

**INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A.**

---

**Relazione semestrale  
30 giugno 2006**

Sede uffici  
Milano – via Statuto n. 2/4

Capitale sociale Euro 2.850.000 i.v.  
Registro delle Imprese n. 00723010153  
Tribunale di Milano

### **Consiglio di Amministrazione**

**Carlo Gatto**  
Presidente

**Giovanni Natali**  
Amministratore Delegato

**Daniele Discepolo**  
**Ernesto Auci**  
**Eugenio Creti**  
**Riccardo Ciardullo**  
Consiglieri

### **Collegio Sindacale**

**Lodovico Gaslini**  
Presidente

**Federico Vigevani**  
**Antonio Introini**  
Sindaci Effettivi

### **Società di Revisione**

Mazars & Guérard S.p.A.

## **Indice**

Relazione del Consiglio  
di Amministrazione sull'andamento  
del primo semestre 2006

Prospetti contabili al 30 giugno 2006  
della Investimenti e Sviluppo S.p.A.  
– stato patrimoniale  
– conto economico

Relazione sulla gestione del gruppo  
Investimenti e Sviluppo nel primo  
semestre 2006

Prospetti contabili consolidati  
al 30 giugno 2006  
– stato patrimoniale  
– conto economico  
– commenti ai prospetti contabili consolidati

Relazioni di certificazione

## Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento del primo semestre 2006

(art. 2428 – 3° comma Codice Civile)

### Struttura della Relazione Semestrale 2006

La presente relazione semestrale al 30 giugno 2006, redatta nel rispetto delle norme del Codice Civile in materia di bilancio consolidato, nonché in conformità a quanto disposto dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (Regolamento Emittenti) e successive modifiche, tra cui quelle introdotte dalla delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, contiene sia i prospetti contabili, le note esplicative ed integrative consolidate di Gruppo, sia i prospetti contabili e le note relativi alla Capogruppo, elaborati adottando i principi contabili IAS/IFRS, ed in particolare lo IAS 34 applicabile all'informativa finanziaria infrannuale sottoposti a revisione contabile da parte della società di revisione Mazars & Guérard S.p.A.

I prospetti contabili della capogruppo, così come quelli consolidati, evidenziano i dati relativi al 1° semestre 2006, raffrontati – per quanto riguarda il conto economico - con quelli inerenti al 1° semestre 2005, mentre per quanto attiene ai dati di stato patrimoniale gli stessi sono raffrontati con quelli dell'esercizio 2005.

### Informazioni sulla gestione della Capogruppo

Come già evidenziato nella relazione relativa al primo trimestre, in data 20 aprile 2006 il Tribunale di Milano ha dichiarato la cessazione della procedura di amministrazione controllata avendo riscontrato che il nuovo azionista Investimenti e Sviluppo Holding S.r.l., subentrato ad H.F.C. S.p.A., ha proceduto ad effettuare il versamento di euro 5.000.000,00, in conto futuri aumenti di capitale. Detto importo ha ricreato i presupposti affinché la Società potesse far fronte alle proprie obbligazioni, nonché a quelle derivanti da precedenti garanzie rilasciate a beneficio delle banche creditrici nell'interesse della propria controllata Industria Centenari e Zinelli S.p.A., poi risultata inadempiente, e rispondere delle obbligazioni della propria controllata, quale unico socio, ai sensi dell'Articolo 2362 del Codice Civile, nella formulazione previgente alla riforma del diritto societario, per le quali, in seguito alla messa in liquidazione di Industria Centenari e Zinelli S.p.A., si era resa necessaria la richiesta di ammissione alla procedura concorsuale.

Nel corso del semestre si è proceduto, in collaborazione con Bain & Company, a definire il macroassetto organizzativo della Società, nonché ad effettuare un audit strategico dei piani di sviluppo e business plan esistenti per Tessitura Pontelambro S.p.A. e Pontelambro Industria S.p.A., al fine di procedere alla redazione del Piano Strategico 2006-2008 di Investimenti e Sviluppo, e delle sue controllate, utile anche alla riammissione del titolo alla quotazione e all'impostazione dell'operazione sul capitale.

Nello scorso mese di giugno è iniziata anche l'attività di studio e redazione dei nuovi regolamenti (in materia di Internal Dealing ed Operazioni con parti correlate, del Codice di Comportamento, nonché dei relativi Protocolli da adottare e dei Manuali del Modello di Organizzazione e Gestione), in quanto, l'adozione di un sistema di regole volte a ribadire la compliance dell'impresa, non solo rispetto a norme giuridiche, ma anche a valori di tipo etico, può rappresentare un'opportunità di crescita e sviluppo sul mercato, migliorando, da un lato, il suo rapporto con la società civile e, quindi, la sua immagine pubblica e, dall'altro, riducendo i costi di transazione derivanti da eventuali azioni legali.

L'assunzione di detti regolamenti è propedeutico allo sviluppo di un più ampio programma di riorganizzazione del gruppo facente capo ad Investimenti e Sviluppo, volto al rilancio e sviluppo della sua attività sociale con l'obiettivo strategico di far acquisire alla Società il ruolo di holding di investimento in aziende di piccole e medie dimensioni (ricomprese, in

linea di principio, tra quelle con fatturato da euro 20 a 200 milioni), operanti anche in settori industriali e commerciali diversi da quelli attuali (tessile e plastico) al fine di favorirne lo sviluppo e la crescita.

Gli investimenti si concentreranno in settori maturi in modo assolutamente marginale ed esclusivamente dove l'azienda target sia inserita in una nicchia ad alta marginalità e con barriere di ingresso di tipo tecnologico, stilistico e logistico tali da arginare o ridurre al minimo la concorrenza di Paesi Emergenti, dell'Unione Europea o dell'Asia.

In tale mercato, quindi, le attenzioni in ambito industriale si concentreranno su aziende ad alto potenziale di crescita e bassa concorrenza dai Paesi sopra citati.

La Società, in linea di principio, non riterrà prioritari e non considererà strategici gli investimenti in aziende start up ed in aziende con significativi problemi economici-finanziari e gestionali (i cosiddetti turnaround), come non considererà strategici gli investimenti nel campo immobiliare.

L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2006, che ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2005, riunitasi in forma Straordinaria lo stesso giorno, ha deliberato di procedere alla copertura delle perdite risultanti dal bilancio di esercizio 2005, pari a complessivi euro 10.788.155,00 mediante integrale utilizzo della riserva straordinaria (ammontante ad euro 40.284,00), integrale utilizzo della riserva legale (ammontante ad euro 377.455,00) e riduzione del capitale sociale da euro 13.110.000,00 ad euro 2.850.000,00, con conseguente riduzione del valore nominale di ciascuna azione da euro 0,92 ad euro 0,20, dando atto che il resto infrazionabile delle perdite di euro 110.416,00 è stato rinviato a nuovo.

Il primo semestre 2006 si è chiuso con una perdita di 2.567 K/euro dopo aver effettuato accantonamenti di 2.000 K/euro a copertura delle perdite previste della controllata Pontelambro Industria S.p.A., contro un sostanziale pareggio realizzato nello stesso periodo dello scorso esercizio.

Il conto economico del primo semestre 2006, in forma sintetica, raffrontato con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente è il seguente:

(dati in K/euro)	<b>semestre 1.1 - 30.6.2006</b>	<b>semestre 1.1 - 30.6.2005</b>
Ricavi e proventi per servizi	-	390
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	6	3
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(32)	(18)
Oneri per il personale dipendente, per servizi non finanziari, ammortamenti, oneri diversi di gestione	(582)	(429)
Risultato delle attività ordinarie	(608)	(54)
Rettifica di valore di att.finanziarie – svalut. partecipazione	-	-
Oneri straordinari	(2.000)	-
Proventi straordinari	41	14
Risultato prima delle imposte	(2.567)	(40)
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>(2.567)</b>	<b>(50)</b>

Le variazioni intervenute in particolare si compendiano in:

–  aumenti  di:

- proventi straordinari per 27 K/euro, essendo stati 41 K/euro nel 1° semestre 2006 e 14 K/euro nel 1° semestre 2005;
- interessi attivi e altri proventi finanziari per 3 K/euro (6 K/euro al 30.06.2006 e 3 K/euro al 30.06.05);
- oneri per il personale dipendente, per servizi non finanziari, ammortamenti, accantonamenti ed oneri diversi di gestione per 153 K/euro, essendo passati da 429 K/euro nel 1° semestre 2005 a 582 K/euro nel 1° semestre 2006. La variazione in particolare è un compendio tra la riduzione degli accantonamenti per 130 K/euro, di oneri per il personale per 110 K/euro, degli ammortamenti per 1 K/euro e

l'aumento di costi per servizi per 394 K/euro, per effetto degli oneri già sostenuti per l'attività di riorganizzazione e ristrutturazione del Gruppo, restano invariati gli oneri diversi di gestione;

- interessi passivi ed altri oneri finanziari per 14 K/euro, passati da 18 K/euro del 1° semestre 2005 a 32 K/euro del 1° semestre 2006;
  - oneri straordinari per 2.000 K/euro (assenti nel bilancio al 30.06.2005) corrispondenti all'accantonamento effettuato per rischi di partecipazioni e connesse alla procedura di ricapitalizzazione della controllata Pontelambro Industria S.p.A.;
- diminuzioni di:
- ricavi e proventi per servizi per 390 K/euro, essendo stati 390 K/euro nel 1° semestre 2005 e non essendo presenti nel primo semestre 2006.

Alla formazione del risultato del semestre hanno concorso, in particolare:

- assenza di ricavi derivanti dalla gestione caratteristica rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (pari a 390 K/euro), proventi finanziari per 6 K/euro (3 K/euro nel 1° semestre 2005), ricavi diversi per 41 K/euro (16 K/euro nel 1° semestre 2005), ai quali si contrappongono:
- spese generali ed amministrative per 576 K/euro (297 K/euro nel 1° semestre 2005), altri costi operativi per 5 K/euro (132 K/euro nel 1° semestre 2005), interessi ed altri oneri finanziari per 30 K/euro (17 K/euro nel 1° semestre 2005), accantonamenti per rischi di gestione delle partecipazioni per 2.000 K/euro (oneri non presenti nel bilancio al 30.06.2005).

Si segnala che tra gli oneri amministrativi spesati nel primo semestre 2006 sono compresi anche alcuni costi connessi all'attività di riorganizzazione e ristrutturazione già sostenuti.

L'accantonamento per rischi di gestione delle partecipazioni dell'importo complessivo di 2.000 K/euro è stato effettuato nel rispetto delle linee strategiche del piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 agosto 2006 che evidenziano un processo di ricapitalizzazione della controllata Pontelambro Industria S.p.A. pari all'importo accantonato.

Per completezza di informazione si segnala che, in data 24 luglio 2006, il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha già deliberato la concessione di un finanziamento infruttifero, trasformabile in conto futuri aumenti di capitale, e che alla data odierna è già stato corrisposto per 1.200 K/euro.

La situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2006, raffrontata con quella al 31 dicembre 2005 risulta dal prospetto seguente:

(dati in K/euro)	30.6.2006	31.12.2005
<b><u>IMMOBILIZZAZIONI</u></b>		
<u>Materiali</u>		
– mobili e dotazioni d'ufficio	17	13
<u>Finanziarie</u>		
– partecipazioni in imprese controllate	9.807	9.807
– crediti v/altri	5	5
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>9.829</b>	<b>9.825</b>
<b><u>ATTIVO CIRCOLANTE</u></b>		
Crediti verso l'Erario e diversi	219	353
Crediti verso società controllate	11	11
Disponibilità liquide	5.735	963
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>5.965</b>	<b>1.327</b>
Fondo rischi ed oneri	5.832	3.832
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	-	25

Debiti tributari, commerciali, verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale e debiti diversi	1.105	693
Debiti verso imprese controllate	-	-
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>8.857</b>	<b>6.602</b>
coperto da:		
<u>Indebitamento finanziario</u>		
– verso banche e altri enti finanziatori	1.184	1.362
<u>Patrimonio Netto</u>	7.673	5.240

Il capitale investito netto è di 8.857 K/euro al 30.6.2006 contro 6.602 K/euro al 31.12.2005, con un incremento di 2.255 K/euro.

L'analisi delle voci patrimoniali evidenzia in particolare:

**diminuzioni** nei crediti verso l'erario e diversi per complessivi 134 K/euro (219 K/euro al 30.06.2006 contro 353 K/euro al 31.12.2005); nel fondo TFR per 25 K/euro (si è azzerato nel corso del primo semestre 2006);

ai quali si contrappongono:

**aumenti** nelle immobilizzazioni materiali per 4 K/euro (passati da 13 K/euro al 31.12.2005 a 17 K/euro al 30.6.2006), nelle disponibilità liquide per 4.772 K/euro (963 K/euro al 31.12.2005 e 5.735 K/euro al 30.6.2006), nei fondi rischi ed oneri per 2.000 K/euro (passati da 3.832 K/euro al 31.12.2005 a 5.832 K/euro al 30.06.2006) e nei debiti tributari, commerciali, v/istituti di previdenza e sicurezza sociale e diversi per complessivi 412 K/euro (693 K/euro al 31.12.2005 e 1.105 K/euro al 30.6.2006).

Restano invariati i valori dei crediti verso altri (5 K/euro) nonché il valore delle partecipazioni (9.807 K/euro).

Per quanto concerne il valore delle partecipazioni in portafoglio (Tessitura Pontelambro S.p.A. e Pontelambro Industria S.p.A.), il Consiglio di Amministrazione, lo scorso mese di maggio, ha conferito al Prof. Dott. Maurizio Dallochio l'incarico per la predisposizione di una relazione attinente alla stima del valore delle società partecipate.

Da tale lavoro è emerso che, tenuto conto dei risultati cui hanno condotto l'applicazione del metodo finanziario unlevered e dei metodi di mercato, i valori di iscrizione a bilancio delle partecipazioni sono congrui.

Il Patrimonio Netto comprende altre riserve costituite da "versamenti in conto futuri aumenti di capitale" pari a 7.500 K/euro, di cui 2.500 K/euro già esistenti alla data del 31 dicembre 2005. Gli ulteriori 5.000 K/euro sono stati versati nel corrente semestre dall'azionista Investimenti e Sviluppo Holding s.r.l..

Il capitale investito al 30.06.2006 di 8.857 K/euro (6.602 K/euro al 31.12.2005) è coperto per 7.673 K/euro dal patrimonio netto (5.240 K/euro al 31.12.2005), aumentato per effetto del versamento effettuato in conto futuri aumenti di capitale, e dall'indebitamento finanziario di 1.184 K/euro (diminuito rispetto al fabbisogno al 31.12.2005 di 1.362 K/euro).

In ossequio alle raccomandazioni formulate da Consob (n. 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. 98015375 del 27 febbraio 1998), si riferisce che durante il semestre non sono state poste in essere operazioni con parti correlate.

Nel semestre la Capogruppo non ha addebitato alle società del Gruppo alcun corrispettivo.

La Società non ha in forza dipendenti.

## **Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre ed evoluzione prevedibile della gestione**

In data 11 luglio 2006, in seguito alle dimissioni di due consiglieri (Avv. Nicola Squillace e Dott. Mario Fortunato), sono stati nominati per cooptazione, quale nuovi consiglieri, il Dott. Giovanni Natali, che è stato anche nominato amministratore delegato, e il Dott. Riccardo Ciardullo.

In data 24 luglio 2006 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la convocazione dell'Assemblea Straordinaria della Società (in data 5 ottobre 2006 in prima convocazione ed in data 12 ottobre 2006 in seconda convocazione) per discutere e deliberare, fra l'altro, in merito all'aumento di capitale sociale per un importo di complessivi euro 91.200.000,00 da eseguirsi come segue:

- (i) un aumento del capitale sociale, scindibile, a pagamento, per massimi euro 45.600.000,00, con emissione di n. 228.000.000 azioni ordinarie al valore nominale di euro 0,20 per azione, con diritto di opzione ai soci in ragione di n. 16 nuove azioni ogni azione vecchia posseduta e con attribuzione gratuita di un warrant "Investimenti e Sviluppo 2006-2009" ogni azione sottoscritta; e
- (ii) un aumento di capitale, scindibile, a pagamento, per massimi euro 45.600.000,00, con emissione di n. 228.000.000 azioni ordinarie al valore nominale di euro 0,20 per azione al servizio dell'emissione di n. 228.000.000 warrant "Investimenti e Sviluppo 2006-2009" da esercitarsi dal 1 luglio 2007 al 31 dicembre 2009, con assegnazione gratuita ai soci di un warrant ogni azione posseduta in esecuzione dell'aumento di capitale di cui sub (i). Ogni warrant darà diritto di sottoscrivere una azione al prezzo di sottoscrizione di euro 0,25 per azione, di cui euro 0,20 quale valore nominale ed euro 0,05 a titolo di sovrapprezzo azioni.

La medesima Assemblea degli azionisti sarà, inoltre, chiamata ad esprimersi in merito ad alcune rilevanti modifiche dello statuto sociale ritenute opportune per i seguenti motivi:

- a. necessità di modificare ed integrare l'oggetto sociale al fine, essenzialmente, di rendere la formulazione dell'oggetto sociale più coerente con il programma di sviluppo imprenditoriale che la società intende porre in essere;
- b. necessità di adeguare lo statuto alla nuova normativa vigente (Legge 28 dicembre 2005, n. 262);
- c. necessità di adeguare lo statuto all'assetto di Corporate Governance che la società sta adottando coerentemente con alcune disposizione del nuovo Codice di Autodisciplina delle società quotate cui la Società intende aderire.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 3 agosto 2006, ha esaminato tutti i termini e le condizioni dell'Offerta Pubblica di Acquisto comunicata al Mercato e all'Emittente in data 25 luglio 2006 dall'azionista Investimenti e Sviluppo Holding s.r.l., avente ad oggetto n. 10.250.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,20 ciascuna, pari alla totalità delle azioni ordinarie rappresentative dell'intero capitale sociale dell'Emittente non detenute dall'Offerente.

Il prezzo riconosciuto dall'Offerente agli aderenti per l'acquisto di ciascuna Azione in sede di Offerta è pari ad euro 0,60 per azione e corrisponde a quello corrisposto dall'Offerente ad H.F.C. S.p.A..

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle condizioni che le adesioni abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di acquistare, nell'ambito dell'Offerta, almeno n. 3.125.001 Azioni dell'Emittente, al fine di consentire all'Offerente di detenere, con le Azioni già in suo possesso, una quota pari almeno al 50,01% del capitale

sociale dell'Emittente, e che entro il termine del periodo di adesione, Borsa Italiana abbia disposto e comunicato a Investimenti e Sviluppo la revoca dei provvedimenti di sospensione.

È, comunque, facoltà dell'Offerente rinunciare alle due condizioni poste.

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi valutato positivamente l'Offerta in quanto il Corrispettivo Unitario determinato dall'Offerente è giudicato congruo e non ha ritenuto di procedere alla convocazione di una Assemblea ai sensi dell'Articolo 104 del TUF, per l'autorizzazione a compiere atti od operazioni idonei a contrastare il raggiungimento degli obiettivi dell'Offerta.

In data 4 settembre 2006 la Società ha consegnato alla società di revisione Mazars & Guérard S.p.A. e allo sponsor Novagest Sim S.p.A. tutta la documentazione attestante il fatto che Investimenti e Sviluppo ha istituito al proprio interno un sistema di controllo di gestione tale da consentire la disponibilità di un quadro sufficientemente esaustivo della situazione economico e finanziaria della stessa Società, e del Gruppo ad essa facente capo, nonché tutti gli elementi utili per formarsi convincimento che i dati previsionali, contenuti nel piano industriale 2006-2008, sono stati determinati dalla Società in maniera adeguata e coerente alle attese.

La suddetta documentazione era condizione necessaria per la riammissione alle negoziazioni delle azioni, come previsto dall'Articolo 2.5 del Regolamento Emittenti.

In data 8 settembre 2006 Borsa Italiana ha provveduto ad emettere il provvedimento di revoca della sospensione delle negoziazioni delle Azioni ordinarie emesse da Investimenti e Sviluppo individuando il giorno 15 settembre 2006 come data di riammissione alla quotazione.

Per il secondo semestre si prevede, pertanto, di concludere l'attività di riorganizzazione del Gruppo e di completare l'operazione di aumento del capitale al fine di poter dar seguito, sin dall'inizio dell'esercizio 2007, ad investimenti in aziende di piccole e medie dimensioni.

Milano, 14 settembre 2006

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Carlo Gatto



Prospetti contabili al 30 giugno 2006  
della Investimenti e Sviluppo S.p.A.



**CONTO ECONOMICO**

	<b>Euro</b>	<b>Euro</b>	<b>Euro</b>
	<b>I° semestre</b>	<b>I° semestre</b>	<b>Esercizio</b>
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2005</b>
Ricavi da gestione caratteristica	7	390.003	554.005
Altri ricavi e proventi	40.779	16.232	16.255
<b>Totale ricavi</b>	<b>40.786</b>	<b>406.234</b>	<b>570.260</b>
Consumi			
Costi della manodopera industriale			
Ammortamenti	2.566	3.805	6.371
Altri costi industriali			
<b>Costo del venduto</b>	<b>2.566</b>	<b>3.805</b>	<b>6.371</b>
Costi variabili di vendita			
<b>Costi variabili di vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Margine di attività</b>	<b>38.220</b>	<b>402.430</b>	<b>563.889</b>
Spese generali e amministrative	576.129	296.538	731.600
Spese di ricerca e sviluppo			
Oneri di vendita			
<b>Totale spese generali</b>	<b>576.129</b>	<b>296.538</b>	<b>731.600</b>
Altri costi operativi	4.961	132.486	434.507
<b>Altri costi operativi</b>	<b>4.961</b>	<b>132.486</b>	<b>434.507</b>
<b>Reddito operativo</b>	<b>-542.870</b>	<b>-26.595</b>	<b>-602.218</b>
Proventi finanziari	6.084	2.640	5.782
Oneri finanziari	30.078	16.650	59.459
Utili / Perdite da partecipazioni	2.000.000		
<b>Risultato finanziario</b>	<b>-2.023.994</b>	<b>-14.010</b>	<b>-53.677</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-2.566.864</b>	<b>-40.605</b>	<b>-655.895</b>
Imposte		9.933	8.892
<b>Risultato netto derivante dalle attività di funzionamento</b>	<b>-2.566.864</b>	<b>-50.538</b>	<b>-664.787</b>
Risultato netto derivante da attività destinate alla dismissione			
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>-2.566.864</b>	<b>-50.538</b>	<b>-664.787</b>
Attribuibile alla Capogruppo	-2.566.864	-50.538	-664.787
Interessi di minoranza			
Utile / Perdita per azione	-0,18	0,00	-0,05



Relazione sulla gestione del Gruppo  
Investimenti e Sviluppo nel primo  
semestre 2006

## Relazione sulla gestione del Gruppo

La relazione semestrale al 30 giugno 2006 è stata predisposta consolidando con il metodo dell'integrazione globale i dati contabili della capogruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. e delle controllate Pontelambro Industria S.p.A. e Tessitura Pontelambro S.p.A.

La controllata Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione è stata esclusa dall'area di consolidamento in base a quanto previsto dallo IAS n. 27 in conseguenza alla presenza di gravi e durature restrizioni che, stante lo stato di liquidazione, pregiudicano in modo significativo la capacità della controllata di trasferire fondi alla controllante. Quanto esposto è confermato anche dalla proposta di concordato preventivo inoltrata lo scorso 2 novembre 2005 dalla controllata al Tribunale di Milano.

Prosegue l'attività di liquidazione dell'Industria Centenari e Zinelli S.p.A. ammessa, dal Tribunale di Milano, alla procedura di concordato preventivo in data 1° dicembre 2005.

I beni di capitale fisso sono stati quasi interamente ceduti realizzando significative plusvalenze rispetto alle perizie iniziali raggiungendo gli obiettivi prefissati nella stesura del piano di liquidazione.

Anche le giacenze di magazzino sono state quasi interamente cedute, consentendo di realizzare quanto preventivato.

La situazione patrimoniale aggiornata di Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione conferma altresì l'impegno di 3.500 K/euro della holding Investimenti e Sviluppo S.p.A. per le obbligazioni per le quali è solidalmente responsabile, di cui circa 1.600 K/euro per debiti di fornitura, cui è obbligata, quale unico socio, ai sensi dell'Articolo 2362 del Codice Civile, nella formulazione previgente alla riforma del diritto societario, e circa 1.900 K/euro nei confronti degli istituti di credito per gli impegni finanziari derivanti dalle precedenti garanzie rilasciate nell'interesse della propria controllata.

## Andamento della gestione del Gruppo

I dati sintetici del conto economico del 1° semestre 2006 raffrontati con quelli del 1° semestre 2005 sono i seguenti:

(dati in K/euro)	<b>semestre 1.1 - 30.6.2006</b>	<b>semestre 1.1 - 30.6.2005</b>
Valore della produzione	21.841	23.482
Costi per materiali e servizi	(15.405)	(15.743)
Costi di lavoro	(5.265)	(5.777)
Ammortamenti e accantonamenti	(2.461)	(2.169)
Altri oneri di gestione	(296)	(299)
Proventi (oneri) finanziari e svalutazioni	(354)	(1.106)
Proventi (oneri) straordinari	(40)	(5)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.980)</b>	<b>(1.617)</b>

I margini economici gestionali sono i seguenti:

(dati in K/euro)	<b>semestre 1.1 - 30.6.2006</b>	<b>Semestre 1.1 - 30.6.2005</b>
Valore aggiunto	6.436	7.739
EBITDA	1.171	1.962
Risultato operativo	(1.290)	(207)
Risultato ordinario netto	(1.940)	(1.612)
Risultato netto gestione straordinaria	(40)	(5)
<b>Utile (Perdita) netto complessivo</b>	<b>(1.980)</b>	<b>(1.617)</b>

I ricavi delle vendite sono complessivamente diminuiti di 1.588 K/euro (23.047 K/euro nel 1° semestre 2005 e 21.459 K/euro nel 1° semestre 2006).

La contrazione si compendia nell'aumento di 623 K/euro verificatisi nel comparto tessile (5.258 K/euro nel 1° semestre 2005 e 5.881 K/euro nel 1° semestre 2006) e nella diminuzione di 2.211 K/euro realizzato nel settore delle materia plastiche (15.578 K/euro nel 1° semestre 2006 contro 17.789 K/euro nel 1° semestre 2005).

La concomitante contrazione del valore della produzione di 1.641 K/euro (23.482 K/euro nel 1° semestre 2005 e 21.841 K/euro nel 1° semestre 2006) e dei costi di materiali e servizi per complessivi 338 K/euro (15.743 K/euro nel 1° semestre 2005 contro 15.405 K/euro nel 1° semestre 2006), ha ridotto il valore aggiunto di 1.303 K/euro, essendo passato da 6.436 K/euro del 1° semestre 2006 a 7.739 K/euro del 1° semestre 2005).

La diminuzione dei costi di lavoro per 512 K/euro (5.777 K/euro nel 1° semestre 2005 e 5.265 K/euro nel 1° semestre 2006), ha ridotto di 791 K/euro l'EBITDA, passato da 1.962 K/euro del 1° semestre 2005 a 1.171 K/euro del 1° semestre 2006.

Il risultato operativo, negativo per 1.290 K/euro alla fine del 1° semestre 2006 evidenzia una variazione negativa di 1.083 K/euro rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (risultato operativo negativo di 207 K/euro).

Il risultato ordinario netto subisce una variazione negativa di 328 K/euro, manifestandosi con valori negativi tanto nel 1° semestre 2005 (1.612 K/euro) che nel 1° semestre 2006 (1.940 K/euro).

Il risultato economico consolidato negativo è maturato quasi esclusivamente nel settore plastico dalla gestione dello stabilimento di Lentate sul Seveso, unità locale della controllata Pontelambro Industria S.p.A., che, nel primo semestre, ha generato una perdita di 1.416 K/euro. Tale attività è stata dismessa nello scorso mese di luglio risolvendo anticipatamente il contratto di affitto di azienda in essere a causa, oltre che dell'elevata incidenza dei consumi rispetto al valore della produzione, degli squilibri finanziari e delle diseconomie che generava.

Sull'attività commerciale e produttiva dei primi sette mesi dell'esercizio 2006, si segnala in sintesi:

- per la Pontelambro Industria S.p.A.:  
un fatturato complessivo di 18.726 K/euro, ordini acquisiti per un totale di 18.017 K/euro e un portafoglio ordini al 31.7.2006 pari a 3.030 K/euro.  
Il fatturato mensile è stabilizzato su circa 2.600 K/euro, mentre il portafoglio ordini si è ridotto di circa il 20% rispetto all'esistenza di fine gennaio 2006;
- per la Tessitura Pontelambro S.p.A.:  
un fatturato complessivo di 7.499 K/euro, ordini acquisiti per complessivi 9.749 K/euro (mensilmente minimo di 780 K/euro e massimo di 2.186 K/euro) ed un portafoglio ordini al 31.7.2006 di 3.927 K/euro.

I dati più significativi della situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2006 raffrontati con quelli al 31 dicembre 2005 sono quelli evidenziati nel seguente prospetto:

(dati in K/euro)	30.6.2006	31.12.2005
<b><u>IMMOBILIZZAZIONI</u></b>		
<u>Immateriali</u>	45	61
<u>Materiali</u>		
- Terreni e fabbricati	5.546	5.756
- Attrezzature ed impianti industriali	12.735	13.869
- Altre immobilizzazioni materiali	194	224
<u>Finanziarie</u>		
- partecipazioni	4	4

– crediti	63	67
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>18.587</b>	<b>19.981</b>
<b><u>ATTIVO CIRCOLANTE</u></b>		
Rimanenze	9.287	9.537
Crediti commerciali e tributari	15.608	14.259
Altre partecipazioni e titoli		
Disponibilità liquide	7.082	1.829
Altre attività correnti	964	2.566
<b>Totale attivo circolante e ratei</b>	<b>32.941</b>	<b>28.191</b>
Fondi per rischi ed oneri	6.161	5.525
Fondo TFR	3.760	3.802
Debiti commerciali, tributari, previdenziali, altri debiti, ratei e risconti passivi	20.047	19.540
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>21.560</b>	<b>19.305</b>
coperto da:		
– indebitamento finanziario	16.849	17.392
– patrimonio netto del Gruppo	4.711	1.913
<b>[Di cui utile (perdita) del periodo]</b>	<b>(2.203)</b>	<b>(4.225)</b>

In sintesi la situazione consolidata di tesoreria può così riassumersi:

(dati in K/euro)	<b>30.6.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Depositi bancari e denaro	7.082	1.829
Altre partecipazioni minoritarie e titoli	30	34
Indebitamento finanziario	(16.849)	(17.392)
<b>Disponibilità (indebitamento netto)</b>	<b>(9.737)</b>	<b>(15.529)</b>

Le principali considerazioni sui dati esposti sono:

- il capitale immobilizzato, costituito quasi interamente dalle immobilizzazioni materiali, diminuisce complessivamente di 1.394 K/euro, essendo passato dalla consistenza di 19.981 K/euro alla fine dell'esercizio 2005 a quella di 18.587 K/euro alla fine del 1° semestre 2006, per effetto delle quote di ammortamento.
- il capitale circolante è aumentato di 4.750 K/euro, essendo passato da 28.191 K/euro al 31.12.2005 a 32.941 K/euro al 30.6.2006. La riduzione è la risultante tra diminuzioni intervenute nelle altre attività correnti per 1.602 K/euro (2.566 K/euro al 31.12.2005 e 964 K/euro al 30.06.2006) e nelle rimanenze per 250 K/euro (9.537 K/euro al 31.12.2005 e 9.287 K/euro al 30.06.2006), nonchè aumenti nei crediti commerciali e tributari per 1.349 K/euro (15.608 K/euro al 30.6.2006 e 14.259 K/euro al 31.12.2005) e nelle disponibilità liquide per 5.253 K/euro (7.082 K/euro al 30.6.2006 contro 1.829 K/euro al 31.12.2005);
- i fondi per rischi ed oneri è aumentato di 636 K/euro, essendo passati da 5.525 K/euro al 31.12.2005 a 6.161 K/euro al 30.6.2006;
- il fondo TFR è diminuito di 42 K/euro, essendo passato da 3.802 K/euro al 31.12.2005 a 3.760 K/euro al 30.06.2006;
- i debiti commerciali, tributari, previdenziali, altri debiti e ratei e risconti passivi nel complesso si sono incrementati di 507 K/euro, essendo stati di 20.047 K/euro al 30.6.2006 contro 19.540 K/euro al 31.12.2005;
- l'indebitamento netto complessivo si è ridotto di 5.792 K/euro, essendo passato dalla consistenza di 15.529 K/euro al 31.12.2005 a quella di 9.737 K/euro al 30.6.2006, principalmente per effetto del versamento effettuato in conto futuri aumenti di capitale.

Il numero dei dipendenti del gruppo al 30 giugno 2006 era di 294 unità, di cui 219 unità presso la Pontelambro Industria S.p.A., 75 unità presso la Tessitura Pontelambro S.p.A. e nessun dipendente presso la capogruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A..

## Informazione sulla gestione delle Società del Gruppo

### Settore Tessile

#### **Tessitura Pontelambro S.p.A.**

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

Il primo semestre 2005 si è chiuso con un risultato positivo ante imposte di 786 K/euro (contro una perdita di 538 K/euro nel primo semestre 2005) dopo aver stanziato 328 K/euro per ammortamenti (contro 362 K/euro nello stesso periodo dello scorso esercizio). Si precisa che nel primo semestre dell'esercizio 2005 si era proceduto ad effettuare l'ulteriore svalutazione del credito sorto nei confronti di Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione pari a 735 K/euro.

Il conto economico del primo semestre 2006, in forma sintetica, raffrontato con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente è il seguente:

(dati in K/euro)	<b>semestre 1.1 - 30.6.2006</b>	<b>Valore %</b>	<b>semestre 1.1 - 30.6.2005</b>	<b>Valore %</b>
Ricavi e proventi per servizi	5.881	90,06	5.258	90,30
Altri ricavi	168	2,57	48	0,82
<b>Valore della produzione</b>	<b>6.530</b>	<b>100,00</b>	<b>5.823</b>	<b>100,00</b>
Consumo materie prime	2.076	31,79	1.835	31,51
Altri acquisti per la produzione ed oneri per servizi	1.794	27,47	1.868	32,08
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.660</b>	<b>40,74</b>	<b>2.120</b>	<b>36,41</b>
Costo del personale	1.393	21,33	1.414	24,28
<b>EBITDA</b>	<b>1.267</b>	<b>19,40</b>	<b>706</b>	<b>12,12</b>
Ammortamenti e accantonamenti	379	5,80	413	7,09
<b>Risultato operativo</b>	<b>888</b>	<b>13,60</b>	<b>293</b>	<b>5,03</b>
Altri oneri di gestione	32	0,49	28	0,48
Proventi (oneri) finanziari e svalutazioni	(70)	-1,07	(803)	-13,79
<b>Risultato ordinario netto</b>	<b>786</b>	<b>12,04</b>	<b>(538)</b>	<b>-9,24</b>
Proventi (oneri) straordinari	-	-	-	-
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>786</b>	<b>12,04</b>	<b>(538)</b>	<b>-9,24</b>

I ricavi delle vendite sono aumentati di 623 K/euro essendo stati 5.881 K/euro nel primo semestre 2006 e 5.258 K/euro nel primo semestre 2005, mentre il valore della produzione è stato di 6.530 K/euro nel primo semestre 2006 (5.823 K/euro nel medesimo periodo 2005). L'incremento del fatturato è stato registrato interamente nel mercato nazionale influenzato dal fatto che un Cliente estero, con sede operativa anche in Italia, ha indirizzato parte della sua produzione presso la filiale italiana.

Tale comportamento ha determinato una minore incidenza dell'export, rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio, che, pur mantenendo un valore costante nei due periodi a confronto (2.948 K/euro nel primo semestre 2006 contro 2.937 K/euro del medesimo periodo 2005), percentualmente si è ridotta dal 55,85% (nel primo semestre 2005) al 50,12% (nel primo semestre 2006).

Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi suddivisi per area geografica:

(dati in K/euro)	<b>semestre 1.1 - 30.6.2006</b>	<b>semestre 1.1 - 30.6.2005</b>
Mercato nazionale	2.933	2.321
Nazioni U.E.	1.372	1.408
Medio – Estremo Oriente	170	236
Nord America	1.224	1.129
Altre nazioni	182	164
<b>Totale</b>	<b>5.881</b>	<b>5.258</b>

Resta invariata l'incidenza del costo delle materie prime (31,79% nel primo semestre 2006, 31,51% nello stesso periodo 2005) e quella delle lavorazioni esterne rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (15,48% primo semestre 2006, 15,71% primo semestre 2005); mentre si è ridotta di circa 2,5 punti percentuali l'incidenza del costo del personale sia rispetto al valore della produzione che rispetto al fatturato. Tale riduzione è da imputarsi ad un più efficiente utilizzo dei mezzi produttivi, quale conseguenza degli investimenti effettuati nello scorso esercizio.

La situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2006, raffrontata con quella al 31 dicembre 2005 risulta dal prospetto seguente:

(dati in K/euro)	<b>30.6.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b><u>IMMOBILIZZAZIONI</u></b>		
<u>Immateriali</u>	18	29
<u>Materiali</u>		
– Terreni e fabbricati	737	762
– Attrezzature ed impianti industriali	1.800	1.951
– Altre immobilizzazioni materiali	81	94
<u>Finanziarie</u>		
– partecipazioni in imprese controllate	1	1
– crediti v/altri	14	18
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>2.651</b>	<b>2.855</b>
<b><u>ATTIVO CIRCOLANTE</u></b>		
Rimanenze materie prime, semilavorati e prodotti finiti	4.415	3.938
Crediti commerciali	3.570	4.085
Crediti verso l'erario e crediti diversi	79	119
Crediti verso società controllante	-	-
Disponibilità liquide	1.262	594
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>9.326</b>	<b>8.736</b>
Fondo rischi ed oneri	614	679
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	1.195	1.157
Debiti commerciali	2.541	2.542
Debiti tributari, verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale e debiti diversi	1.102	1.080
Debiti verso imprese controllante	-	-
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>6.525</b>	<b>6.133</b>
coperto da:		
<u>Indebitamento finanziario</u>		
– verso banche	1.332	1.676
– verso altri finanziatori	1.188	1.238
<u>Patrimonio Netto</u>	4.005	3.219

In sintesi la situazione di tesoreria può così riassumersi:

(dati in K/euro)	<b>30.6.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Depositi bancari e denaro	1.262	594
Immobilizzazioni finanziarie e altre partecipazioni minoritarie	15	19
Indebitamento finanziario	(2.520)	(2.914)

<b>Disponibilità (indebitamento netto)</b>	<b>(1.243)</b>	<b>(2.301)</b>
--	----------------	----------------

I dati sopra esposti evidenziano una buona redditività e capacità di generare cassa dell'attività caratteristica che ha consentito di ridurre l'indebitamento da 2.301 K/euro a 1.243 K/euro nel semestre (senza considerare l'incidenza delle imposte).

Il portafoglio ordini al 30 giugno 2006 ammontava a circa 3.359 K/euro di euro (di cui circa 1.445 K/euro relativo all'esportazione), superiore rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (portafoglio complessivo di circa 3,3 milioni di cui 1,8 milioni relativo all'esportazione). La raccolta ordini prosegue, anche nei mesi successivi, su livelli leggermente superiori rispetto allo scorso periodo permettendo di prevedere, con ragionevole prudenza, di chiudere l'esercizio con un fatturato superiore rispetto a quello dell'anno precedente mantenendo gli stessi margini operativi conseguiti nel primo semestre.

Tali risultati confermano il buon posizionamento sul mercato raggiunto dalla Tessitura Pontelambro S.p.A., il cui prodotto è riconosciuto da una base di Clienti quale sinonimo di qualità e garanzia per effetto dei servizi ad esso correlati.

Nel corso del semestre sono stati effettuati investimenti per circa 124 K/euro di cui 96 K/euro destinanti all'acquisto di un telaio completo di relativi accessori, 19 K/euro sono stati impiegati per l'acquisto di un'annodatrice ed ulteriori 9 K/euro per altre attrezzature produttive complementari ed accessorie.

L'organico al 30 giugno 2006 era di 75 unità restando invariato rispetto a quello in essere alla data del 31 dicembre 2005.

### **Settore plastico**

#### **Pontelambro Industria S.p.A.**

Pontelambro Industria produce foglie plastificate in PVC rigido e plastificato, unite, stampate, goffrate e accoppiate, destinate principalmente ai settori della cartotecnica, della casa, del tempo libero e della puericultura. L'unità di Cavaglià è invece specializzata nella calandratura di materiali termoplastici e nella loro trasformazione in prodotti finiti i cui settori di riferimento sono l'automotive, quello industriale e l'edilizia.

Il primo semestre 2006 si è chiuso con una perdita di 1.817 K/euro (contro un risultato negativo di 1.026 K/euro nel primo semestre 2005) dopo aver stanziato 1.292 K/euro per ammortamenti (contro 1.045 K/euro nello stesso periodo dello scorso esercizio), speso 258 K/euro per oneri finanziari (contro 288 K/euro nel primo semestre 2005) e accantonato 517 K/euro a copertura di oneri derivanti dalla risoluzione del contratto di affitto di azienda in essere con la società Selmart Due S.r.l..

Il risultato negativo del periodo è stato determinato, quasi esclusivamente, dalla gestione dell'unità di Lentate sul Seveso (perdita di periodo 1.416 K/euro), acquisita mediante contratto di affitto di azienda stipulato lo scorso mese di novembre e risolto anticipatamente nel mese di luglio con un atto di transazione.

Gli elementi che hanno indotto il Consiglio di Amministrazione ad assumere la decisione di risolvere il contratto di affitto di azienda possono essere ricondotti alla perdita gestionale evidenziata nel semestre dal contratto di affitto di azienda (pari a 899 K/euro), determinata in misura consistente dall'elevata incidenza dei consumi rispetto al valore della produzione, che ha generato una serie di diseconomie e squilibri finanziari alla Società, nonché nel fatto che non si sono realizzate le sinergie ipotizzate tra l'unità di Lentate e quella di Cavaglià.

Il conto economico del primo semestre 2006, in forma sintetica, raffrontato con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente è il seguente:

(dati in K/euro)	<b>semestre 1.1 - 30.6.2006</b>	<b>Valore %</b>	<b>semestre 1.1 - 30.6.2005</b>	<b>Valore %</b>
Ricavi e proventi per servizi	15.578	99,34	17.789	100,74
Altri ricavi	447	2,85	209	1,18
<b>Valore della produzione</b>	<b>15.681</b>	<b>100</b>	<b>17.659</b>	<b>100</b>
Consumo materie prime	7.522	47,97	8.301	47,01
Altri acquisti per la produzione ed oneri per servizi	3.524	22,47	3.735	21,15
<b>Valore aggiunto</b>	<b>4.635</b>	<b>29,56</b>	<b>5.623</b>	<b>31,84</b>
Costo del personale	3.872	24,69	4.363	24,71
<b>EBITDA</b>	<b>763</b>	<b>4,87</b>	<b>1.260</b>	<b>7,14</b>
Ammortamenti e accantonamenti	2.067	13,18	1.740	9,85
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.304)</b>	<b>(8,32)</b>	<b>(480)</b>	<b>(2,72)</b>
Altri oneri di gestione	256	1,63	267	1,51
Proventi (oneri) finanziari e svalutazioni	(258)	(1,65)	(288)	(1,63)
<b>Risultato ordinario netto</b>	<b>(1.818)</b>	<b>(11,59)</b>	<b>(1.035)</b>	<b>(5,86)</b>
Proventi (oneri) straordinari	1	0,01	9	0,05
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>(1.817)</b>	<b>(11,59)</b>	<b>(1.026)</b>	<b>(5,81)</b>

I ricavi delle vendite sono diminuiti di 2.211 K/euro essendo stati 15.578 K/euro nel primo semestre 2006 e 17.789 K/euro nel primo semestre 2005, mentre il valore della produzione è stato di 15.681 K/euro nel primo semestre 2006 (17.659 K/euro nel medesimo periodo 2005); l'export, complessivamente, ha inciso per circa il 24% contro circa il 28% dello stesso periodo dello scorso esercizio.

Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi suddivisi per area geografica:

(dati in K/euro)	<b>semestre 1.1 - 30.6.2006</b>	<b>semestre 1.1 - 30.6.2005</b>
Mercato nazionale	11.766	12.986
Nazioni U.E.	3.286	4.363
Medio – Estremo Oriente	64	185
Nord America	21	111
Altre nazioni	441	144
<b>Totale</b>	<b>15.578</b>	<b>17.789</b>

Al fine di consentire un corretto confronto con i risultati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, si analizza il conto economico del primo semestre 2006, in forma sintetica, senza l'incidenza della gestione maturata dall'unità locale di Lentate sul Seveso.

(dati in K/euro)	<b>semestre 1.1 - 30.6.2006</b>	<b>semestre 2006 senza U.L. Lentate</b>	<b>semestre 1.1 - 30.6.2005</b>
Ricavi e proventi per servizi	15.578	14.772	17.789
Altri ricavi	447	447	209
<b>Valore della produzione</b>	<b>15.681</b>	<b>14.875</b>	<b>17.659</b>
Consumo materie prime	7.522	6.381	8.301
Altri acquisti per la produzione ed oneri per servizi	3.524	3.206	3.735
<b>Valore aggiunto</b>	<b>4.635</b>	<b>5.288</b>	<b>5.623</b>
Costo del personale	3.872	3.626	4.363
<b>EBITDA</b>	<b>763</b>	<b>1.662</b>	<b>1.260</b>
Ammortamenti e accantonamenti	2.067	1.550	1.740
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.304)</b>	<b>112</b>	<b>(480)</b>
Altri oneri di gestione	256	256	267

Proventi (oneri) finanziari e svalutazioni	(258)	(258)	(288)
<b>Risultato ordinario netto</b>	<b>(1.818)</b>	<b>(402)</b>	<b>(1.035)</b>
Proventi (oneri) straordinari	1	1	9
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>(1.817)</b>	<b>(401)</b>	<b>(1.026)</b>

L'incidenza dei consumi, al netto della gestione condotta presso l'unità di Lentate sul Seveso, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, risulta maggiore di circa cinque punti percentuali (52% nel primo semestre 2006, 47% nel primo semestre 2005) in parte per effetto di un generale aumento del costo delle materie prime ed in parte – soprattutto – a causa di un minor potere contrattuale che ha avuto Pontelambro Industria S.p.A. quale conseguenza dei problemi finanziari, maturati anche dalla gestione del contratto di affitto di azienda.

L'intervento di riduzione dell'organico, attuato attraverso la procedura di mobilità conclusasi lo scorso mese di dicembre, ha consentito di sviluppare un programma di razionalizzazione della struttura organizzativa, permettendo alla società di ridurre il costo della manodopera, in termini di valore assoluto, pur mantenendo la stessa incidenza percentuale a causa della riduzione del fatturato.

La situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2006, raffrontata con quella al 31 dicembre 2005 risulta dal prospetto seguente:

(dati in K/euro)	30.6.2006	31.12.2005
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<u>Immateriali</u>	27	32
<u>Materiali</u>		
– Terreni e fabbricati	4.565	4.738
– Attrezzature ed impianti industriali	10.937	11.918
– Altre immobilizzazioni materiali	94	114
<u>Finanziarie</u>		
– partecipazioni in imprese controllate	3	3
– crediti v/altri	44	44
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>15.670</b>	<b>16.849</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
Rimanenze materie prime, semilavorati e prodotti finiti	4.872	5.599
Crediti commerciali	11.706	9.581
Crediti verso l'erario e crediti diversi	1.012	2.652
Crediti verso società controllante	27	27
Disponibilità liquide	85	272
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>17.702</b>	<b>18.131</b>
Fondo rischi ed oneri	2.673	1.973
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	2.566	2.620
Debiti commerciali	10.988	12.826
Debiti tributari, verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale e debiti diversi	3.213	1.838
Debiti verso imprese controllante	-	-
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>13.932</b>	<b>15.723</b>
coperto da:		
<u>Indebitamento finanziario</u>		
– verso banche	4.392	3.395
– verso altri finanziatori	8.751	9.722
<u>Patrimonio Netto</u>	789	2.606

In sintesi la situazione di tesoreria può così riassumersi:

(dati in K/euro)	30.6.2006	31.12.2005
Depositi bancari e denaro	85	272

Immobilizzazioni finanziarie e altre partecipazioni minoritarie	10	10
Indebitamento finanziario	(13.143)	(13.117)
<b>Disponibilità (indebitamento netto)</b>	<b>(13.048)</b>	<b>(12.835)</b>

Il portafoglio ordini al 30 giugno 2006 ammontava a circa 3.200 K/euro (di cui circa 1.020 K/euro relativo all'esportazione), contro i 3.800 K/euro dello stesso periodo dello scorso anno (di cui circa 1.400 K/euro destinati all'esportazione).

Pur essendo ancora inferiore rispetto all'esercizio precedente, dal mese di maggio la raccolta ordini ha registrato un'inversione di tendenza rispetto a quella dei primi mesi dell'anno, soprattutto per quanto concerne i mercati esteri.

La ripresa degli ordini è un primo segnale del fatto che la positiva definizione della procedura di amministrazione controllata della capogruppo, avvenuta nello scorso mese di aprile con l'emissione, da parte del Tribunale di Milano, del decreto di chiusura della procedura concorsuale, in seguito all'ingresso, nella compagine azionaria, di un nuovo Socio, consente alla Società di verificare gli scenari in cui potrà trovarsi ad operare e le azioni da intraprendere per raggiungere un equilibrio economico e finanziario.

La definitiva risoluzione della crisi finanziaria consentirà alla Società di applicare una più attenta politica degli acquisti, con un conseguente incremento del valore aggiunto, nonché di generare una ripresa commerciale necessaria ad alimentare la produzione, consentendo un ottimale utilizzo dei mezzi produttivi tale da determinare una minore incidenza dei costi marginali.

Nell'ottica del programma di ripresa finanziaria della Società, si segnala che nello scorso mese di luglio il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato la concessione di un finanziamento infruttifero trasformabile in versamento conto futuri aumenti di capitale.

Per quanto concerne l'unità di Pontelambro occorre evidenziare che l'intervento di riorganizzazione della struttura organizzativa, attuato mediante la procedura di mobilità al termine dello scorso anno, ha consentito di far sì che la gestione economica di detta unità locale possa tendere ad una posizione di break even senza la necessità di ulteriori particolari interventi, fatto salvo il controllo dell'incidenza dei consumi.

Per quanto riguarda l'unità di Cavaglià, occorre riportare che, nel corso del primo semestre, si sono concluse alcune commesse relative alla produzione di linee automobilistiche di cui è stata determinata la cessazione della produzione per l'avvenuta fine del ciclo di vita del mezzo.

Si sta procedendo, progressivamente, ad acquisire nuove commesse sostitutive, anche non più dipendenti dal solo settore automobilistico.

Nel corso del primo semestre 2006 sono stati effettuati investimenti per circa 109 K/euro, di cui 64 K/euro per impianti e macchinari di produzione, 43 K/euro per stampi e cilindri, oltre a 2 K/euro in altri beni.

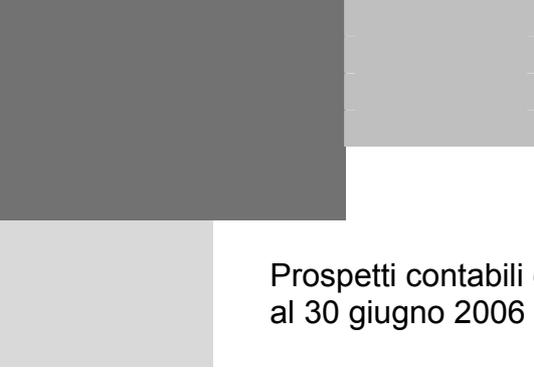
L'organico al 30 giugno 2006 era di 219 unità (di cui 18 unità impiegate presso l'unità oggetto del contratto di affitto di azienda), contro 215 unità al 3 dicembre 2005.

Nel corso del primo semestre 2006, ed in particolare solo nel primo trimestre dell'esercizio, la Società ha fatto ricorso, per l'unità locale di Pontelambro, all'istituto della Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria al fine di sopperire, in parte, al calo della raccolta ordini e, di conseguenza, della produzione.

Al fine di procedere nell'attività di ristrutturazione il Consiglio di Amministrazione della Società, sviluppando con il supporto di una società di consulenza esterna possibili scenari in cui Pontelambro Industria S.p.A. possa venire a trovarsi ad operare con efficienza, dal punto di vista economico, ed efficacia, dal punto di vista produttivo e commerciale, ha valutato opportuno concentrare l'attività aziendale nello stabilimento di Pontelambro, pervenendo alla determinazione di una possibile cessione dell'unità di Cavaglià.

Tale soluzione consentirà altresì di poter tendere, in un arco temporale più breve, ad un equilibrio economico e finanziario della Società.

Per il secondo semestre non sono prevedibili variazioni significative dell'andamento del mercato, dello scenario competitivo e delle quotazioni dei principali fattori di costo. Si può, pertanto, presumere per i secondi sei mesi dell'esercizio 2006 un miglioramento dei risultati rispetto al primo periodo dell'anno (valutando la Società senza l'unità locale di Lentate sul Seveso).



Prospetti contabili consolidati  
al 30 giugno 2006

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

<b>Attività</b>	<b>Euro migliaia 30.06.2006</b>	<b>Euro migliaia 31.12.2005</b>	<b>Euro migliaia 30.06.2005</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Immobilizzazioni materiali	18.475	19.846	19.542
Investimenti immobiliari			
Avviamento e immob. immat. a vita non definita			
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	45	61	68
Partecipazioni in società collegate			
Altre attività finanziarie	54	54	1.453
Imposte differite attive	17	17	276
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>18.591</b>	<b>19.978</b>	<b>21.339</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Crediti commerciali	15.276	13.666	14.689
Altre attività correnti	978	1.161	479
Rimanenze	9.283	9.531	10.737
Lavori in corso su ordinazione	4	6	6.641
Crediti tributari	332	593	1.337
Disponibilità liquide	7.082	1.829	52
Attività finanziarie correnti		1.426	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>32.955</b>	<b>28.212</b>	<b>27.941</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>			
Attività non correnti destinate alla dismissione			
<b>Totale attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>51.546</b>	<b>48.190</b>	<b>49.280</b>

<b>Passivo</b>	<b>Euro migliaia 30.06.2006</b>	<b>Euro migliaia 31.12.2005</b>	<b>Euro migliaia 30.06.2005</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	2.850	13.110	13.110
Riserva da sovrapprezzo			
Riserva da rivalutazione		1.222	
Altre riserve	3.774	1.929	527
Utili / Perdite di esercizi precedenti	290	-10.123	-10.123
Utile / Perdita dell'esercizio di pertinenza	-2.203	-4.225	-2.044
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>4.711</b>	<b>1.913</b>	<b>1.470</b>
Capitale e riserve di terzi			
Utile / Perdita dell'esercizio di minoranza			
<b>Totale patrimonio netto di minoranza</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>4.711</b>	<b>1.913</b>	<b>1.470</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Finanziamenti a lungo termine	8.787	9.685	10.838
Debiti verso banche oltre l'esercizio	1.077	1.492	3.036
Altre passività finanziarie			
Fondi per rischi ed oneri	6.161	5.525	4.901
Fondo TFR	3.760	3.802	3.673
Imposte differite passive	959	959	1.060
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>20.744</b>	<b>21.463</b>	<b>23.508</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti commerciali	14.239	15.241	13.439
Altre passività correnti	2.481	1.630	1.986
Anticipi su lavori in corso su ordinazione			
Debiti tributari	1.503	955	608
Debiti previdenziali	882	772	537
Fondi rischi e oneri correnti			
Debiti verso banche entro l'esercizio	4.580	3.286	3.867
Altre passività finanziarie correnti	1	1	247
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	2.405	2.929	3.618
<b>Totale passività correnti</b>	<b>26.091</b>	<b>24.814</b>	<b>24.302</b>
<b>PASSIVITA' DIRETTAMENTE ATTRIBIBILI AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>			
Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione			
<b>Totale passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>51.546</b>	<b>48.190</b>	<b>49.280</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

Euro migliaia

1° semestre

2006

Euro migliaia

1° semestre

2005

Euro migliaia

Esercizio

2005

Ricavi da gestione caratteristica	21.459	23.047	44.354
Altri ricavi e proventi	287	290	1.067
<b>Totale ricavi</b>	<b>21.746</b>	<b>23.337</b>	<b>45.421</b>
Consumi	9.032	9.359	18.589
Costi della manodopera industriale	3.726	3.744	7.130
Ammortamenti	1.634	1.423	3.199
Altri costi industriali	3.615	3.430	6.896
<b>Costo del venduto</b>	<b>18.007</b>	<b>17.956</b>	<b>35.814</b>
Costi variabili di vendita	1.175	1.357	2.780
<b>Costi variabili di vendita</b>	<b>1.175</b>	<b>1.357</b>	<b>2.780</b>
<b>Margine di attività</b>	<b>2.564</b>	<b>4.024</b>	<b>6.827</b>
Spese generali e amministrative	3.085	3.316	6.812
Spese di ricerca e sviluppo			
Oneri di vendita	289	345	622
<b>Totale spese generali</b>	<b>3.374</b>	<b>3.661</b>	<b>7.434</b>
Altri costi operativi	831	878	1.454
<b>Altri costi operativi</b>	<b>831</b>	<b>878</b>	<b>1.454</b>
<b>Reddito operativo</b>	<b>-1.641</b>	<b>-515</b>	<b>-2.061</b>
Proventi finanziari	25	59	181
Oneri finanziari	364	1.161	1.611
Utili / Perdite da partecipazioni			
<b>Risultato finanziario</b>	<b>-339</b>	<b>-1.102</b>	<b>-1.430</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-1.980</b>	<b>-1.617</b>	<b>-3.491</b>
Imposte	223	427	734
<b>Risultato netto derivante dalle attività di funzionamento</b>	<b>-2.203</b>	<b>-2.044</b>	<b>-4.225</b>
Risultato netto derivante da attività destinate alla dismissione			
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>-2.203</b>	<b>-2.044</b>	<b>-4.225</b>
Attribuibile alla Capogruppo	-2.203	-2.044	-4.225
Interessi di minoranza			

## Informazioni sui prospetti contabili consolidati e sui criteri di valutazione

Il bilancio consolidato intermedio del periodo 1° gennaio – 30 giugno 2006 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e a tale scopo i dati dei bilanci delle società comprese nel consolidamento sono stati redatti in base a criteri uniformi e corrispondenti a quelli adottati dalla Capogruppo per la formazione del bilancio d'esercizio, così da rendere omogeneo il contenuto delle voci dello stato patrimoniale e del conto economico dei periodi posti a confronto.

In allegato vengono prodotti prospetti di raccordo di alcune voci del bilancio consolidato per l'evidenziazione dei valori delle stesse, determinate secondo le regole dettate dai principi contabili internazionali.

Il bilancio intermedio e le note informative sono state predisposte seguendo quanto stabilito dallo IAS 34 "Bilanci Intermedi". In parziale deroga a quanto previsto dallo IAS 34 il presente bilancio intermedio riporta schemi dettagliati e non sintetici al fine di fornire una migliore e più chiara visione delle dinamiche economico-patrimoniali e finanziarie intervenute nel semestre.

Sono altresì presentate le note illustrative secondo l'informativa richiesta dallo IAS 34 con le integrazioni ritenute utili per una più chiara comprensione del bilancio intermedio semestrale.

## Principi e metodi contabili

I principi contabili nonché i criteri di valutazione sono gli stessi che hanno presieduto alla redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2005.

I prospetti contabili utilizzati al 30 giugno 2006 sono omogenei con quelli predisposti per il bilancio annuale al 31 dicembre 2005.

La tecnica di consolidamento (metodo dell'integrazione globale) e l'area di consolidamento non si sono modificate rispetto a quelle esplicitate nel paragrafo "criteri e principi di consolidamento" della nota integrativa al bilancio consolidato relativo all'esercizio 2005.

**Note alle poste dello Stato Patrimoniale consolidato**  
(valori espressi in K/euro)

Le informazioni fornite riguardano le voci più significative poste a confronto con i dati del precedente periodo; per le altre voci si fa rinvio al contenuto dei prospetti contabili.

**Attivo**

**Attività non correnti**

Sono complessivamente diminuite di 1.387 K/euro essendo passate da 19.978 K/euro di fine esercizio 2005 a 18.591 K/euro alla fine del 1° semestre 2006.

Sono composte da:

**Immobilizzazioni materiali**

Sono diminuite di 1.371 migliaia, essendo passate da 19.846 K/euro al 31.12.2005 a 18.475 K/euro al 30.6.2006.

Il dettaglio che segue rileva la loro composizione e le variazioni intervenute nel 1° semestre 2006:

Descrizione	Costo			Ammortamenti D	Totale E=C-D
	Originario A	Rivalutazioni B	Totale C=A+B		
<b><u>Terreni e fabbricati</u></b>					
<b>Saldo al 1.1.2006</b>	<b>13.658</b>	<b>877</b>	<b>14.535</b>	<b>8.779</b>	<b>5.756</b>
Movimenti del semestre:					
- Incrementi	-	-	-	-	-
- Ammortamenti	-	-	-	210	210
<b>Valori al 30.6.2006</b>	<b>13.658</b>	<b>877</b>	<b>14.535</b>	<b>8.989</b>	<b>5.546</b>
<b><u>Impianti e Macchinario</u></b>					
<b>Saldo al 1.1.2006</b>	<b>41.742</b>	<b>879</b>	<b>42.621</b>	<b>29.590</b>	<b>13.031</b>
Movimenti del semestre:					
- Incrementi	160	-	160	-	160
- Decrementi	62	-	62	62	-
- Riclassifiche	-	-	-	-	-
- Ammortamenti	-	-	-	1.219	1.219
<b>Valori al 30.6.2006</b>	<b>41.840</b>	<b>879</b>	<b>42.719</b>	<b>30.747</b>	<b>11.972</b>
<b><u>Attrezzature industriali e commerciali</u></b>					
<b>Saldo al 1.1.2006</b>	<b>4.340</b>	<b>-</b>	<b>4.340</b>	<b>3.502</b>	<b>838</b>
Movimenti del semestre:					
- Incrementi	63	-	63	-	63
- Decrementi	14	-	14	14	-
- Riclassifiche	-	-	-	-	-
- Ammortamenti	-	-	-	139	139
<b>Valori al 30.6.2006</b>	<b>4.389</b>	<b>-</b>	<b>4.389</b>	<b>3.627</b>	<b>762</b>
<b><u>Altri beni</u></b>					
<b>Saldo al 1.1.2006</b>	<b>1.630</b>	<b>-</b>	<b>1.630</b>	<b>1.408</b>	<b>222</b>
Movimenti del semestre:					
- Incrementi	15	-	15	-	15
- Decrementi	-	-	-	-	-
- Riclassifiche	-	-	-	-	-

- Ammortamenti	-	-	-	42	42
<b>Valori al 30.6.2006</b>	<b>1.645</b>	<b>-</b>	<b>1.645</b>	<b>1.450</b>	<b>195</b>

<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>61.532</b>	<b>1.756</b>	<b>63.288</b>	<b>44.813</b>	<b>18.475</b>
--	---------------	--------------	---------------	---------------	---------------

Gli ammortamenti del periodo sono stati calcolati a quote costanti con l'applicazione di aliquote rappresentative della capacità economica dei cespiti, della loro vita utile stimata residua in relazione all'obsolescenza dei singoli beni, applicando le aliquote seguenti:

- Fabbricati	3-6%
- macchinari e impianti	10-12-15%
- attrezzature industriali	25-30%
- altri beni	12-20-25%

Nel valore delle immobilizzazioni materiali è compresa la differenza tra il costo originario ed il patrimonio netto alla data di acquisizione delle partecipazioni, attribuita, sulla base di perizie di stima redatte da esperti non di parte, agli immobili seguenti:

Società	Terreni	Fabbricati industriali	Totale
Pontelambro Industria S.p.A.	83	3.344	3.427
Tessitura Pontelambro S.p.A.	-	793	793
	<b>83</b>	<b>4.137</b>	<b>4.220</b>

Nel prospetto sottostante sono evidenziati i beni del patrimonio sociale sui quali, in esercizi precedenti, sono state operate rivalutazioni monetarie.

	Importo delle rivalutazioni			Totale
	Legge 72/83	Legge 413/91	Legge 342/00	
Fabbricati	256	621	-	877
Impianti e macchinari	-	-	879	879
	<b>256</b>	<b>621</b>	<b>879</b>	<b>1.756</b>

#### **Immobilizzazioni materiali a vita definita**

Il loro valore al 30.6.2006 di 45 K/euro, rispetto a quello al 31.12.2005 di 61 K/euro, si è decrementato di 16 K/euro.

La voce riguarda esclusivamente la categoria "Licenze software" il cui uso genera benefici economici pluriennali.

Gli ammortamenti del periodo sono stati calcolati secondo l'aliquota annua del 20%.

#### **Altre attività finanziarie**

In bilancio al 31.12.2005 per 54 migliaia, sono rimaste invariate alla data del 30.06.2006.

La voce comprende anticipi a fornitori per macchinari, depositi cauzionali, anticipo ritenute su TFR e partecipazioni di irrilevante entità sottoscritte al fine di poter usufruire di agevolate condizioni economiche nell'acquisizione di alcuni servizi.

#### **Imposte differite attive**

La loro consistenza al 30.6.2006 di 17 K/euro è invariata rispetto all'esistenza al 31.12.2005.

#### **Attività correnti**

L'ammontare complessivo al 30.6.2006 di 32.955 K/euro si è incrementata di 4.743 K/euro rispetto alla consistenza al 31.12.2005 di 28.212 K/euro.

Sono composte da:

### **Crediti commerciali**

---

In essere per 15.276 K/euro al 30 giugno 2006 contro l'esistenza di 13.666 K/euro di fine esercizio 2005 registrano un incremento di 1.610 K/euro.

I crediti "verso Clienti" derivano esclusivamente da rapporti di natura commerciale e in bilancio sono iscritti al netto dei fondi rischi e svalutazione crediti, che a fine semestre 2006 ammontano a complessivi 546 K/euro.

### **Altre attività correnti**

---

Al 30 giugno 2006 ammontano complessivamente a 978 K/euro con un decremento di 183 K/euro rispetto al valore di fine esercizio 2005 (1.161 K/euro).

I dettagli sono evidenziati nel prospetto seguente:

	<b>30.6.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Note credito da ricevere	34	56
Fornitori conto anticipi	-	45
Altri crediti	52	90
Risconti attivi interessi passivi Sabatini	26	42
Risconti attivi su oneri per finanziamenti	18	22
Risconti attivi fiere e cataloghi	44	53
Risconti attivi manutenzioni e utenze	87	36
Risconti attivi assicurazioni	17	17
Risconti attivi canoni affitti di azienda	700	800
	<b>978</b>	<b>1.161</b>

### **Rimanenze**

---

La consistenza complessiva al 30.06.2006 di 9.283 K/euro, rispetto a quella di 9.531 K/euro di fine esercizio 2005, è diminuita di 248 K/euro, quale risultante di diminuzioni intervenute nelle materie prime, sussidiarie e di consumo per 387 K/euro, nei prodotti finiti e merci per 371 K/euro nonché di un aumento della consistenza dei semilavorati e prodotti in corso di lavorazione per 511 K/euro.

### **Lavori in corso su ordinazione**

---

Diminuiti di 2 K/euro rispetto alla consistenza di fine esercizio 2005 (6 K/euro) sono valutati secondo lo IAS 11 in base allo stato di avanzamento dei lavori.

### **Crediti tributari**

---

In essere al termine del primo semestre 2006 per 332 K/euro contro l'esistenza di 593 K/euro di fine esercizio 2005, sono diminuiti di 261 K/euro.

### **Disponibilità liquide**

---

Aumentano di 5.253 K/euro, essendo passate da 1.829 K/euro di fine esercizio 2005 a 7.082 K/euro alla data del 30.06.2006; sono costituite da depositi bancari e postali per 7.078 K/euro, nonché da denaro e valori in cassa per 6 K/euro.

### Attività finanziarie correnti

In essere per 1.426 K/euro a fine esercizio 2005, la voce si è azzerata in quanto totalmente incassati nel semestre.

### Passivo

#### Patrimonio netto

Passa da 1.913 K/euro al 31.12.2005 a 4.711 K/euro al 30.6.2006, con un incremento di 2.798 K/euro.

Le variazioni intervenute nel 1° semestre 2006 nei conti di patrimonio netto risultano dal seguente prospetto:

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di consolidamento	Altre riserve	Riserva di rivalutaz.	Riserva di transiz. IAS	Utili (perdite) a nuovo	Risultato esercizio	Totale
Saldo iniziale 1.1.2006	13.110	378	(988)	2.539	1.222	(595)	(9.528)	(4.225)	1.913
Destinazione risultato d'eserc. Delibera assembleare del 28 aprile 2006	(10.260)	(378)	(3.561)	(39)		595	(1.259)	4.225	
Altri movimenti			823	5.000	(1.222)		10.677	400	5.001
Risultato di gruppo								(2.203)	(2.203)
<b>Saldo finale al 30.6.2006</b>	<b>2.850</b>	<b>-</b>	<b>(3.726)</b>	<b>7.500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>290</b>	<b>(2.203)</b>	<b>4.711</b>

L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2006, che ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2005, riunitasi in forma Straordinaria, ha deliberato di procedere alla copertura delle perdite risultanti dal bilancio di esercizio 2005, pari a complessivi euro 10.788.155,00 mediante integrale utilizzo della riserva straordinaria (ammontante ad euro 40.284,00), integrale utilizzo della riserva legale (ammontante ad euro 377.455,00) e riduzione del capitale sociale da euro 13.110.000,00 ad euro 2.850.000,00, con conseguente riduzione del valore nominale di ciascuna azione da euro 0,92 ad euro 0,20, dando atto che il resto infrazionabile delle perdite di euro 110.416,00 è stato rinviato a nuovo.

La riserva di consolidamento è così costituita:

	30.06.2006	31.12.2005
1. Differenza tra valori di carico e patrimoni netti delle società consolidate	(3.982)	(46)
2. Allocazione eccedenza valore cespiti	256	280
3. Differenza valutazione rimanenze FIFO/LIFO		
4. Effetto netto ricalcolo ammortamenti anticipati		
5. Imposte differite		
6. Altre		(1.222)
	<b>(3.726)</b>	<b>(988)</b>

PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO DELLA  
INVESTIMENTI E SVILUPPO SPA E PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO CONSOLIDATO

	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della Investimenti e Sviluppo</b>	<b>7.673</b>	<b>(2.567)</b>
<b>Eliminazione di rettifiche e accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie:</b>		
Eliminazione residuo anticipati fabbricati		
• ammortamenti ridotti		
• differenze valutazione rimanenze LIFO / FIFO		
	-	-
<b>Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</b>		
• differenza tra valore di carico e valore del patrimonio netto	(5.236)	(1.254)
• plusvalori attribuiti ai cespiti alla data di acquisizione delle partecipate	4.220	-
• ammortamento dei plusvalori attribuiti ai cespiti consolidati	(3.976)	(12)
	<b>(4.992)</b>	<b>(1.266)</b>
<b>Eliminazione dei dividendi percepiti dalla Capogruppo</b>	-	-
<b>Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:</b>		
• utili su cessioni infragruppo di cespiti		
• effetto netto operazione di leasing su fabbricato industriale		
• eliminazione svalutazione crediti verso controllate	30	-370
• eliminazione svalutazione partecipazione	2.000	2.000
	<b>2.030</b>	<b>1.630</b>
<b>Riserva di rivalutazione L. 342/2000</b>	-	-
<b>Effetti fiscali relativi alle rettifiche di consolidamento sopra indicate</b>	-	-
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di gruppo come riportati nel bilancio consolidato</b>	<b>4.711</b>	<b>(2.203)</b>
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di terzi come riportati nel bilancio consolidato</b>	-	-
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio consolidato</b>	<b>4.711</b>	<b>(2.203)</b>

**Passività non correnti**

**Finanziamenti a lungo termine**

L'ammontare complessivo al 30.06.2006 di 8.787 K/euro contro 9.685 K/euro al 31.12.2005 è diminuito di 898 K/euro e rappresenta il debito per finanziamenti a medio termine erogati da istituti non bancari.

Comprendono anche i debiti per le operazioni di leasing di Pontelambro Industria S.p.A.

verso Agrileasing S.p.A. e Sanpaolo Leasing S.p.A..

#### **Debiti verso banche**

---

L'ammontare complessivo al 30.06.2006 di 1.077 K/euro contro 1.492 K/euro al 31.12.2005 è diminuito di 415 K/euro e rappresenta il debito per finanziamenti a medio termine erogati da istituti di credito di emanazione bancaria.

Sono compresi finanziamenti a medio/lungo termine, assistiti da ipoteche su beni sociali per 2.700 K/euro circa.

#### **Fondi per rischi ed oneri**

---

La loro consistenza complessiva passa da 5.525 K/euro al 31.12.2005 a 6.161 K/euro la 30.06.2006, con un incremento di 636 K/euro.

Sono costituiti dal "fondo di quiescenza e obblighi simili" per 145 K/euro (134 K/euro al 31.12.2005) e da altri fondi per rischi per 6.016 K/euro.

Tra gli altri fondi segnaliamo l'accantonamento di 3.800 K/euro per rischi da partecipazioni correlato ai previsti oneri derivanti dall'anticipato scioglimento di Industria Centenari e Zinelli S.p.A. e della conseguente sua messa in liquidazione.

#### **Fondo TFR**

---

Il fondo costituito ammonta al 30.06.2006 a 3.760 K/euro contro 3.802 K/euro dell'entità alla fine dell'esercizio 2005, il decremento di 42 K/euro risulta dal seguente prospetto:

---

<b>Consistenza al 31.12.2005</b>	<b>3.802</b>
- Accantonamenti del semestre	233
- Utilizzi del semestre	275
<b>Consistenza al 30.06.2006</b>	<b>3.760</b>

---

#### **Imposte differite passive**

---

La voce accoglie essenzialmente accantonamenti per imposte differite che le Società del Gruppo corrispondono negli esercizi futuri sui recuperi di quote di ammortamenti anticipati.

La loro consistenza è rimasta invariata rispetto a quella del 31.12.2005 (959 K/euro).

#### **Passività correnti**

---

##### **Debiti commerciali**

---

Al 30.06.2006 ammontano a complessive 14.239 K/euro contro 15.241 K/euro di fine esercizio 2005, registrando un decremento di 1.002 K/euro.

##### **Altre passività correnti**

---

L'importo complessivo al 30.06.2006 di 2.481 K/euro è aumentato di 851 K/euro rispetto all'ammontare in essere al 31.12.2005 di 1.630 K/euro.

I dettagli risultano dal prospetto seguente:

---

	<b>30.6.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Competenze al personale dipendente	1.634	1.058
Compensi Amministratori e Sindaci	150	216
Clients per anticipi / provvigioni	101	86

Verso altri	596	270
	<b>2.481</b>	<b>1.630</b>

L'incremento registrato nella voce relativa alle competenze al personale dipendente è da imputarsi alla maturazione dei ratei di ferie non ancora usufruiti alla data del 30.06.2006 e delle mensilità aggiuntive.

#### **Debiti tributari**

Al 30.06.2006 ammontano a 1.503 K/euro, rispetto alla consistenza al 31.12.2005 di 955 K/euro, sono aumentati di 548 K/euro e rappresentano essenzialmente il debito del Gruppo per le imposte dell'esercizio 2005 ancora da versare e l'accantonamento effettuato in sede di redazione della semestrale, nonché il debito del Gruppo verso l'Erario per IRPEF dipendenti e autonomi e per l'IVA.

Per gli esercizi non ancora definiti non esistono contenziosi passivi di rilievo con l'Amministrazione Finanziaria non evidenziati in bilancio.

#### **Debiti previdenziali**

In essere al 30.06.2006 per 882 K/euro, contro 772 K/euro di fine esercizio 2005, sono aumentati di 110 K/euro e rappresentano gli oneri sociali dovuti agli Istituti di Previdenza.

#### **Debiti verso banche**

In essere al 30.06.2006 per 4.580 K/euro, contro 3.286 K/euro di fine esercizio 2005, sono aumentati di 1.294 K/euro e rappresentano debiti del Gruppo verso gli istituti di credito per anticipi di portafoglio e fatture e per scoperti di conto corrente.

L'incremento è dovuto al fatto che alcuni istituti di credito hanno ripristinato alcune linee di credito alla Pontelambro Industria S.p.A..

#### **Altre passività finanziarie**

La voce è sostanzialmente azzerata (1 migliaio di euro di debiti) ed è invariata rispetto alla consistenza di fine esercizio 2005.

Rappresenta il debito residuo verso azionisti per dividendi ancora da riscuotere.

#### **Quote correnti di finanziamenti a lungo termine**

La voce accoglie le quote di finanziamento a medio/lungo termine scadenti nell'arco di tempo di un anno.

La loro consistenza è passata da 2.929 K/euro di fine esercizio 2005 a 2.405 K/euro al 30.06.2006, con una consistente diminuzione di 524 K/euro.

**Note alle poste di Conto Economico consolidato**  
(valori espressi in K/euro)

Il dettaglio analitico delle voci componenti le diverse classi del conto economico consente di circoscrivere il commento a quelle ritenute più significative.

**Totale ricavi**

Nel primo semestre 2006 è stato di 21.746 K/euro contro 23.337 K/euro dello stesso periodo dello scorso esercizio, evidenziando una riduzione di 1.591 K/euro.

**Ricavi da gestione caratteristica**

L'ammontare del primo semestre 2006, al netto dei ricavi derivanti da vendite infragruppo, è stato di 21.459 K/euro contro 23.047 K/euro dello primo semestre 2005, con una riduzione di 1.588 K/euro pari a circa il 6,8%.

Nel primo semestre 2006 le vendite sui mercati esteri sono ammontate a 6.760 K/euro (7.740 K/euro nello stesso periodo 2005), mentre quelle sul mercato nazionale a 14.699 K/euro (15.307 K/euro nel primo semestre 2005).

Il dettaglio per settori di attività e per aree geografiche si evidenzia dal seguente prospetto:

	Tessile		Materie Plastiche		Altro		Totale	
	1° sem. 2006	1° sem. 2005	1° sem. 2006	1° sem. 2005	1° sem. 2006	1° sem. 2005	1° sem. 2006	1° sem. 2005
Mercato nazionale	2.933	2.321	11.766	12.986			14.699	15.307
Nazioni U.E.	1.372	1.408	3.286	4.363			4.658	5.771
Medio – Estremo Oriente	170	236	64	185			234	421
Nord America	1.224	1.129	21	111			1.245	1.240
Altre Nazioni	182	164	441	144			623	308
	<b>5.881</b>	<b>5.258</b>	<b>15.578</b>	<b>17.789</b>	-	-	<b>21.459</b>	<b>23.047</b>

**Altri ricavi e proventi**

Restano invariati rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio essendo passati da 290 migliaia del primo semestre 2005 a 287 K/euro dei primi sei mesi del corrente esercizio; sono essenzialmente costituiti da sopravvenienze connesse all'attività caratteristica, recupero spese, affitti ed altri proventi di natura commerciale.

**Costo del venduto**

Nel primo semestre 2006 sono complessivamente ammontati a 18.007 K/euro, contro 17.956 K/euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio, con una contenuta diminuzione di 51 K/euro.

Il dettaglio per settori di attività si evidenzia dal seguente prospetto:

	Tessile		Materie Plastiche		Altro		Totale	
	1° sem. 2006	1° sem. 2005	1° sem. 2006	1° sem. 2005	1° sem. 2006	1° sem. 2005	1° sem. 2006	1° sem. 2005
Consumi	1.530	1.255	7502	8.104			9.032	9.359
Costi della M.O industr.	1.244	1.225	2.482	2.519			3.726	3.744
Ammortamenti	327	362	1.292	1.045	12	16	1.634	1.423

Altri costi industriali	1.301	1.168	2.314	2.262			3.615	3.430
	<b>4.402</b>	<b>4.010</b>	<b>13.590</b>	<b>13.930</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>18.007</b>	<b>17.956</b>

### **Consumi**

Sono diminuiti di 327 K/euro essendo stati di 9.359 K/euro nel primo semestre 2005 contro 9.032 K/euro nel corrispondente periodo 2006.

### **Costi della manodopera industriale**

Sono rimasti pressoché invariati essendo 3.726 K/euro nel primo semestre 2006 e 3.744 K/euro nello stesso periodo 2005.

### **Ammortamenti**

Complessivamente nel primo semestre 2006 sono ammontati a 1.634 K/euro, denotando un incremento di 211 K/euro rispetto all'onere a carico del primo semestre 2005 (1.423 K/euro).

L'ammontare del trattamento di fine rapporto è indicato nel bilancio consolidato al 30.6.2006 in aderenza alle disposizioni contenute nell'art. 2120 del Codice Civile e si è altresì proceduto ad effettuare l'adeguamento ai principi internazionali IAS/IFRS.

### **Altri costi industriali**

L'ammontare dell'onere complessivo a carico dell'esercizio 2005 (6.896 migliaia) è diminuito di 187 migliaia rispetto a quello dell'esercizio 2004 (7.083 migliaia).

La loro composizione risulta dal seguente prospetto:

	<b>1° semestre 2006</b>	<b>1° semestre 2005</b>
Lavorazioni presso terzi	1.342	1.341
Prestazioni di servizi tecnici	56	147
Forza motrice e consumi diversi	1.447	1.431
Costi di manutenzione	194	227
Materiale di consumo	41	56
Altri costi	535	228
	<b>3.615</b>	<b>3.430</b>

### **Costo variabili di vendita**

L'ammontare dell'onere complessivo a carico del primo semestre 2006 (1.175 K/euro) è diminuito di 182 K/euro rispetto a quello del corrispondente periodo 2005 (1.357 K/euro).

La loro composizione risulta dal seguente prospetto:

	<b>1° semestre 2006</b>	<b>1° semestre 2005</b>
Confezione e imballo	360	528
Trasporti	587	596
Provvigioni	228	233
	<b>1.175</b>	<b>1.357</b>

### **Spese generali**

Complessivamente nel primo semestre 2006 sono ammontati a 3.374 K/euro, denotando un decremento di 287 K/euro rispetto all'onere a carico dei primi sei mesi dell'esercizio 2005 (3.661 K/euro).

Il dettaglio per settori di attività si evidenzia dal seguente prospetto:

	Tessile		Materie Plastiche		Altro		Totale	
	1° sem. 2006	1° sem. 2005	1° sem. 2006	1° sem. 2005	1° sem. 2006	1° sem. 2005	1° sem. 2006	1° sem. 2005
Spese generali e amm.ve	478	520	2.031	2.499	576	297	3.085	3.316
Spese di ricerca e sviluppo								
Oneri di vendita	115	178	174	167			289	345
	<b>593</b>	<b>698</b>	<b>2.205</b>	<b>2.666</b>	<b>576</b>	<b>297</b>	<b>3.374</b>	<b>3.661</b>

### **Spese generali e amministrative**

L'onere complessivo a carico del primo semestre 2006 è stato di 3.085 K/euro con un decremento di 231 K/euro nei confronti del corrispondente periodo 2005 (3.316 K/euro).

La loro composizione e le variazioni intervenute risultano dal seguente prospetto:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Personale servizi generali e amministrativi	1.453	2.014
Cancelleria e stampati	24	26
Assicurazioni	87	96
Spese telefoniche e postali	44	53
Consulenze	883	389
Emolumenti amministratori e sindaci	93	122
Spese bancarie	32	31
Altre spese generali	469	585
	<b>3.085</b>	<b>3.316</b>

### **Oneri di vendita**

Diminuiscono di 56 K/euro passando da 345 K/euro al 30.06.2005 a 289 K/euro al 30.06.2006.

La voce comprende oneri per partecipazioni a fiere e mostre, viaggi e trasferte del personale commerciale, acquisizione e distribuzione di materiale commerciale e campionario, nonché ogni altro onere pubblicitario e commerciale.

### **Altri costi operativi**

Complessivamente nel primo semestre 2006 sono ammontati a 831 K/euro, denotando un decremento di 47 K/euro rispetto all'onere a carico del primo semestre 2005 (878 K/euro).

La voce comprende essenzialmente oneri connessi ad accantonamenti per svalutazione dei crediti e per potenziali rischi emergenti.

Il dettaglio per settori di attività si evidenzia dal seguente prospetto:

	Tessile		Materie Plastiche		Altro		Totale	
	1° sem. 2006	1° sem. 2005	1° sem. 2006	1° sem. 2005	1° sem. 2006	1° sem. 2005	1° sem. 2006	1° sem. 2005
Altri costi operativi	51	51	775	695	5	132	831	878

### **Proventi finanziari**

Sono stati di 25 K/euro nel primo semestre 2006 contro 59 K/euro del corrispondente periodo 2005, con una riduzione di 34 K/euro; sono così costituiti:

	<b>1° semestre 2006</b>	<b>1° semestre 2005</b>
Interessi attivi bancari	12	1
Interessi attivi su altri crediti		3
Differenze attive di cambio	13	53
Altri proventi		2
	<b>25</b>	<b>59</b>

### **Oneri finanziari**

L'onere complessivo a carico del primo semestre 2006 è stato di 364 K/euro, contro 1.161 K/euro del corrispondente periodo 2005, diminuendo così di 797 K/euro.

Occorre segnalare che nel primo semestre dell'esercizio 2005, la Tessitura Pontelambro S.p.A. aveva provveduto ad effettuare l'ulteriore svalutazione del credito finanziario esistente nei confronti della collegata Industria Centenari e Zinelli S.p.A., pari a 735 K/euro.

Il dettaglio e le variazioni risultano dal prospetto seguente:

	<b>1° semestre 2006</b>	<b>1° semestre 2006</b>
Interessi passivi e commissioni su debiti verso banche	73	131
Interessi su finanziamenti a m/l termine da banche	112	122
Interessi su finanziamenti a m/l termine da altri finanziatori	16	18
Interessi passivi su altri debiti	5	1
Interessi leasing	112	84
Perdite su titoli e differenze passive di cambio	32	62
Sconti finanziari e altri oneri	14	743
	<b>364</b>	<b>1.161</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

(valori espressi in K/euro)

	2006	2005
<b>ATTIVITA' OPERATIVE</b>		
• Utile (Perdita) netti d'esercizio	(2.203)	(4.225)
<u>Rettifiche di riconciliazione con il cash flow:</u>		
• Ammortamenti dell'esercizio	1.622	3.199
• Accantonamento TFR	233	676
• (Incremento) decremento crediti	(1.580)	1.975
• (Incremento) decremento altri crediti	291	449
• (Incremento) decremento rimanenze	250	1.039
• (Incremento) decremento attività correnti	1.609	(138)
• Incremento (decremento) debiti di funzionamento	(1.002)	3.397
• Pagamento fondo trattamento fine rapporto	(275)	(469)
• Incremento (decremento) passività correnti	1.509	1.179
• Incremento (decremento) fondi per rischi ed oneri	636	808
<b>Totale rettifiche di riconciliazione</b>	<b>3.293</b>	<b>12.115</b>
<b>Totale cash flow attività operative</b>	<b>1.090</b>	<b>7.890</b>
<b>INVESTIMENTI</b>		
• (Incremento) decremento immobilizzazioni materiali	(235)	(1.115)
• (Incremento) decremento altre immobilizzazioni		
• (Incremento) decremento partecipazioni		(19)
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>(235)</b>	<b>(1.134)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
• Incremento (decremento) debiti a breve	770	(4.012)
• Incremento (decremento) debiti a lungo	(1.313)	(3.151)
• Incremento (decremento) patrimonio consolidato	4.941	1.400
<b>TOTALE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>4.398</b>	<b>(5.763)</b>
<b>TOTALE INCREMENTO (DECREMENTO) LIQUIDITÀ</b>	<b>5.253</b>	<b>993</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE DI INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>1.829</b>	<b>836</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE DI FINE ESERCIZIO</b>	<b>7.082</b>	<b>1.829</b>

## Altre informazioni

### Emolumenti agli Amministratori

I compensi spettanti per l'esercizio 2006 agli Amministratori e Sindaci della capogruppo che svolgono analoga funzione in imprese controllate consolidate saranno oggetto di delibera assembleare.

### Personale dipendente

Il personale dipendente del gruppo risultata dalla seguente tabella che dettaglia la forza al 30.6.2006, raffrontata con quella del 31.12.2005:

	<b>30.6.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Differenza</b>
Dirigenti	4	5	-1
Quadri e Impiegati	60	61	-1
Operai e Intermedi	230	224	+6
	<b>294</b>	<b>290</b>	<b>+4</b>

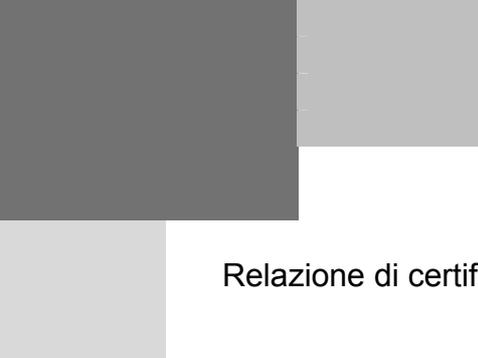
Milano, 14 settembre 2006

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Carlo Gatto



Allegati

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Quota posseduta dalla Capogruppo		Settore di appartenenza
			Direttamente	Indirettamente	
<b><u>Capogruppo</u></b>					
INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A.	Milano	Euro	2.850.000,00		
<b><u>Controllate</u></b>					
TESSITURA PONTELAMBRO S.p.A.	Erba (CO)	Euro	1.400.000,00	100	Tessile
PONTELAMBRO INDUSTRIA S.p.A.	Como	Euro	2.000.000,00	100	Materie plastiche



Relazione di certificazione

Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Relazione Semestrale al 30 giugno 2006

Relazione della società di revisione

---

Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Relazione Semestrale al 30 giugno 2006

Relazione della società di revisione

---

Data di emissione rapporto : 13 ottobre 2006

Numero rapporto : CCN/cpt - Rap. 706/06

**Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'Art. 81 del Regolamento Consob adottato con delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni della Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 30 Giugno 2006**

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto ( di seguito i “prospetti contabili”) e dalle relative note esplicative ed integrative, incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 della Investimenti e Sviluppo S.p.A. La responsabilità della relazione semestrale 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. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
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 dei prospetti contabili 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 prospetti contabili. 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 sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 11 aprile 2006 e in data 31 ottobre 2005.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art.81 del regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
5. Con riferimento agli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2006, si richiama l'attenzione sugli aspetti di seguito riportati e descritti dagli Amministratori nella Relazione semestrale.

In data 24 luglio 2006 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la convocazione dell'Assemblea Straordinaria della Società per discutere e deliberare, fra l'altro, in merito all'aumento di capitale sociale per un importo di complessivi 91,2 milioni di Euro da eseguirsi come segue:

- a) un aumento del capitale sociale, scindibile, a pagamento, per massimi Euro 45,6 milioni di Euro, con emissione di n. 228.000.000 azioni ordinarie al valore nominale di Euro 0,20 per azione, con diritto di opzione ai soci in ragione di n. 16 nuove azioni ogni azione vecchia posseduta e con attribuzione gratuita di un warrant "Investimenti e Sviluppo 2006-2009" ogni azione sottoscritta;
- b) un aumento di capitale, scindibile, a pagamento, per massimi Euro 45,6 milioni di Euro, con emissione di n. 228.000.000 azioni ordinarie al valore nominale di Euro 0,20 per azione al servizio dell'emissione di n. 228.000.000 warrant "Investimenti e Sviluppo 2006-2009" da esercitarsi dal 1° luglio 2007 al 31 dicembre 2009, con assegnazione gratuita ai soci di un warrant ogni azione posseduta in esecuzione dell'aumento di capitale di cui sub (a). Ogni warrant darà diritto di sottoscrivere una azione al prezzo di sottoscrizione di euro 0,25 per azione, di cui Euro 0,20 quale valore nominale ed Euro 0,05 a titolo di sovrapprezzo azioni.

Il Consiglio di Amministrazione di data 3 Agosto 2006 ha valutato positivamente l'offerta pubblica di acquisto comunicata al mercato e all'Emittente in data 25 luglio 2006 dall'azionista Investimenti e Sviluppo Holding S.r.l., avente ad oggetto n. 10.250.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,20 ciascuna, pari alla totalità delle azioni ordinarie rappresentative dell'intero capitale sociale dell'Emittente non detenute dall'Offerente.

L'efficacia dell'Offerta era soggetta alle condizioni che le adesioni abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di acquistare, nell'ambito dell'Offerta, almeno n. 3.125.001 Azioni dell'Emittente, al fine di consentire all'Offerente di detenere, con le Azioni già in suo possesso, una quota pari almeno al 50,01% del capitale sociale dell'Emittente, (alla data della conclusione dell'offerta, l'Offerente detiene un numero di azioni ordinarie pari a circa il 74,84% del Capitale Sociale); e che entro il termine del periodo di adesione, Borsa Italiana abbia disposto e comunicato a Investimenti e Sviluppo S.p.A. la revoca dei provvedimenti di sospensione, come già avvenuto in data 8 settembre 2006.

In data 5 ottobre 2006 l'Assemblea straordinaria degli azionisti ha deliberato l'aumento di capitale sociale così come precedentemente descritto fissando il termine finale per la sottoscrizione dei primi 45,6 milioni di Euro al 31 marzo 2007.

Milano, 13 ottobre 2006

Mazars & Guérard S.p.A.

Carlo Consonni

Socio - Revisore Contabile

