

INVESTIMENTI  SVILUPPO

Relazione Trimestrale
al 31 Marzo 2007

INVESTIMENTI E SVILUPPO
RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO
2007

Investimenti e Sviluppo S.p.A.
Sede legale in Milano – via Statuto n. 2/4
Capitale Sociale Euro 48.450.000,00 interamente versato
Registro delle Imprese di Milano n. 00723010153

www.investimentiesviluppo.it

SOMMARIO

Organi Statutari

INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A.

Relazione sulla Gestione del primo trimestre 2007

IL GRUPPO INVESTIMENTI E SVILUPPO

Relazione sulla Gestione del Gruppo del primo trimestre 2007

Prospetti contabili consolidati al 31 Marzo 2007

- stato patrimoniale
- conto economico
- commenti ai prospetti contabili consolidati
- rendiconto finanziario
- variazioni patrimonio netto consolidato
- altre informazioni

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE *Presidente*
Carlo Gatto

Amministratore Delegato
Giovanni Natali

Consiglieri
Daniele Discepolo
Ernesto Auci
Eugenio Creti
Riccardo Ciardullo
Stefano Maria Setti

COLLEGIO SINDACALE *Presidente*
Lodovico Gaslini

Sindaci Effettivi
Federico Vigevani
Antonio Introini

SOCIETA' DI REVISIONE MAZARS & GUERARD S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

Struttura della relazione trimestrale al 31 Marzo 2007

La relazione trimestrale al 31 marzo 2007 è stata redatta nel rispetto delle norme del Codice Civile in materia di consolidato, dei principi contabili internazionali, nonché dell'art. 82-82bis e dell'allegato 3D della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (Regolamento Emittenti) e successive modifiche ed integrazioni.

Le informazioni sulla gestione sono fornite per la Capogruppo e, a livello consolidato, anche per le società partecipate.

I prospetti contabili della capogruppo, così come quelli consolidati, evidenziano:

- per lo stato patrimoniale la situazione alla data 31 marzo 2007 raffrontata con quella al 31 dicembre 2006;
- per quanto riguarda il conto economico i prospetti rappresentano i dati relativi al periodo 1.1.2007-31.3.2007 raffrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Informazioni sulla gestione

In data 22 gennaio 2007 la Società ha concluso l'operazione di aumento di capitale; al termine dell'offerta in Borsa dei diritti di opzione non esercitati – dal 15 gennaio 2007 al 19 gennaio 2007 – sono state sottoscritte ulteriori 3.997.248 nuove azioni.

Sono state quindi sottoscritte complessivamente 228.000.000 nuove azioni per un controvalore complessivo di 45,6 milioni di euro, pari al valore offerto.

Al termine della suddetta operazione, il nuovo capitale sociale ammonta ad euro 48.450.000 ed è composto da numero 242.250.000 azioni ordinarie, valore nominale euro 0,20, con godimento 1 gennaio 2006.

Il Socio Investimenti e Sviluppo Holding s.r.l., secondo gli impegni assunti, ha sottoscritto l'aumento di capitale per 19,36 milioni di euro. A conclusione dell'aumento di capitale sociale, Investimenti e Sviluppo Holding s.r.l è sceso dal 74,84% al 44,36%.

Avendo concluso l'operazione di aumento di capitale, funzionale all'obiettivo strategico di far acquisire alla società il ruolo di holding d'investimento, la Società, sin dai primi mesi dell'esercizio 2007, si è attivata ad effettuare investimenti in aziende di piccole e medie dimensioni.

In data 2 Marzo 2007 la Società ha siglato un accordo per l'acquisizione di una partecipazione di circa il 17,86%, per un importo complessivo di 2,5 milioni di euro, della Filatura Fontanella S.p.A., azienda di Biella operante nel settore della produzione e commercializzazione di filati pettinati in pura lana e miste pregiate.

In particolare, in data 2 Marzo 2007 Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha acquistato un pacchetto azionario, pari all'11,38% del capitale sociale di Filatura Fontanella S.p.A., per il corrispettivo di euro 1 milione e, successivamente, in data 12 Marzo 2007 ha interamente sottoscritto, previa rinuncia degli altri soci al diritto di opzione loro spettante, l'aumento di capitale della partecipata da euro 19 milioni ad euro 20,5 milioni.

Dato che il valore della partecipazione è stato determinato assumendo valori previsionali dell'Ebitda e della Posizione Finanziaria Netta per la determinazione del patrimonio netto consolidato, l'operazione prevede due aggiustamenti nel caso in cui i valori del bilancio 2006, prima, e 2007, successivamente, certificati non corrispondessero ai valori convenzionali del contratto con la logica di raggiungere, comunque, la percentuale target del 17,86% circa.

L'accordo di acquisizione della partecipazione prevede l'impegno alla quotazione della Filatura Fontanella S.p.A. entro il 31 dicembre 2011 alla Borsa Valori; in caso di mancata quotazione entro la data indicata, Investimenti e Sviluppo S.p.A. potrà esercitare l'opzione di vendita all'azionista di controllo. In quel caso il prezzo dell'opzione di vendita della partecipazione sarà determinato con la stessa formula con cui è stato determinato il valore della partecipazione al closing e applicando i valori dell'ultimo bilancio approvato.

In data 8 Marzo la Società ha siglato un accordo per l'acquisizione della totalità della partecipazione nella

società Finleasing Lombarda S.p.A., azienda attiva nel campo della locazione finanziaria e iscritta nell'elenco generale degli intermediari finanziari presso l'Ufficio Italiano Cambi ad un valore complessivo di euro 9 milioni da corrispondere in contanti all'atto della girata delle azioni.

Tale acquisizione si è perfezionata in data 18 aprile 2007, dopo l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 di Finleasing Lombarda S.p.A., mediante girata dei certificati azionari da parte dei precedenti azionisti.

La società Finleasing Lombarda, presente da quasi 30 anni sul mercato finanziario, rappresenta, nel suo ambito competitivo, una realtà di piccole dimensioni con un portafoglio clienti di tipo residuale ad alta redditività relativa. La società ottiene buone performance rispetto alla media di settore e, nell'ambito di taluni ambiti locali e di nicchie di segmento, ottiene delle discrete quote di mercato.

L'operazione non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva o risolutiva, né ad attività di futuri aggiustamenti e/o rettifiche, fatti salvi eventuali futuri indennizzi connessi al manifestarsi di possibili eventi individuati tra le clausole di garanzia concesse dai venditori.

Partecipazioni in società controllate

La Società nel corso del 2006 ha mantenuto le partecipazioni dirette totalitarie nella Tessitura Pontelambro S.p.A., operante nel settore tessile, nella Pontelambro Industria S.p.A., operante nel settore delle materie plastiche, e nella Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. che svolge attività di consulenza aziendale e gestionale.

Rapporti con parti correlate

In adempimento a quanto raccomandato dalla Consob con comunicazioni del 20 febbraio 1997 e 27 febbraio 1998, si precisa che non si rilevano operazioni con "parti correlate" di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione di impresa o tali da incidere in modo significativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Investimenti e Sviluppo S.p.A..

Le operazioni poste in essere con "parti correlate" rientrano nella normale gestione dell'attività di impresa e sono regolate a condizioni di mercato.

È in essere con Eurinvest Investimenti S.p.A. un contratto di affitto per gli uffici di Milano in via Statuto n. 2/4.

Rapporti infragruppo

I rapporti con società controllate sono regolati a condizioni di mercato, tenuto conto delle quantità e natura dei servizi prestati.

I rapporti con le imprese controllate si riferiscono a compensi corrisposti dalla Capogruppo alla controllata Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l., essendosi avvalsa di servizi per attività riguardanti in particolare il controllo di gestione, il rapporto con gli Azionisti e lo svolgimento di due diligence amministrative, nonché alla Kuo Tech S.r.l., indirettamente controllata, per servizi di natura informatica.

Azioni proprie e di controllanti

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

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del trimestre

In data 17 aprile 2007 la Società ha siglato un accordo con Eurinvest Finanza Stabile S.r.l. e MCM Holding S.p.A. - holding di partecipazione della famiglia Lettieri che opera nel settore tessile-abbigliamento, ma con

interessi anche nei settori immobiliare ed energetico - per la costituzione di Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A..

Il capitale sociale iniziale della newco sarà di Euro 1 milione e verrà sottoscritto per euro 333.000 da Investimenti e Sviluppo S.p.A., per euro 333.000 da Eurinvest Finanza Stabile S.r.l. e per i restanti euro 334.000 da MCM Holding S.p.A..

La società avrà le caratteristiche di una investment company, dedicata ad investimenti in piccole e medie aziende localizzate nel Sud Italia, con l'obiettivo di essere quotata sull'apposito segmento MTF di Borsa Italiana S.p.A..

I Partner del progetto hanno previsto un capitale sociale pari a 100 milioni di euro e di ulteriori 100 milioni rivenienti da un successivo aumento di capitale al servizio dell'emissione di un warrant.

Al fine di coinvolgere nell'iniziativa il maggior numero di investitori possibile, verrà stabilito che ciascun investitore non potrà avere una quota superiore ad euro dieci milioni; i promotori dell'iniziativa si impegneranno a sottoscrivere il capitale di Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. per una quota fino a 5 milioni di euro ciascuno.

L'investment company avrà come obiettivo il supporto alle piccole e medie imprese localizzate nel Sud Italia alle quali apportare capitali, ulteriori conoscenze manageriali e un efficace modello di corporate governance in linea con la best practice, utili al fine di supportarne lo sviluppo.

Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. intende proporre una nuova modalità di intervento, basata su capitali privati in grado di affiancare l'imprenditore e il management delle aziende target nel percorso di crescita e nella successiva valorizzazione degli asset, in linea con la missione di Investimenti e Sviluppo S.p.A..

La strutturazione dell'intera operazione e la consulenza nella gestione della società sarà affidata alla controllata Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l., mentre le strategie di investimento saranno condivise dagli amministratori designati dai partner.

In data 18 aprile 2007 è stata perfezionata l'acquisizione della società Finleasing Lombarda S.p.A. mediante girata dei certificati azionari da parte dei precedenti azionisti, previa approvazione, da parte di questi ultimi, del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e dei Direttori Generali

In ossequio a quanto indicato all'art. 79 del Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, si segnala che gli attuali membri del Consiglio di Amministrazione, Sindaci e componenti della Direzione Generale non detengono partecipazioni della Investimenti e Sviluppo S.p.A..

Milano, 14 Maggio 2007

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Dr. Carlo Gatto)

RELAZIONE SULLA GESTIONE
DEL GRUPPO
AL 31 MARZO 2007

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

Andamento della gestione del Gruppo

I più significativi della situazione patrimoniale consolidata al 31 marzo 2007 raffrontati con quelli al 31 dicembre 2006 sono quelli evidenziati nel seguente prospetto:

(dati in K/euro)	31.03.2007	31.12.2006
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immateriali		
– a vita definita	61	28
– a vita non definita	292	292
Materiali	7.130	7.390
Finanziarie	2.542	48
Altre attività non correnti		
Totale attività non correnti	10.025	7.758
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	8.786	8.177
Crediti commerciali, tributari e diversi	15.584	13.826
Disponibilità liquide	31.515	37.569
Altre attività finanziarie correnti	7.429	1.819
Totale attività correnti	63.314	61.391
Fondi per rischi ed oneri e fondo TFR	6.362	7.094
Debiti commerciali, tributari, previdenziali, altri debiti, ratei e risconti passivi	20.391	16.811
CAPITALE INVESTITO NETTO	46.586	45.244
coperto da:		
– indebitamento finanziario	9.553	9.122
– patrimonio netto del Gruppo	37.033	36.122
[Di cui utile (perdita) del periodo]	113	-8.092

In sintesi la situazione consolidata di tesoreria può così riassumersi:

(dati in K/euro)	31.03.2007	31.12.2006
Depositi bancari e denaro	31.515	37.569
Altre partecipazioni minoritarie e titoli	7.429	833
Indebitamento finanziario:		
- verso istituti di credito a breve termine	5.246	3.793
- verso istituti di credito a medio/lungo termine	939	662
- verso altri finanziatori a breve termine	179	1.134
- verso altri finanziatori a medio/lungo termine	3.189	3.533
Posizione finanziaria netta	29.391	29.280

I principali dati patrimoniali di sintesi sono i seguenti:

(dati in K/euro)	31.03.2007	31.12.2006
Capitale investito netto	46.586	45.244
Posizione finanziaria netta	29.391	29.280
Patrimonio netto	37.033	36.122
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	37.033	36.122

I dati sintetici del conto economico del periodo 01.01.2007-31.03.2007 raffrontati con quelli del corrispondente periodo 2006 sono i seguenti:

(dati in K/euro)	periodo 1.1 – 31.3.2007	Periodo 1.1 - 31.3.2006
------------------	----------------------------	----------------------------

Ricavi	10.596	10.096
Costi operativi	9.566	9.879
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.030	217
Ammortamenti e svalutazioni	526	835
Risultato operativo (EBIT)	504	-618
Gestione finanziaria	32	-157
Risultato ante imposte	536	-775
Risultato netto delle attività cessate		
Risultato netto	113	-932
Risultato netto di competenza	113	-932

I principali indici gestionali e patrimoniali sono i seguenti:

INDICI	31.03.2007	31.12.2006
Margine operativo lordo / Ricavi	9,73%	-5,82%
Risultato operativo / Ricavi	4,77%	-13,57%
R.O.I. (Risultato operativo / Capitale investito netto)	1,08%	-12,30%
Debt / Equity	0,26	0,25
Patrimonio Netto per azione	0,15	0,15

Andamento della gestione delle Società operative del Gruppo

Settore tessile

Tessitura Pontelambro S.p.A.

La sua attività si esplica nel settore tessile ed in particolare della produzione di tessuti per abbigliamento maschile e femminile che vengono proposti alle migliori firme di livello mondiale. Il 60% circa degli articoli viene prodotti con filati pregiati di fibre naturali quali seta, cotone e lino, mentre il restante 40% circa è orientato su prodotti elasticizzati.

Il risultato di periodo evidenzia un utile ante imposte di circa 658 mila euro (un utile ante imposte di 26 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2006), dopo aver stanziato ammortamenti per 163 migliaia di euro (erano 184 migliaia di euro nel primo trimestre 2006) e speso oneri finanziari per 13 migliaia di euro (erano 20 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2006).

I ricavi delle vendite sono aumentati di 1.450 migliaia di euro essendo stati 3.846 migliaia di euro al 31.03.2007 e 2.385 migliaia di euro al 31.03.2006. L'aumento del volume di affari è stato registrato a livello nazionale (euro 1.459 al 31 marzo 2007 – euro 1.183 nel corrispondente periodo 2006), ma soprattutto a livello internazionale, ove è stato registrato un incremento di circa il 100% (euro 2.387 al 31 marzo 2007 – euro 1.202 nel corrispondente periodo 2006)

L'incremento del fatturato è reso possibile anche dall'inserimento, effettuato nello scorso esercizio, dei due nuovi telai che hanno consentito di aumentare la produzione interna e di mantenere il costo medio di produzione a livelli inferiori rispetto al costo di acquisto esterno.

I principali dati patrimoniali di sintesi sono i seguenti:

(dati in K/euro)	31.03.2007	31.12.2006
Capitale investito netto	6.924	6.978
Posizione finanziaria netta	920	-279
Patrimonio netto	5.040	4.700

I dati sintetici del conto economico del periodo 01.01.2007-31.03.2007 raffrontati con quelli del corrispondente periodo 2006 sono i seguenti:

(dati in K/euro)	Periodo 1.1 – 31.3.2007	periodo 1.1 - 31.3.2006
Ricavi	3.846	2.396
Costi operativi	3.012	2.155
Margine operativo lordo (EBITDA)	834	241
Ammortamenti e svalutazioni	163	184
Risultato operativo (EBIT)	671	57
Gestione finanziaria	-13	-31
Risultato ante imposte	658	26
Risultato netto delle attività cessate		
Risultato netto	340	-18
Risultato netto di competenza	340	-18

I principali indici gestionali e patrimoniali sono i seguenti:

INDICI	31.03.2007	31.12.2006
Margine operativo lordo / Ricavi	21,68%	21,48%
Risultato operativo / Ricavi	17,45%	16,45%
R.O.I. (Risultato operativo / Capitale investito netto)	9,69%	31,89%
Debt / Equity	0,37	0,48

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.

L'attività di ricerca e sviluppo, come per gli esercizi precedenti, è stata rivolta all'innovazione richiesta dalla moda, con particolare attenzione alle tendenze del mercato e al rinnovamento del prodotto.

Nel corso del trimestre non sono stati intrattenuti rapporti con la controllante Investimenti e Sviluppo S.p.A., che esercita l'attività di direzione e controllo.

L'organico complessivo al 31 marzo 2007 era di 76 unità, invariato rispetto al personale in forza alla data del 31 dicembre 2006.

Dopo la chiusura del trimestre, dal punto di vista dell'andamento gestionale, non vi sono stati fatti di rilievo da rilevare.

Il portafoglio ordini al 31 marzo 2007 ammontava a circa 3.087 migliaia di euro (di cui circa 1.652 migliaia di euro relativo all'esportazione), mantenendosi sugli stessi livelli risultanti alla data del 31 marzo 2006 (portafoglio complessivo di circa 3.329 migliaia di euro, di cui circa 1.522 migliaia di euro relativo all'esportazione).

La raccolta ordini ed il fatturato conseguito nei primi mesi 2007 hanno confermato un andamento superiore rispetto a quello dell'anno 2006, tali da poter confermare per l'esercizio corrente risultati positivi in linea con quelli dell'anno precedente ed un lieve incremento del fatturato.

Settore plastico

Pontelambro Industria S.p.A.

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

Il risultato di periodo evidenzia un utile ante imposte di circa 220 mila euro (contro un risultato negativo ante imposte di 738 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2006), dopo aver stanziato ammortamenti per 345 migliaia (erano 496 migliaia di euro nel primo trimestre 2006) e speso oneri finanziari per 110 migliaia di euro (erano 113 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2006).

I ricavi delle vendite sono diminuiti rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio per effetto della cessione del ramo di azienda di Cavaglià e per la risoluzione anticipata del contratto di affitto di azienda di Lentate sul Seveso.

Per i suddetti motivi risulta alterato un possibile confronto dei dati economici tra i due periodi; infatti l'incidenza dei consumi potrebbe, in un primo momento, apparire aumentata rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (51,75% al 31 marzo 2007 – 44,07% al 31 marzo 2006), ma un'attenta analisi dovrebbe tenere in considerazione la ridotta incidenza dei consumi rispetto al valore di produzione che la produzione dell'unità di Cavaglià registrava.

I principali dati patrimoniali di sintesi sono i seguenti:

(dati in K/euro)	31.03.2007	31.12.2006
Capitale investito netto	5.103	7.079
Posizione finanziaria netta	-2.560	-5.266
Patrimonio netto	424	273

I dati sintetici del conto economico del periodo 01.01.2007-31.03.2007 raffrontati con quelli del corrispondente periodo 2006 sono i seguenti:

(dati in K/euro)	Periodo 1.1 - 31.3.2007	periodo 1.1 - 31.3.2006
Ricavi	5.633	7.659
Costi operativi	5.009	7.506
Margine operativo lordo (EBITDA)	624	153
Ammortamenti e svalutazioni	345	778
Risultato operativo (EBIT)	279	-625
Gestione finanziaria	-59	-113
Risultato ante imposte	220	-738
Risultato netto delle attività cessate		
Risultato netto	150	-851
Risultato netto di competenza	150	-851

I principali indici gestionali e patrimoniali sono i seguenti:

INDICI	31.03.2007	31.12.2006
Margine operativo lordo / Ricavi	11,08%	-5,04%
Risultato operativo / Ricavi	4,95%	-13,56%
R.O.I. (Risultato operativo / Capitale investito netto)	5,47%	-52,00%
Debt / Equity	11,04	24,93

Tali risultati confermano che le operazioni straordinarie, poste in essere nel corso dell'esercizio 2006 e l'attività di ristrutturazione iniziata nel secondo semestre dell'esercizio 2005, hanno consentito di ridurre gradualmente, ed in misura consistente, l'indebitamento finanziario, nonché la rimozione delle cause strutturali che hanno determinato la formazione di risultati negativi di esercizio.

La plusvalenza che si genererà dalla cessione dell'immobile, la sopravvenienza che verrà contabilizzato in conseguenza allo storno del fondo rischi connesso alla controversia con il cliente EBC, consentono di ritenere che sussistano le condizioni per azzerare le perdite residue.

In merito al preliminare di cessione dell'immobile di Ponte Lambro, stipulato lo scorso 25 ottobre 2006 con la società Pasf S.r.l., si precisa che alla data odierna non si è ancora potuto perfezionare, per motivi tecnico-burocratici, l'atto di cessione, ma il promittente acquirente ha già provveduto a versare, nel primo trimestre 2007, l'intero importo imponibile dovuto corrispondente ad euro 7,5 milioni di euro.

Nel corso del primo trimestre è proseguita l'attività di ricerca e sviluppo dedicata allo studio di nuove soluzioni per la produzione della foglia di pvc al fine di valutare possibili combinazioni produttive a ridotto impatto ambientale.

Nel corso del trimestre non sono stati intrattenuti rapporti con la controllante Investimenti e Sviluppo S.p.A., che esercita l'attività di direzione e controllo.

L'organico complessivo al 31 marzo 2007 era di 115 unità, contro 114 unità del 31 dicembre 2006.

Dopo la chiusura del trimestre, dal punto di vista dell'andamento gestionale, non vi sono stati fatti di rilievo da rilevare.

Il portafoglio ordini al 31 marzo 2007 ammontava a circa 2.148 migliaia di euro (di cui circa 755 migliaia di euro relativo all'esportazione), mantenendosi sugli stessi livelli del corrispondente periodo dello scorso anno (portafoglio complessivo di circa 2.541 migliaia di euro al netto del portafoglio relativo all'unità di Cavaglià).

La raccolta ordini ed il fatturato conseguito nei primi mesi dell'esercizio 2007 confermano le previsioni espresse in occasione della redazione del bilancio di esercizio 2006 sostenendo che l'attuale situazione societaria, che permette di affrontare con serenità il mercato ancora stazionario ed in attesa di forti segnali di ripresa, consente di poter presumere, con le opportune cautele, che sin dall'esercizio 2007 Pontelambro Industria S.p.A. possa raggiungere positivi risultati operativi.

Settore consulenza aziendale

Investimenti e Sviluppo Advisory s.r.l.

La controllata Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l., acquisita lo scorso 23 ottobre, fornisce l'assistenza e la consulenza all'Emittente ed alle altre società del gruppo, nell'attività di due diligence tipiche delle operazioni di acquisizione di partecipazione, nonché attività di controllo di gestione e di investor relations.

La Società non presenta posizioni di indebitamento finanziario.

L'organico alla data del 31 marzo 2007 era di quattro unità essendo rimasto invariato rispetto al dato del 31 dicembre 2006.

Milano, 14 Maggio 2007

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Dr. Carlo Gatto)

PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI
AL 31 DICEMBRE 2006
E
NOTE DI COMMENTO

STATO PATRIMONIALE

Valori espressi in migliaia di Euro

Attività	Euro 31.03.2007	Euro 31.12.2006
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	7.130	7.390
Investimenti immobiliari		
Avviamento e immob. immat. a vita non definita	292	292
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	61	28
Partecipazioni in società collegate		
Altre attività finanziarie	2.524	48
Imposte differite attive	18	18
Totale attività non correnti	10.025	7.776
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	13.578	11.388
Altre attività correnti		1.518
Rimanenze	8.786	8.177
Lavori in corso su ordinazione		
Crediti tributari	1.053	902
Disponibilità liquide	31.515	37.569
Attività finanziarie correnti	7.429	833
Totale attività correnti	62.361	60.387
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE		
Attività non correnti destinate alla dismissione	953	986
Totale attività non correnti destinate alla dismissione	953	986
TOTALE ATTIVO	73.339	69.149

Passivo	Euro 31.03.2007	Euro 31.12.2006
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	48.450	47.650
Riserva da sovrapprezzo		
Riserva da rivalutazione		
Altre riserve	-3.728	-3.726
Utili / Perdite di esercizi precedenti	-7.802	290
Utile / Perdita dell'esercizio di pertinenza	113	-8.092
Totale patrimonio netto	37.033	36.122
Capitale e riserve di terzi		
Utile / Perdita dell'esercizio di minoranza		
Totale patrimonio netto di minoranza	0	0
Totale patrimonio netto	37.033	36.122
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Finanziamenti a lungo termine	3.189	3.533
Debiti verso banche oltre l'esercizio	939	662
Altre passività finanziarie		
Fondi per rischi ed oneri	3.487	4.293
Fondo TFR	2.875	2.801
Imposte differite passive	933	933
Totale passività non correnti	11.423	12.222
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti commerciali	8.892	9.680
Altre passività correnti	8.761	3.108
Anticipi su lavori in corso su ordinazione		
Debiti tributari	981	1.923
Debiti previdenziali	824	1.167
Fondi rischi e oneri correnti		
Debiti verso banche entro l'esercizio	5.246	3.793

Altre passività finanziarie correnti		
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	179	1.134
Totale passività correnti	24.883	20.805
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ATTRIBIBILI AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE		
Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione		
Totale passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	73.339	69.149

CONTO ECONOMICO

Valori espressi in migliaia di Euro

	Euro 1.1 / 31.03 2007	Euro 1.1 / 31.03 2006
Attività in funzionamento		
Ricavi da gestione caratteristica	9.967	10.022
Altri ricavi e proventi	629	74
Totale ricavi	10.596	10.096
Consumi di materie prime e materiale di consumo	3.866	4.169
Costo del personale	2.060	2.513
Altri costi operativi	3.640	3.063
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	526	969
Utile (perdita) operativo	504	-618
Proventi finanziari:		
- proventi per interessi	204	5
- proventi su trading	8	
- utili su cambi	2	
- altri proventi		
Oneri finanziari:		
- oneri per interessi	182	150
- perdite su cambi		12
- altri oneri		
Totale proventi (oneri) finanziari	32	-157
Proventi (oneri) su partecipazioni		
Utile (perdita) delle attività in funzionamento prima delle imposte	536	-775
Imposte sul reddito	423	157
Risultato netto derivante dalle attività di funzionamento	113	-932
Risultato netto delle attività cessate		
Risultato d'esercizio	113	-932
Attribuibile alla Capogruppo	113	-932
Interessi di minoranza		

NOTE DI COMMENTO

I prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2007 del Gruppo Investimenti e Sviluppo sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS e le norme del Codice Civile in materia di bilancio consolidato, tenuto conto della raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) contenente le linee guida per le società quotate in ambito UE circa le modalità di transizione IAS/IFRS..

L'importo di ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, raffrontato rispettivamente con quello dell'esercizio precedente e del corrispondente periodo dell'anno 2006, è espresso in migliaia di euro: ove necessario, le voci del periodo di confronto sono state adattate e rese comparabili in conformità all'art. 2423 ter - 5° comma del Codice Civile; dell'eventuale adattamento viene fatta menzione nel corso del commento alle singole voci.

Vi informiamo altresì, che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, e all'art. 2423 bis, comma 2, del Codice Civile.

Oggetto del processo di consolidamento sono i prospetti contabili della Controllante e delle sue controllate, stabilendo lo status di controllata sia in virtù del possesso della maggioranza assoluta che per effetto dell'influenza dominante stabilmente esercitata dalla Capogruppo, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.

La partecipazione in Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione e concordato preventivo è stata esclusa dall'area di consolidamento sin dalla redazione del bilancio 2004 in quanto previsto dallo IAS 27 in relazione 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.

Il metodo usato è quello dell'integrazione globale, che consiste nel recepire tutte le attività, passività, costi e ricavi indipendentemente dalla quota di partecipazione posseduta.

I criteri utilizzati nella formazione della situazione consolidata al 31 marzo 2007 non differiscono da quelli utilizzati per la formazione della situazione consolidata al 31 dicembre 2006.

PRESENTAZIONE DEL PROSPETTO CONSOLIDATO

Il prospetto contabile consolidato del Gruppo comprende le situazioni patrimoniali ed economiche al 31 marzo 2007 della Investimenti e Sviluppo S.p.A., società Capogruppo, e delle seguenti società direttamente controllate:

Società	Attività	Capitale Sociale	% di possesso
TESSITURA PONTELAMBRO S.p.A. Via C. Cattaneo 18 - ERBA (CO)	tessile	1.400	100
PONTELAMBRO INDUSTRIA S.p.A. Piazza del Popolo 1 – COMO	materie plastiche	2.000	100
INVESTIMENTI E SVILUPPO ADVISORY s.r.l. Via Statuto 2 – MILANO	consulenza aziendale	10	100

Nell'area di consolidamento è compresa anche la società Kuo Tech s.r.l., con sede in via Statuto n. 2 – Milano, capitale sociale pari ad euro 15.000,00, attiva nel campo della consulenza informatica, la cui partecipazione è detenuta al 100% dalla controllata Investimenti e Sviluppo Advisory s.r.l..

Si ricorda che non è rientrato nell'area di consolidamento la situazione della società:

INDUSTRIA CENTENARI E ZINELLI S.p.A.
in liquidazione

tessile

-

100

Via IV Novembre 5 – CUGGIONO (MI)

a motivo della messa in liquidazione, avvenuta con verbale di assemblea straordinaria del 21 gennaio 2005 a rogito Notaio Dr. Marco Novara, n. 47266 di repertorio, e successiva ammissione alla procedura di concordato preventivo avvenuta con decreto del Tribunale di Milano in data 1 dicembre 2005.

NOTE DI COMMENTO

(valori espressi in migliaia di euro)

INFORMAZIONI SULLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La loro composizione e le variazioni intervenute nel corso del primo trimestre 2007 sono rilevabili dal prospetto seguente:

Descrizione	Costo storico A	Rivalutazioni B	Totale C=A+B	Ammort.ti D	Totale E=C-D
Terreni e fabbricati					
Saldo all'1.1.2007	4.627	1.133	5.760	4.815	945
Movimenti dell'esercizio:					
- Incrementi					
- Decrementi					
- Ammortamenti				19	19
Valori al 31.03.2007	4.627	1.133	5.760	4.834	926
Impianti e Macchinario					
Saldo all'1.1.2007	28.746	879	29.625	24.189	5.436
Movimenti dell'esercizio:					
- Incrementi	83		83		83
- Decrementi					
- Ammortamenti				376	376
Valori al 31.03.2007	28.829	879	29.708	24.565	5.143
Attrezzature industriali e Commerciali					
Saldo all'1.1.2007	3.813		3.813	3.100	713
Movimenti dell'esercizio:					
- Incrementi	43		43		
- Decrementi	19		19	19	
- Ammortamenti				64	64
Valori al 31.03.2007	3.837		3.837	3.145	692
Altri beni					
Saldo all'1.1.2007	1.544		1.544	1.248	298
Movimenti dell'esercizio:					
- Incrementi	101		101		101
- Decrementi	138		138	138	
- Ammortamenti				28	28
Valori al 31.03.2007	1.507		1.507	1.138	369
Totale immobilizzazioni materiali	38.800	2.012	40.812	33.682	7.130

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	Fabbricati		Totale
	Terreni	Industriali	
Pontelambro Industria S.p.A.	83	3.344	3.427
Tessitura Pontelambro S.p.A.	-	793	793
	83	4.137	4.220

Il valore netto attribuito con la redazione della presente relazione è, complessivamente, di 256 migliaia di euro.

Ai sensi dell'art. 10 della Legge 19.3.1983 n. 72 vengono indicati, nel prospetto sottostante, i beni del patrimonio sociale sui quali, in esercizi precedenti, sono state operate rivalutazioni monetarie.

Importo delle rivalutazioni	Totale
-----------------------------	--------

	Legge 576/75	Legge 72/83	Legge 413/91	Legge 342/00	
Terreni	-	-	-	-	-
Fabbricati	-	256	621	-	877
Impianti e macchinari	-	-	-	879	879
Altri beni	-	-	-	-	-
Totale	-	256	621	879	1.756

INFORMAZIONI RELATIVE A VOCI ECONOMICHE

Componenti positivi di reddito

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

	Tessile		Materie Plastiche		Altro		Totale	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Mercato nazionale	1.462	1.183	3.432	5.839	543		5.437	7.022
Nazioni U.E.	977	486	1.745	1.630			2.722	2.116
Medio – Estremo Oriente	12	90	71	18			83	108
Nord America	1.280	497	11				1.291	497
Africa		57	12	6			12	63
Sud e Centro America		1						1
Altre Nazioni	115	71	307	144			422	215
	3.846	2.385	5.578	7.637	543	0	9.967	10.022

I ricavi, riferiti all' "altro settore", comprendono i corrispettivi relativi alla vendita dei diritti di opzione inoptati per un controvalore pari ad euro 266.116, incassati dalla Capogruppo.

Componenti negativi di reddito

Il dettaglio per settori di attività, riferito alle principali voci economiche, si evidenzia dal seguente prospetto:

	Tessile		Materie Plastiche		Altro		Totale	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Consumi	1.085	506	2.771	3.663	10		3.866	4.169
Costi del personale	768	713	1.092	1.800	200		2.060	2.513
Altri costi operativi	1.159	936	1.146	2.043	1.335	84	3.640	3.063
Ammortamenti e svalutazioni	163	184	345	778	18	7	526	969
	3.175	2.339	5.354	8.284	1.563	91	10.092	10.714

Per una corretta lettura dei dati economici sopra esposti, si precisa che:

- Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. è stata acquisita in data 23 ottobre 2006 e, pertanto, il primo trimestre 2006 interessa solo la Capogruppo e le due controllate Pontelambro Industria S.p.A. e Tessitura Pontelambro S.p.A.;
- la controllata Pontelambro Industria S.p.A. in data 27 ottobre 2006 ha ceduto il ramo di azienda di Cavaglià (pertanto operativo nel primo trimestre 2006).

RENDICONTO FINANZIARIO
AL 31 MARZO 2007

RENDICONTO FINANZIARIO

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.03.2007	31.12.2006
ATTIVITA' OPERATIVE		
• Utile (Perdita) netti d'esercizio	113	(8.092)
<u>Rettifiche per:</u>		
• Ammortamenti dell'esercizio	523	3.044
• Imposte differite (anticipate)		
• Imposte correnti sul reddito	423	921
• Oneri finanziari	182	
• Proventi da attività di investimenti		
• Quota utile e perdita di collegate		
Flussi di cassa dell'attività operativa prima della variazione capitale circolante	1.241	(4.127)
• (Incremento) decremento crediti	(329)	2.695
• (Incremento) decremento rimanenze	(609)	1.360
• Incremento (decremento) debiti di funzionamento e delle altre passività correnti	4.200	(3.164)
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	4.503	(3.236)
• Accantonamento TFR	86	154
• Pagamento fondo trattamento fine rapporto	(8)	(1.155)
• Incremento (decremento) fondi per rischi ed oneri	(762)	(1.232)
• Incremento (decremento) debiti (crediti) tributari	(1.515)	57
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	2.304	(5.412)
INVESTIMENTI		
• (Incremento) decremento immobilizzazioni materiali	(257)	9.322
• (Incremento) decremento altre immobilizzazioni	(6)	288
• (Incremento) decremento partecipazioni	(2.500)	
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(2.763)	9.610
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
• Incremento (decremento) debiti a breve	498	(1.288)
• Incremento (decremento) debiti a lungo	(67)	(6.982)
• Incremento (decremento) patrimonio consolidato	799	40.300
Disponibilità liquide dall'attività finanziaria	1.230	32.030
TOTALE INCREMENTO (DECREMENTO) LIQUIDITÀ	771	36.228
DISPONIBILITÀ LIQUIDE DI INIZIO ESERCIZIO	38.057	1.829
DISPONIBILITÀ LIQUIDE DI FINE PERIODO	38.828	38.057
INCREMENTO DELLA LIQUIDITÀ'	771	36.228

MOVIMENTI
PATRIMONIO NETTO
AL 31 MARZO 2007

MOVIMENTI PATRIMONIO NETTO

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 1.1.2007	47.650	-	(3.726)	-	-	-	290	(8.092)	36.122
Altri movimenti			(2)				(8.092)	8.092	(2)
Aumento di capitale	800								800
Risultato di gruppo								113	113
Saldo finale al 31.03.2007	48.450	-	(3.728)	-	-	-	(7.802)	113	37.033

RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2007
ALTRE INFORMAZIONI

ALTRE INFORMAZIONI

Personale dipendente

Il personale dipendente del Gruppo al 31.03.2007 era di 197 unità, indicato nella tabella seguente:

	31 mar 2007	31 dic 2006	Variazioni
Dirigenti	5	5	-
Quadri e Impiegati	52	51	1
Intermedi e Operai	140	140	-
	197	196	1

Milano, 14 Maggio 2007

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Dr. Carlo Gatto)

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

