

INVESTIMENTI  SVILUPPO

Relazione Finanziaria
Semestrale
al 30 Giugno 2008

INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A.

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2008**

Sede legale
Milano – via Mozart n. 2

Capitale sociale Euro 48.461.168,60 i.v.
Registro delle Imprese n. 00723010153
Tribunale di Milano

Indice

	pagina
Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A.	
- Premessa	2
- Andamento del titolo	3
- Andamento del Gruppo nel semestre	4
- Risultato della gestione ordinaria	5
- Situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società Capogruppo	6
- Situazione economica, patrimoniale e finanziaria delle società consolidate	8
- Principali eventi del primo semestre 2008	10
- Posizione finanziaria netta	13
- Rapporti con le società controllate e perimetro di consolidamento	13
- Altre informazioni	15
Prospetti contabili consolidati	16
Criteri di redazione	21
Note al bilancio intermedio	24
Allegato: Prospetti contabili della Capogruppo	32
Allegato: Elenco delle partecipazioni in imprese controllate	34
Allegato: Paragrafo dedicato alla revoca degli obblighi di informativa	35
Allegato: Attestazione di cui all'art. 81 ter del Regolamento Consob 11971 del 14 maggio 1999	36
Allegato: Relazione della società di revisione	37

Composizione degli organi sociali alla data del 30 giugno 2008

Consiglio di Amministrazione

Carlo Gatto

Presidente (1)

Giovanni Natali

Amministratore Delegato

Daniele Discepola (1,2,3,4)

Ernesto Auci (1,2,3,4)

Eugenio Creti (4)

Riccardo Ciardullo

Stefano Maria Setti (2,3,4)

Consiglieri

Collegio Sindacale

Lodovico Gaslini

Presidente

Federico Vigevani

Antonio Introini

Sindaci Effettivi

Federico Diomedea

Marco Gnocchi

Sindaci Supplenti

Comitato Investimenti

Mario Comana

Roberto Pisa

Salvatore Rubino

Membri Esterni

Società di Revisione

Mazars & Guérard S.p.A.

Note:

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

Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Premessa

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata, redatta in forma abbreviata, è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione Europea ed in particolare allo IAS34 in tema di bilanci intermedi.

Al fine di agevolare la comprensione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo sono state effettuate alcune integrazioni di carattere esplicativo non espressamente richieste dai principi contabili internazionali.

La pubblicazione della presente relazione semestrale al 30 giugno 2008 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 29 agosto 2008.

La Capogruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. evidenzia un utile netto al 30 giugno 2008 di 575 mila euro (a fronte di un risultato di 82 mila euro del medesimo periodo dello scorso anno) e un margine operativo lordo (Ebitda) di 1,7 milioni di euro (a fronte di un risultato negativo del primo semestre 2007 di – 2,1 milioni di euro). Il patrimonio netto della controllante al 30 giugno 2008 è pari a 40,9 milioni di euro (46,8 milioni di euro al 31 dicembre 2007). La diminuzione del patrimonio netto nel periodo evidenziato è principalmente attribuibile all'utilizzo della riserva di *fair value* derivante dalla cessione della partecipata Tessitura Pontelambro S.p.A. (6,4 milioni di euro) nonché al risultato di periodo.

Il Gruppo chiude il primo semestre del 2008 con un utile consolidato di 1 milione di euro (5,2 milioni di euro al 30 giugno 2007). Tale risultato è influenzato da un'operazione di dismissione di partecipazione in società (attività tipica del *core business* di Investimenti e Sviluppo) che ha compensato l'andamento negativo delle altre società appartenenti al Gruppo. La posizione finanziaria netta consolidata è migliorata passando da 15,5 milioni di euro del 31 dicembre 2007 ai 17,2 milioni di euro del 30 giugno 2008.

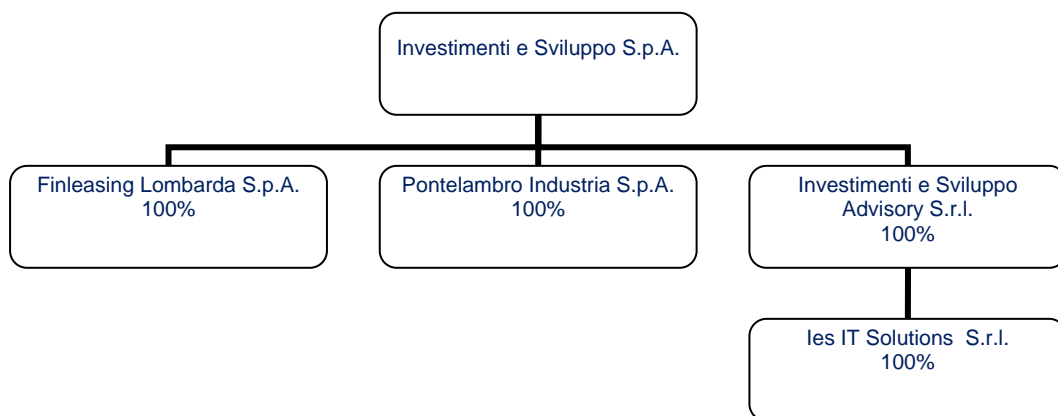
A fronte di quanto indicato, il patrimonio netto consolidato è diminuito a circa 36,5 milioni di euro, rispetto ai 40,3 del 31 dicembre 2007.

Nel corso del semestre si è proceduto a sottoscrivere un'ulteriore quota di 4 milioni di euro, di aumento del capitale sociale della società neo quotata Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. (nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 era contabilizzata una quota pari a circa 5 milioni di euro).

Il Gruppo ha inoltre acquisito una percentuale del 1,18% della *merchant bank* Intermedia S.p.A. per un importo complessivo di 1,4 milioni di euro.

La cessione, ed il conseguente deconsolidamento della partecipazione Tessitura Pontelambro S.p.A., ha comportato effetti significativi nell'ambito della struttura patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo che saranno evidenziati nell'ambito della disamina delle diverse voci di bilancio. Le risorse finanziarie, rese disponibili dalla operazione di dismissione, saranno utilizzate nel corso dei prossimi mesi in nuovi progetti di investimento, attualmente in fase di definizione.

A seguito di quanto riportato, e rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007, l'area di consolidamento si è pertanto contratta. Nell'organigramma qui riportato sono evidenziate le sole società che rientrano nel perimetro di consolidamento:



Alla data del 30 giugno 2008 il Gruppo possiede le seguenti quote di minoranza delle società:

- I Pinco Pallino S.p.A. e IPP Licensing S.r.l.: entrambe partecipate al 30,00%;
- Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.: partecipata al 17,73% (con diritto di voto fino al 10%);
- Tessitura Pontelambro S.p.A.: partecipata allo 0,32% (alla data della presente relazione sono state acquisite 234.500 azioni pari ad una percentuale di possesso del 6,27%);
- Caleffi S.p.A.: partecipata al 4%;
- Bioera S.p.A.: partecipata allo 0,87%;
- Intermedia S.p.A.: partecipata al 1,18% (partecipazione posseduta da Finleasing Lombarda S.p.A.);
- Filatura Fontanella S.p.A.: partecipata al 21,20% (attività destinata alla dismissione).

Andamento del titolo

Il mercato azionario italiano ha evidenziato nel corso del 2008 un trend discendente e performance nettamente inferiori a quelle di altri paesi europei. Il titolo Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha sostanzialmente seguito l'andamento del mercato con un solo picco il 10 marzo (euro 0,177 per azione). Il trend negativo è poi continuato nei mesi successivi. Nel periodo 1 gennaio – 30 giugno 2008, il titolo si è deprezzato di circa il 26%, in linea (dati del settimanale Milano Finanza) con il settore "holding e banche d'investimento" che, nello stesso periodo, ha perso il 26%. Alla data del 30 giugno il titolo era quotato a euro 0,1294 per azione (-35,3% rispetto al prezzo di aumento del capitale), mentre alla data del 27 agosto è pari a 0,14 (-30,0% rispetto al prezzo di aumento del capitale).



Andamento del Gruppo nel semestre

Al fine di fornire una migliore interpretazione di quanto è avvenuto nel semestre, i dati economici consolidati (selezionati ed evidenziati nella tabella che segue) sono esposti raffrontando, per i due semestri 2008 e 2007:

- secondo la modalità prevista dai principi contabili internazionali (IFRS 5) e cioè imputando per i due semestri in un'unica linea il risultato della partecipata Tessitura Pontelambro S.p.A.,
- secondo il periodo di appartenenza al Gruppo della stessa partecipata (ceduta il 30 giugno 2008). I dati economici scaturenti da tale confronto che derivano dalla relazione semestrale del 2007, pur non essendo oggetto di disamina, forniscono un contributo per comprendere le variazioni intervenute nel periodo considerato.

Dati economici (in migliaia di euro)	Dati economici con Tessitura Pontelambro – deconsolidata (applicazione IFRS 5)				Dati economici con Tessitura Pontelambro – compresa fino alla data della sua cessione			
	30 giugno 2008	%	30 giugno 2007(b)	%	30 giugno 2008 (a)	%	30 giugno 2007(a)	%
Ricavi caratteristici	10.634	100,00%	11.507	100,00%	16.816	100,00%	18.934	100,00%
Costi operativi	15.152	142,49%	13.057	113,47%	20.481	123,94%	18.966	100,02%
Margine operativo lordo (Ebitda)	(304)	(2,86%)	5.372	46,68%	1.457	8,66%	6.938	36,64%
Ammortamenti e svalutazioni	702	6,60%	1.792	15,57%	1.130	6,72%	2.144	11,32%
Risultato operativo (Ebit)	(1.006)	(9,46%)	3.580	31,11%	327	1,94%	4.794	25,32%
Oneri/Proventi finanziari	807	7,59%	1.113	9,67%	784	4,66%	1.059	5,59%
Risultato ante imposte	(199)	(1,87%)	4.585	39,85%	1.112	6,61%	5.853	30,91%
Risultato delle attività cessate	1.078	10,14%	615	5,34%	n/a		n/a	
Utile (perdita) dell'esercizio	1.038	9,76%	5.200	45,19%	1.038	6,17%	5.200	27,46%
	242.305.843		242.250.000					
Risultato : utile (perdita) per azione	0,004		0,021					
Numero di azioni che compongono il capitale sociale diluito (azioni e warrant)	470.250.000		470.250.000					
Risultato : utile (perdita) per azione	0,002		0,011					

(a) I dati delle presenti colonne sono predisposti considerando la società Tessitura Pontelambro S.p.A. come facente parte del Gruppo. I dati al 30 giugno 2007 sono i medesimi presenti nella relativa relazione semestrale.

(b) Il conto economico del primo semestre 2007 è stato riesposto in funzione di quanto previsto IFRS 5 in tema di attività cessate.

I principali indicatori economici del Gruppo evidenziano un peggioramento dei risultati anche per effetto di una importante operazione di natura straordinaria realizzata nel primo semestre 2007 (cessione dell'immobile produttivo ove ha ancora luogo l'attività produttiva della Industria Pontelambro S.p.A.) solo parzialmente compensata dalla plusvalenza scaturente dalla cessione delle azioni della Tessitura Pontelambro S.p.A. avvenuta nel primo semestre 2008.

Risultato della gestione ordinaria

Ricavi netti

Nel primo semestre del 2008 il fatturato del Gruppo è pari a 10.634 migliaia di euro con una flessione di 873 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo del 2007 considerando il deconsolidamento della Società Tessitura Pontelambro S.p.A. (-8,3%): ciò è principalmente imputabile alla riduzione nelle vendite del tovagliame e, più in generale, dei film plastici. Il margine sui ricavi è passato dal 46,7% al -2,9% per effetto della plusvalenza derivante dalla cessione dell' immobile.

Risultato operativo

Il primo semestre del 2008 si è chiuso con l'Ebitda negativo e pari a 304 migliaia di euro rispetto ad un risultato positivo di 5.372 del medesimo periodo del 2007 ed un risultato operativo negativo di 1.006 migliaia di euro mentre, nel medesimo periodo del 2007, il risultato operativo era positivo e pari a 3.580 migliaia di euro.

Risultato netto

La **gestione finanziaria** è positiva pari a 807 migliaia di euro ed è composta da 3.418 migliaia di euro di proventi a fronte di 2.611 migliaia di euro di oneri finanziari (comprensivi di 201 migliaia di euro di oneri per differenza su cambi). Nel semestre 2007 i proventi finanziari netti erano pari a 1.113 migliaia di euro. L' incidenza sul fatturato è diminuita del 2,08%.

L'**utile ante imposte** è negativo e pari a 199 migliaia di euro (nel primo semestre 2007 era positivo e pari a 4.585 migliaia di euro).

Le **imposte sul reddito** risultano positive e pari a 159 migliaia di euro (negative e pari a 108 migliaia di euro nel primo semestre 2007) per effetto dei recuperi fiscali.

A seguito del risultato positivo relativo alle attività cessate, pari a 1.078 migliaia di euro, l'**utile netto** (del Gruppo) è positivo pari a 1.038 migliaia di euro rispetto ai 5.200 migliaia di euro del primo semestre 2007.

Dati patrimoniali sintetici

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Capitale immobilizzato	17.388	17.112
Capitale circolante netto	9.121	14.881
Altre attività-altre passività	(7.195)	(7.261)
Posizione finanziaria netta	17.159	15.534
Patrimonio netto consolidato	36.473	40.265

I dati patrimoniali risentono in maniera significativa della cessione della società Tessitura Pontelambro S.p.A:

- Il capitale immobilizzato del Gruppo Investimenti e Sviluppo rimane pressoché invariato (aumento di 276 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007) a seguito, principalmente, del deconsolidamento della Tessitura Pontelambro (effetto pari a circa 2,7 milioni di euro) che compensa sia le rivalutazioni al *fair value* di investimenti della partecipazione in Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. (0,5 milioni di euro) sia l'acquisizione della partecipazione Intermedia S.p.A. (1,4 milioni di euro) nonché la diversa classificazione della partecipazione Caleffi S.p.A. (1,3 milioni di euro).
- Il capitale circolante netto subisce un decremento di 5,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007 di cui 4,5 milioni di euro imputabili al deconsolidamento della Tessitura Pontelambro S.p.A. La parte residua della variazione è principalmente connessa all'aumento dei debiti derivanti dall'attività di leasing (pari a circa 1 milione di euro).

- La riduzione del patrimonio netto nel periodo indicato (3.792 migliaia di euro) è imputabile innanzitutto alla perdita del patrimonio dei terzi per 2.273 migliaia di euro, all'andamento economico del Gruppo e allo stornodella riserva di *fair value* legata alla cessione della partecipazione Tessitura Pontelambro.
- La Posizione Finanziaria Netta è positiva e pari a 17.159 migliaia di euro contro una posizione finanziaria, sempre positiva, pari a 15.534 migliaia di euro al 31 dicembre 2007 (per maggiori informazioni a riguardo si rimanda allo specifico paragrafo).

Si inseriscono alcuni indici esplicativi sul bilancio del Gruppo Investimenti e Sviluppo

Descrizione	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Indice di indipendenza finanziaria	62,89%	61,73%
ROI	0,32%	1,21%
ROE	2,71%	2,61%

Note:
 indici di Indisponibilità Finanziaria: Capitale Proprio/Capitale Immobilizzato
 ROI: Ebit/Totale Impieghi
 ROE: Risultato d'esercizio/Patrimonio Netto

Situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società Capogruppo

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2008 della Investimenti e Sviluppo S.p.A., raffrontata con quella al 30 giugno 2007, è riportata in sintesi nel presente paragrafo, mentre per una maggiore disamina dei dati finanziari e patrimoniali si rimanda allo specifico allegato: "Situazione economico, finanziaria e prospetti contabili della Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 30 giugno 2008".

L'utile di 575 migliaia di euro (82 migliaia per il semestre 2007) risente dei seguenti effetti:

- incasso dei dividendi relativi al risultato 2007 della Tessitura Pontelambro S.p.A. (899 migliaia di euro) avvenuto in data 4 giugno 2008,
- plusvalenza derivante dall'operazione di cessione della stessa partecipata alla società Beste S.p.A. avvenuta in data 30 giugno 2008 nonché una ulteriore plusvalenza pari a 342 migliaia di euro generata dalla cessione di circa il 5 % degli stessi titoli a terzi (si rimanda a tal fine a pagina 11),
- accantonamenti, per un importo complessivo di euro 1.424 migliaia di euro, di cui :
 - 1.260 migliaia di euro relativi alla svalutazione della società Pontelambro Industria S.p.A. per adeguamento del valore di iscrizione a seguito di *impairment test*,
 - 164 migliaia di euro di accantonamento per la ricapitalizzazione della società Investimenti e Sviluppo Advisory Srl.
- minusvalenze su titoli pari a 1.195 migliaia di euro; di cui 965 non realizzati in quanto derivanti da valutazione a *fair value* degli stessi titoli ai valori di borsa al 30 giugno 2008. La gestione finanziaria ha generato complessivamente un risultato positivo per 283 mila euro contro un risultato, sempre positivo, di 2.178 migliaia di euro al 30 giugno 2007.

I più significativi dati gestionali di natura economica del primo semestre 2008 raffrontati con quelli del semestre precedente sono i seguenti:

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Ricavi	33	-
Costi operativi	1.987	1.916
Altri ricavi / costi operativi	3.691	(173)
Ebitda	1.737	(2.088)
Ammortamenti e svalutazioni	1.445	9
Risultato operativo	292	(2.097)
Risultato netto	575	82

Sintesi della posizione finanziaria e patrimoniale:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Capitale immobilizzato	30.112	40.219
Capitale circolante netto	(948)	28
Altre attività / passività	(459)	763
Posizione finanziaria netta	12.150	5.763
Patrimonio netto	40.855	46.773

La cessione della partecipata ha comportato il decremento del capitale immobilizzato, a 30.112 migliaia di euro (euro 40.219 al 31 dicembre 2007) ed il contestuale miglioramento della posizione finanziaria netta.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2008 è pari a 40.855 migliaia di euro (al 31 dicembre 2007 era di 46.773 migliaia di euro). La diminuzione è attribuibile all'utilizzo della riserva di fair value derivante dalla cessione della partecipata (6,3 milioni di euro) e al risultato di periodo.

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

Descrizione	Valore di iscrizione
Finleasing Lombarda S.p.A.	13.995
Pontelambro Industria S.p.A.	5.748
Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.*	5.500
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	300
I Pinco Pallino S.p.A.	2.946
IPP Licensing S.r.l.	30
Caleffi S.p.A. *	1.348
Totale Partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni	29.867
Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. (iscritta tra le attività correnti)*	4.400
Filatura Fontanella S.p.A. (iscritta tra le attività destinate alla dismissione)	2.500
Totale	36.767

* valutazione ai valori di borsa al 30 giugno 2008

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2008 il Gruppo ha sottoposto ad *impairment test*

il valore della partecipazione Pontelambro Industria S.p.A.; a seguito di tale *test* il valore contabile della società controllata è risultato superiore al valore recuperabile per un importo pari a 1.260 migliaia di euro. La perdita di valore è stata registrata a conto economico ed è riferibile alle negative previsioni sull'andamento economico della controllata. Nell'individuazione del valore recuperabile non si è tenuto conto dei piani industriali attualmente in fase di studio.

I dipendenti della società sono 2 di cui uno è un dirigente.

Situazione economica, patrimoniale e finanziaria delle società consolidate

Settore Tessile e Lusso

A seguito della cessione delle azioni della società Tessitura Pontelambro S.p.A., il settore tessile è stato dismesso. Peraltro la società, come riportato in altre parti della presente relazione, ha investito (dicembre 2007) nel settore del lusso acquisendo (mediante sottoscrizione di un aumento di capitale) il 30% della I Pinco Pallino S.p.A., azienda specializzata nella produzione e commercializzazione di abbigliamento luxury per bambini.

Il Gruppo già deteneva una partecipazione rilevante (4%) della società Caleffi S.p.A. (quotata sul Mercato Espandi di Borsa Italiana), specializzata nella produzione e commercializzazione di prodotti "home fashion" di biancheria di lusso per la casa, che evidenzia come Investimenti e Sviluppo reputi il settore lusso italiano significativo e strategico per la propria attività di investimento.

Settore Plastica

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

La società Pontelambro Industria S.p.A. produce e commercializza foglie di PVC plastificate e rigide, unite e stampate, in diverse finiture, con e senza supporto.

Il primo semestre 2008 risente della congiuntura negativa dei mercati nazionali ed internazionali. La produzione della società è strettamente legata alle variazioni dei costi del petrolio ed infatti negli ultimi mesi il costo del PVC e dei plastificanti ha avuto aumenti superiori al 10%.

La società tuttavia sta facendo ricerca su nuovi prodotti che potrebbero posizionarsi in nicchie di mercato e dare in futuro un vantaggio competitivo.

L'attività industriale presenta una modesta ciclicità settoriale:

- area largo consumo (tovagliame): presenta dei picchi nel periodo di dicembre e aprile/maggio;
- industriale: non presenta significative stagionalità.

Il fatturato della Pontelambro Industria è pari a 10.231 migliaia di euro (11.341 migliaia di euro al 30 giugno 2007) e l'Ebitda è negativo e pari a 563 migliaia di euro (contro 7.767 migliaia di euro al 30 giugno 2007). Si ricorda che l'Ebitda del primo semestre 2007 è influenzato dalla plusvalenza relativa ad una operazione immobiliare. L'Ebitda depurato da tale operazione sarebbe risultato pari a 1,2 milioni di euro.

Il risultato ante imposte è negativo e pari a 1.320 migliaia di euro (l'utile era di 5.862 migliaia di euro al 30 giugno 2007) mentre la perdita di periodo è pari a 1.288 migliaia di euro contro un utile, in pari data, di 5.862 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta è negativa e pari a 6.472 migliaia di euro (negativa per 2.131 migliaia di euro al 30 giugno 2007).

Al 30 giugno 2008 i dipendenti della società erano 109, di cui 2 dirigenti, 29 impiegati e 78 operai.

Settore Finanza

*Finleasing Lombarda S.p.A. – sede legale via Statuto, 2 Milano
(capitale sociale 9.400.000 euro detenuta al 100%)*

La Finleasing Lombarda S.p.A. è stata acquisita il 18 aprile 2007 ad un valore di circa 9 milioni di euro. È operativa nel mercato del *leasing* finanziario rivolto, in particolare, a piccole e medie realtà imprenditoriali.

Nel 2008 la società ha sottoscritto 70 contratti raggiungendo impegni per circa 40 milioni.

Nel periodo considerato l'Ebitda della società è negativo e pari a 1.355 migliaia di euro mentre il risultato d'esercizio è negativo e pari a 554 migliaia di euro. Nella valutazione del peso da attribuire all'Ebitda della Finleasing si deve considerare la natura della stessa società che trae i propri risultati dall'attività finanziaria e non da quella industriale. Il risultato finanziario della società è positivo, pari a 671 migliaia di euro. Il valore non è confrontabile con il periodo precedente in quanto la società è stata acquisita nella seconda parte del primo semestre 2007.

La posizione finanziaria netta (comprendendo in essa anche i crediti verso clienti per canoni di *leasing*) è complessivamente positiva e pari a 11.861 migliaia di euro.

Al 30 giugno 2008 i dipendenti della società sono 13 a cui si affiancano 7 agenti plurimandatari.

Settore Consulenza Aziendale

*Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. – sede legale via Mozart, 2 Milano
(capitale sociale 10.000 euro detenuta al 100%)*

Nel corso del primo semestre la società di *advisory* ha fatturato 528 migliaia di euro di prestazioni (606 al 30 giugno 2007) di cui 185 mila euro a società del Gruppo. L'Ebitda della società negativo è pari a 110 migliaia di euro (30 migliaia di euro positivi al 30 giugno 2007) mentre il risultato, comprensivo del carico fiscale, è negativo e pari a 176 migliaia di euro (27 migliaia di euro di utile al 30 giugno 2007).

La perdita del semestre, che fa ricadere la società nella fattispecie di cui all'articolo 2482-ter del codice civile, risente dell'effetto negativo dello slittamento temporale di alcuni lavori di *advisory* e della svalutazione di una posizione verso un cliente. Il risultato del semestre non è da ritenersi rappresentativo delle effettive potenzialità della società: le previsioni di chiusura della controllata per gli esercizi futuri confortano il mantenimento dell'avviamento ai valori a bilancio. A tal fine la Capogruppo si è impegnata a ricostituire il capitale sociale e a dotare la società di mezzi finanziari adeguati a garantirne il *going concern*.

*IES IT Solutions S.r.l. – sede legale via Pisani, 5 Milano
(capitale sociale 15.000 euro detenuta al 100%)*

La Società offre consulenza informatica di qualità alle società del Gruppo ed a terzi. Nel corso del semestre si è provveduto all'allargamento del bacino di clienti terzi a discapito dei clienti Gruppo. Nel corso del primo semestre la società ha fatturato 100 migliaia di euro di prestazioni (61 al 30 giugno 2007) di cui 74 migliaia di euro a società del Gruppo (45 migliaia al 30 giugno 2007). L'Ebitda della società è pari a 15 migliaia di euro (8 mila al 30 giugno 2007). Il risultato è pari a 7,6 migliaia di euro (3 mila al 30 giugno 2007). La società non possiede dipendenti e l'attività è svolta dall'amministratore coadiuvato da professionisti esterni.

Principali eventi del primo semestre 2008

Cessione della quotata Tessitura Pontelambro

L'operazione è ampiamente descritta nel relativo Documento Informativo emesso in data 14 luglio 2008 ai sensi dell'art. 71 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11791 del 14 maggio 1999 e rientra nell'ambito della *mission* aziendale di Investimenti e Sviluppo.

In data 19 giugno 2008 Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha sottoscritto una proposta irrevocabile, presentata dalla società Beste S.p.A., per la cessione della partecipazione detenuta nella società Tessitura Pontelambro S.p.A., società quotata sul Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. L'operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo in data 18 giugno 2008 previo parere favorevole del Comitato per gli investimenti. Il 30 giugno 2008 si è data esecuzione all'operazione con la cessione di n. 2.618.000 azioni ordinarie del valore nominale di 0,50 euro ciascuna costituenti il 70% del capitale sociale della società Tessitura Pontelambro S.p.A..

Il corrispettivo della cessione (che era provvisoriamente fissato in 10 milioni di euro) era soggetto a un meccanismo di aggiustamento del prezzo (previsto solo in diminuzione) in funzione del valore del patrimonio netto e della posizione finanziaria netta risultanti dalla relazione semestrale al 30 giugno 2008. Qualora, per effetto del meccanismo di aggiustamento del prezzo, tale aggiustamento fosse stato superiore a 1,5 milioni di euro era prevista la facoltà di recesso in capo sia a Investimenti e Sviluppo sia a Beste.

Il pagamento del corrispettivo per la cessione della partecipazione era convenuto in due *tranche*, secondo le seguenti modalità:

- (i) quanto a 7.286 migliaia di euro alla data di esecuzione del contratto di cessione (30 giugno 2008), quale prima rata di prezzo. Di tale importo 1,5 milioni di euro sono vincolati in un conto corrente bancario a garanzia dell'eventuale aggiustamento del prezzo;
- (ii) quanto a 2.714 migliaia di euro il giorno 30 giugno 2011. All'acquirente la possibilità di corrispondere, in tutto o in parte, tale importo (seconda rata di prezzo) alla data di esecuzione del contratto di cessione, beneficiando, in tal caso, di uno sconto pari al 18% sulla porzione della seconda rata di prezzo così corrisposta, ovvero corrispondere in tutto o in parte la seconda rata di prezzo in qualunque altro momento prima del 30 giugno 2011, beneficiando, in tal caso, di uno sconto da calcolarsi *pro rata temporis*, in ragione del 6,8387% composto all'anno da calcolarsi a ritroso dal 30 giugno 2011.

Peraltro, alla data di esecuzione del contratto di cessione, la Beste S.p.A. ha corrisposto ad Investimenti e Sviluppo l'importo di 8.282 migliaia di euro quale prima rata di prezzo più una parte della seconda rata di prezzo, scontata secondo quanto previsto al precedente punto (ii). Il residuo importo, pari ad 1.500 migliaia di euro (al lordo di oneri di attualizzazione di 270 mila euro) sarà corrisposto secondo i meccanismi già riportati entro il 30 giugno 2011.

Alla data della presente relazione semestrale (e a seguito della predisposizione dei dati interinali della Tessitura Pontelambro S.p.A.) il meccanismo di adeguamento ha prodotto un aggiustamento di 1.485 migliaia di euro derivanti dall'applicazione degli articoli contrattuali:

- 1) adeguamento del valore delle rimanenze a seguito della valorizzazione delle giacenze in base ai parametri contrattuali (657 migliaia di euro),
- 2) adeguamento della posizione finanziaria netta in funzione della differenza tra quanto garantito a livello contrattuale e quanto risultante dai dati contabili (828 migliaia di euro).

L'importo dell'aggiustamento, in data 8 agosto 2008, è stato già erogato alla Beste decurtandolo dal conto corrente vincolato. Dalla cessione non ci si aspettano altri oneri derivanti da aggiustamenti o garanzie concesse ancorché il pagamento della seconda *tranche* di prezzo è stato garantito da fideiussione bancaria di pari importo.

Gli effetti economici dell'operazione di cessione della partecipazione, evidenziati nel bilancio separato della Società al 30 giugno 2008, sono quelli indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Importo come da documento informativo
Valore di cessione	10.001
Utilizzo della riserva di fair value	(5.813)
Valore dei titoli ceduti	(10.468)
Plusvalenza lorda oneri finanziari e adeguamento prezzo	<u>5.346</u>
Adeguamento prezzo	(1.485)
Plusvalenza da cessione netta derivante dalla cessione alla società Beste S.p.A.	<u>3.861</u>
Dividendi erogati nel corso del 2008	899
Plusvalenza da cessione altre controparti	342
Plusvalenza complessiva derivante dall'operazione	<u>5.102</u>
Sconto per pagamento anticipato parziale	<u>(219)</u>
Oneri di attualizzazione del credito finanziario	<u>(270)</u>
Plusvalenza netta	<u>4.613</u>

Gli oneri di attualizzazione si riferiscono al valore attuale del capitale che verrà onorato da Beste S.p.A. ad una data futura; tale data è stata contabilmente fissata come il giorno ultimo (30 giugno 2011) di pagamento del credito di 1.500 migliaia di euro (il cui valore attuale è per l'appunto pari a 1.230 migliaia di euro). Fino a tale data l'importo genererà proventi finanziari di pari importo e ad un tasso d'interesse contrattualmente stabilito.

Nel corso del semestre sono stati ceduti a terzi ulteriori 180.000 titoli per un valore complessivo 662 mila euro ed una plusvalenza di 342 mila euro.

Le risorse finanziarie raccolte tramite la cessione hanno consentito al Gruppo IES di migliorare la posizione finanziaria a breve e saranno utilizzate per realizzare altre acquisizioni di partecipazioni attualmente allo studio, coerentemente con la *mission* aziendale.

Integrazione Pontelambro Industria S.p.A.

Nel corso del semestre Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha conferito mandato a Bain & Company Italia Inc. per sviluppare uno studio preliminare di razionalizzazione industriale e di business tra la controllata Pontelambro Industria S.p.A. ed altre realtà operanti nello stesso settore. Il risultato del lavoro indica un giudizio positivo su possibili integrazioni in quanto:

- (i) esistono opportunità di sinergie industriali e di ottimizzazione dell'assetto produttivo;
- (ii) gli investimenti legati alle possibili integrazioni sembrano essere di dimensione ragionevole;
- (iii) esistono sinergie commerciali sulla gamma prodotti ed un limitato livello di sovrapposizione nella clientela;
- (iv) è possibile costruire un'entità che nell'arco di 24 mesi potrebbe generare un Ebitda pari a oltre il 10% del fatturato.

Si ritiene che il lavoro sarà completato entro l'esercizio in corso.

Quotazione Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.

Il 30 gennaio 2008 la società collegata Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. è stata quotata sul Mercato Telematico Azionario, gestito e organizzato da Borsa Italiana, sul segmento MTF. L'offerta è stata pari a 49.713.000 Azioni Ordinarie ad un prezzo di sottoscrizione di 1 euro. A seguito dell'offerta chiusa il 25 gennaio 2008 il capitale sociale della società è pari a 50,7 milioni di euro. La quota di possesso di Investimenti e Sviluppo S.p.A. è passata dal 33,3% al 17,73%, mentre il valore complessivo delle azioni possedute alla data del 30 giugno 2008 è pari a 9,9 milioni di euro. Contabilmente la partecipazione è così rilevata a bilancio:

- 5 milioni (5,5 milioni valutati applicando i valori di borsa alla data del 30 giugno 2008) sono rappresentativi della quota oggetto di investimento durevole registrato tra le attività immobilizzate;
- 4 milioni (4,4 milioni valutati applicando i valori di borsa alla data del 30 giugno 2008) sono allocati tra le attività finanziarie correnti.

Filatura Fontanella S.p.A.

Rispetto a quanto riportato nelle note al bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 si segnala che è in corso di definizione la dismissione di tale partecipata. Gli accordi si basano sulla disponibilità del socio di maggioranza di rilevare la quota di proprietà della Investimenti e Sviluppo S.p.A. ad un valore non inferiore a quanto contabilizzato (2.500 migliaia di euro). Il contratto di acquisto delle azioni della Filatura Fontanella S.p.A. prevede, infatti, che nel caso in cui il socio di maggioranza, al concretizzarsi di determinati parametri economici-patrimoniali, scenda al di sotto del 75% lo stesso avrà diritto a riacquistare la partecipazione esercitando il diritto di opzione di acquisto dell'intera quota detenuta da Investimenti e Sviluppo S.p.A. con pagamento del corrispettivo alla girata delle azioni. Contestualmente la Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha esercitato l'opzione di vendita. In data 2 settembre 2008, in prima convocazione, e il giorno 8, in seconda, è prevista la convocazione di un'assemblea ordinaria della Filatura Fontanella avente, tra l'altro come ordine del giorno, l'approvazione del bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2007, la nomina degli organi sociali, nonché l'illustrazione del piano di ristrutturazione del debito finanziario.

I Pinco Pallino S.p.A.

La società Investimenti e Sviluppo ha acquisito nel mese di dicembre 2007 una quota del 30% nel capitale della società I Pinco Pallino S.p.A. pari a 2.946 migliaia di euro e nella nuova società costituita IPP Licensing del 30% per un valore di 30 migliaia di euro. Le società di Entratico (Bg) sono operative nel settore moda di lusso per bambini.

Il valore d'iscrizione della partecipazione è il costo in quanto, alla data della presente relazione semestrale, non sono disponibili altre informazioni. Gli unici dati finanziari disponibili delle società sono quelli al 31 dicembre 2007 redatti, peraltro, secondo principi contabili italiani: a tale data, il patrimonio netto della I Pinco Pallino S.p.A. è pari a 3.515 migliaia di euro mentre la perdita di periodo è di 196 migliaia di euro.

Relativamente a tale bilancio, l'applicazione dei principi contabili internazionali avrebbe comportato, tra l'altro, l'elisione della plusvalenza generatasi dalla cessione del marchio alla IPP Licensing (4,4 milioni di euro) ed il contestuale abbattimento del patrimonio netto. La differenza rispetto al costo d'iscrizione rappresenterebbe un avviamento che trova la sua ragione d'essere nel valore peritato dello stesso marchio (pari a circa 7 milioni di euro) e delle aspettative positive sul piano pluriennale in fase di approvazione.

Costituzione di Sicar

Al termine del semestre è stata avviata l'attività legata alla costituzione di una Sicar (*Société d'investissement en capital à risque*) di diritto lussemburghese. Nell'intenzione del management tale società deve agire da veicolo d'investimento ed in particolare come *fund raising* in Italia ed in Europa con la possibilità di proporsi al mercato borsistico.

Il management ritiene che tale attività si concretizzerà nel secondo semestre dell'esercizio in corso. Relativamente a tale progetto sono già stati sostenuti costi per 360 mila euro non imputati a conto economico in quanto, come detto, l'attività è ancora in fase di svolgimento.

Posizione finanziaria netta

Ai sensi dell'art. 114 comma 5 del D.lgs 24 febbraio 1998, n° 58 si riportano i dettagli relativi alla posizione finanziaria netta del Gruppo Investimenti e Sviluppo redatta secondo quanto prescritto dalla Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005. La posizione finanziaria migliora passando da 15.534 migliaia di euro del 31 dicembre 2007 a 17.159 migliaia di euro del 30 giugno 2008.

Nel corso del 2008 il Gruppo ha ricevuto dei nuovi finanziamenti, pari a circa 2,5 milioni di euro, in conto corrente con scadenza nell'esercizio; di tale importo 0,7 milioni sono stati erogati da Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. mentre la residua parte da primari Istituti Bancari.

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
A. Cassa	8	39
B. Altre disponibilità liquide	6.303	14.866
C. Titoli detenuti per la negoziazione	11.933	13.682
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	18.244	28.588
E. Crediti finanziari correnti	10.097	11.062
<i>di cui leasing e finanziamenti attivi</i>	<i>10.062</i>	<i>10.998</i>
F. Debiti bancari correnti	(25.539)	(24.798)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	(755)	(4.839)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(26.294)	(29.637)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	2.046	10.013
K. Attività finanziarie non correnti	3	4
L. Crediti finanziari non correnti	33.544	27.393
<i>di cui leasing e finanziamenti attivi</i>	<i>31.252</i>	<i>26.330</i>
M. Debiti bancari non correnti	(14.758)	(17.072)
N. Obbligazioni emesse	0	0
O. Altri debiti non correnti	(3.676)	(4.804)
P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (N) + (O)	(18.434)	(21.876)
Q. Indebitamento finanziario non corrente netto (P) - (K) - (L)	15.113	5.521
Posizione finanziaria netta positiva (J) + (Q)	17.159	15.534

Non sono presenti *covenants* relativi a posizioni debitorie finanziarie esistenti nel periodo considerato.

Rapporti con le società controllate e perimetro di consolidamento

Le operazioni con parti correlate sono state effettuate nel rispetto delle disposizioni di legge sulla base della reciproca convenienza economica. Il regolamento di tali transazioni avviene normalmente nel breve termine. Le operazioni tra le società appartenenti al Gruppo e consolidate sono state eliminate dal bilancio consolidato intermedio e pertanto non è stata data disamina in questa nota.

Nell'individuazione delle altre controparti correlate, escluse dal consolidato, si è fatto riferimento allo IAS 24 ed a quanto stabilito dall'allegato 3B del Regolamento degli Emittenti. I rapporti tra le società hanno natura commerciale e finanziaria.

Al 30 giugno 2008 i principali rapporti del Gruppo con le società correlate non comprese nel perimetro di consolidamento sono di seguito evidenziate.

Posizioni patrimoniali e finanziarie	Eurinvest S.p.A./Eurinvest Finanza Stabile S.p.A.	I Pinco Pallino S.p.A.	IES MED S.p.A.	Gruppo Pro S.p.A.	TAG S.p.A.
Investimenti e Sviluppo S.p.A.	(18)	1.034	(a) 61		
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.		45	75		11
IES IT Solutions S.r.l.					
Pontelambro Industria S.p.A.					
Finleasing Lombarda S.p.A.		333	(b) (700) (e)	800	(d) 1.000 (c)
					149 (c')

Posizioni economiche	Eurinvest S.p.A./Eurinvest Finanza Stabile S.p.A.	I Pinco Pallino S.p.A.	IES MED S.p.A.	Gruppo Pro S.p.A.	TAG S.p.A.
Investimenti e Sviluppo S.p.A.		34	33		
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.		116	20		
IES IT Solutions S.r.l.			1		
Pontelambro Industria S.p.A.					
Finleasing Lombarda S.p.A.		24	(b)	28 (d)	13 (c)

(a) La società Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha sottoscritto un prestito obbligazionario di 1 milione di euro della società I Pinco Pallino S.p.A.. L'importo in tabella è comprensivo anche del rateo interessi.

(b) La società Finleasing Lombarda S.p.A. ha concesso alla società I Pinco Pallino S.p.A. un finanziamento oneroso di 333 migliaia di euro. L'erogazione è avvenuta il 31/12/2007. La natura del finanziamento è a breve termine. Il tasso d'interesse è pari a euribor + 3,5% e nel periodo sono maturati interessi per 24 migliaia di euro.

(c) La società Finleasing Lombarda S.p.A. ha concesso due finanziamenti per complessivi 1 milione di euro alla società TAG S.p.A. partecipata da Eurinvest S.p.A. (azionista di riferimento di Investimento e Sviluppo Holding S.r.l.) al 11% e nel cui consiglio siedono due amministratori di Investimenti e Sviluppo S.p.A. Le

condizioni contrattuali sono le seguenti: 1) 750 mila euro, erogato il 13 luglio 2007, rimborso previsto per il 13 gennaio 2009 (19 mesi). Tasso 8,3760% variabile euribor 6 mesi. La rata è semestrale e la quota capitale costante è di 250 migliaia di euro. 2) 250 mila euro, erogato in data 15 novembre 2007, rimborso fissato per il 15 maggio 2009 (19 mesi). Tasso TAN 8,1820% legato all'euribor a 6 mesi. La rata è trimestrale e la quota capitale pari a 41,7 migliaia di euro. Relativamente all'importo di cui (c') è relativo ad operazioni di leasing.

- (d) La società Finleasing Lombarda S.p.A. ha concesso un finanziamento alla società Gruppo Pro S.p.A. posseduta da Eurinvest S.p.A. indirettamente tramite la società Kaitech S.p.A. Il prestito è pari a 800 mila euro; la durata è fissata in 7 mesi (dal 31 ottobre 2007 al 31 maggio 2008). TAN 7,8% agganciato all'euribor 6 mesi.
- (e) Nella seconda quindicina del mese di giugno, la società Finleasing Lombarda S.p.A. ha stipulato un rapporto di conto corrente con Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. e, alla data del 30 giugno 2008 il saldo del conto (a credito per Investimenti e Sviluppo Mediterraneo) era di 700 migliaia di euro.

Altre informazioni

Azioni proprie ed azioni della società controllante ed azioni della Emittente in possesso di figure rilevanti ed altre informazioni: la Società non possiede azioni proprie e non ci sono membri del Consiglio di Amministrazione, degli organi di Controllo, ed alti dirigenti che detengono titoli azionari.

Organico: in connessione all'uscita dall'area di consolidamento della Tessitura Pontelambro S.p.A. al 30 giugno 2008, l'organico del gruppo è composto da 129 dipendenti rispetto ai 213 alla data del 31 dicembre 2007.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, atipiche e/o inusuali: ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n DEM/6064, si precisa che nel corso del primo semestre non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo. Nel corso del medesimo periodo non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

Eventi successivi: successivamente al 30 giugno 2008 non si segnalano operazioni significative. E' proseguita l'attività del Gruppo rivolta alla ricerca e valutazione di nuove opportunità di investimento.

Prevedibile evoluzione della gestione: nell'ambito dell'attività di investimento, il *management* proseguirà da un lato nella valorizzazione delle partecipazioni esistenti, tramite interventi strutturali e/o di natura straordinaria, nonché nell'acquisizione di nuove partecipazioni razionalizzando il proprio portafoglio. A tal fine saranno utilizzate le disponibilità finanziarie generatesi anche dalla dismissione della controllata Tessitura Pontelambro S.p.A.

Il gruppo entra nel secondo semestre con una chiara percezione dei rischi e delle incertezze associate alla propria attività ed in particolare alla crisi dei mercati finanziari che probabilmente si protrarrà per tutto il 2008.

Stato patrimoniale e conto economico consolidato al 30 giugno 2008

<i>(valori espressi in migliaia di euro)</i>	<u>Note</u>	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Attività			
Attività materiali	1.1	3.541	6.630
Attività immateriali	1.2	2.654	2.620
Partecipazioni in altre società	1.3	11.193	7.862
Crediti finanziari non correnti	1.4	33.544	27.393
Attività finanziarie		3	4
Crediti tributari non correnti		0	0
Crediti tributari imposte differite		464	361
Totale attività non correnti		51.399	44.870
Rimanenze		4.591	8.517
Crediti commerciali e diversi		11.427	14.145
Crediti tributari correnti	1.7	1.214	1.591
Crediti finanziari correnti	1.4	10.097	11.062
Altre attività finanziarie correnti	1.9	11.933	13.682
Disponibilità liquide		6.311	14.905
Totale attività correnti		45.573	63.902
Attività non correnti destinate alla dismissione	1.5	4.158	4.187
Totale attività		101.130	112.959
Passività e patrimonio netto			
Capitale		48.461	48.461
Riserve		419	419
Utile (perdite) portate a nuovo		(13.445)	(11.919)
Risultato netto del periodo		1.038	1.031
Patrimonio di Gruppo		36.473	37.992
Capitale di terzi		0	2.273
Totale patrimonio netto	1.6	36.473	40.265
Debiti finanziari non correnti		16.588	19.984
Debiti tributari non correnti	1.7	102	102
Debiti tributari per imposte differite	1.7	233	296
Fondi per rischi e oneri non correnti	1.8	5.430	6.702
Altre passività non correnti		208	362
Totale passività non correnti		22.561	27.446
Debiti finanziari correnti		26.294	29.637
Debiti commerciali		6.897	7.781
Debiti tributari	1.7	946	2.216
Fondi per rischi e oneri	1.8	2.195	775
Altre passività		3.918	2.947
Totale passività correnti		40.250	43.356
Passività destinate alla dismissione	1.5	1.846	1.892
Totale passività		101.130	112.959

	<u>Note</u>	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007
<i>(valori espressi in migliaia di euro)</i>			
Ricavi	2.1	10.634	11.507
Altri proventi	2.2	4.214	6.922
Totale fatturato		<u>14.848</u>	<u>18.429</u>
Acquisti materie prime e di consumo		5.593	5.752
Costi per servizi	2.3	5.075	3.508
Costo del personale		3.845	3.396
Altri costi operativi		639	401
Costi operativi		<u>15.152</u>	<u>13.057</u>
Margine operativo lordo (EBITDA)		<u>(304)</u>	<u>5.372</u>
Accantonamenti e svalutazioni	2.5	3	1.063
Ammortamenti		699	729
Risultato operativo (EBIT)		<u>(1.006)</u>	<u>3.580</u>
Proventi finanziari		3.418	1.596
Oneri finanziari		(2.611)	(484)
Utile (perdita) su cambi		0	1
Proventi (Oneri) finanziari netti	2.6	<u>807</u>	<u>1.113</u>
Risultato ante imposte		<u>(199)</u>	<u>4.693</u>
Imposte sul reddito	1.7	(159)	108
Risultato netto delle attività in funzionamento		<u>(40)</u>	<u>4.585</u>
Utile dell'esercizio delle attività cessate	2.0	1.078	615
Risultato netto dell'esercizio		<u>1.038</u>	<u>5.200</u>
Risultato di pertinenza di terzi		0	0
Risultato di pertinenza del Gruppo		1.038	5.200

<i>Rendiconto finanziario</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Attività operativa		
Risultato netto dell' esercizio	(40)	5.200
<i>Rettifiche per :</i>		
Flussi di cassa derivanti da Tessitura Pontelambro	718	0
Oneri finanziari	2.610	521
Imposte correnti sul reddito	88	606
Imposte differite (anticipate)	(247)	47
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	684	1.065
Ammortamento altre attività immateriali	16	11
Plusvalenza da alienazione attività cessate	4.613	0
Altri minori	(21)	
Flussi di cassa dell' attività operativa prima della variazione capitale circolante	8.421	7.450
(Incrementi)/decrementi nei crediti	3.592	(1.835)
(Incrementi)/decrementi nelle rimanenze	3.925	(847)
Incrementi/(decrementi) nei debiti verso fornitori e altre passività correnti	(69)	(1.804)
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	15.869	2.964
Incrementi/(decrementi)dei fondi rischi ed oneri	50	(600)
Incrementi/(decrementi) TFR	94	(56)
Incrementi/(decrementi) passività(attività) fiscali	(238)	(432)
Incrementi/(decrementi) debiti(crediti) tributari	(894)	706
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	14.882	2.581
Attività di investimento		
(Incrementi)/decrementi delle attività finanziarie disponibili alla vendita	3.497	(10.998)
(Incrementi) delle immobilizzazioni:		
- Materiali	366	2.698
- Immateriali	(31)	(11)
- Finanziarie	1.370	(2.583)
- Altri		
Decrementi per cessione delle immobilizzazioni:		
- Materiali / Immateriali	1	4.453
- Finanziarie	(1.708)	1.011
- Cessione di imprese controllate	8.282	1.011
Altre variazioni delle immobilizzazioni:		
- Materiali	1.645	(599)
- Immateriali	(21)	(2.300)
- Finanziarie		
- Altri	197	1.955
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento	2.295	(17.303)
Attività finanziaria		
Incrementi/(decrementi) debiti finanziari	(9.417)	22.475
(Incrementi)/decrementi crediti finanziari	(5.186)	(28.910)
Incrementi/(decrementi) patrimonio netto di terzi	(2.273)	
Incrementi/(decrementi) patrimonio netto di Gruppo	(2.557)	1.183
Incrementi/(Decrementi) strumenti derivati	0	(237)
Incrementi/(Decrementi) titoli valutati al fair value	(1.747)	(2.661)
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria	(21.182)	(8.150)
Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(8.595)	(22.872)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell' esercizio	14.906	37.569
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio	6.311	14.697

Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato nel primo semestre 2007 e 2008

	31/12/2006	Variazione area/operazioni straordinarie	Utile	Aumento del capitale	Variazioni	Rettifiche IFRS correnti	Destinazione del risultato precedente	Altri movimenti	30/06/2007
Capitale emesso	47.651	0	0	799					48.450
FTA (riserva fair value)		535				0			535
Altre riserve	0	0	0		0	0		0	0
Utili (perdite) non distribuiti	290		0			0	(6.902)	0	(6.612)
Utili (perdite) indivisi	(3.726)	0	0	0	(234)	(31)	(1.190)	0	(5.180)
Utili (perdite) indivisi	(3.436)	0	0	0	(234)	(31)	(8.092)	0	(11.793)
Utile (perdite) netto esercizio	(8.092)	0	5.200			0	8.092	0	5.200
Patrimonio netto di Gruppo	36.123	535	5.200	799	(234)	(31)	0	0	42.392
Capitale/riserva di terzi									
Risultato di terzi									
Patrimonio netto di terzi									
Patr. netto tot	36.123	535	5.200	799	(234)	(31)	0	0	42.392

	31/12/2007	Variazione area/operazioni straordinarie	Utile	Aumento del capitale	Variazioni	Rettifiche IFRS correnti	Destinazione del risultato precedente	Altri movimenti	30/06/2008
Capitale emesso	48.461								48.461
FTA (riserva fair value)	416								416
Altre riserve	3								3
Utili (perdite) non distribuiti	(6.612)						(1.006)		(7.618)
Utili indivisi	(5.307)	(5.657)			9.593	(6.493)	2.037		(5.827)
Utili (perdite) indivisi	(11.919)	(5.657)			9.593	(6.493)	1.031		(13.445)
Utile (perdite) netto esercizio	1.031	0	1.038		0		(1.031)		1.038
Patrimonio netto di Gruppo	37.992	(5.657)	1.038		9.593	(6.493)	0		36.473
Capitale/riserva di terzi	2058	(2.058)							
Risultato di terzi	215	(215)							
Patrimonio netto di terzi	2.273	(2.273)							
Patr. netto tot	40.265	(7.930)	1.038	0	9.593	(6.493)	0	0	36.473

Prospetto di Raccordo tra il Patrimonio Netto della Capogruppo e il Patrimonio Netto Consolidato

	Patrimonio Netto	Utile d'esercizio
Patrimonio Netto e risultato d'esercizio della controllante Investimenti e Sviluppo S.p.A.	40.855	575
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni	(7.695)	(957)
Svalutazione partecipazioni	3.423	1.423
Altre scritture minori	(110)	(3)
Patrimonio Netto e risultato d'esercizio consolidato	36.473	1.038

Criteria di redazione della relazione semestrale e principi contabili adottati

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. viene predisposto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento numero 1606/2002. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi". Tale bilancio abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

I principi contabili adottati per la redazione del presente bilancio consolidato intermedio sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

Principali rischi ed incertezze attesi nel secondo semestre 2008

In base a quanto previsto dall'art. 154 ter del Tuf, per il secondo semestre non si segnalano modifiche nella gestione dei rischi finanziari: tale aspetto è una parte integrante della gestione delle attività del Gruppo. Essa è svolta dalle singole società del Gruppo coordinate centralmente dalla Direzione della Capogruppo.

Una descrizione dei principali rischi per i restanti sei mesi sono qui di seguito individuati:

- (i) **Rischio di tasso di interesse:** le attività del Gruppo sono esposte primariamente a rischi finanziari da variazioni nei tassi di interesse. Il Gruppo non ha utilizzato strumenti derivati per coprirsi dai rischi derivanti dal ricorso al finanziamento bancario e tanto meno non sono stati stipulati contratti derivati con finalità speculative.
- (ii) **Rischio di credito:** le Società del Gruppo operano, di norma, solo con controparti note ed affidabili. Il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a rischio non sia significativo. I crediti derivanti da operazioni di cessioni di partecipazioni sono generalmente assistiti da garanzie collaterali. Non vi sono concentrazioni significative di rischio di credito nel Gruppo. Le controparti per la gestione di risorse finanziarie temporaneamente in eccesso e per la stipula di contratti di copertura finanziaria (strumenti derivati) sono sempre primari istituti di credito.
- (iii) **Rischio di liquidità:** si rileva che il Gruppo aveva investito parte della propria liquidità in titoli azionari i cui corsi, per l'andamento del mercato, sono in forte contrazione. Tale fatto ha ridotto la possibilità di investimento in nuove opportunità. Attualmente le nuove disponibilità scaturenti dalle operazioni in corso sono allocate in attività maggiormente protette dalle oscillazioni dei mercati borsistici.

Alla data della presente relazione e per i prossimi sei mesi non si segnalano incertezze significative.

Informativa di settore e stagionalità

Settori di attività

Le attività operative del Gruppo Investimenti e Sviluppo e le relative strategie sono articolate per linea di prodotto che, a tal fine, individua il criterio primario di segmentazione ai fini dell'informativa per settore d'attività, come richiesta espressamente dallo IAS 14.

Nel presente capitolo sono riportati i principali risultati economici e patrimoniali per linea di *business*. Rispetto a quanto riportato nelle note al bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 e alla relazione semestrale intermedia al 30 giugno 2007, nel corso del primo semestre è stato dismesso il settore tessile. I settori residuali pertanto sono:

- settore materie plastiche,
- settore finanziario,
- altro.

Le attività svolte dalla Capogruppo non sono state ripartite, tra i vari settori, in quanto riferite ad attività operative (servizi generali ed amministrativi) comuni al Gruppo. Le attuali attività del Gruppo, nel loro complesso, non sono oggetto di significative variazioni stagionali.

Conto economico

	Materie plastiche		Leasing		Altro		Elisioni		Totale	
	30/06/08	30/06/07	30/06/08	30/06/07	30/06/08	30/06/07	30/06/08	30/06/07	30/06/08	30/06/07
Vendite a terzi	10.231	11.342		4	661	664	(259)	(502)	10.633	11.508
Altri ricavi operativi	65	6.733	323	141	3.832	47	(6)		4.214	6.921
Costi operativi	10.859	10.407	1.678	392	2.861	666	(237)	(502)	15.161	10.963
Ebitda di settore	(563)	7.668	(1.355)	(247)	1.632	45	(28)	0	(314)	7.466
Costi comuni non allocati						2.093				2.093
Ebitda di Gruppo									(314)	5.373
Ammortamenti	621	699	45	12	24	19			690	730
Svalutazioni	3	1.003		60	1.424		(1.424)		3	1.063
Utile operativo da attività in funzionamento (EBIT)	(1.187)	5.966	(1.400)	(319)	184	(2.067)	1.396	0	(1.007)	3.580
Oneri/Proventi finanziari	(132)	(103)	671	(126)	271	1.342			810	1.113
Utile ante imposte	(1.319)	5.863	(729)	(445)	455	(725)	1.396	0	(197)	4.693
Imposte sul reddito	(31)		(175)	62	49	46			(157)	108
Utile da attività in funzionamento	(1.288)	5.863	(554)	(507)	406	(771)	1.396	0	(16)	4.585
Utile di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato SBU da dismettere									1.078	615
Utile del Gruppo	(1.288)	5.863	(554)	(507)	406	(771)	1.396	0	1.038	5.200

Stato patrimoniale

	Tessile		Materie plastiche		Leasing		Altro		Elisioni		Totale	
	30/06/08	31/12/07	30/06/08	31/12/07	30/06/08	31/12/07	30/06/08	31/12/07	30/06/08	31/12/07	30/06/08	31/12/07
Capitale immobilizzato	0	2.660	3.300	3.733	62	55	30.168	40.366	(17.512)	(29.588)	16.018	17.226
Capitale Circolante Netto	0	3.516	10.549	10.471	(1.058)	(131)	(365)	590	3		9.129	14.446
Altre attività / passività	0	(1.644)	(5.209)	(5.416)	(1.218)	(102)	538	448	62	(113)	(5.827)	(6.827)
Posizione Finanziaria Netta	0	3.678	(6.472)	(5.332)	13.231	11.752	10.397	5.425	(3)	11	17.153	15.534
Patrimonio Netto	0	8.210	2.168	3.456	11.017	11.574	40.738	46.829	(17.450)	(29.690)	36.473	40.379
Di cui terzi	0									2.273		2.273
Patrimonio Netto del Gruppo											36.473	38.106

Investimenti	0	738	189	596	24	118	149	171			362	1.623
--------------	---	-----	-----	-----	----	-----	-----	-----	--	--	-----	-------

Schema secondario – settori geografici

A livello territoriale, il fatturato è così suddiviso:

Italia	6.397
Europa	3.258
Altri mercati	978
Totale	10.633

Uso di stime

La Direzione della Società, nella redazione del bilancio consolidato intermedio, ha effettuato alcune valutazioni, stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento dello stesso. Va rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro. A tal fine, come previsto dallo IAS 34, si considera la rilevanza e l'attendibilità dei dati e se un valore stimato presentato nel bilancio intermedio viene modificato in modo rilevante nell'ultima parte dell'anno, la natura e l'ammontare di tale variazione di stima è indicata nelle note al bilancio. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio.

Note al bilancio intermedio

nota 1.1) Attività materiali

La composizione della voce, al netto dei relativi fondi, è la seguente:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Terreni e fabbricati	0	686
Impianti e macchinari	2.546	4.692
Attrezzature industriali e commerciali	639	745
Altri beni	356	507
Totale	3.541	6.630

Le immobilizzazioni materiali hanno subito un decremento, principalmente, a seguito dell'uscita dal perimetro di consolidamento della società Tessitura Pontelambro. Nel corso del periodo sono stati effettuati investimenti per 362 migliaia di euro. L'ammortamento è calcolato in base ad aliquote correlate alla vita utile stimata dei bene: sono le medesime applicate per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2007. La validità delle aliquote è riesaminata con periodicità annuale.

nota 1.2) Attività immateriali

La composizione della voce, al netto degli ammortamenti, è la seguente:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
<u>Avviamento</u>		
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	292	292
Finleasing Lombarda S.p.A.	2.259	2.259
Totale Avviamento	2.551	2.551
Software e altre immobilizzazioni	103	69
Totale	2.654	2.620

La Direzione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha fondato la propria valutazione sul mantenimento dell'avviamento della controllata Finleasing Lombarda, nonostante la presenza di perdite di periodo, in quanto tali perdite sono generate da aspetti non ripetitivi e legati alla ristrutturazione della stessa società.

In virtù dei piani previsionali sottoposti dal management della controllata, la Direzione ha considerato recuperabile l'avviamento iscritto a bilancio.

L'avviamento della Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. era già presente nei bilanci consolidati della Investimenti e Sviluppo S.p.A., chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006. La valutazione della Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. effettuata dalla controllante riflette le aspettative di futuri benefici economici attesi. Il *management* ritiene che detta controllata sia strategica al business dell'intero Gruppo, in quanto ad essa compete lo svolgimento di attività proprie della controllante che, in assenza di figure professionali interne, dovrebbero essere affidate a terzi. Alla controllata competono anche una serie di attività esterne nei confronti di società del Gruppo ed extra gruppo il cui valore intrinseco è ben maggiore di quanto riconosciuto.

La perdita del semestre è imputabile allo slittamento temporale di alcuni proventi e al verificarsi di perdite legate alla svalutazione di alcune posizioni debitorie di clienti terzi; le previsioni di chiusura della controllata per gli esercizi futuri confortano il mantenimento dei valori a bilancio e a tal fine la Capogruppo si è impegnata a ricostituire il capitale sociale.

nota 1.3) Partecipazioni in altre società

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Caleffi S.p.A.	1.347	0
Partecipazione in IES Mediterraneo S.p.A.	5.500	4.886
Partecipazione in I Pinco Pallino S.p.A.	2.946	2.946
Partecipazione in IPP Licensing S.r.l.	30	30
Intermedia S.p.A.	1.370	0
Totale	11.193	7.862

Caleffi S.p.A.

La Direzione della Società ha reputato la partecipazione nella società quotata Caleffi S.p.A. un investimento strategico avente carattere duraturo. A tal fine è stata modificata la classificazione della partecipazione spinti in ciò anche dal fatto che in tale modo si può mantenere una partecipazione rilevante in una realtà industriale attiva nel settore tessile con prodotti di lusso ad alta marginalità.

Precedentemente, tale attività, era classificata tra le attività correnti con imputazione delle variazioni da *fair value* a conto economico.

I titoli di proprietà rappresentano il 4% del capitale sociale della società considerati, a tutti gli effetti, un investimento strategico.

Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.

Alla data del bilancio il capitale sociale della società collegata era suddiviso tra Investimenti e Sviluppo S.p.A per il 33%, Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. per il 33% e MCM Holding S.p.A. per il residuo 34%.

Nell'ambito del progetto di quotazione della Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. ogni controparte ha concordato di partecipare all'aumento di capitale fino al raggiungimento dell'importo di 5 milioni di euro. Alla data della presente relazione sono stati sottoscritti 9 milioni di titoli pari al 17,73% del capitale sociale della partecipata; di tali titoli:

- 5 milioni (5,5 milioni valutati applicando i valori di borsa alla data del 30 giugno 2008) sono rappresentativi della quota oggetto di investimento durevole, sono registrati tra le attività immobilizzate e la variazione ai valori di mercato ha come contropartita le riserve di patrimonio netto;
- 4 milioni (4,4 milioni valutati applicando i valori di borsa alla data del 30 giugno 2008) sono allocati tra le attività finanziarie correnti e la variazione ai valori di mercato ha come contropartita il conto economico.

I Pinco Pallino S.p.A e i Pinco Licensing S.r.l.

L'importo a bilancio rappresenta una quota del 30% nel capitale della società I Pinco Pallino S.p.A. (pari a 2.946 migliaia di euro) e nella società neo costituita IPP Licensing S.r.l. del 30% per un valore di 30 migliaia di euro. Come specificato in precedenza la società è di nuova acquisizione ed è iscritta al costo di acquisto, non essendo disponibili informazioni più recenti.

Nel corso del primo semestre del 2008 il Gruppo ha acquisito l'1,18%, mediante sottoscrizione di aumento di capitale sociale, della società InterMedia S.p.A., società con sede a Bologna e per un importo pari a 1.370 migliaia di euro. L'investimento nella *merchant bank*, ancorché effettuato indirettamente tramite la Finleasing Lombarda, è reputato strategico per il Gruppo.

nota 1.4) Crediti finanziari

Nella voce crediti finanziari sono contenuti, in particolare, i crediti verso clienti della società per contratti di leasing finanziario o altri finanziamenti.

La suddivisione tra crediti a breve e a lungo termine è evidenziata nella presente tabella:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Crediti finanziari a lungo termine	33.544	27.393
Crediti finanziari a breve termine	10.097	11.062
Totale	43.641	38.455

Nella posizione a lungo termine sono compresi, oltre le quote dei leasing scadenti oltre l'esercizio, finanziamenti a terze controparti. Relativamente a tali finanziamenti si segnalano posizioni verso società correlate per complessivi 2.133 (a tal fine si rimanda allo specifico paragrafo).

Nel corso del 2008 è stato erogato alla società Novaceta S.p.A., società del gruppo MCM Holding di Giovanni Lettieri, socio di riferimento della partecipata Investimenti e Sviluppo Mediterraneo, un finanziamento di 4,5 milioni di euro.

nota 1.5) Attività e passività non correnti destinate alla dismissione

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Titoli Filatura Fontanella S.p.A.	2.500	2.500
Immobile via C.Porta (Milano)	1.658	1.687
Totale	4.158	4.187

Nel corso del 2007 il management ha deciso di porre in vendita la partecipazione detenuta in Filatura Fontanella S.p.A. iscritta per 2.500 migliaia di euro. Le trattative con il socio di maggioranza per la cessione delle stesse quote riprenderanno nei prossimi mesi per concludersi, presumibilmente, entro l'esercizio. A tal fine si rimanda a quanto evidenziato nel commento degli amministratori sulla gestione. Sempre nel corso del 2007 il *management* del Gruppo ha deciso di porre in vendita l'immobile di proprietà della società controllata Finleasing Lombarda S.p.A. ed il cui attuale valore di bilancio è pari a 1.658 migliaia di euro. L'attività di negoziazione con diversi soggetti è in itinere; si stima che il valore di cessione sarà superiore a quanto contabilizzato e pertanto non si è provveduto ad effettuare alcuna svalutazione.

Relativamente allo stesso immobile si evidenzia come lo stesso sia stato oggetto di operazione di *lease-back* a fronte di un finanziamento concesso di 1.846 migliaia di euro. Le attività e le passività destinate alla dismissione sono costituite da attività materiali, attività finanziarie valutate al *fair value* consistente nel valore atteso di recupero dell'attività.

nota 1.6) Patrimonio netto

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Capitale	48.461	48.461
Riserve	419	419
Utili (perdite) portati a nuovo	(13.445)	(11.919)
Risultato netto del periodo	1.038	1.031
Patrimonio di Gruppo	36.473	37.992
Capitale di terzi	-	2.058
Risultato di terzi	-	215
Capitale di terzi	-	2.273
Totale patrimonio netto	36.473	40.265

Il patrimonio netto al 30 giugno 2008 è pari a 36.473 migliaia di euro e segna una riduzione del 9,4% imputabile principalmente a :

- perdite maturate dalla società comprese nel perimetro di consolidamento,
- eliminazione del patrimonio netto di competenza di terzi in conseguenza della cessione della controllata, quotata al Mercato Alternativo del Capitale, Tessitura Pontelambro S.p.A..

Le variazioni di patrimonio netto e il raccordo tra patrimonio netto e risultato di Gruppo e di Investimenti e Sviluppo S.p.A. sono evidenziati negli appositi prospetti.

Al 30 giugno 2008 il capitale sociale della Società interamente versato e sottoscritto è pari a euro 48.461.169 ed è costituito da 242.305.843 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,20 ciascuna.

La voce utili (perdite) portati a nuovo comprende la riserva di valutazione al *fair value* per un importo negativo e pari a 165 migliaia di euro relativo alla partecipazione Caleffi S.p.A. (-665 migliaia di euro) e Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. (+500 migliaia di euro).

Il risultato netto del periodo è pari a euro 1.038 migliaia. Al 31 dicembre 2007 il risultato era pari a 1.246 migliaia di euro, di cui 215 migliaia di euro di competenza di terzi. L'utile base per azione è pari a euro 0,0043.

nota 1.7) Imposte

Relativamente a debiti tributari non correnti, si rileva che alla data del 30 giugno 2008 residuano 233 migliaia di euro che si riferiscono alle imposte su ammortamenti anticipati. Nei debiti tributari sono allocate le imposte relative alle scritture di consolidamento pari a 102 migliaia di euro.

I debiti tributari correnti al 30 giugno 2008 ammontano a 946 migliaia di euro, rispetto alla consistenza al 31.12.2007 di 2.216 migliaia di euro, sono diminuiti di 1.270 migliaia e rappresentano essenzialmente il debito del Gruppo per IRES e IRAP, calcolati sulla base dei prevedibili redditi imponibili emergenti dai bilanci civilistici, al netto degli acconti versati, delle ritenute d'acconto subite e dei crediti d'imposta.

I crediti tributari correnti (1.214 migliaia di euro) derivano principalmente dalla posizione IVA (950 migliaia di euro) mentre i crediti tributari non correnti sono relativi a imposte differite

(464 migliaia di euro) derivanti principalmente ad accantonamenti su perdite crediti indeducibili (444 migliaia di euro).

Le imposte del periodo sono state rilevate in base alla stima delle aliquote fiscali attese per l'esercizio applicate agli imponibili fiscali di periodo. Non si rilevano imposte differite di consolidamento.

nota 1.8) Fondo Rischi ed oneri

I fondi allocati tra le passività non correnti passano da 6.702 migliaia di euro del 31 dicembre 2007 ai 5.430 migliaia di euro del 30 giugno 2008 principalmente a seguito del deconsolidamento della Tessitura Pontelambro (818 migliaia di euro) e dell'utilizzo del fondo connesso alla dismissione della Industria Centenari e Zinelli S.p.A. (171 mila euro).

I fondi allocati tra le passività correnti passano da 775 migliaia di euro del 31 dicembre 2007 ai 2.195 migliaia di euro del 30 giugno 2008 a seguito della contabilizzazione del fondo garanzia (1.485 migliaia di euro) stanziato a fronte degli impegni contrattuali nei confronti della Beste S.p.A..

nota 1.9) Attività finanziarie

Le attività in oggetto, i cui valori sono rappresentati dalla tabella, sono relativi ad investimenti in titoli azionari di società quotate ed obbligazionari, detenuti al fine di ottenere un utile attraverso dividendi, cedole o attraverso l'attività di negoziazione.

	Quantità 30-giu-08	Quotazione al 30-giu-08	30-giu-08	Quantità 31-dic-07	Quotazione al 31-dic-07	31-dic-07
Titoli obbligazionari			5.000			8.497
Titoli azionari:						
- Bioera S.p.A.	78.000	8,7	679	45.000	10,83	487
- Caleffi S.p.A.			0	500.000	3,746	1.873
- Burani Designer Holding S.p.A.	100.000	4,98	489	100.000	6,29	629
- Altri minori			1.365			2.196
Totale			7.533			13.682
- Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.	4.001.614	1,1	4.400			0
Totale			11.933			13.682

La Direzione della Società ha reputato la partecipazione nella società quotata Caleffi S.p.A. un investimento strategico avente carattere duraturo e pertanto ne è stata modificata la classificazione (da attività finanziarie correnti a non correnti).

Le variazioni di valore dei titoli allocati nella presente voce hanno come contropartita il conto economico (*held for trading*).

La valutazione degli stessi titoli in portafoglio al 30 giugno 2008 ad una data più recente (25 agosto 2008) evidenzia un effetto economico negativo e pari a 515 migliaia di euro.

nota 2.0) Attività cessate

Il 30 giugno 2008 il Gruppo ha ceduto la società controllata Tessitura Pontelambro S.p.A. attiva nella produzione di tessuti di qualità. La cessione è stata decisa per generare flussi di cassa al fine di consentire l'espansione del Gruppo in altre attività.

Il risultato del periodo conseguito dalle attività cessate è di seguito esposto:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Utile dell'attività cessata conseguito nel semestre di competenza del Gruppo	<u>1.078</u>	<u>615</u>
Plusvalenza netta Σ (i)	3.714	0
Dividendi percepiti	899	0
Totale : plusvalenza derivante dalla dismissione dell' attività	<u>4.613</u>	<u>0</u>
Totale	<u>5.691</u>	<u>615</u>

I risultati delle attività di produzione tessile per il periodo 1 gennaio 2008 – 30 giugno 2008, comparato con i medesimi valori del primo semestre dell'esercizio passato, sono così sintetizzabili:

	Primo semestre 2008	Primo semestre 2007
Fatturato	7.090	7.475
Acquisti materie prime e consumo	1.668	2.092
Costi per servizi e altri costi	2.264	2.241
Costi del personale	1.397	1.576
Margine operativo lordo (Ebitda)	<u>1.761</u>	<u>1.566</u>
Ammortamenti e svalutazioni	427	352
Oneri / proventi finanziari	(23)	(54)
Risultato ante imposte	<u>1.311</u>	<u>1.160</u>
Imposte	233	545
Risultato	<u>1.078</u>	<u>615</u>

Nel corso dell'esercizio 2007 la società ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali per 1.409 migliaia di euro, ha contribuito per 3.206 migliaia di euro ai flussi di cassa derivanti dall'attività operativa del Gruppo.

Relativamente alla cessione della partecipazione alla Beste S.p.A. le attività nette alla data della cessione e al 31 dicembre 2007 sono di seguito indicate:

Valore al <i>fair value</i> dei titoli Tessitura Pontelambro ceduti	10.468
Utilizzo della riserva di <i>fair value</i>	(5.813)
Valore di cessione	(10.001)
Plusvalenza derivante dall'operazione di cessione	<u>5.346</u>
Adeguamento prezzo	<u>(1.485)</u>
Plusvalenza da cessione titoli (alla Società Beste S.p.A.)	(i) <u>3.861</u>
Dividendi erogati nel corso del 2008	899
Plusvalenza da cessione titoli (altre controparti)	(i) 342
Plusvalenza complessiva derivante dalla cessione della partecipazione Tessitura Pontelambro S.p.A.	<u>5.102</u>
Sconto per pagamento anticipato parziale	(i) <u>(219)</u>

	(i) (270)
Oneri di attualizzazione del credito finanziario	
Plusvalenza netta	<u>4.613</u>

Per quanto riguarda il flusso finanziario netto generato dall'operazione si evidenzia come l'importo contrattualmente stabilito per la cessione della partecipazione sia:

- importo contrattualmente concordato della cessione	10.001
- adeguamento prezzo per garanzie	(1.485)
Prezzo cessione post adeguamento contrattuale	<u>8.516</u>

L'importo ha generato i seguenti flussi di cassa:

- adeguamento prezzo: rimborso per contanti all' acquirente	(1.485)
- pagamento in contanti (prima <i>tranche</i> e parte della seconda)	8.282
- pagamento dilazionato	1.230
- sconto ed oneri attualizzazione	489
Introito complessivo derivante dall'operazione di cessione alla società Beste S.p.A.	<u>8.516</u>

Relativamente alla stessa partecipazione sono stati introitati da soggetti terzi 662 mila euro che hanno generato una plusvalenza di 342 mila euro.

nota 2.1) Ricavi

	<u>30 giugno 2008</u>	<u>30 giugno 2007</u>
Ricavi vendita prodotti	10.094	11.196
Ricavi per servizi	251	160
Altri ricavi di vendita	59	89
Resi su vendite	(116)	(106)
Ricavi per servizi di produzione	346	168
Totale ricavi	<u>10.634</u>	<u>11.507</u>

La riduzione dei ricavi, pari a 873 migliaia di euro (-7,6%) è dovuta, in modo particolare, alla crisi del mercato del tovagliame, attualmente maggiore fonte di provento del Gruppo.

nota 2.2) Altri proventi

Il saldo della voce passa da 6.922 migliaia di euro al 30 giugno 2007 agli attuali 4.214 migliaia di euro con un decremento del 39,12%. Al 30 giugno la voce è pressoché composta nella sua interezza dalla plusvalenza derivante dalla cessione dei titoli della Società Tessitura Pontelambro S.p.A. (3,8 milioni di euro).

Al 30 giugno 2007 l'importo comprendeva il risultato derivante dalla cessione di un immobile industriale (6,6 milioni di euro).

nota 2.3) Costi per servizi

Il saldo della voce passa da 3.508 migliaia di euro al 30 giugno 2007 agli attuali 5.075 migliaia di euro con un incremento di 1.567 migliaia di euro pari al 44,7%.

L'incremento è imputabile alla voce consulenze amministrative (+749 migliaia di euro) per via dell'intensa attività di acquisizione di nuove partecipazioni e riorganizzazione del portafoglio esistente.

L'incremento degli affitti passivi passati da 236 migliaia di euro del 30 giugno 2007 ai 537 migliaia di euro del 30 giugno 2008 (+127,5%) è imputabile alla cessione o dismissione degli immobili ove è svolta l'attività e alla necessaria "sostituzione" con siti non di proprietà.

nota 2.4) Proventi/oneri finanziari

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Dividendi	899	
Interessi attivi finanziamenti MLT	445	39
Interessi attivi titoli negoziabili	-	37
Altri ricavi su titoli	664	145
Interessi attivi c/c	82	220
Interessi attivi Swap	-	112
Interessi attivi su canoni leasing	949	488
Altri ricavi finanziari	379	555
Proventi finanziari	3.418	1.596
Interessi passivi verso banche	1.396	373
Interessi debiti leasing	2	2
Minusvalenze su titoli	1.195	8
Interessi su mutui	10	24
Altri oneri finanziari	8	77
Oneri finanziari	2.611	484
Proventi (oneri) finanziari netti	807	1.113

Le minusvalenze su titoli sono per 965 migliaia di euro non realizzate derivando da valutazioni al *fair value* di titoli presenti in portafoglio. Le corrispondenti plusvalenze sono pari a 493 migliaia di euro.

Allegato
Situazione economico – finanziaria e prospetti contabili della
Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 30 giugno 2008

Stato patrimoniale Investimenti e Sviluppo S.p.A.
(valori in migliaia di euro)

30 giugno 2008

31 dicembre 2007

Attività

Attività materiali	180	110
Attività immateriali	64	9
Partecipazioni	29.867	40.100
Crediti finanziari non correnti	2.287	1.056
Attività finanziarie	0	0
Crediti tributari non correnti	0	0
Totale Attività non correnti	32.398	41.275
Rimanenze		
Crediti commerciali e diversi	618	737
Crediti tributari correnti	913	909
Crediti finanziari correnti	7.421	1.052
Altre attività finanziarie correnti	11.933	13.682
Disponibilità liquide	5.600	9.336
Totale Attività Correnti	26.485	25.715
Attività non correnti destinate alla dismissione	2.500	2.500
Totale Attività	61.383	69.490

Passività e patrimonio netto

Capitale	48.461	48.461
Riserve	(163)	6.330
Utile (perdite) portate a nuovo	(8.018)	(7.012)
Risultato netto del periodo	575	(1.006)
Totale Patrimonio Netto	40.855	46.773
Debiti finanziari non correnti	9.330	9.464
Debiti tributari non correnti	0	0
Fondi per rischi e oneri non correnti	1.082	1.254
Altre passività non correnti		
Totale Passività non correnti	10.412	10.718
Debiti finanziari correnti	5.760	9.899
Debiti commerciali	1.566	709
Debiti tributari	37	73
Fondi per rischi e oneri	2.349	700
Altre passività	404	619
Totale Passività correnti	10.116	11.999
Totale Passività	61.383	69.490

Conto Economico Investimenti e Sviluppo S.p.A.
(valori in migliaia di euro)

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Ricavi	33	-
Altri proventi	3.819	11
Totale fatturato	<u>3.852</u>	<u>11</u>
Acquisti materie prime e di consumo	-	17
Costi per servizi	1.498	1.015
Costo del personale	488	884
Altri costi operativi	128	184
Costi operativi	<u>2.115</u>	<u>2.100</u>
Margine operativo lordo (EBITDA)	<u>1.737</u>	<u>(2.088)</u>
Accantonamenti e svalutazioni	1.424	-
Ammortamenti	21	9
Risultato operativo (EBIT)	<u>292</u>	<u>(2.097)</u>
Proventi finanziari	2.010	2.239
Oneri finanziari	1.727	60
Proventi (Oneri) finanziari netti	<u>283</u>	<u>2.179</u>
Risultato ante imposte	<u>575</u>	<u>82</u>
Imposte sul reddito	-	-
Risultato netto	<u>575</u>	<u>82</u>

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

(ai sensi dell'art. 2427 Codice Civile n. 5 e della comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006)

Società	Quota di possesso %	Capitale sociale	Risultato del semestre	Patrimonio netto al 30 giugno 2008	Valore di bilancio	Differenza Patr. netto Valore di carico
DIRETTE						
Industria Centenari e Zinelli S.p.A.						
Via IV Novembre 5 CUGGIONO (MI)	100	-	-	-	-	-
Pontelambro Industria S.p.A.						
Piazza Peucher 2 Pontelambro (Co)	100	2.000.000	(1.228.000)	2.168.333	7.007.840	(4.839.501)
Investimenti e Sviluppo Advisory s.r.l.						
via Mozart n. 2 MILANO	100	10.000	(175.917)	(157.420)	300.000	(457.420)
Finleasing Lombarda S.p.A. *						
Via Statuto 2 MILANO	100	9.400.000	(554.247)	11.017.075	13.995.500	(2.978.425)
les IT Solutions s.r.l.						
via Vittor Pisani 5 MILANO (posseduta indirettamente tramite Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.)	100	15.000	6.553	39.579	15.000	24.579

* La società chiude l'esercizio al 30 giugno di ogni anno.

I valori di patrimonio netto al 30 giugno 2008 sono quelli risultanti dai bilanci delle società controllate eventualmente allineati ai principi contabili internazionali.

La società Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. si trova nella fattispecie di cui all'articolo 2482-ter.; a tal fine è stato dato seguito a quanto stabilito dal codice civile essendosi la controllante Investimenti e Sviluppo S.p.A. resa disponibile ad intervenire.

Informativa obbligatoria Consob

Paragrafo dedicato dopo la revoca dagli obblighi di informativa mensile

Il 19 dicembre 2007, la CONSOB ha disposto la revoca dagli obblighi di informativa mensile (cosiddetta black list Consob) ai sensi dell'art. 114 del D.Lgs. n. 58/98; l'Autorità di vigilanza ha richiesto di integrare il resoconto con l'inserimento di un paragrafo informativo dedicato contenente le seguenti informazioni:

Aggiornamento in merito alla predisposizione del nuovo Piano Industriale

Si prevede di poter procedere alla redazione del nuovo Piano Industriale entro la fine del corrente esercizio.

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

Nel corso del primo semestre, ad eccezione della sottoscrizione dei titoli azionari Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A., non sono state effettuate altre operazioni di acquisizione.

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

Nel corso del primo semestre si è dato seguito all'operazione di dismissione del settore Tessile con la cessione della quasi totalità dei titoli azionari della controllata Tessitura Pontelambro S.p.A., previa distribuzione dei dividendi dell'esercizio 2007 di competenza della stessa.

Strategia perseguita in merito alla definizione degli investimenti previsti

Nel secondo semestre del 2008 l'attività di investimento sarà rivolta a società di piccola e media dimensione (ricomprese, in linea di principio, tra quelle con fatturato tra 20 e 200 milioni di euro) senza esclusioni settoriali preventive, con priorità per aziende con significative aspettative di crescita del fatturato (soprattutto della redditività), acquisendo quote di partecipazione di minoranza in settori "maturi" in modo assolutamente marginale ed esclusivamente dove l'azienda target sia inserita in una nicchia ad alta marginalità e con barriere all'entrata di tipo tecnologico, stilistico e logistico tale da arginare o ridurre al minimo la concorrenza di Paesi Emergenti dell'Unione Europea o dell'Asia. La descritta strategia verrà perseguita volgendo le attenzioni in ambito industriale su aziende ad alto potenziale di crescita e bassa concorrenza dai Paesi sopra citati.

A titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, partecipazioni di maggioranza o minoranza potrebbero essere ricercate nell'ambito dell'industria della "ristorazione", della consulenza aziendale in ambiti diversi, della moda e delle "nuove tecnologie".

La Società, in linea di principio, non ritiene prioritari e non considera strategici gli investimenti in aziende "start up", in aziende con significativi problemi economici/finanziari e gestionali (i cosiddetti "turnaround") e gli investimenti nel campo immobiliare.

Attestazione della relazione finanziaria semestrale consolidata ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Giovanni Natali e Alessandro Cella, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società Investimenti e Sviluppo S.p.A., attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154 – bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo del 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 consolidato nel corso del primo semestre 2008.

2. Si attesta, inoltre, che

2.1) il bilancio semestrale consolidato predisposto in forma abbreviata al 30 giugno 2008:

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, e in particolare dello IAS 34 – Bilanci Intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.lgs n. 38 / 2005,

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) a quanto consta, 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.

2.2) la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

29 agosto 2008

Giovanni Natali
Amministratore Delegato

Alessandro Cella
Dirigente Preposto

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato della Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 30 Giugno 2008

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 al 30 giugno 2008 del gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. 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 nel 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.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati nel bilancio consolidato semestrale abbreviato, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 10 aprile 2008 e in data 25 settembre 2007.

MAZARS & GUÉRARD

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 € 2.449.500,00 CAPITALE VERSATO € 2.433.500,00 - 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

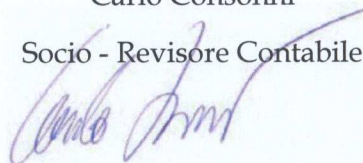
3. Sulla base di quanto svolto, non sono venuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 29 Agosto 2008

Mazars & Guérard 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
info@investimentiesviluppo.it
www.investimentiesviluppo.it

