in un contesto nazionale ed internazionale contrassegnato da una pesante crisi finanziaria ed industriale che ha colpito tutti i comparti. Si rinvia ad uno specifico paragrafo per un commento di tali risultati.

Come sarà illustrato nel paragrafo relativo ai fatti di rilievo del semestre, alla data del 30 giugno 2009 è stata inclusa nel perimetro di consolidamento la società Eurinvest SGR S.p.A. acquisita il 7 maggio 2009: in applicazione dei principi IAS/IFRS, si è proceduto con il consolidamento del conto economico del periodo che intercorre dalla data di acquisizione alla data di chiusura della presente Relazione semestrale. La controllata presenta, per tale periodo, un risultato negativo di 342 mila euro dovuto ai costi di struttura e generali sostenuti nella fase di avvio dell'attività: Eurinvest SGR S.p.A. è stata costituita nel dicembre 2007 ed ha ottenuto l'autorizzazione da Banca d'Italia nel mese di luglio 2008.

In merito al Piano Industriale 2009/2013 approvato dal consiglio di amministrazione in data 27 marzo 2009, si evidenzia che l'assemblea dei soci del 29 aprile 2009 ha conferito al consiglio di amministrazione le deleghe ai sensi degli artt. 2420-*ter* 2443 cod. civ. descritte in una successiva sezione per consentire l'esecuzione di un ampio piano di operazioni straordinarie (nelle aree della Gestione del capitale proprio e del capitale di terzi), finalizzate alla realizzazione degli obiettivi di crescita e di sviluppo delle attività del Gruppo previste dal suddetto Piano Industriale.

Ad oggi, con particolare riferimento all'area della Gestione del capitale proprio, gli amministratori hanno iniziato le attività di analisi e studio al fine dell'identificazione di investimenti in aziende in fase di crescita e con forti potenzialità, che operano all'interno dei settori già definiti quali quello delle energie alternative e contraddistinti da un *trend* di crescita superiore rispetto alla media del mercato, e

quello del *food*, tipicamente anticiclici, ma con forti potenzialità legate alla creazione di un polo con l'obiettivo di valorizzare le eccellenze del Made in Italy ed incrementarne la penetrazione sui mercati internazionali.

Tale fase si svolge in uno scenario contraddistinto da una perdurante crisi economico finanziaria in atto che comporta una più attenta attività di analisi e pianificazione degli investimenti.

Per contro, l'esecuzione del Piano Industriale relativamente all'area della Gestione del capitale di terzi, vale a dire i settori Immobiliare, *Private Equity* (con focus su *distressed assets*) ed *Asset Management*, ha visto l'acquisizione della Eurinvest SGR come sarà di seguito descritto.

Con riferimento agli attuali *asset* del Gruppo riclassificati alla voce Attività finanziarie disponibili alla vendita nel bilancio separato della Capogruppo, sono continuate le azioni dirette alla riduzione dei costi e recupero di efficienza anche se l'attuale contesto non ha consentito al momento la loro piena valorizzazione.

Per quanto riguarda le partecipazioni in altre imprese riclassificate in bilancio alla voce Attività finanziarie destinate alla vendita, nel corso del semestre oggetto della presente Relazione Semestrale, è stata perfezionata la cessione della partecipazione nella società Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A., operazione che sarà descritta successivamente.

Relativamente all'andamento del Gruppo si riportano di seguito i più significativi dati gestionali al 30 giugno 2009 di natura economica e patrimoniale raffrontati con quelli dell'esercizio precedente (i dati relativi al medesimo periodo dell'esercizio 2008 sono stati rideterminati, secondo l'art. 34 del IFRS 5, al fine di fornire un'informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate con riferimento alla cessione della Tessitura Pontelambro S.p.A.).

Andamento economico-patrimoniale

| | 2° trimestre 2009 | 2° trimestre 2008* | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|---|----------------------|-----------------------|----------------|----------------|
| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | | | | |
| Ricavi | 5.140 | 5.189 | 10.295 | 10.634 |
| Altri Proventi | 256 | 4.008 | 480 | 4.214 |
| Ricavi netti | 5.396 | 9.197 | 10.775 | 14.848 |
| Acquisti materie prime e di consumo | 2329 | 2.826 | 4.812 | 5.593 |
| Costi per servizi | 2684 | 2.848 | 5044 | 5.075 |
| Costo del Personale | 1744 | 2.073 | 3.115 | 3.845 |
| Altri costi operativi | 161 | 445 | 318 | 639 |
| Costi Operativi | 6.918 | 8.202 | 13.289 | 15.152 |
| Risultato Operativo Lordo | (1.522) | 995 | (2.514) | (304) |
| Accantonamenti e Svalutazioni | 300 | (158) | 300 | 3 |
| Ammortamenti | 324 | 349 | 629 | 699 |
| Risultato operativo | (2.146) | 804 | (3.443) | (1.006) |
| Proventi Finanziari | 789 | 2.516 | 1.451 | 3.418 |
| Oneri Finanziari** | 1.554 | 920 | 2.890 | 2.611 |
| Utile (perdita) su cambi | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Proventi (Oneri) Finanziari Netti | (764) | 1.596 | (1.437) | 807 |
| Risultato ante imposte | (2.910) | 2.400 | (4.880) | (199) |
| Imposte sul reddito | (72) | (96) | (32) | (159) |
| Risultato Netto delle attività in funzionamento | (2.838) | 2.496 | (4.848) | (40) |
| Risultato dell'esercizio delle attività operative cessate | | 750 | | 1.078 |
| Risultato netto di esercizio | (2.838) | 3.246 | (4.848) | 1.038 |

*: Al fine di una corretta rappresentazione in bilancio dei dati comparativi con il precedente esercizio, i dati relativi al 1° trimestre 2008 sono stati opportunamente riclassificati.

** : Gli oneri finanziari includono la variazione del fair value a seguito dell'allineamento ai valori di borsa dei titoli oggetto di trading alla data di chiusura del periodo.

L'andamento dei ricavi, esclusivamente attribuibili alla controllata Pontelambro Industria S.p.A., mostra una sostanziale conferma delle vendite rispetto al medesimo valore alla data del 30 giugno 2008 passando da 10.634 mila euro del 2008 a 10.295 mila euro alla data del 30 giugno 2009, nonostante la grave crisi finanziaria che ha colpito tutti i comparti dell'economia internazionale.

In merito al confronto con il primo semestre dell'anno precedente, si precisa che, alla data del 30 giugno 2008, la voce Altri proventi includeva la plusvalenza realizzata dalla cessione della Tessitura Pontelambro S.p.A. per l'importo di 3.372 mila euro.

I costi operativi si riducono rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente del 12,3%, passando da 15.152 mila euro a 13.289 mila euro, grazie alle azioni di riorganizzazione e contenimento costi già avviate in tutte le società del Gruppo

nell'ultimo trimestre dell'anno 2008, in particolare, dei costi del personale e dei costi di struttura.

Il risultato operativo lordo passa da 304 mila euro negativi del primo semestre 2008 a 2.514 mila euro negativi del 30 giugno 2009. Come già illustrato in precedenza, sul risultato operativo lordo del 30 giugno 2008 incide positivamente la plusvalenza della Tessitura Pontelambro di 3.372 mila euro.

La gestione finanziaria è negativa per 1.438 mila euro rispetto a 807 mila euro negativi del medesimo periodo del 2008 e risente significativamente dell'allineamento ai valori di borsa al 30 giugno 2009 dei titoli riclassificati nell'Attivo corrente: l'adeguamento è risultato essere negativo per 1.603 mila euro.

Il risultato di pertinenza del Gruppo passa dai 1.038 mila euro positivi del primo semestre 2008 ai 4.848 negativi del primo semestre 2009.

Il confronto dei dati patrimoniali rispetto al 31 dicembre 2008 non risulta omogeneo per il mutato perimetro di consolidamento che, alla data del 30 giugno 2009, comprende la società Eurinvest SGR S.p.A. acquisita nel corso del semestre oggetto della presente Relazione Semestrale.

| | 30 giu 2009 | 31 dic 2008 |
|--|---------------|---------------|
| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | | |
| Attività immateriali | 2.237 | 102 |
| Attività materiali | 2.725 | 3.145 |
| Partecipazioni | 2.814 | 2.976 |
| Attività Finanziarie | 17.797 | 22.854 |
| Crediti Tributari | 1.502 | 629 |
| Totale Attività Non Correnti | 27.075 | 29.706 |
| Rimanenze | 3.566 | 4.291 |
| Crediti commerciali | 10.908 | 8.965 |
| Crediti tributari | 438 | 1.057 |
| Altre attività finanziarie correnti | 20.390 | 21.227 |
| Disponibilità liquide | 2.217 | 2.842 |
| Totale Attività Correnti | 37.519 | 38.382 |
| Attività non correnti destinate alla dismissione | 1.599 | 7.848 |
| Totale Attività | 66.193 | 75.936 |

Le attività non correnti variano essenzialmente per effetto dell'incremento delle Attività Immateriali a seguito dell'iscrizione del *goodwill* della società Eurinvest SGR S.p.A. (2.031 mila euro) e per il decremento dei crediti *leasing* della controllata Finleasing Lombarda S.p.A. (4.414 mila euro).

Le Attività Materiali si riducono per il naturale processo di ammortamento.

Le Partecipazioni si decrementano a seguito dell'adeguamento del valore di carico della partecipazione nella collegata I Pinco Pallino S.p.A. al patrimonio netto risultante alla data del 31 dicembre 2008 per la quota di pertinenza del Gruppo: tale adeguamento è risultato essere pari a 162 mila euro.

I crediti tributari si incrementano per effetto delle imposte anticipate della controllata Eurinvest SGR S.p.A., iscritte a fronte delle perdite dei primi due esercizi di attività, illimitatamente riportabili, per l'importo di 891 mila euro.

Le attività correnti passano da 38.382 mila euro a 37.519 mila euro. Su tale voce incide significativamente l'allineamento ai valori di borsa al 30 giugno 2009 dei titoli riclassificati nell'Attivo corrente oggetto di *trading* (1.603 mila euro). Per maggiori dettagli sulla voce si rinvia alle Note illustrative.

| | 30 giu 2009 | 31 dic 2008 |
|---|---------------|---------------|
| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | | |
| Capitale | 32.392 | 48.461 |
| Riserve | (849) | (1.092) |
| Utile (perdite) portate a nuovo | (8.076) | (13.276) |
| Risultato netto del periodo | (4.848) | (10.872) |
| Patrimonio di Gruppo | 18.619 | 23.221 |
| Capitale di Terzi | 0 | 0 |
| Risultato di Terzi | 0 | 0 |
| Totale Patrimonio Netto | 18.619 | 23.221 |
| Debiti finanziari non correnti | 6.715 | 13.313 |
| Debiti tributari non correnti | 103 | 103 |
| Fondi per rischi e oneri non correnti | 1.831 | 1.873 |
| Altre passività non correnti | 94 | 132 |
| Totale Passività Non Correnti | 8.743 | 15.421 |
| Debiti Finanziari correnti | 24.140 | 25.817 |
| Debiti Commerciali | 9.209 | 5.655 |
| Debiti Tributari | 670 | 571 |
| Fondi per rischi e oneri | 619 | 675 |
| Altre passività | 2.397 | 2.754 |
| Totale Passività Correnti | 37.035 | 35.472 |
| Passività non correnti destinate alla dismissione | 1.796 | 1.822 |
| Totale Passività | 66.193 | 75.936 |

Il decremento delle passività non correnti deriva essenzialmente dalla voce Debiti finanziari non correnti, diminuita per effetto del rimborso di finanziamenti a medio/lungo termine nelle società del Gruppo per la parte in scadenza.

Le altre voci del passivo non corrente non subiscono variazioni rilevanti.

Tra le passività correnti, si segnala il decremento dei debiti finanziari correnti per effetto della riduzione dell'indebitamento bancario a breve e l'incremento dei debiti commerciali derivante, in particolare, dall'assunzione di un debito da parte della Capogruppo nei confronti della controllante Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. di complessivi 2.137 mila euro, di cui 1.500 mila euro per il residuo del pagamento dell'acquisizione della Eurinvest SGR S.p.A. e 637 mila euro per il corrispettivo di una cessione di credito vantato nei confronti di Eurinvest SGR S.p.A..

Indicatori finanziari

| | 30 giu 2009 | 31 dic 2008 |
|---|-------------|-------------|
| A. Cassa | 7 | 6 |
| B. Altre disponibilità liquide | 2.210 | 2.835 |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione | 6.806 | 8.185 |
| D. Liquidità (A) + (B) + (C) | 9.023 | 11.026 |
| E. Crediti finanziari correnti | 13.968 | 13.042 |
| <i>di cui leasing</i> | 13.566 | 13.015 |
| F. Debiti bancari correnti | (24.140) | (25.065) |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 0 | 0 |
| H. Altri debiti finanziari correnti | 0 | (752) |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) | (24.140) | (25.817) |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D) | (1.148) | (1.749) |
| K. Attività finanziarie non correnti | 651 | 0 |
| L. Crediti finanziari non correnti | 16.550 | 20.940 |
| <i>di cui leasing</i> | 15.450 | 19.865 |
| M. Debiti bancari non correnti | (5.154) | (11.568) |
| N. Obbligazioni emesse | 0 | 0 |
| O. Altri debiti non correnti | (3.358) | (3.566) |
| P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (N) + (O) | (8.512) | (15.134) |
| Q. Indebitamento finanziario non corrente netto (P) + (K) + (L) | 8.688 | 5.805 |
| R. Indebitamento finanziario netto (J) + (Q) | 7.540 | 4.056 |

La posizione finanziaria netta del Gruppo è positiva per 7.540 mila euro, a fronte di una posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2008 di 4.057 mila euro.

L'incremento è essenzialmente riconducibile alla riduzione dell'indebitamento non corrente netto che passa da 5.805 mila euro positivi del primo semestre 2008 a 8.688 mila euro positivi risultanti alla data del 30 giugno 2009.

Il decremento della liquidità è dovuto essenzialmente all'allineamento ai valori di borsa al 30 giugno 2009 dei titoli riclassificati nell'Attivo corrente oggetto di *trading* (1.603 mila euro) ed all'utilizzo delle disponibilità liquide nell'ambito della gestione corrente e finanziaria per la parte residua.

L'indebitamento finanziario corrente si decrementa per effetto della riduzione dell'indebitamento bancario a breve nelle società del Gruppo.

L'indebitamento finanziario corrente netto migliora e passa da 1.749 mila euro negativi del 30 giugno 2008 a 1.148 mila euro negativi alla data del 30 giugno 2009.

Settore plastico

Pontelambro Industria S.p.A.

La società Pontelambro Industria S.p.A. svolge la propria attività nel settore delle materie plastiche con la produzione di fogli in PVC calandrati e stampati, sia plastificati che rigidi presso l'unità di Ponte Lambro (CO).

| Conto economico | <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|---|--|--------------------|--------------------|
| Ricavi netti | | 9.850 | 10.116 |
| Costi Operativi | | 9.594 | 10.679 |
| Risultato Operativo Lordo (EBITDA) | | 256 | (563) |
| Risultato operativo (EBIT) | | (287) | (1.187) |
| Proventi (Oneri) Finanziari Netti | | (105) | (132) |
| Risultato ante imposte (EBT) | | (392) | (1.320) |
| Risultato netto dell'esercizio | | (466) | (1.288) |

Il primo semestre del 2009 si è chiuso con un risultato netto negativo di 466 mila euro rispetto al risultato negativo di 1.288 mila euro del medesimo periodo del 2008. Si evidenzia che tale risultato, è stato conseguito in uno scenario profondamente mutato rispetto al precedente periodo e contraddistinto da un'importante e perdurante crisi finanziaria che ha colpito tutti i comparti già dagli ultimi mesi del 2008.

In tale fase, caratterizzata dal netto calo generale degli ordini, la controllata ha sostanzialmente confermato le vendite sia rispetto alle attese, sia rispetto al primo semestre 2008: il fatturato 2009 è risultato essere pari a 10.293 mila euro contro l'importo di 10.231 mila euro conseguito al 30 giugno 2008.

I ricavi netti passano da 10.116 mila euro del 2008 a 9.850 mila euro del 2009 per effetto della riduzione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso.

I costi operativi si riducono rispetto al primo semestre 2008 e ammontano a 9.594 mila euro. Con riferimento alla composizione di tali costi, si evidenzia la riduzione del costo delle materie prime stabilizzatosi già dal mese di dicembre 2008.

Non avendo variato il listino prezzi, il calo del costo degli acquisti di materie prime consente il recupero di marginalità in una fase caratterizzata dalla contrazione generale delle vendite.

Il risultato operativo lordo è positivo per 256 mila euro rispetto ai 563 mila euro negativi dei primi sei mesi del 2008.

La gestione finanziaria risulta essere negativa per 105 mila euro rispetto ai 132 mila euro del primo semestre del 2008.

Pur conseguendo un risultato operativo lordo positivo di 256 mila euro, il crollo della domanda e la crisi economico-finanziaria in atto non ha consentito l'ottenimento di volumi di vendita necessari per il raggiungimento di condizioni di equilibrio economico.

Di seguito si espongono i principali dati patrimoniali.

| Stato Patrimoniale | (valori espressi in migliaia di Euro) | 30 giu 2009 | 31 dic 2008 |
|--------------------------------|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Totale Attività Non Correnti | | 2.475 | 2.947 |
| Totale Attività Correnti | | 11.534 | 11.441 |
| Totale Attività | | 14.008 | 14.388 |
| Totale Patrimonio Netto | | 1.591 | 2.058 |
| Totale Passività Non Correnti | | 3.002 | 3.236 |
| Totale Passività Correnti | | 9.415 | 9.094 |
| Totale Passività | | 14.008 | 14.388 |

La movimentazione delle Attività non correnti si riferisce alle immobilizzazioni materiali e proviene dal normale processo di ammortamento delle stesse.

Le Attività correnti non subiscono variazioni rilevanti nel corso del periodo. Le Passività non correnti diminuiscono principalmente per effetto del rimborso di finanziamenti statali. Le Passività correnti variano essenzialmente a seguito della diminuzione dei debiti finanziari correnti.

Settore locazione finanziaria

Finleasing Lombarda S.p.A.

Finleasing Lombarda S.p.A., acquisita nell'aprile 2007 ed interamente controllata, è una società iscritta all'albo generale di cui all'art. 106 D.Lgs. 385/1993, operativa nel mercato del *leasing* finanziario e dei finanziamenti rivolti prevalentemente a piccole e medie realtà imprenditoriali.

I principali dati economici di sintesi per il primo semestre 2009 sono indicati nella seguente tabella.

| Conto economico | (valori espressi in migliaia di Euro) | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|---|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ricavi netti | | 371 | 323 |
| Costi Operativi | | 996 | 1.678 |
| Risultato Operativo Lordo (EBITDA) | | (625) | (1.355) |
| Risultato operativo (EBIT) | | (827) | (1.400) |
| Proventi (Oneri) Finanziari Netti | | 610 | 671 |
| Risultato ante imposte (EBT) | | (217) | (729) |
| Risultato netto dell'esercizio | | (242) | (554) |

Il primo semestre dell'anno 2009 si è chiuso con un risultato netto d'esercizio negativo di 242 mila euro rispetto al medesimo risultato negativo di 554 mila euro del 30 giugno 2008.

Pur operando in un contesto nazionale ed internazionale caratterizzato da una grave crisi finanziaria che ha colpito tutti i comparti e che, nello specifico del

settore del *leasing*, non ha consentito lo sviluppo del portafoglio della società, la gestione operativa corrente ha raggiunto l'importante obiettivo del "*break even point*" grazie alle azioni di riorganizzazione e contenimento dei costi già avviate dal management nel corso del secondo semestre dell'anno 2008.

I costi operativi si sono ridotti da 1.678 mila euro dei primi sei mesi del 2008 a 996 mila euro del primo semestre del 2009: tale significativa riduzione (-40,6%) è stata ottenuta in particolare attraverso (i) la ristrutturazione e riorganizzazione aziendale (i costi del personale risultano inferiori del 45% rispetto al periodo precedente, passando da 601 mila euro del primo semestre 2008 a 333 mila euro del primo semestre 2009), e (ii) la revisione ed ottimizzazione delle spese per consulenze e dei costi di struttura generali (i costi complessivi per servizi si riducono del 36% passando da 980 mila euro dei primi sei mesi del 2008 a 628 mila euro del medesimo periodo del 2009).

In virtù di quanto descritto, il risultato operativo migliora del 41% passando da 1.400 mila euro negativi del primo semestre 2008 a 827 mila euro negativi del primo semestre 2009.

I proventi finanziari al netto degli oneri risultano pari a 610 mila euro e derivano dall'attività di *leasing* e di concessione finanziamenti. Essi diminuiscono rispetto al primo semestre 2008 per effetto del rallentamento del rinnovo del portafoglio ordini.

Il trasferimento di sede consentirà a regime un ulteriore risparmio dei costi di struttura che contribuirà a rafforzare l'equilibrio economico-patrimoniale.

Si riportano di seguito i principali valori patrimoniali.

| Stato Patrimoniale | (valori espressi in migliaia di Euro) | 30 giu 2009 | 31 dic 2008 |
|--|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Totale Attività Non Correnti | | 16.238 | 20.562 |
| Totale Attività Correnti | | 14.246 | 13.504 |
| Attività non correnti destinate alla dismissione | | 1.599 | 2.998 |
| Totale Attività | | 32.084 | 37.064 |
| Totale Patrimonio Netto | | 7.069 | 7.311 |
| Totale Passività Non Correnti | | 8.937 | 11.138 |
| Totale Passività Correnti | | 16.078 | 18.616 |
| Totale Passività | | 32.084 | 37.064 |

Tra le voci dell'attivo si segnala in particolare la diminuzione dell'Attivo non corrente riconducibile alla riduzione dei crediti per i contratti di *leasing*.

Il decremento delle Attività non correnti destinate alla dismissione deriva dalla cessione della partecipazione nelle società Intermedia Holding e Intermedia Finance per un valore complessivo di 1.370 mila euro, pari al valore di carico in bilancio, in esecuzione degli accordi a latere della cessione delle quote societarie di Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. da parte della Capogruppo, come sarà illustrato nel paragrafo relativo ai fatti di rilievo del periodo.

Tra le passività si evidenzia il decremento delle Passività non correnti dovuto al rimborso di finanziamenti a medio e lungo termine e il decremento delle Passività correnti derivanti dal minore utilizzo di linee di credito.

Riguardo al settore della consulenza, si segnala che in data 9 marzo 2009, è stata tra l'altro deliberata la modifica della denominazione sociale in Eurinvest Finanza di Impresa S.r.l. della società Investimenti e Sviluppo IT Solutions S.r.l. e l'adozione di un nuovo oggetto sociale, a seguito della quale la società ha assunto una nuova *mission* nell'ambito del Piano Industriale: essa svolgerà attività di *business development* e finanza d'impresa a favore del Gruppo e di terzi. Essendo in una fase di sostanziale *start up*, i dati economico patrimoniali al 30 giugno 2009 non risultano significativi.

Andamento della gestione della Capogruppo

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2009, raffrontata con la medesima al 31 dicembre 2008 ed al 30 giugno 2008, è riportata in sintesi nel presente paragrafo.

Andamento economico-patrimoniale di Investimenti e Sviluppo S.p.A.

I dati più significativi gestionali di natura economica del primo semestre 2009 raffrontati con quelli dell'esercizio precedente sono i seguenti:

| Conto economico | (valori espressi in migliaia di Euro) | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|---|--|--------------------|--------------------|
| Ricavi netti | | 75 | 480 |
| Costi Operativi | | 1.634 | 2.115 |
| Risultato Operativo Lordo (EBITDA) | | (1.559) | (1.635) |
| Risultato operativo (EBIT) | | (1.580) | (3.080) |
| Proventi (Oneri) Finanziari Netti | | (1.969) | (616) |
| Risultato ante imposte (EBT) | | (3.549) | (3.696) |
| Risultato netto delle attività in funzionamento | | | (3.696) |
| Risultato netto delle attività operative cessate | | | 4.271 |
| Risultato netto dell'esercizio | | (3.549) | 575 |

La Capogruppo presenta un risultato operativo lordo negativo per 1.559 mila euro, rispetto al medesimo risultato negativo di 1.635 mila euro dell'esercizio precedente. Tale risultato è dovuto essenzialmente al sostenimento dei costi di struttura, generali e del personale tipici di una *holding* di partecipazioni, oltre ai costi straordinari sostenuti per adeguamenti normativi e consulenze strategiche pari a 285 mila euro.

I costi operativi passano da 2.115 mila euro del primo semestre 2008 a 1.634 mila euro del medesimo periodo del 2009: il miglioramento del 22,7% è stato conseguito grazie agli interventi di riorganizzazione e riduzione costi già avviati nell'ultimo trimestre del 2008.

La gestione finanziaria presenta un risultato negativo di 1.969 mila euro, determinata essenzialmente dall'allineamento ai corsi di borsa al 30 giugno 2009 rispetto al 31 dicembre 2008 del valore dei titoli azionari riclassificati tra le attività

finanziarie correnti oggetto di *trading*: tale adeguamento è risultato essere negativo per 1.603 mila euro.

Il decremento rispetto al medesimo periodo dell'anno 2008 di 1.353 mila euro, è dovuto essenzialmente ad un maggior effetto negativo dell'importo di 1.131 mila euro conseguente all'allineamento ai corsi di borsa dei titoli in portafoglio a tale data. Il risultato netto delle attività operative cessate del primo semestre 2008 (4.271 mila euro) evidenzia la plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipata Tessitura Pontelambro S.p.A. oltre ai dividendi distribuiti dalla stessa. Tale operazione ha consentito il raggiungimento di un risultato netto del periodo positivo di 575 mila euro rispetto al risultato netto del primo semestre 2009 risultato essere pari a 3.549 mila euro negativi.

| Stato Patrimoniale | (valori espressi in migliaia di Euro) | 30 giu 2009 | 31 dic 2008 |
|--|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Totale Attività Non Correnti | | 28.090 | 25.185 |
| Totale Attività Correnti | | 10.138 | 13.252 |
| Attività non correnti destinate alla dismissione | | 0 | 4.850 |
| Totale Attività | | 38.228 | 43.287 |
| Totale Patrimonio Netto | | 22.583 | 25.885 |
| Totale Passività Non Correnti | | 2.703 | 7.947 |
| Totale Passività Correnti | | 12.942 | 9.454 |
| Totale Passività | | 38.228 | 43.287 |

La variazione delle Attività Non Correnti rispetto al 31 dicembre 2008 deriva essenzialmente dall'iscrizione della partecipazione nella Eurinvest SGR S.p.A. pari al 100% del capitale sociale, acquisita nel corso del secondo semestre 2009 per un valore di 4.500 mila euro e dal rimborso di finanziamenti concessi in precedenza a società del Gruppo.

Il decremento delle Attività finanziarie correnti è riconducibile principalmente alla cessione di titoli azionari oggetto di *trading* ed all'adeguamento al minor valore di Borsa rilevato alla data di riferimento della presente Relazione semestrale rispetto al 31 dicembre 2008 dei titoli in portafoglio già descritto in precedenza, dal decremento delle disponibilità liquide nell'ambito della gestione corrente e per l'utilizzo delle stesse per la riduzione dell'indebitamento a medio-lungo termine per la parte in scadenza. Alla voce è stato iscritto il credito verso la controllata Eurinvest SGR S.p.A. di 637 mila euro acquisito dalla controllante Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. mediante operazione di cessione di credito.

Alla data del 30 giugno 2008 le attività destinate alla vendita erano costituite dalle quote del capitale sociale nella Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.: tali quote sono state oggetto di cessione nel corso del secondo trimestre come sarà illustrato di seguito, nel paragrafo relativo ai fatti di rilievo del semestre.

La riduzione delle Passività non Correnti è riconducibile essenzialmente al rimborso di finanziamenti a medio/lungo termine in essere con Istituti di Credito.

Le Passività correnti variano per effetto del debito residuo verso Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. per il pagamento dell'acquisizione della Eurinvest SGR S.p.A.

(1.500 mila euro) e per il debito sempre verso Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. derivante dalla cessione di un credito verso Eurinvest SGR S.p.A. descritto in precedenza.

Indicatori finanziari

| | 30 giu 2009 | 31 dic 2008 |
|--|--------------------|--------------------|
| A. Cassa | 1 | 0 |
| B. Altre disponibilità liquide | 31 | 2.701 |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione | 6.806 | 8.185 |
| D. Liquidità (A) + (B) + (C) | 6.838 | 10.886 |
| E. Crediti finanziari correnti | 391 | 27 |
| F. Debiti bancari correnti | (8.648) | (7.691) |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 0 | 0 |
| H. Altri debiti finanziari correnti | 0 | 0 |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) | (8.648) | (7.691) |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D) | (1.420) | 3.222 |
| K. Attività finanziarie non correnti | 651 | 652 |
| L. Crediti finanziari non correnti | 7.143 | 8.088 |
| M. Debiti bancari non correnti | (2.686) | (7.943) |
| N. Obbligazioni emesse | 0 | 0 |
| O. Altri debiti non correnti | 0 | 0 |
| P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (N) + (O) | (2.686) | (7.943) |
| Q. Indebitamento finanziario non corrente netto (P) + (K) + (L) | 5.108 | 797 |
| R. Indebitamento finanziario netto (J) + (Q) | 3.689 | 4.019 |

La Posizione Finanziaria Netta della Capogruppo, positiva per 3.689 mila euro al 30 giugno 2009 varia rispetto al 31 dicembre 2008 a seguito dell'incasso netto di 3.535 mila euro derivante dall'operazione complessiva di cessione delle azioni di Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. (per la quale si rimanda ad un successivo paragrafo), per effetto dell'utilizzo di risorse finanziarie per il pagamento dell'importo di 3.000 mila euro al fine dell'acquisizione della società Eurinvest SGR S.p.A., nonché dell'adeguamento dei titoli azionari oggetto di *trading* per un valore di 1.603 mila euro oltre alle necessità della gestione finanziaria e corrente per la parte residua.

Il decremento della liquidità è dovuto all'utilizzo delle disponibilità nell'ambito della gestione corrente e per la riduzione dell'indebitamento a medio-lungo termine per la parte in scadenza, all'adeguamento al minor valore di Borsa rilevato alla data di riferimento della presente Relazione semestrale rispetto al 31 dicembre 2008 (quest'ultimo pari a 1.603 mila euro, come già descritto in precedenza).

L'indebitamento finanziario corrente netto passa da 3.222 mila euro positivi a 1.420 mila euro negativi per effetto della riduzione della liquidità sopra descritta e per un maggior utilizzo di linee di credito bancarie.

L'indebitamento finanziario non corrente netto passa da 797 mila euro positivi a 5.108 mila euro positivi per effetto essenzialmente del rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine descritto nel paragrafo precedente.

Con riferimento alla controllata Eurinvest SGR S.p.A., di cui è già stata illustrata la recente acquisizione e l'inclusione nel perimetro di consolidamento dei dati patrimoniali al 30 giugno 2009 e dei dati economici del periodo che decorre dalla data di acquisizione (7 maggio 2009) al 30 giugno 2009, la società ha chiuso il secondo esercizio sociale al 30 giugno 2009 e, pertanto, non ha ancora approvato il bilancio d'esercizio. Essendo sostanzialmente in fase di start-up, si ritiene opportuno fornire i dati economico patrimoniali allorquando le attività di promozione e gestione di fondi comuni d'investimento di *private equity/distressed* e immobiliari, nonché dell'*asset management* saranno entrate a regime.

In data 22 luglio 2009, l'assemblea dei soci convocata per deliberare in merito ai provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 cod. civ., essendosi verificata la fattispecie prevista dal suddetto articolo come si evince dalla situazione economico-patrimoniale redatta dagli amministratori alla data del 31 maggio 2009, ha deliberato di riportare a nuovo le perdite cumulate a tale data pari a 2.146 mila euro. Il patrimonio netto della controllata sempre alla data del 31 maggio 2009 è pari a 2.354 mila euro.

Partecipazioni in imprese collegate: I Pinco Pallino S.p.A.

La società collegata I Pinco Pallino S.p.A. detenuta dalla Capogruppo per il 30% delle quote del capitale sociale, leader nel settore della produzione di abbigliamento e accessori di lusso per bambini, ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2008 in data 22 luglio 2009, essendosi avvalsa del maggior termine per l'approvazione del Bilancio di esercizio.

I Pinco Pallino S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2008 con un fatturato di 15.116 mila euro, in crescita rispetto al precedente esercizio del 17,41% (12.875 mila euro al 31 dicembre 2007). Il risultato operativo è pari a 455 mila euro (nel 2007 era negativo per 3.742 mila euro). Il miglioramento del risultato operativo è stato ottenuto grazie ad un'attenta politica di riduzione della produzione non redditizia, essendosi concentrata sui prodotti a marginalità più elevata.

Per effetto degli ammortamenti e accantonamenti (662 mila euro), del risultato netto della gestione finanziaria (792 mila euro) e dell'accantonamento delle imposte del periodo (283 mila euro), il risultato netto dell'esercizio è risultato essere negativo per 792 mila euro.

In data 30 luglio 2009, l'assemblea dei soci di I Pinco Pallino S.p.A. ha deliberato di dare avvio al processo di ammissione a quotazione delle proprie azioni sul Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MAC").

La presenza sul MAC offrirebbe alla partecipata - e indirettamente alla Capogruppo - un positivo ritorno di immagine.

In particolare, I Pinco Pallino S.p.A. essendo partecipata da più di 12 mesi da un investitore istituzionale quale la Capogruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. potrà procedere direttamente alla richiesta di ammissione senza preliminarmente effettuare l'offerta di strumenti finanziari presso gli investitori professionali.

Una volta ottenuta l'ammissione, Investimenti e Sviluppo S.p.A. potrà procedere, se lo riterrà opportuno e tenuto anche conto della valorizzazione dell'azione I Pinco Pallino S.p.A. sul MAC, a vendere tutta o parte della propria partecipazione sul Mercato stesso.

La Capogruppo detiene il 30% delle quote societarie della società IPP Licensing S.r.l., la quale, essendo stata costituita nel dicembre 2007, ha chiuso al 31 dicembre 2008 il suo primo anno di attività. Si ritiene di fornire i dati della suddetta società allorquando l'attività sarà entrata a pieno regime.

Fatti di rilievo del semestre

Il 27 marzo 2009 il consiglio di amministrazione della Capogruppo ha approvato il Piano Industriale 2009/2013.

Si rinvia al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 ed al Resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2009 per maggiori dettagli sul suddetto Piano Industriale, mentre nel paragrafo relativo all'andamento della gestione del Gruppo si è già detto in merito alle azioni eseguite.

Di seguito, si descriveranno i fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre del 2009.

Acquisizione Eurinvest SGR S.p.A.

Nell'ambito del processo di riorganizzazione del Gruppo e focalizzazione previsto dal Piano Industriale, in data 16 gennaio 2009, Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha sottoscritto con Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. un accordo per la cessione del 100% di Eurinvest SGR S.p.A., società del gruppo Eurinvest, attiva nella gestione del risparmio e autorizzata all'attività di promozione e gestione di fondi comuni d'investimento di *private equity/distressed* e immobiliari, nonché all'*asset management*.

Il contratto prevedeva la cessione da parte di Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. ad Investimenti e Sviluppo, dell'intero capitale sociale di Eurinvest SGR S.p.A., costituito da n. 4.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1,00 euro per azione, ad un corrispettivo di 4,5 milioni di euro.

L'esecuzione dell'operazione era subordinata all'ottenimento nei termini di legge delle necessarie autorizzazioni da parte di Banca d'Italia e delle Autorità competenti. A tal fine, Investimenti e Sviluppo ha provveduto a presentare formale istanza a Banca d'Italia S.p.A. in data 21 gennaio 2009.

In data 6 maggio 2009, Banca d'Italia ha concesso l'autorizzazione all'esecuzione dell'operazione e, in data 7 maggio 2009, il contratto di cessione dell'intero

capitale sociale di Eurinvest SGR S.p.A., come sopra descritto, è stato perfezionato.

In base a quanto previsto dal contratto preliminare, successivamente integrato da un accordo tra le parti, il pagamento del corrispettivo di cessione è previsto in tre *tranche*:

- quanto a 1,5 milioni di euro, alla data di sottoscrizione del contratto preliminare, a titolo di caparra confirmatoria. Tale caparra è stata corrisposta;
- quanto a 1,5 milioni di euro, entro cinque giorni dalla girata dei titoli azionari. Il pagamento di tale quota è stato eseguito;
- Quanto a 1,5 milioni di euro, entro il 30 novembre 2009.

Trattandosi di un'operazione tra parti correlate – Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. detiene il 100% di Eurinvest SGR S.p.A. ed è al contempo socio di controllo di Investimenti e Sviluppo verso la quale esercita attività di direzione e coordinamento - il prezzo di cessione è stato oggetto di *fairness opinion* da parte di Pricewaterhouse Coopers S.p.A. che ha giudicato congrua la valutazione delle modalità di determinazione del prezzo stesso, pari almeno al valore nominale dell'intero capitale sociale di Eurinvest SGR S.p.A.

Proseguendo sulla descrizione del Piano Industriale, lo staff della Società svolgerà inoltre servizi di finanza strategica, anche per clienti esterni al Gruppo, che potrebbe generare un significativo flusso di ricavi.

Coerentemente con il nuovo profilo del Gruppo, Investimenti e Sviluppo S.p.A. si doterà di tutti gli opportuni strumenti finalizzati ad allineare la *corporate governance* ai principi di *best practice* contenuti nel Codice di autodisciplina delle società quotate, nonché applicherà adeguati sistemi di controllo interno e di valutazione delle *performance*.

Cessione partecipazione Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.

In data 6 maggio 2009, Investimenti e Sviluppo S.p.A., ha dato totale esecuzione all'accordo vincolante sottoscritto il 4 novembre 2008 con MCM Holding S.p.A. attraverso il completamento della cessione della seconda tranche di partecipazione, rappresentata da n. 5.000.000 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. (pari al 9,85% del capitale sociale), ad un prezzo unitario di euro 0,97, per un controvalore di 4,85 milioni di euro, pari al valore di iscrizione in bilancio al 31 dicembre 2008.

Si ricorda che l'accordo vincolante prevedeva la cessione di n. 6.803.333 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. (pari al 13,41% del capitale sociale), del valore nominale di euro 1,00 per azione, ad un prezzo unitario minimo di euro 0,97, da eseguirsi in due tranche successive, di cui la prima ha avuto attuazione in data 5 dicembre 2008 (con la cessione di n. 1.803.333 azioni, pari al 3,56% del capitale sociale, al prezzo unitario di euro 0,97, per un controvalore di 1,749 milioni di euro).

In base all'accordo di cessione, sono state eseguite le seguenti operazioni a latere:

- (i) Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. ha ceduto a Investimenti e Sviluppo S.p.A., le seguenti partecipazioni:
 - n. 106.000 azioni della società Bioera S.p.A., per un corrispettivo complessivo di 1.020 mila euro, pari a 9,62 euro per azione;
 - n. 75.000 azioni della società Tessitura Pontelambro S.p.A., per un corrispettivo complessivo di 276 mila euro, pari a 3,68 euro per azione;
- (ii) MCM Holding S.p.A. ha acquistato n. 934.091 azioni Intermedia Holding S.p.A. e n. 311.364 azioni Intermedia Finance S.p.A., possedute dalla Finleasing Lombarda S.p.A., ad un prezzo complessivo di 1.370 mila euro, pari al valore di carico in bilancio di Finleasing Lombarda S.p.A.;
- (iii) Investimenti Sviluppo Mediterraneo S.p.A. e Finleasing Lombarda S.p.A. hanno risolto il contratto di conto corrente sottoscritto in data 26 maggio 2008: Finleasing Lombarda S.p.A. ha restituito la somma di 700 mila euro, oltre interessi maturati alla data di risoluzione del contratto, in precedenza depositata da Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. in virtù del suddetto contratto di conto corrente.

Alla data di approvazione del presente Resoconto, Investimenti e Sviluppo S.p.A. detiene n. 337.815 azioni pari al 0,67%, del capitale sociale di Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A., riclassificati nell'Attivo finanziario corrente, oggetto di *trading*.

Si segnala che il patto di sindacato di blocco stipulato in data 17 aprile 2007 (come da ultimo modificato in data 4 novembre 2008), tra Investimenti e Sviluppo S.p.A. e MCM Holding S.p.A., avente ad oggetto azioni ordinarie della società Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. è cessato per decorso del termine in data 30 gennaio 2009.

Delibere dell'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2009

Premesso che, l'assemblea della società Investimenti e Sviluppo S.p.A., in parte straordinaria, esaminata la relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione, ha deliberato di eliminare l'indicazione del valore nominale di tutte le azioni della società, di seguito si procederà con la descrizione delle altre delibere dell'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2009.

Delibere ai sensi dell' art. 2446 cod. civ.

In data 29 aprile 2009 l'Assemblea dei Soci ha approvato il bilancio separato al 31 dicembre 2008 che chiude con una perdita netta di 8.053.260 euro che, sommata alle perdite al 31 dicembre 2007 rinviate a nuovo, evidenzia una perdita cumulata di 16.071.712 euro. La relazione sulla gestione del consiglio d'amministrazione rinviava la formulazione della proposta di delibera di copertura delle perdite al 31

dicembre 2008 in sede di relazione redatta ai sensi dell'art. 2446 cod. civ. e dell'art. 74 del Regolamento Emittenti.

Pertanto, l'Assemblea dei Soci, in parte straordinaria, dopo aver approvato la Relazione dell'Organo Amministrativo e le Osservazioni del Collegio Sindacale, ha deliberato di coprire le perdite cumulate al 31 dicembre 2008 mediante utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni e riduzione del capitale sociale da 48.461.169 euro a 32.392.249 euro, dopo aver preso atto della deliberazione di cui al secondo punto all'ordine del giorno della parte straordinaria della stessa assemblea, in merito all'eliminazione del valore nominale delle azioni.

In specifico l'Assemblea dei Soci ha deliberato:

- 1) di approvare la relazione del consiglio di amministrazione redatta ai sensi dell'art. 2446 c.c.;
- 2) di coprire le perdite cumulate al 31 dicembre 2008 pari ad euro 16.071.712 come segue:
 - a) quanto ad euro 2.792, mediante integrale utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni;
 - b) quanto ad euro 16.068.920,00 mediante riduzione del capitale sociale da euro 48.461.168,60 ad euro 32.392.249,00 salvi i conseguenti arrotondamenti all'euro intero, fermo restando il numero delle azioni in cui esso è suddiviso, senza indicazione del valore nominale.

In relazione alla copertura delle perdite cumulate al 31 dicembre 2008, si rileva che la Riserva (negativa) da *fair value* iscritta nel patrimonio netto per euro 6.506.750 non viene conteggiata ai fini della quantificazione delle perdite da coprire, a ragione della sua natura transitoria e temporanea, tale da non assumere i medesimi connotati delle perdite accertate di bilancio; detta riserva negativa rimarrà pertanto appostata nel patrimonio netto, sino a quando essa non si ridurrà (per l'incrementarsi del valore delle partecipazioni cui si riferisce) o sino a quando non si realizzerà la perdita o diverrà durevole la relativa diminuzione di valore (circostanza che potrà allora dar luogo, in presenza dei relativi presupposti, ad un'ulteriore riduzione del capitale ai sensi delle disposizioni normative vigenti).

Warrant Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Si ricorda che l'Assemblea straordinaria in data 5 ottobre 2006 ha deliberato l'emissione dei *warrant* azioni ordinarie "Investimenti e Sviluppo S.p.A. 2006-2009", l'aumento di capitale riservato all'esercizio dei medesimi e l'adozione del relativo regolamento dei *warrant*.

In considerazione del termine di scadenza della conversione dei suddetti *warrant* al 31 dicembre 2009, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di convocare l'assemblea straordinaria per sottoporre all'approvazione dei soci la proposta di proroga del periodo di esercizio dei "*warrant* azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A. 2006/2009" sino al 31 dicembre 2012 con conseguente modifica del Regolamento "*warrant* azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A. 2006/2009" e dell'art. 5 dello statuto sociale.

La proroga del periodo di esercizio dei *warrant*, dalla originaria scadenza fissata al 31 dicembre 2009 alla nuova scadenza proposta al 31 dicembre 2012, ha come finalità quella di aumentare per la Società l'opportunità di acquisizione di nuove risorse patrimoniali derivanti dall'eventuale esercizio dei *warrant* medesimi e, inoltre, di permettere ai portatori un tempo più esteso per detto esercizio, consentendo loro una più adeguata pianificazione delle proprie operazioni di investimento.

L'Assemblea straordinaria, esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 72, comma 1, del Regolamento Consob concernente la disciplina degli Emittenti n. 11971/1999, ha deliberato nello specifico:

- 1) di prorogare sino al 31 dicembre 2012 il periodo di esercizio dei *warrant* azioni ordinarie "Investimenti e Sviluppo S.p.A. 2006-2009", la cui emissione è stata deliberata dall'assemblea straordinaria in data 5 ottobre 2006;
- 2) di approvare il nuovo regolamento dei predetti *warrant*;
- 3) di modificare come segue il comma 2 dell'articolo 5 dello statuto sociale della società:
"L'assemblea straordinaria in data 5 ottobre 2006, così come modificata in data 29 aprile 2009, ha deliberato un aumento del capitale sociale per massimi nominali euro 45.600.000, in denaro, a servizio dell'esercizio dei *warrant* emessi in pari data a favore dei sottoscrittori di azioni di nuova emissione, con termine finale di sottoscrizione alla data del 31 dicembre 2012.";
- 4) di stabilire, per quanto occorrer possa, che l'aumento di capitale deliberato dall'assemblea straordinaria dei soci in data 5 ottobre 2006 per massimi nominali euro 45.600.000, in denaro, a servizio dell'esercizio dei *warrant* emessi in pari data a favore dei sottoscrittori di azioni di nuova emissione, con termine finale di sottoscrizione alla data del 31 dicembre 2012, dovrà intendersi a servizio dei *warrant* azioni ordinarie "Investimenti e Sviluppo S.p.A. 2006-2012" presentati per l'esercizio entro il 31 dicembre 2012 e quindi potrà avere esecuzione fino al 13 gennaio 2013.

Piano di stock option

L'Assemblea dei Soci riunitasi in data 15 gennaio 2008 ha deliberato, tra l'altro, l'aumento di capitale, pari a 4,8 milioni di euro, al servizio del piano di *stock option* approvato dall'assemblea ordinaria della società in data 20 novembre 2007.

Il regolamento del piano di *stock option* prevedeva, tra l'altro, come termine per l'attribuzione delle opzioni ai beneficiari, il periodo compreso tra il 20 novembre 2007 ed il 15 dicembre 2008 (compresi) e, quale termine finale per l'esercizio delle opzioni, il 31 dicembre 2010, data ultima per la sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato a servizio del piano di *stock option*.

Alla data dell'Assemblea dei Soci riunitasi il 29 aprile 2009, non sono state attribuite opzioni in virtù del piano di *stock option*. Conseguentemente, essendo scaduto il termine per la loro assegnazione, non è stato possibile dare attuazione al piano, che pertanto dovrà intendersi cessato a tutti gli effetti, né dare esecuzione all'aumento di capitale.

In considerazione di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'assemblea straordinaria dei soci per deliberare, tra l'altro, la revoca dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea dei soci in data 15 gennaio 2008.

L'Assemblea Straordinaria, esaminata la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 72, comma 1, del Regolamento Consob concernente la disciplina degli Emittenti n. 11971/1999, ha deliberato di revocare la deliberazione di aumento di capitale a pagamento per massimi nominali euro 4.800.000,00, assunta dall'assemblea straordinaria in data 15 gennaio 2008, a servizio del piano di *stock option* approvato dall'assemblea ordinaria della società in data 20 novembre 2007, e di eliminare conseguentemente il comma 3 dell'art. 5 del vigente statuto sociale.

Deleghe al Consiglio di Amministrazione ai sensi degli artt. 2420-ter e 2443 cod.civ.

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea dei Soci di conferire al medesimo organo amministrativo la facoltà di aumentare il capitale sociale mediante attribuzione delle deleghe previste dagli articoli 2420-ter e 2443 cod. civ., ciascuna delle quali esercitabili anche in una o più volte.

Le motivazioni sottostanti alla proposta del ricorso allo strumento della delega ai sensi degli artt. 2420-ter e 2443 e cod.civ., anche con esclusione del diritto di opzione, peraltro specificate nella relazione illustrativa degli amministratori redatta ai sensi dell'art. 72 del Regolamento Emittenti, sono da individuarsi sia nell'ambito di un più ampio piano di operazioni straordinarie finalizzate alla realizzazione degli obiettivi di crescita e di sviluppo delle attività del gruppo previste nel piano industriale 2009-2013, già approvato dal consiglio di amministrazione, sia nella possibilità di cogliere eventuali opportunità di accordi con partner strategici presenti nei settori in cui la società intende sviluppare il proprio business.

L'Assemblea dei Soci ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi degli articoli 2420-ter e 2443 del codice civile, le seguenti deleghe, ciascuna

delle quali esercitabili anche in una o più volte, entro il termine finale del 29 aprile 2014:

- a) ad aumentare il capitale sociale, per un importo massimo (comprensivo di sovrapprezzo) di 100 milioni di euro, da offrire in opzione ai soci ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del codice civile, oppure da riservare ad intermediari finanziari di elevato standing e partner strategici di volta in volta individuati, e, pertanto, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile, nonché ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, nei limiti del 10 per cento del capitale sociale sottoscritto al momento dell'esercizio della delega;
- b) ad emettere obbligazioni convertibili in azioni di nuova emissione, per un importo massimo di 60 milioni di euro e, comunque, per importi che, entro il predetto limite, non eccedano, di volta in volta, i limiti fissati dalla legge per le emissioni obbligazionarie, da offrire in opzione ai soci ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del codice civile, oppure da riservare in sottoscrizione ad intermediari finanziari di elevato standing e partner strategici di volta in volta individuati, e, pertanto, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile;
- c) ad aumentare il capitale sociale, per un importo massimo (comprensivo di sovrapprezzo) non superiore al 5% del capitale sociale sottoscritto e versato alla data della delibera consiliare e, in ogni caso, per un importo massimo (comprensivo di sovrapprezzo) non superiore a 10 milioni di euro, da riservare ai destinatari di uno o più piani di incentivazione basati sull'emissione di nuove azioni, elaborati dall'organo amministrativo e sottoposti all'approvazione dell'assemblea ordinaria ai sensi dell'art. 114-bis T.U.F., a favore di dipendenti, consulenti, collaboratori e amministratori della società e di società da essa controllate, e, pertanto, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 8, del codice civile, nonché ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, nei limiti del 10 per cento del capitale sociale sottoscritto al momento dell'esercizio della delega;
- d) ad aumentare il capitale sociale, per un importo massimo (comprensivo di sovrapprezzo) di 100 milioni di euro, a fronte di conferimenti in natura ai sensi dell'articolo 2440 del codice civile, anche senza relazione di stima ai sensi dell'articolo 2440-bis del codice civile, aventi ad oggetto partecipazioni sociali ritenute rilevanti e strategiche dal consiglio di amministrazione, sia maggioritarie che minoritarie, in società sia quotate che non quotate, e, pertanto, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del codice civile.

Il Consiglio di Amministrazione avrà facoltà di stabilire, nell'esercizio delle predette deleghe, nel rispetto delle procedure richieste dalle disposizioni di legge e di regolamento di volta in volta applicabili, nonché dei limiti sopra indicati, il prezzo di emissione delle azioni e delle obbligazioni, il rapporto e le modalità di conversione delle obbligazioni, il tasso di interesse, la scadenza e le modalità di rimborso, anche anticipato, delle obbligazioni medesime, nonché, più in generale, definire termini e condizioni degli aumenti di capitale e delle relative operazioni, redigere il regolamento del o dei prestiti obbligazionari convertibili, decidere se procedere alla richiesta di ammissione alle negoziazioni di ciascuna nuova serie di obbligazioni oggetto di emissione, oltre che, per ciascuna emissione di azioni od obbligazioni, redigere prospetti e

chiedere autorizzazioni alle autorità competenti, in dipendenza delle norme di volta in volta applicabili.

Azioni proprie e di controllanti

La Società non possiede, nemmeno per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie o azioni di società controllanti.

Su proposta del Consiglio di Amministrazione formulata nella relazione illustrativa redatta dal medesimo organo, l'Assemblea dei soci, in parte ordinaria, ha deliberato quanto segue:

- 1) di revocare l'autorizzazione all'acquisto ed alla vendita di azioni proprie concessa dall'assemblea dei soci in data 20 novembre 2007;
- 2) di autorizzare il consiglio di amministrazione, nel periodo decorrente dalla data della del 29 aprile 2009 sino alla data dell'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009, nel rispetto e nei limiti delle disposizioni di legge e regolamentari di volta in volta applicabili e dei regolamenti di Borsa Italiana S.p.A., nonché delle disposizioni comunitarie in materia:
 - a) ad acquistare azioni proprie, a condizione che sussistano, al momento dell'acquisto, riserve disponibili o utili distribuibili ai sensi di legge, fino al raggiungimento del limite del 10 per cento del capitale sociale, con le seguenti modalità:
 - i) gli acquisti destinati all'attuazione di piani di incentivazione dovranno essere realizzati sul mercato secondo modalità operative che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con determinate proposte di negoziazione in vendita e dovranno essere effettuati ad un prezzo non superiore al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Detti parametri vengono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto è di interesse per la società;
 - ii) gli eventuali altri acquisti dovranno essere realizzati sul mercato secondo modalità operative che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con determinate proposte di negoziazione in vendita e dovranno essere effettuati ad un prezzo non superiore del 20% rispetto al prezzo ufficiale di borsa registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Detti parametri vengono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto è di interesse per la società;
 - b) ad alienare, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari di volta in volta applicabili e dei regolamenti emanati da Borsa Italiana S.p.A. ed in osservanza delle disposizioni comunitarie in materia, stabilendo i tempi e le modalità esecutive della relativa operazione, le azioni proprie previamente acquistate senza alcun vincolo temporale ad un prezzo non inferiore del 20% rispetto ai prezzi ufficiali di borsa registrati nelle sedute di borsa precedenti l'operazione di vendita, così come stabilito dal consiglio di amministrazione avuto riguardo alla natura dell'operazione e alla *best practice* in materia, ed in

ogni caso ad un valore non inferiore al valore di carico medio dell'azione in portafoglio.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto utile proporre la suddetta delibera per perseguire, nell'interesse della Società, le finalità consentite dalla normativa applicabile in vigore, fra le quali, a titolo esemplificativo:

- il compimento di attività nell'ambito di un eventuale piano di incentivazione, nel rispetto delle disposizioni del regolamento del piano medesimo, nonché delle disposizioni di legge e regolamentari;
- il compimento di operazioni successive di acquisto e vendita, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse.

Le operazioni d'acquisto saranno effettuate in osservanza degli articoli 2357 e seguenti cod. civ., dell'articolo 132 del D. Lgs. 58/1998, dell'articolo 144-bis del Regolamento Consob concernente la disciplina degli emittenti n. 11971/1999 e di ogni altra norma applicabile, ivi incluse le norme di cui alla Direttiva 6/2003 e le relative norme di esecuzione, comunitarie e nazionali.

L'acquisto di azioni proprie non è strumentale alla riduzione del capitale sociale.

Rapporti con parti correlate

I rapporti con parti correlate, in base alla definizione estesa prevista dal principio IAS 24, sono descritti includendo i rapporti con gli organi amministrativi e di controllo, nonché con i dirigenti aventi responsabilità strategiche.

Nel prospetto seguente, si riportano i dati sintetici al 30 giugno 2009, sia patrimoniali che economici, che si riferiscono a rapporti intercorsi tra le diverse società che hanno fatto parte del Gruppo nel corso di tale esame.

Trattasi di:

- rapporti di natura commerciale e servizi professionali;
- rapporti di natura finanziaria sottostanti la sottoscrizione di contratti che regolamentano la gestione del consolidato fiscale;
- rapporti di natura finanziaria connessi a finanziamenti tra le società del Gruppo.

Con le controparti in oggetto sono state poste operazioni relative alla normale operatività delle singole entità componenti il Gruppo. Non si evidenziano operazioni di carattere atipico o inusuale. Il regolamento di tali transazioni avviene normalmente nel breve termine, ad eccezione di un finanziamento concesso alla controllata Finleasing Lombarda S.p.A. avente durata a medio/lungo termine, ed i rapporti sono regolati da normali condizioni di mercato.

| Società | Società | Crediti | Debiti | Costi | Ricavi |
|---|---|--------------|--------------|-----------|------------|
| Investimenti e Sviluppo S.p.A. | Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. in liquidazione | 284 | 0 | 0 | 0 |
| Investimenti e Sviluppo S.p.A. | Pontelambro Industria S.p.A. | 155 | 4 | 0 | 38 |
| Investimenti e Sviluppo S.p.A. | Eurinvest Finanza di Impresa S.r.l. | 14 | 1 | 16 | 16 |
| Investimenti e Sviluppo S.p.A. | Finleasing Lombarda S.p.A. | 6.056 | 24 | 0 | 89 |
| Investimenti e Sviluppo S.p.A. | I Pinco Pallino S.p.A. | 1.085 | 0 | 0 | 18 |
| Investimenti e Sviluppo S.p.A. | Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. | 61 | 0 | 0 | 0 |
| Investimenti e Sviluppo S.p.A. | Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. | 0 | 2.143 | 0 | 13 |
| Investimenti e Sviluppo S.p.A. | Eurinvest SGR S.p.A. | 638 | 0 | 0 | 0 |
| Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. in liquidazione | Eurinvest Finanza di Impresa S.r.l. | 0 | 5 | 0 | 0 |
| Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. in liquidazione | Finleasing Lombarda S.p.A. | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. in liquidazione | I Pinco Pallino S.p.A. | 8 | 0 | 0 | 9 |
| Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. in liquidazione | Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. | 75 | 0 | 0 | 0 |
| Eurinvest Finanza di Impresa S.r.l. | Finleasing Lombarda S.p.A. | 3 | 0 | 0 | 0 |
| Finleasing Lombarda S.p.A. | Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. | 0 | 0 | 13 | 0 |
| Finleasing Lombarda S.p.A. | Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. | 60 | 0 | 0 | 0 |
| Finleasing Lombarda S.p.A. | Gruppo Pro S.p.A. | 272 | 0 | 0 | 15 |
| Totale | | 8.711 | 2.176 | 30 | 198 |

Dipendenti del Gruppo

Alla data del 30 giugno 2009 il personale dipendente del Gruppo è di numero 134 unità rispetto a numero 129 unità del 31 dicembre 2008, la variazione non è significativa.

Eventi successivi alla chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso

Dalla data di chiusura del periodo oggetto della presente Relazione Semestrale alla data di approvazione della medesima non si sono verificati eventi significativi.

Il Gruppo nel primo semestre 2009 ha conseguito risultati in linea con le proprie aspettative, in presenza di una perdurante crisi economico-finanziaria che ha colpito tutti i comparti già a partire dagli ultimi mesi del 2008 e di un secondo trimestre che ha cominciato ad evidenziare il pieno effetto delle azioni di riorganizzazione e contenimento dei costi avviate nell'ultima parte del 2008.

I mercati ed il business in cui operano le società del Gruppo continueranno ad essere caratterizzati da una domanda depressa per la maggior parte dell'anno, in una situazione generale di difficoltà di reperimento di risorse finanziarie ed accesso al credito.

Lavorando per il conseguimento degli obiettivi, così come per i primi sei mesi, nella parte restante dell'anno Il Gruppo Investimenti e Sviluppo continuerà a implementare le azioni poste a base del Piano Industriale, perseguendo tutte le strategie finalizzate alla riduzione dei rischi. In tal senso, il consiglio di amministrazione monitorerà attentamente le partecipazioni nelle controllate, al fine di assumere gli opportuni provvedimenti. Pertanto, l'anno 2009 sarà da considerarsi un anno di transizione con il ritorno a condizioni di equilibrio a medio termine.

Altre informazioni

L'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2009, in considerazione della conclusione del mandato dei consiglieri in carica per scadenza del termine previsto con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008, ha nominato quali componenti del Consiglio di Amministrazione, i signori Carlo Gatto, Alessio Nati, Roberto Colavolpe, Riccardo Ciardullo, Daniele Discepolo, Mario Valducci, Eugenio Creti. La durata del mandato sarà di tre esercizi, con scadenza alla data dell'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011.

Sempre in data 29 aprile 2009, l'Assemblea dei Soci, preso atto della conclusione del mandato dei sindaci in carica per scadenza del termine previsto con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008, ha nominato il collegio sindacale composto da cinque membri in persona dei Signori Lodovico Gaslini, sindaco effettivo, Luca Boscato, sindaco effettivo, Massimo Gentile, sindaco effettivo, Alberto Signoretto, sindaco supplente, Luca Carli, sindaco supplente. L'Assemblea dei Soci ha successivamente nominato Lodovico Gaslini quale presidente del Collegio Sindacale ed ha stabilito, ai sensi di legge, la durata del mandato in tre esercizi e precisamente fino alla data dell'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011.

Successivamente all'Assemblea dei Soci del 29 aprile, il Consiglio di Amministrazione in data 30 aprile 2009, ha nominato il Sig. Carlo Gatto Presidente, il Sig. Roberto Colavolpe Vicepresidente ed il Sig. Alessio Nati Amministratore Delegato della società.

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto altresì a nominare i Signori Mario Valducci, Daniele Discepolo e Eugenio Creti, quali membri del comitato per il Controllo Interno, ed i Signori Daniele Discepolo, Mario Valducci ed Eugenio Creti, quali membri del comitato per la Remunerazione.

Dopo aver valutato la necessità del comitato per le Nomine, in considerazione della struttura e dell'azionariato che compone la società, il consiglio di amministrazione con delibera dell'8 luglio 2009 ha sciolto il suddetto comitato.

In data 16 luglio 2009 il consigliere Riccardo Ciardullo ha rassegnato le dimissioni dalla carica.

Il consiglio di amministrazione del 6 agosto 2009 ha nominato per cooptazione il Prof. Paolo Bassi consigliere della società, a seguito delle dimissioni dalla medesima carica di Riccardo Ciardullo, restando in attesa dell'accettazione formale della carica.

Avvertenza sulla comparabilità dei prospetti contabili economici, patrimoniali e finanziari

*I dati economici e patrimoniali **consolidati** presentati in questa Relazione finanziaria semestrale vengono confrontati con dati relativi allo stesso periodo dell'anno 2008 i quali presentavano un differente perimetro di consolidamento. Si evidenzia infatti, che a decorrere dal mese di luglio 2008 è stato ceduto il 70% di Tessitura Pontelambro S.p.A., consolidata fino alla data del 30 giugno 2008. Alla data del 30 giugno 2009, è stata consolidata la Eurinvest SGR S.p.A.: i dati economici della controllata sono stati consolidati per il periodo che decorre dalla data di acquisizione (7 maggio 2009) alla data di riferimento della presente Relazione semestrale.*

Pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale

Il consiglio di amministrazione autorizza la pubblicazione della presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009.

Per il consiglio di amministrazione
Il Presidente
Dr. Carlo Gatto

INFORMATIVA OBBLIGATORIA CONSOB

Paragrafo dedicato a seguito della revoca dagli obblighi di informativa mensile periodica

Il 19 dicembre 2007, Consob ha disposto la revoca dagli obblighi di informativa mensile ai sensi dell'art. 114 D.Lgs. 58/1998 (cd "*black list*" Consob); l'Autorità di Vigilanza ha richiesto di integrare la Relazione finanziaria semestrale con l'inserimento di un paragrafo informativo dedicato contenente le seguenti informazioni:

Aggiornamento in merito alla predisposizione del Piano Industriale

In data 27 marzo 2009, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano Industriale 2009/2013, redatto in collaborazione con PriceWaterhouse Coopers S.p.A.

Si rinvia al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 ed al Resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2009 per maggiori dettagli in merito.

L'assemblea dei soci del 29 aprile 2009 ha conferito al consiglio di amministrazione le deleghe ai sensi degli artt. 2420-ter 2443 cod. civ. descritte in una successiva sezione per consentire l'esecuzione di un ampio piano di operazioni straordinarie (nelle aree della Gestione del capitale proprio e del capitale di terzi), finalizzate alla realizzazione degli obiettivi di crescita e di sviluppo delle attività del Gruppo previste dal Piano Industriale 2009/2013.

Ad oggi, con particolare riferimento all'area della Gestione del capitale proprio, gli amministratori hanno iniziato le attività di analisi e studio al fine dell'identificazione di investimenti in aziende in fase di crescita e con forti potenzialità, che operano all'interno dei settori già definiti quali quello delle energie alternative e contraddistinti da un *trend* di crescita superiore rispetto alla media del mercato, e quello del *food*, tipicamente anticiclici, ma con forti potenzialità legate alla creazione di un polo con l'obiettivo di valorizzare le eccellenze del Made in Italy ed incrementarne la penetrazione sui mercati internazionali.

Tale fase si svolge in uno scenario contraddistinto da una perdurante crisi economico finanziaria in atto che comporta una più attenta attività di analisi e pianificazione degli investimenti.

Per contro, l'esecuzione del Piano Industriale relativamente all'area della Gestione del capitale di terzi, vale a dire i settori Immobiliare, *Private Equity* (con focus su *distressed assets*) ed *Asset Management*, ha visto l'acquisizione della Eurinvest SGR come sarà di seguito descritto.

Con riferimento agli attuali *asset* del Gruppo riclassificati alla voce Attività finanziarie disponibili alla vendita nel bilancio separato della Capogruppo, sono continuate le azioni dirette alla riduzione dei costi e recupero di efficienza anche se l'attuale contesto non ha consentito al momento la loro piena valorizzazione.

Per quanto riguarda le partecipazioni in altre imprese riclassificate in bilancio alla voce Attività finanziarie destinate alla vendita, nel corso del semestre oggetto della presente Relazione Semestrale, è stata perfezionata la cessione della partecipazione nella società Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.,

operazione descritta in uno specifico paragrafo della presente Relazione semestrale.

Lo *staff* della Società svolgerà inoltre servizi di finanza strategica, anche per clienti esterni al Gruppo, che potrebbe generare un significativo flusso di ricavi.

Coerentemente con il nuovo profilo del Gruppo, Investimenti e Sviluppo S.p.A. si doterà di tutti gli opportuni strumenti finalizzati ad allineare la *corporate governance* ai principi di *best practice* contenuti nel Codice di autodisciplina delle società quotate, nonché applicherà adeguati sistemi di controllo interno e di valutazione delle *performance*.

Investimenti effettuati nel periodo, con particolare riferimento alla loro natura e tipologia, nonché alle motivazioni a sostegno delle acquisizioni realizzate

Nel corso primo trimestre 2009, nell'ambito della riorganizzazione del Gruppo e di rifocalizzazione del *business*, in data 16 gennaio 2009, Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha sottoscritto con Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. un accordo per la cessione del 100% di Eurinvest SGR S.p.A., società del gruppo Eurinvest, attiva nella gestione del risparmio e autorizzata all'attività di promozione e gestione di fondi comuni d'investimento di *private equity/distressed assets* e immobiliari, nonché all'*asset management*. L'autorizzazione da parte di Banca d'Italia a tale operazione è stata ottenuta in data 6 maggio 2009. In data 7 maggio 2009, l'acquisto di Eurinvest SGR S.p.A. da parte di Investimenti e Sviluppo S.p.A. è stato perfezionato.

Fatta eccezione per l'acquisizione di una quota non rilevante del capitale sociale di K.R.Energy S.p.A. pari a 0,09% per un controvalore di 152 mila euro, successivamente dismessa, non sono state effettuate altre operazioni di acquisizione nel periodo.

Profitti realizzati nel periodo a seguito della gestione degli asset detenuti nonché dell'eventuale cessione degli stessi

L'operazione di cessione dei titoli azionari della società Investimenti e Sviluppo Mediterraneo da parte della Capogruppo descritta nel paragrafo relativo ai fatti di rilievo del semestre, ha comportato nel secondo trimestre del 2009 una minusvalenza pari a 150 mila euro: alla data del 31 dicembre 2008, tale importo, derivante dalla differenza tra il valore di carico ed il *fair value* desunto dal prezzo di vendita, era stato iscritto in una specifica riserva di patrimonio netto e la partecipazione in Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. riclassificata alla voce Attività finanziarie destinate alla vendita.

Come previsto dagli accordi a latere della suddetta operazione, nel corso del primo semestre 2009 la controllata Finleasing Lombarda S.p.A. ha ceduto le partecipazioni nelle società Intermedia Holding e Intermedia Finance: l'operazione non ha comportato effetti economici in quanto il prezzo di vendita è risultato essere pari al valore di carico in bilancio.

L'adeguamento al *fair value* al 30 giugno 2009 del valore dei titoli azionari iscritti alla voce Attività finanziarie correnti, oggetto di *trading*, ottenuto rilevando il valore di borsa alla medesima data, ha generato una variazione negativa rispetto al valore al 31 dicembre 2008 di 1.603 mila euro, iscritta a conto economico. Le operazioni di cessione di titoli azionari effettuate nel periodo hanno generato minusvalenze di 366 mila euro al netto delle plusvalenze.

Sono stati percepiti dividendi da altri *asset* in portafoglio per 2 mila euro.

Strategia perseguita in merito alla definizione degli investimenti previsti

Il riposizionamento strategico definito dal Piano Industriale 2009/2013 prevede l'implementazione di un nuovo *business model*, attraverso il quale Investimenti e Sviluppo S.p.A. eserciterà la propria attività nelle seguenti aree:

- Gestione del capitale proprio: *scouting*, gestione e sviluppo di nuovi *business*, in comparti a crescita stabile e/o in espansione, identificando aziende in fase di crescita e con forti potenzialità, che, per le loro caratteristiche di attrattività, possano successivamente facilitare l'ingresso di *player* industriali. Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha già selezionato sia il settore delle energie rinnovabili, tra quelli caratterizzati da un trend di crescita superiore rispetto alla media del mercato, che il settore del *food*, tipicamente anticiclico, ma con forti potenzialità legate alla creazione di un polo con l'obiettivo di valorizzare le "eccellenze" del *Made in Italy* ed incrementarne la penetrazione sui mercati internazionali.
- Gestione del capitale di terzi: gestione dei capitali di terzi principalmente nei settori Immobiliare, *Private Equity* (con focus su *distressed assets*) ed *Asset Management*.

**BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2009**

Conto economico consolidato

| | Nota | 2° trimestre 2009 | 2° trimestre 2008* | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|--|----------|----------------------|-----------------------|----------------|----------------|
| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | | | | | |
| Ricavi | | 5.140 | 5.189 | 10.295 | 10.634 |
| Altri Proventi | | 256 | 4.008 | 480 | 4.214 |
| Ricavi netti | 1 | 5.396 | 9.197 | 10.775 | 14.848 |
| Acquisti materie prime e di consumo | | 2.329 | 2.826 | 4.812 | 5.593 |
| Costi per servizi | | 2.684 | 2.848 | 5.044 | 5.075 |
| Costo del Personale | | 1.744 | 2.073 | 3.115 | 3.845 |
| Altri costi operativi | | 161 | 445 | 318 | 639 |
| Costi Operativi | 2 | 6.918 | 8.202 | 13.289 | 15.152 |
| Risultato Operativo Lordo | | (1.522) | 995 | (2.514) | (304) |
| Accantonamenti e Svalutazioni | 3 | 300 | (158) | 300 | 3 |
| Ammortamenti | 3 | 324 | 349 | 629 | 699 |
| Risultato operativo | | (2.146) | 804 | (3.443) | (1.006) |
| Proventi Finanziari | | 789 | 2.516 | 1.452 | 3.418 |
| Oneri Finanziari** | | 1.554 | 920 | 2.890 | 2.611 |
| Utile (perdita) su cambi | | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Proventi (Oneri) Finanziari Netti | 4 | (764) | 1.596 | (1.437) | 807 |
| Risultato ante imposte | | (2.910) | 2.400 | (4.880) | (199) |
| Imposte sul reddito | 5 | (72) | (96) | (32) | (159) |
| Risultato Netto delle attività in funzionamento | | (2.838) | 2.496 | (4.848) | (40) |
| Risultato dell'esercizio delle attività operative cessate | | | 750 | | 1.078 |
| Risultato netto di esercizio | 6 | (2.838) | 3.246 | (4.848) | 1.038 |
| <i>Risultato di Pertinenza di Terzi</i> | | | | | |
| <i>Risultato di Pertinenza del Gruppo</i> | | (2.838) | 3.246 | (4.848) | 1.038 |
| <i>Risultato per azione di Pertinenza del Gruppo</i> | | | | (0,020) | 0,004 |
| <i>Risultato per azione diluito di pertinenza del Gruppo</i> | | | | (0,010) | 0,002 |

*: Al fine di una corretta rappresentazione in bilancio dei dati comparativi con il precedente esercizio, i dati relativi al 1° trimestre 2008 sono stati opportunamente riclassificati.

** : Gli oneri finanziari includono la variazione del fair value a seguito dell'allineamento ai valori di borsa dei titoli oggetto di trading alla data di chiusura del periodo.

| | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|--|-------------|-------------|
| <i>Risultato per azione di Pertinenza del Gruppo</i> | (0,020) | 0,004 |
| <i>Risultato per azione diluito di Pertinenza del Gruppo</i> | (0,010) | 0,002 |

Conto Economico Complessivo

| | 2° trimestre 2009 | 2° trimestre 2008 | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|---|----------------------|----------------------|----------------|--------------|
| Utili/(perdite) del periodo (A) | (2.838) | 3.246 | (4.848) | 1.038 |
| Utili/(perdite) della rideterminazione di attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 53 | (611) | (41) | (166) |
| Totale altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale Utile/(perdita) complessivo (A) + (B) | (2.785) | 2.635 | (4.889) | 872 |

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

| | Nota | 30 giugno 2009 | 31 dicembre 2008 |
|--|----------|----------------|------------------|
| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | | | |
| Attività immateriali | | 2.237 | 102 |
| Attività materiali | | 2.725 | 3.145 |
| Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto | | 2.814 | 2.976 |
| Attività Finanziarie | | 17.797 | 22.854 |
| Crediti Tributarî | | 1.502 | 629 |
| Totale Attività Non Correnti | 1 | 27.075 | 29.706 |
| Rimanenze | | 3.566 | 4.291 |
| Crediti commerciali e altri crediti a BT | | 10.908 | 8.965 |
| Crediti tributarî | | 438 | 1.057 |
| Altre attività finanziarie correnti | | 20.390 | 21.227 |
| Disponibilità liquide | | 2.217 | 2.842 |
| Totale Attività Correnti | 2 | 37.519 | 38.382 |
| Attività non correnti destinate alla dismissione | | 1.599 | 7.848 |
| Totale Attività | | 66.193 | 75.936 |
| Capitale | | 32.392 | 48.461 |
| Riserve | | (849) | (1.092) |
| Utile (perdite) portate a nuovo | | (8.076) | (13.276) |
| Risultato netto del periodo | | (4.848) | (10.872) |
| Patrimonio di Gruppo | 3 | 18.619 | 23.221 |
| Capitale di Terzi | | 0 | 0 |
| Risultato di Terzi | | 0 | 0 |
| Totale Patrimonio Netto | 3 | 18.619 | 23.221 |
| Debiti finanziari non correnti | | 6.715 | 13.313 |
| Debiti tributarî non correnti | | 103 | 103 |
| Fondi per rischi e oneri non correnti | | 1.831 | 1.873 |
| Altre passività non correnti | | 94 | 132 |
| Totale Passività Non Correnti | 4 | 8.743 | 15.421 |
| Debiti Finanziari correnti | | 24.140 | 25.817 |
| Debiti Commerciali | | 9.209 | 5.655 |
| Debiti Tributarî | | 670 | 571 |
| Fondi per rischi e oneri | | 619 | 675 |
| Altre passività | | 2.397 | 2.754 |
| Totale Passività Correnti | 5 | 37.035 | 35.472 |
| Passività non correnti destinate alla dismissione | 6 | 1.796 | 1.822 |
| Totale Passività | | 66.193 | 75.936 |

| Rendiconto Finanziario Consolidato | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|---|--------------------|--------------------|
| Attività operativa | | |
| Risultato netto dell' esercizio | (4.848) | (40) |
| <i>Rettifiche per :</i> | 0 | |
| Flussi di cassa derivanti da Tessitura Pontelambro S.p.A. | 0 | 718 |
| Proventi da attività di investimento | 0 | 0 |
| Oneri finanziari | 2.890 | 2.610 |
| Incrementi / (Decrementi) negli accantonamenti | 0 | 0 |
| Svalutazione crediti | 151 | 0 |
| Imposte correnti sul reddito | 81 | 88 |
| Imposte differite(anticipate) | (113) | (247) |
| Plusvalenze / (Minusvalenze) immobilizzazioni | (13) | 0 |
| Svalutazione / (Rivalutazione) immobilizzazioni | 149 | 0 |
| Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari | 612 | 684 |
| Ammortamento altre attività immateriali | 17 | 16 |
| Plusvalenze da alienazione attività cessate | 0 | 4.613 |
| Altri minori | 0 | (21) |
| Flussi di cassa dell'attività operativa prima della variazione capitale circolante | (1.075) | 8.421 |
| (Incrementi)/decrementi nei crediti | (1.484) | 3.592 |
| (Incrementi)/decrementi nelle rimanenze | 725 | 3.925 |
| Incrementi/(decrementi) nei debiti verso fornitori e altre passività correnti | 3.159 | (69) |
| Disponibilità liquide generate dall'attività operativa | 1.324 | 15.869 |
| Incrementi/(decrementi) dei fondi rischi ed oneri | (98) | 50 |
| Incrementi/(decrementi) TFR | 0 | 94 |
| Incrementi/(decrementi) passività(attività) fiscali | (840) | (238) |
| Incrementi/(decrementi) debiti (crediti) tributari | 717 | (894) |
| Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa | 1.103 | 14.882 |
| Attività di investimento | | |
| (Incrementi)/decrementi delle attività finanziarie disponibili alla vendita | 0 | 3.497 |
| (Incrementi) delle immobilizzazioni: | | |
| - Materiali | 515 | 366 |
| - Immateriali | (2.130) | (31) |
| - Finanziarie | 0 | 1.370 |
| - Altri | (88) | 0 |
| Decrementi per cessione delle immobilizzazioni: | | |
| - Materiali | 20 | 1 |
| - Immateriali | 0 | 0 |
| - Finanziarie | 162 | (1.708) |
| - Cessione di imprese controllate | 0 | 8.282 |
| - Altri | 1.515 | 0 |
| Altre variazioni delle immobilizzazioni: | | |
| - Materiali | (687) | 1.645 |
| - Immateriali | (22) | (21) |
| - Finanziarie | 324 | 0 |
| - Altri | 7.774 | 197 |
| Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento | 3.989 | 2.295 |
| Attività finanziaria | | |
| Incrementi/(decrementi) debiti finanziari | (11.190) | (9.417) |
| (Incrementi)/decrementi crediti finanziari | 3.848 | (5.186) |
| Incrementi/(decrementi) patrimonio netto di terzi | 0 | (2.273) |
| Incrementi/(decrementi) patrimonio netto di Gruppo | 247 | (2.557) |
| Incrementi/(Decrementi) strumenti derivati | 0 | 0 |
| Incrementi/(Decrementi) titoli valutati al <i>fair value</i> | 1.379 | (1.747) |
| Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento | (5.716) | (21.182) |
| Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | (624) | (8.595) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio | 2.842 | 14.906 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti dell'esercizio | 2.217 | 6.311 |

Variazione del Patrimonio Netto consolidato

| Variazione del patrimonio al 30 giu 2008 (valori espressi in migliaia di Euro) | 1 gen 2008 | Variazione area/operazioni straordinarie | Utile | Aumento del capitale | Variazioni | Rettifiche IFRS correnti | Destinazione del risultato precedente | Altri movimenti | 30 giu 2008 |
|--|---------------|--|--------------|----------------------|--------------|--------------------------|---------------------------------------|-----------------|---------------|
| Capitale emesso | 48.461 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 48.461 |
| Sovrapprezzo azioni | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Azioni proprie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| FTA - Riserva fair value | 416 | 0 | 0 | 0 | 0 | 166 | 0 | 0 | 582 |
| Altre riserve | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utili (perdite) non distribuiti | (6.612) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.006) | 0 | (7.618) |
| Utili indivisi | (5.307) | (5.657) | 0 | 0 | 9.593 | (6.493) | 2.037 | 0 | (5.827) |
| Utili (perdite) indivisi | (11.919) | (5.657) | 0 | 0 | 9.593 | (6.493) | 1.031 | 0 | (13.445) |
| Utili (perdite) netti d'esercizio complessivo | 1.031 | 0 | 1.038 | 0 | 0 | (166) | (1.031) | 0 | 872 |
| Patrimonio netto di gruppo | 37.992 | (5.657) | 1.038 | 0 | 9.593 | (6.493) | 0 | 0 | 36.473 |
| Capitale/riserva di terzi | 2.058 | (2.058) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risultato di terzi | 215 | (215) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Patrimonio netto di terzi | 2.273 | (2.273) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Patrimonio netto totale | 40.265 | (7.930) | 1.038 | 0 | 9.593 | (6.493) | 0 | 0 | 36.473 |

| Variazione del patrimonio al 30 giu 2009 (valori espressi in migliaia di Euro) | 1 gen 2009 | Variazione area/operazioni straordinarie | Utile/(Perdita) | Aumento del capitale | Variazioni | Rettifiche IFRS correnti | Destinazione del risultato precedente | Altri movimenti | 30 giu 2009 |
|--|---------------|--|-----------------|----------------------|------------|--------------------------|---------------------------------------|-----------------|---------------|
| Capitale emesso | 48.461 | | | | | | (16.069) | | 32.392 |
| Sovrapprezzo azioni | 3 | | | | | | (3) | | 0 |
| Azioni proprie | 0 | | | | | | | | 0 |
| FTA - Riserva fair value | (1.095) | | | | | 288 | | | (808) |
| Altre riserve | 0 | | | | | | | | 0 |
| Utili (perdite) non distribuiti | (7.618) | | | | | | 5.200 | | (2.419) |
| Utili indivisi | (5.657) | | | | | | | | (5.657) |
| Utili (perdite) indivisi | (13.276) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.200 | 0 | (8.076) |
| Utili (perdite) netti d'esercizio complessivo | (10.872) | 0 | (4.848) | 0 | 0 | (41) | 10.872 | | (4.889) |
| Patrimonio netto di gruppo | 23.221 | 0 | (4.848) | 0 | 0 | 247 | 0 | 0 | 18.619 |
| Capitale/riserva di terzi | 0 | | | | | | | | 0 |
| Risultato di terzi | 0 | | | | | | | | 0 |
| Patrimonio netto di terzi | 0 | | | | | | | | 0 |
| Patrimonio netto totale | 23.221 | 0 | (4.848) | 0 | 0 | 247 | 0 | 0 | 18.619 |

NOTE ILLUSTRATIVE

Principi contabili e criteri di valutazione

Principi generali

Il presente Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 è stato predisposto sul presupposto del funzionamento, della continuità aziendale ed in conformità ai criteri di valutazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standards* (nel seguito “IFRS”) ed alle relative interpretazioni da parte dell'*International Accounting Standards Board* (IASB) e dell'*International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC), ed adottati dalla Commissione delle Comunità Europee con regolamento numero 1725/2003 e successive modifiche in conformità al regolamento numero 1606/2002 del Parlamento Europeo. Con “IFRS” si intendono anche gli *International Accounting Standards* (IAS) tuttora in vigore nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC) precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* (“SIC”).

Nella predisposizione del presente Bilancio semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Non tutte le società del Gruppo sono tenute a redigere il bilancio d'esercizio seguendo i principi contabili internazionali e, a tal fine, si è provveduto all'omogeneizzazione tramite idonee scritture di adeguamento effettuate a livello consolidato.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009

Il seguente principio contabile, emendamenti ed interpretazioni, rivisto anche a seguito del processo di *Improvement* annuale 2008 condotto dallo IASB, è stato applicato per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2009.

IAS 1 Rivisto – Presentazione del bilancio

La versione rivista dello IAS 1 – *Presentazione del bilancio* non consente più la presentazione delle componenti di reddito quali proventi ed oneri (definite “variazioni generate da transazioni con i non-soci”) nel Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, richiedendone, invece, separata indicazione rispetto alle variazioni generate da transazioni con i soci. Secondo la versione rivista dello IAS 1, infatti, tutte le variazioni generate da transazioni generate con i non-soci devono essere evidenziate in un unico prospetto separato che mostri l’andamento del periodo (prospetto degli utili e delle perdite complessivi rilevati) oppure in due separati prospetti (conto economico e prospetto degli utili o perdite complessivi rilevati). Tali variazioni devono essere evidenziate separatamente anche nel Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

Il Gruppo ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo, scegliendo di evidenziare tutte le variazioni generate da transazioni con i non-soci in due prospetti di misurazione dell’andamento del periodo, intitolati rispettivamente “Conto economico consolidato” e “Conto economico complessivo consolidato”. Il Gruppo ha conseguentemente modificato la presentazione del Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

Nell’ambito del processo di *Improvement* annuale 2008 condotto dallo IASB, inoltre, è stato pubblicato un emendamento allo IAS 1 Rivisto in cui è stato stabilito che le attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati designati come di copertura siano classificati, nella Situazione patrimoniale-finanziaria, distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti. Al riguardo si segnala che l’adozione di tale emendamento non ha comportato alcuna modifica alla presentazione delle poste relative alle attività e passività da strumenti finanziari derivati per via della forma di presentazione mista della distinzione tra correnti e non correnti adottata dal Gruppo e consentita dallo IAS 1.

Area di consolidamento

Nel corso del primo semestre 2009 l’area di consolidamento rispetto al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008 è variata per effetto dell’inclusione nella stessa della società Eurinvest SGR S.p.A., acquisita in data 7 maggio 2009. I dati economici della controllata sono stati consolidati per il periodo che intercorre dalla data di acquisizione (7 maggio 2009) alla data di redazione del presente Bilancio semestrale abbreviato.

Contenuto e principali variazioni

Conto economico

1. Ricavi netti

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 2° trim 2009 | 2° trim 2008 | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| Ricavi di vendita | 5.140 | 5.189 | 10.295 | 10.634 |
| Altri Proventi | 256 | 4.008 | 480 | 4.214 |

I Ricavi di vendita si riferiscono all'unica società manifatturiera del Gruppo, la Pontelambro Industria S.p.A., e mostrano una sostanziale conferma del precedente periodo.

Gli altri proventi sono essenzialmente riconducibili al riaddebito di costi per servizi per 127 mila euro (principalmente nella società Finleasing Lombarda S.p.A.), dallo storno del fondo svalutazione crediti della società Finleasing Lombarda S.p.A. per 159 mila euro e ricavi di altra natura per 47 mila euro.

Nel primo semestre dell'anno 2008 la Capogruppo ha contabilizzato alla voce altri ricavi la plusvalenza della cessione della società Tessitura Pontelambro S.p.A. pari a 3.372 mila euro.

2. Costi operativi

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 2° trim 2009 | 2° trim 2008 | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| Acquisti materie prime e di consumo | 2.329 | 2.826 | 4.812 | 5.593 |
| Costi per servizi | 2.684 | 2.848 | 5.044 | 5.075 |
| Costo del Personale | 1.744 | 2.073 | 3.115 | 3.845 |
| Altri costi operativi | 161 | 445 | 318 | 639 |
| Costi Operativi | 6.918 | 8.202 | 13.289 | 15.152 |
| Risultato Operativo Lordo | (1.522) | 995 | (2.514) | (304) |

I costi operativi si riducono da 15.152 mila euro del primo semestre 2008 a 13.289 alla data del 30 giugno 2009, per effetto delle azioni di riorganizzazione e contenimento costi avviati già a partire dagli ultimi mesi dell'anno 2008, in particolare per i costi del personale.

Si evidenzia la riduzione del costo per acquisti per materie prime e di consumo principalmente per effetto della riduzione del costo unitario delle materie prime acquisite da Pontelambro Industria S.p.A..

Gli altri costi operativi includono imposte indirette per 118 mila euro, sopravvenienze passive per 98 mila euro e costi di varia natura per la parte residua.

3. Ammortamenti e svalutazioni

| | 2° trim 2009 | 2° trim 2008 | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|--|----------------|--------------|----------------|----------------|
| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | | | | |
| Accantonamenti e Svalutazioni | 300 | (158) | 300 | 3 |
| Ammortamenti | 324 | 349 | 629 | 699 |
| Risultato operativo | (2.146) | 804 | (3.443) | (1.006) |

La voce accantonamenti e svalutazioni accoglie la svalutazione pari a 162 mila euro della società I Pinco Pallino al fine di adeguare il valore della stessa al patrimonio netto e per la parte residua la svalutazione di crediti della Finleasing Lombarda S.p.A..

Gli ammortamenti si riferiscono essenzialmente alla Pontelambro industria S.p.A. e riflettono il normale processo di ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

4. Gestione finanziaria

| | 2° trim 2009 | 2° trim 2008 | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|
| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | | | | |
| Proventi Finanziari | 789 | 2.516 | 1.452 | 3.418 |
| Oneri Finanziari | 1.554 | 920 | 2.890 | 2.611 |
| Utile (perdita) su cambi | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Proventi (Oneri) Finanziari Netti | (764) | 2.596 | (1.437) | 807 |
| Risultato ante imposte | (2.910) | 2.400 | (4.880) | (199) |

I proventi finanziari includono: interessi bancari attivi per 384 mila euro, interessi per *leasing* pari a 775 mila euro oggetto dell'attività caratteristica della Finleasing Lombarda S.p.A., interessi su prestiti obbligazionari sottoscritti dalla Capogruppo pari a 89 mila euro, plusvalenze su titoli oggetto di *trading* pari a 90 mila euro, e per la parte residua a proventi finanziari di varia natura.

La variazione rispetto al precedente semestre è dovuta essenzialmente a maggiori ricavi su titoli.

Gli oneri finanziari sono costituiti per un importo di 1.603 mila euro dalla variazione negativa del *fair value* dei titoli iscritti tra le attività finanziarie correnti e oggetto di *trading*, per l'importo di 456 mila euro dalle minusvalenze derivanti dalla cessione di titoli azionari e per 821 mila euro da interessi passivi su finanziamenti bancari e 10 mila euro per altri oneri finanziari.

5. Imposte

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 2° trim 2009 | 2° trim 2008 | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|--|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Imposte correnti | 41 | 119 | 81 | 88 |
| Imposte anticipate | (113) | (184) | (113) | 185 |
| Imposte differite | | (31) | 0 | (62) |
| Totale imposte sul reddito | (72) | (96) | (32) | (159) |

La voce imposte correnti è relativa all'accantonamento delle stesse sul reddito imponibile del periodo. Le imposte anticipate si riferiscono per 130 mila euro all'iscrizione di tale posta nella Eurinvest SGR S.p.A. a fronte della perdita fiscale corrispondente al periodo che intercorre dalla data di acquisizione della controllata (7 maggio 2009) alla data del 30 giugno, e per l'importo di 17 mila al reversal di tali imposte nella Pontelambro Industria S.p.A..

6. Risultato netto di esercizio

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 2° trim 2009 | 2° trim 2008 | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Risultato dell'esercizio delle attività operative cessate | | 750 | | 1.078 |
| Risultato netto di esercizio | (2.838) | 750 | (4.848) | 1.038 |
| <i>Risultato di Pertinenza di Terzi</i> | | | | |
| <i>Risultato di Pertinenza del Gruppo</i> | (2.838) | 3.246 | (4.848) | 1.038 |

Di seguito si forniscono le informazioni stabilite dal principio contabile internazionale IAS/IFRS 33, relative al risultato per azione di base e diluito.

| <i>Dati espressi all'unità di Euro</i> | 30 giu 2009 | 30 giu 2008 |
|--|----------------|--------------|
| Risultato dell'esercizio | (4.848.265) | 1.038.222 |
| Azioni ordinarie | 242.305.843 | 242.305.843 |
| Risultato per azione | (0,020) | 0,004 |

| <i>Dati espressi all'unità di Euro</i> | 31 mar 2009 | 31 mar 2008 |
|--|----------------|--------------|
| Risultato dell'esercizio | (4.848.265) | 1.038.222 |
| Azioni ordinarie | 242.305.843 | 242.305.843 |
| Warrant | 227.944.157 | 227.944.157 |
| Risultato per azione | (0,010) | 0,002 |

Situazione patrimoniale-finanziaria

1. Attività non correnti

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30 giu 2009 | 31 dic 2008 |
|---|--------------------|--------------------|
| Attività immateriali | 2.237 | 102 |
| Totale Immobilizzazioni Immateriali | 2.237 | 102 |
| Terreni | 0 | 0 |
| Fabbricati | 23 | 23 |
| Impianti e Macchinari | 1.681 | 2.089 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 705 | 734 |
| Altri beni | 316 | 299 |
| Totale Immobilizzazioni Materiali | 2.725 | 3.145 |
| Partecipazioni | 2.814 | 2.976 |
| Attività Finanziarie | 17.797 | 22.854 |
| Crediti Tributari | 1.502 | 629 |
| Totale Attività Non Correnti | 27.075 | 29.706 |
| Attività non correnti destinate alla dismissione | 1.599 | 7.848 |

Le attività immateriali nel corso del semestre si incrementano essenzialmente per effetto dell'iscrizione del *goodwill* relativo alla società Eurinvest SGR S.p.A. acquisita il 7 maggio 2009 pari a 2.031 mila euro.

Relativamente alle immobilizzazioni materiali, non sono stati effettuati investimenti nel corso del periodo di riferimento. La riduzione della voce, con particolare riferimento alla voce impianti e macchinari, è dovuta all'ammortamento del semestre.

La voce partecipazioni si decrementa rispetto al primo semestre 2008 per effetto del decremento del valore di carico della partecipazione I Pinco Pallino S.p.A. al valore del patrimonio netto della stessa risultante al 31 dicembre 2008 per la quota posseduta: tale adeguamento è risultato essere pari a 162 mila euro.

Le altre attività finanziarie includono crediti finanziari *leasing* per 15.450 mila euro, il prestito obbligazionario emesso da I Pinco Pallino S.p.A. pari a 1.058 mila euro e sottoscritto da Investimenti e Sviluppo, depositi bancari concessi a garanzia di mutui bancari pari a 651 mila euro, partecipazione in altre imprese relative alla Caleffi S.p.A. per 597 mila euro e valutate al *fair value* desunto dalla quotazione di borsa alla data del 30 giugno 2009, residuano depositi cauzionali per 41 mila euro. I crediti tributari sono costituiti principalmente da imposte anticipate iscritte nella controllata Eurinvest SGR S.p.A. a fronte di perdite fiscali pregresse illimitatamente riportabili pari a 891 mila euro e dalle medesime iscritte nella Finleasing Lombarda per 610 mila euro a fronte di perdite pregresse e differenze temporanee riversabili in esercizi successivi.

2. Attività correnti

| (valori espressi in migliaia di Euro) | 30 giu 2009 | 31 dic 2008 |
|--|---------------|---------------|
| Rimanenze | 3.566 | 4.291 |
| Crediti commerciali e altri crediti a BT | 10.908 | 8.965 |
| Crediti tributari | 438 | 1.057 |
| Altre attività finanziarie correnti | 20.390 | 21.227 |
| Disponibilità liquide | 2.217 | 2.842 |
| Totale Attività Correnti | 37.519 | 38.382 |

Le rimanenze sono costituite dai prodotti finiti e semilavorati della società Pontelambro industria S.p.A.

I crediti commerciali e gli altri crediti a breve termine si riferiscono essenzialmente ai crediti di natura commerciale della Pontelambro Industria S.p.A. (7.323 mila euro) al credito verso Beste S.p.A. (1.324 mila euro) derivante dalla cessione della Tessitura Pontelambro S.p.A., ai ratei attivi su interessi relativi ai contratti di *leasing* (517 mila euro), a risconti attivi (535 mila euro), ad altri crediti commerciali e crediti di altra natura su tutte le società del Gruppo.

I crediti tributari sono costituiti principalmente da crediti IRES per 194 mila euro, acconti IRAP per 139 mila euro, crediti IVA per 45 mila euro.

Le altre attività finanziarie correnti includono crediti per *leasing* per 13.566 mila euro, obbligazioni emessi da Istituti di credito per 5.500 mila euro, titoli azionari oggetto di *trading* valutati al *fair value* per 1.306 mila euro, ratei e risconti per interessi per 18 mila euro.

Di seguito il dettaglio dei titoli azionari:

| Tipologia investimento | Quantitati vo 30 giu 2008 | Prezzo al 30 giu 2008 | Valut. al 30 giu 2008 | Quantitativo 31 dic 2008 | Prezzo al 31 dic 2008 | Valut. al 31 dic 2008 | Quantitati vo 30 giu 2009 | Prezzo al 30 giu 2009 | Valut. al 30 giu 2009 |
|--------------------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Bioera S.p.A. | 78.000 | 8,700 | 679 | 45.000 | 3,660 | 165 | 89.900 | 2,0900 | 188 |
| Burani Designer Holding S.p.A. | 100.000 | 4,890 | 489 | | | | | | |
| Cape Live S.p.A. | 250.000 | 0,630 | 158 | | | | | | |
| CREVAL S.p.A. | 15.000 | 6,675 | 100 | 15.750 | 7,005 | 110 | | | |
| De Longhi S.p.A. | 15.000 | 2,930 | 44 | | | | | | |
| DEA S.p.A. | 15.000 | 1,658 | 25 | | | | | | |
| FIAT priv S.p.A. | 5.000 | 7,390 | 37 | | | | | | |
| IES MED S.p.A. | 4.001.614 | 1,100 | 4.402 | 352.756 | 0,980 | 346 | 337.815 | 0,6700 | 226 |
| RCF S.p.A. | 30.000 | 1,550 | 47 | 30.000 | 0,996 | 30 | | | |
| Safwood S.p.A. | 47.100 | 4,450 | 210 | | | | | | |
| Screen Service S.p.A. | 630.000 | 0,540 | 340 | 1.319.375 | 0,440 | 581 | | | |
| SO PA F S.p.A. | 700.000 | 0,378 | 264 | | | | | | |
| Tessitura Pontelambro S.p.A. | 12.000 | 3,850 | 46 | 414.500 | 3,500 | 1.451 | 482.000 | 1,8500 | 892 |
| Warrant CREVAL 2009 S.p.A. | | | | 3.000 | 0,951 | 3 | | | |
| Warrant IES MED S.p.A. | 4.666.700 | 0,020 | 93 | | | | | | |
| TOTALE PORTAF. TITOLI | | | 6.933 | | | 2.685 | | | 1.306 |

3. Patrimonio netto

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30 giu 2009 | 31 dic 2008 |
|--|--------------------|--------------------|
| Capitale | 32.392 | 48.461 |
| Riserve | (849) | (1.092) |
| Utile (perdite) portate a nuovo | (8.076) | (13.276) |
| Risultato netto del periodo | (4.848) | (10.872) |
| Patrimonio di Gruppo | 18.619 | 23.221 |

Il capitale sociale della Capogruppo alla data del 30 giugno 2009 è pari a 32.392.249,00 euro, interamente versato e sottoscritto, rappresentato da n. 242.305.843 milioni di azioni senza indicazione del valore nominale: con delibera dell'Assemblea straordinaria dei soci del 29 aprile 2009, il capitale sociale è stato ridotto da 48.461.168,60 a 32.392.249,00 per copertura perdite, fermo restando il numero delle azioni in cui esso è suddiviso, senza indicazione del valore nominale come da precedente delibera della medesima Assemblea del 29 aprile 2009. Si rimanda ad uno specifico paragrafo delle Relazione intermedia sulla gestione per maggiori dettagli.

La voce Riserve include la riserva negativa di *fair value* della Capogruppo pari a 1.224 mila euro e la riserva positiva derivante dalla FTA della società Finleasing Lombarda S.p.A. e pari a 416 mila euro.

In applicazione dello IAS 1, la variazione di patrimonio netto a seguito di operazioni diverse da quelle poste in essere dai soci deve essere imputata nel prospetto di conto economico complessivo presentato dalla società. Pertanto, la variazione del periodo della valutazione al *fair value* della partecipazione nella Caleffi pari a 41 mila euro è stata inserita nel conto economico complessivo. La variazione della riserva di *fair value* di 288 mila euro è stata imputata a conto economico in quanto realizzata a seguito di operazioni di cessione dei titoli azionari iscritti nell'attivo.

4. Passività non correnti

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30 giu 2009 | 31 dic 2008 |
|--|--------------------|--------------------|
| Finanziamenti bancari | 5.153 | 11.568 |
| Altri finanziamenti | 1.562 | 1.745 |
| Totale debiti finanziari Non Correnti | 6.715 | 13.313 |
| Debiti tributari Non Correnti | 103 | 103 |
| F.do TFR | 1.413 | 1.458 |
| Fondi rischi e oneri | 418 | 415 |
| Fondi per rischi e oneri Non Correnti | 1.831 | 1.873 |
| Altre passività Non Correnti | 94 | 132 |
| Totale Passività Non Correnti | 8.743 | 15.421 |

I finanziamenti bancari sono a medio e lungo termine e sono assistiti da garanzie. La scadenza del debito è oltre l'anno in quanto la parte relativa al breve termine è stata riclassificata nel passivo corrente ed è pari a 2.222 mila euro, la riduzione

rispetto al 31 dicembre 2008 deriva dal rimborso di tali finanziamenti per la parte in scadenza nelle società del Gruppo.

Gli altri finanziamenti si riferiscono alla controllata Pontelambro industria S.p.A. e sono costituiti dai finanziamenti ricevuti dal Ministero delle attività produttive per l'innovazione e attività di ricerca applicata.

I debiti tributari pari a 103 mila euro, si riferiscono all'effetto fiscale delle scritture di consolidamento.

Il Fondo Trattamento di fine rapporto non è stato oggetto di attualizzazione al 30 giugno 2009 in quanto non ritenuto significativo.

I fondi per rischi e oneri non correnti si riferiscono principalmente alla Pontelambro S.p.A., iscritti a fronte di obbligazioni nei confronti dei fornitori oggetto di cessione di un ramo di azienda (287 mila euro), e ad accantonamenti effettuati nella società Finleasing Lombarda S.p.A. (131 mila euro).

5. Passività correnti

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30 giu 2009 | 31 dic 2008 |
|--|--------------------|--------------------|
| Debiti Finanziari correnti | 24.140 | 25.817 |
| Debiti Commerciali | 9.209 | 5.655 |
| Debiti Tributari | 670 | 571 |
| Fondi per rischi e oneri | 619 | 675 |
| Altre passività | 2.397 | 2.754 |
| Totale Passività Correnti | 37.035 | 35.472 |

I debiti finanziari correnti includono essenzialmente i finanziamenti bancari a breve termine nelle società del Gruppo costituiti essenzialmente da aperture di credito e linee di credito auto liquidanti. Come più sopra già indicato è stata riclassificata in questa voce la parte a breve dei debiti bancari a lungo termine pari a 2.222 mila euro.

I debiti commerciali si incrementano in particolare per il debito residuo di 1.500 mila euro derivante dell'acquisizione della società Eurinvest SGR S.p.A. dalla controllante Eurinvest Finanza Stabile S.p.A., e dal debito sempre verso Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. iscritto a seguito della cessione di un credito vantato nei confronti di Eurinvest SGR S.p.A..

I fondi rischi e oneri si riferiscono prevalentemente alla Capogruppo per 599 mila euro, iscritti a fronte dell'avvio della procedura di liquidazione della Industria Centinari e Zinelli S.p.A..

La voce Altre passività accoglie principalmente i debiti del personale per competenze da liquidare per ferie, mensilità aggiuntive e permessi maturati e non goduti pari a 666 mila euro; i debiti previdenziali, per oneri sociali e altri debiti previdenziali per 448 mila euro; gli acconti da clienti per 189 mila euro; ratei e risconti passivi per 362 mila euro, la restante parte si riferisce ad altri debiti.

6. Passività non correnti destinate alla dismissione

L'importo pari a 1.796 mila euro esposto alla voce si riferisce all'immobile ceduto dalla Finleasing Lombarda S.p.A. nell'ambito di un contratto di *lease back*. Nell'immobile è ubicata la sede sociale della suddetta società.

7. Posizione Finanziaria Netta del Gruppo

| | 30 giu 2009 | 31 dic 2008 |
|---|---------------|---------------|
| A. Cassa | 7 | 6 |
| B. Altre disponibilità liquide | 2.210 | 2.835 |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione | 6.806 | 8.185 |
| D. Liquidità (A) + (B) + (C) | 9.023 | 11.026 |
| E. Crediti finanziari correnti | 13.968 | 13.042 |
| <i>di cui leasing</i> | <i>13.566</i> | <i>13.015</i> |
| F. Debiti bancari correnti | (24.140) | (25.065) |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 0 | 0 |
| H. Altri debiti finanziari correnti | 0 | (752) |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) | (24.140) | (25.817) |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D) | (1.148) | (1.749) |
| K. Attività finanziarie non correnti | 651 | 0 |
| L. Crediti finanziari non correnti | 16.550 | 20.940 |
| <i>di cui leasing</i> | <i>15.450</i> | <i>19.865</i> |
| M. Debiti bancari non correnti | (5.154) | (11.568) |
| N. Obbligazioni emesse | 0 | 0 |
| O. Altri debiti non correnti | (3.358) | (3.566) |
| P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (N) + (O) | (8.512) | (15.134) |
| Q. Indebitamento finanziario non corrente netto (P) + (K) + (L) | 8.688 | 5.805 |
| R. Indebitamento finanziario netto (J) + (Q) | 7.540 | 4.056 |

Per il commento alla Posizione finanziaria netta del Gruppo si rinvia alla Relazione intermedia sulla gestione.

8. Informativa di Settore

Conto economico

| Descrizione | <i>Leasing</i> | <i>Materie plastiche</i> | <i>Altro</i> | <i>Intercompany - consolidamento</i> | <i>Consolidato</i> |
|--|----------------|--------------------------|--------------|--------------------------------------|--------------------|
| | 30-giu-08 | 30-giu-08 | 30-giu-08 | 30-giu-08 | 30-giu-08 |
| Vendite a terzi | | 10.231 | 661 | (259) | 10.633 |
| altri ricavi operativi | 323 | 65 | 3.832 | (6) | 4.214 |
| costi operativi | 1.678 | 10.859 | 2.861 | (237) | 15.161 |
| EBTDIA DI SETTORE | (1.355) | (563) | 1.632 | (28) | (314) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 45 | 624 | 1.448 | (1.424) | 693 |
| UTILE OPERATIVO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO | (1.400) | (1.187) | 184 | 1.396 | (1.007) |
| proventi e oneri finanziari | 671 | (132) | 271 | | 810 |
| UTILE ANTE IMPOSTE EBT | (729) | (1.319) | 455 | 1.396 | (197) |
| imposte sul reddito | (175) | (31) | 49 | | (157) |
| UTILE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO | (554) | (1.288) | 406 | 1.396 | (40) |
| Risultato netto delle attività operative cessate | | | 1.078 | | 1.078 |
| Risultato netto di esercizio | (554) | (1.288) | 1.484 | 1.396 | 1.038 |

| Descrizione | <i>Leasing</i> | <i>Materie plastiche</i> | <i>Altro</i> | <i>Intercompany - consolidamento</i> | <i>Consolidato</i> |
|--|----------------|--------------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|
| | 30 giu2009 | 30 giu 2009 | 30 giu 2009 | 30 giu 2009 | 30 giu 2009 |
| Vendite a terzi | 0 | 5.876 | 4.436 | 16 | 10.328 |
| Altri ricavi operativi | 370 | 44 | 119 | 60 | 593 |
| Costi operativi | 756 | 5.864 | 6.743 | 71 | 13.435 |
| EBTDA DI SETTORE | (386) | 56 | (2.188) | 5 | (2.514) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 201 | 316 | 262 | 149 | 929 |
| UTILE OPERATIVO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO | (587) | (261) | (2.450) | (145) | (3.443) |
| Proventi e oneri finanziari | 433 | (61) | (1.809) | (0) | (1.437) |
| UTILE ANTE IMPOSTE EBT | (154) | (322) | (4.260) | (145) | (4.880) |
| Imposte sul reddito | (5) | (5) | (22) | 0 | (32) |
| UTILE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO | (149) | (317) | (4.237) | (145) | (4.848) |
| Risultato netto delle attività operative cessate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risultato netto di esercizio | (149) | (317) | (4.237) | (145) | (4.848) |

9. Altre informazioni

Il numero dei dipendenti alla data del 30 giugno 2009 ammonta a n. 134 unità, mentre nello stesso periodo dell'anno precedente risultavano pari a 129.

10. Impegni e garanzie

Gli impegni e garanzie sono così composte:

- 1) concessione in garanzia di obbligazioni sottoscritte dalla Società a garanzia di una Fidejussione di 500 mila euro richiesta da Investimenti e Sviluppo S.p.A. e rilasciata da Credito Valtellinese S.p.A. a favore della Beste S.p.A;
- 2) concessione in garanzia di obbligazioni sottoscritte dalla Società di importo pari a 5.000 mila euro a garanzia di affidamenti bancari concessa da Istituto di credito emittente le suddette obbligazioni;
- 3) lettera di patronage di 550 mila euro rilasciata da Investimenti e Sviluppo S.p.A. a favore di Banca Carige S.p.A. a garanzia dell'apertura di credito concessa alla controllata Pontelambro Industria S.p.A.;
- 4) fidejussione di 3.000 mila euro rilasciata da Investimenti e Sviluppo S.p.A. a favore di Interbanca a garanzia del finanziamento concesso alla controllata Finleasing Lombarda S.p.A.;
- 5) lettera di patronage di 6.150 mila euro rilasciata dalla Investimenti e Sviluppo S.p.A. a favore di Spac S.r.l., a garanzia dell'impegno di pagamento di locazione immobiliare assunto dalla Pontelambro Industria S.p.A.;
- 6) costituzione di pegno rotativo su strumenti finanziari a garanzia di affidamenti bancari di importo pari al valore dei suddetti strumenti, alla data del 30 giugno 2009 pari a 1.306 mila euro.

11. Rapporti con le società correlate

Nell'individuazione delle controparti correlate viene fatto riferimento allo IAS 24 ed a quanto stabilito dall'Allegato 3B del Regolamento Emittenti. I rapporti tra le società hanno natura commerciale e finanziaria; tali rapporti sono effettuati a valore di mercato e attentamente monitorati dagli organi preposti (Comitato di Controllo e Collegio Sindacale).

Con le controparti in oggetto sono state poste operazioni relative alla normale operatività delle singole entità componenti il Gruppo; non si evidenziano operazioni di carattere atipico o inusuale.

Il regolamento di tali transazioni avviene normalmente nel breve termine ed i rapporti sono tendenzialmente formalizzati da contratti.

Si rinvia alla Relazione intermedia sulla gestione per una disamina esaustiva di tali rapporti.

12. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo Investimenti e Sviluppo nel corso del primo semestre 2009.

13. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del primo semestre 2009 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

La presente Relazione finanziaria semestrale è conforme alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dr. Carlo Gatto

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti, Carlo Gatto, in qualità di Presidente del consiglio di amministrazione, Giovanni Grieco, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Investimenti e Sviluppo S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2009.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Data: Milano 6 agosto 2009

Carlo Gatto
Presidente del consiglio di amministrazione

Giovanni Grieco
Dirigente preposto alla
redazione dei
documenti contabili
societari

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato della Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 30 Giugno 2009

Agli Azionisti della
Investimenti e Sviluppo S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative del gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 30 giugno 2009. La responsabilità della relazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Investimenti e Sviluppo S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob, con delibera n.10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta d'informazioni sulle poste contabili del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato l'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

MAZARS S.P.A.

CORSO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO
TEL: +39 02 58 20 10 - FAX: +39 02 58 20 14 03 - www.mazars.it

SPA - CAPITALE SOCIALE DELIBERATO € 3.000.000,00, SOTTOSCRITTO € 2.703.000,00, VERSATO € 2.587.500,00 - SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO

REA N. 1059307 - COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1966/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N°10829 DEL 16/07/1997

UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - FIRENZE - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO - UDINE

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 10 aprile 2009 e in data 29 agosto 2008.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.
4. Per una migliore comprensione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiamiamo l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo, rappresentati dagli amministratori nella relazione finanziaria semestrale:

- a) La Holding capogruppo, Investimenti e Sviluppo S.p.A., ha sostenuto nel corso del primo semestre 2009 una perdita pari a 3,5 milioni di euro e in conseguenza di tale perdita il Patrimonio Netto risulta essere diminuito passando da 25,9 milioni di euro a 22,5 milioni di euro.

Come indicato dagli Amministratori, "In merito al Piano Industriale 2009/2013 approvato dal consiglio di amministrazione in data 27 marzo 2009, si evidenzia che l'assemblea dei soci del 29 aprile 2009 ha conferito al consiglio di amministrazione le deleghe ai sensi degli artt. 2420-ter 2443 cod. civ. per consentire l'esecuzione di un ampio piano di operazioni straordinarie (nelle aree della Gestione del capitale proprio e del capitale di terzi), finalizzate alla realizzazione degli obiettivi di crescita e di sviluppo delle attività del Gruppo previste dal suddetto Piano Industriale. Ad oggi, con particolare riferimento all'area della Gestione del capitale proprio, gli amministratori hanno iniziato le attività di analisi e studio al fine dell'identificazione di investimenti in aziende in fase di crescita e con forti potenzialità, che operano all'interno dei settori già definiti quali quello delle energie alternative e contraddistinti da un trend di crescita superiore rispetto alla media del mercato, e quello del food, tipicamente anticiclici, ma con forti potenzialità legate alla creazione di un polo con l'obiettivo di valorizzare le eccellenze del Made in Italy ed incrementarne la penetrazione sui mercati internazionali. Tale fase si svolge in uno scenario contraddistinto da una perdurante crisi economico finanziaria in atto che comporta una più attenta attività di analisi e pianificazione degli investimenti."

Inoltre "Lavorando per il conseguimento degli obiettivi, così come per i primi sei mesi, nella parte restante dell'anno il Gruppo Investimenti e Sviluppo continue-

rà a implementare le azioni poste a base del Piano Industriale, perseguendo tutte le strategie finalizzate alla riduzione dei rischi. In tal senso, il consiglio di amministrazione monitorerà attentamente le partecipazioni nelle controllate, al fine di assumere gli opportuni provvedimenti. Pertanto, l'anno 2009 sarà da considerarsi un anno di transizione con il ritorno a condizioni di equilibrio a medio termine".

Milano, 7 Agosto 2009

Mazars S.p.A.


Carlo Consonni

(Socio – Revisore contabile)

Investimenti e Sviluppo spa
Via Mozart 2
20122 Milano
Tel. +39 02 7621 2201
Fax +39 02 7621 2233/34
info@investimentiesviluppo.it
www.investimentiesviluppo.it

