

INVESTIMENTI  SVILUPPO

Resoconto intermedio
della gestione al
31 marzo 2008

INVESTIMENTI SVILUPPO

INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A.

**Resoconto intermedio della gestione
31 marzo 2008**

Sede legale
via Mozart n. 2
20122 - Milano

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

Composizione degli organi sociali alla data del 31 marzo 2008

Consiglio di Amministrazione

Carlo Gatto
Presidente (1)

Giovanni Natali
Amministratore Delegato

Daniele Discepolo (1,2,3,4)
Ernesto Auci (1,2,3,4)
Eugenio Creti (4)
Riccardo Ciardullo
Stefano Maria Setti (2,3,4)
Consiglieri

Collegio Sindacale

Lodovico Gaslini
Presidente

Federico Vigevani
Antonio Introini
Sindaci Effettivi

Federico Diomedea
Marco Gnocchi
Sindaci Supplenti

Comitato Investimenti

Mario Comana
Roberto Pisa
Salvatore Rubino
Membri Esterni

Società di Revisione

Mazars & Guérard S.p.A.

Note:

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

Commento degli amministratori sull'andamento della gestione del Gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Il presente resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2008 è conforme al D. Lgs. 195 del 6 novembre 2007: attuazione della direttiva 2004/109/CE (Armonizzazione degli obblighi di trasparenza). Il resoconto è inoltre conforme all'avviso n. 1814 del 28 gennaio 2008 di Borsa Italiana ed alla comunicazione DEM/8041082 del 30 aprile 2008 di Consob. Si tratta pertanto del primo resoconto intermedio della gestione redatto in conformità al nuovo decreto legislativo.

Al fine di fornire indicazioni sul trend gestionale della Società e del Gruppo, i dati contabili selezionati contenuti nel presente resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2008 sono comparabili e riconducibili ai dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007, a quelli del relativo bilancio separato della Investimenti e Sviluppo S.p.A., nonché alle precedenti rendicontazioni periodiche.

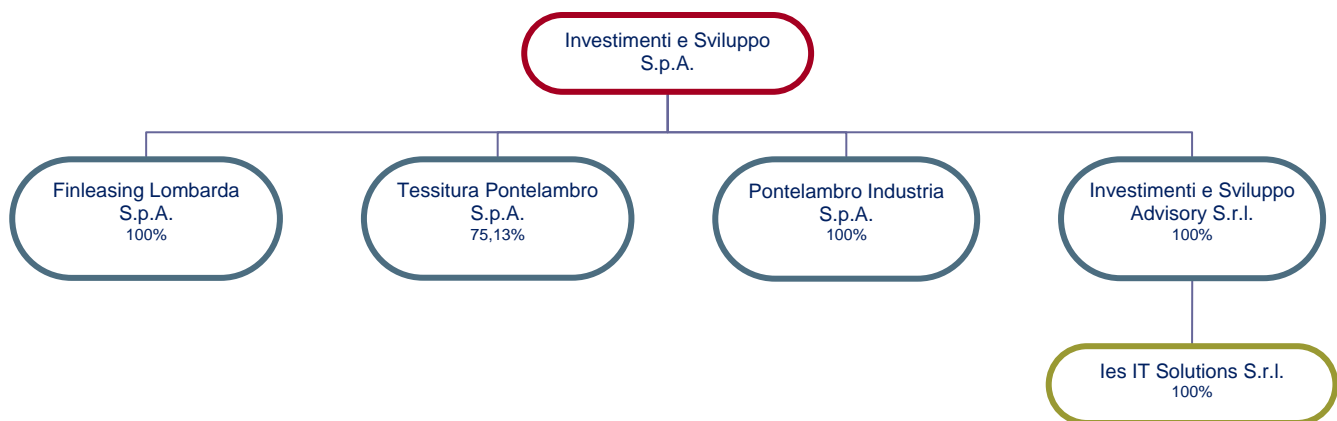
Anche se la pubblicazione dei dati quantitativi non è più obbligatoria, la Società ha ritenuto opportuno fornire alcuni dati quantitativi inerenti alla situazione patrimoniale ed economica di Investimenti e Sviluppo S.p.A. e delle sue controllate. Quindi il modello adottato dalla Società, al quale si riserva di apportare ulteriori modifiche, tenendo conto anche di quello che sarà la "best practice" del mercato, fornisce dati contabili relativi ai Ricavi, all'Ebitda, all'Ebit, alla Posizione Finanziaria Netta ed alla valutazione dei titoli in portafoglio quotati.

Non sono ancora percepiti i dividendi da incassare della controllata Tessitura Pontelambro S.p.A. e nessuna delle operazioni di dismissione di immobilizzazione è stata ancora posta in essere.

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

Il Gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 si segnala che, nel periodo intercorrente tra il 31 dicembre 2007 ed il 31 marzo 2008, la percentuale di possesso di Investimenti e Sviluppo S.p.A., nei confronti della Tessitura Pontelambro S.p.A., è passata dal 72,32% al 75,13% per l'acquisto di ulteriori 105.000 azioni sul mercato, ad un controvalore di 504 migliaia di euro. Nell'organigramma qui riportato sono evidenziate le società che rientrano nel perimetro di consolidamento alla data del 31 marzo 2008:



1) Descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico dell'emittente e delle sue imprese controllate

1.1 Sintesi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'emittente e del Gruppo

	Investimenti e Sviluppo S.p.A. (1)			Gruppo Investimenti e Sviluppo (1)			Primo trimestre 2007 (proforma) (2)
	Primo trimestre 2008	Primo trimestre 2007	Variazione percentuale	Primo trimestre 2008	Primo trimestre 2007	Variazione percentuale	
Ricavi	46	266	(82,71%)	9.173	10.596	(13,43%)	10.815
Ebitda (3)	(684)	(491)	(39,31%)	(388)	1.030	(137,67%)	766
Ebit (4)	(699)	(495)	(41,21%)	(1.117)	504	(321,63%)	201

- 1) I dati del primo trimestre del 2007 sono stati riclassificati al fine di omogeneizzare gli importi evidenziati nel primo trimestre 2008.
- 2) Nella colonna sono sommati gli importi del primo trimestre della Finleasing Lombarda S.p.A. come se questa fosse stata acquisita il 1 gennaio 2007 anziché il 18 aprile 2007.
- 3) Ebitda: corrisponde al margine operativo lordo (MOL), evidenzia il reddito al lordo di interessi (gestione finanziaria), tasse (gestione fiscale), deprezzamento di beni e ammortamenti.
- 4) Ebit: corrisponde al risultato ante oneri finanziari o anche reddito operativo aziendale. È l'espressione del risultato aziendale prima delle imposte e degli oneri finali.

1.1.1 Investimenti e Sviluppo S.p.A.

La Capogruppo Investimenti e Sviluppo presenta un Ebitda al 31 marzo 2008 negativo e pari a 684 migliaia di euro con una variazione, rispetto al 31 marzo 2007, del -39,31%. I ricavi si riferiscono principalmente ai proventi legati alla quotazione della Investimenti e Sviluppo Mediterraneo (33 mila euro). Nel corrispondente periodo del 2007 i ricavi erano connessi alla cessione dei diritti di opzione della Investimenti e Sviluppo S.p.A. risultati inoptati alla data del 31 dicembre 2006 e venduti sul mercato nel mese di gennaio 2007.

Tra i costi si segnala 1) l'aumento del costo del lavoro di 37 mila euro (123 mila euro al 31 marzo 2008 contro 86 mila euro al 31 marzo 2007) per via dell'aumento medio delle retribuzioni e dell'assunzione di un dipendente; mentre 2) i costi generali e servizi risultano in linea con quelli del 2007 (531 mila euro al 31 marzo 2008 contro 579 mila euro al 31 dicembre 2007).

1.1.2 Gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Rispetto al primo trimestre 2007 si evidenzia, a livello di gruppo, un andamento sfavorevole delle attività commerciali. La tabella che segue fornisce maggiori indicazioni in merito.

Società non finanziarie

	<i>Tessitura Pontelambro S.p.A</i>		<i>Pontelambro Industria S.p.A.</i>		<i>Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.</i>	
	<i>1°</i>	<i>1°</i>	<i>1°</i>	<i>1°</i>	<i>1°</i>	<i>1°</i>
	<i>trimestre 2008</i>	<i>trimestre 2007</i>	<i>trimestre 2008</i>	<i>trimestre 2007</i>	<i>trimestre 2008</i>	<i>trimestre 2007</i>
Ricavi	3.522	3.872	5.268	5.727	256	335
Ebitda	900	833	49	626	(54)	50
Ebit	717	669	(258)	279	(57)	47

Tessitura Pontelambro S.p.A.

Nel periodo in esame il fatturato ha subito una leggera flessione (del 9%) dovuta alla contrazione della domanda del mercato statunitense. Tale flessione (a conferma della qualità del prodotto offerto dalla Società e la conseguente capacità di agire sul prezzo di vendita) è stata parzialmente compensata dall'aumento della domanda nazionale, francese ed asiatica.

Nella voce è compresa la plusvalenza di 135 mila euro derivante dalla cessione di alcuni telai a seguito del rinnovo parco macchine.

I costi variabili, ad eccezione dei costi dell'energia, registrano una generale flessione coerentemente all'andamento del fatturato. L'Ebitda incrementa in termini assoluti del 9%; l'Ebit (8%) si fa carico dei maggiori ammortamenti a seguito dei nuovi investimenti produttivi.

La Posizione Finanziaria Netta è positiva e pari a 3.493 migliaia di euro ed è pressoché invariata (-5%) rispetto al bilancio 2007 (si veda tabella al paragrafo 1.2).

Pontelambro Industria S.p.A.

Il fatturato in termini assoluti subisce un decremento pari al 8% dovuto alla contrazione della domanda. Per fronteggiare ciò, la Società sta rinnovando la propria gamma di prodotti modificando il mix produttivo (dal settore casa a quello industriale).

Tra i costi si registra un incremento generico dei costi variabili ed in particolare delle materie prime, il cui prezzo è legato all'andamento del costo del petrolio. I costi per servizi sono incrementati ed, in particolare, i costi per affitti (150 migliaia euro) che risultavano assenti nel primo trimestre 2007 in quanto la Società, a tale data, ancora possedeva l'edificio ove ha la sede e svolge la propria attività.

Per quanto detto la Posizione Finanziaria Netta, che è negativa e pari a 6.102 migliaia di euro, registra una flessione del 14% (si veda tabella al paragrafo 1.2).

Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.

Il fatturato ha subito una contrazione (del 24%) dovuta alla riduzione dell'attività.

I costi operativi sono sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente ad eccezione dei maggiori costi del personale a seguito dell'assunzione di un dipendente.

La posizione finanziaria netta negativa, e pari a 257 migliaia di euro, registra una flessione del 11% (si veda tabella al paragrafo 1.2).

Società finanziarie

Finleasing Lombarda S.p.A.

Per quanto riguarda la Finleasing Lombarda S.p.A. i dati presentati secondo la tabella illustrata, che peraltro alimentano il bilancio consolidato, sono scarsamente rappresentativi dell'operatività meramente finanziaria della Società:

	<u>I° trimestre 2008</u>	<u>I° trimestre 2007(1)</u>
Ricavi	152	219
Ebitda	(598)	(264)
Ebit	(781)	(303)
- di cui oneri non ricorrenti	275	-
Ebit normalizzato	(506)	(303)

Una migliore rappresentazione è fornita dalla presente tabella:

	<u>I° trimestre 2008</u>	<u>I° trimestre 2007(1)</u>
Risultato finanziario	338	534
Costi generali ed amministrativi	(690)	(318)
Altri oneri/proventi di gestione	92	52
Risultato operativo della gestione	(260)	268
- di cui oneri non ricorrenti	115	-
Risultato operativo della gestione normalizzato	(145)	268

(1) La Società è stata acquisita il 18 aprile 2007 e a tale data si riferiscono gli unici dati economici disponibili, denominati "I° trimestre 2007".

Come indicato nella tabella di cui sopra, il risultato del trimestre è influenzato da costi non ricorrenti per complessivi 275 migliaia di euro, di cui 160 riferiti ad una recente transazione sottoscritta con un dirigente. La posizione finanziaria netta è positiva e pari a 13.684 migliaia di euro, risultato della raccolta (si veda tabella al paragrafo 1.2).

L'aumento generico dei costi è connesso alla riorganizzazione della Società ed al passaggio della stessa tra gli intermediari iscritti nell'elenco speciale ex art. 107 Testo Unico Bancario.

1.2 Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta della Capogruppo è positiva e pari a 4.102 migliaia di euro contro una posizione finanziaria positiva e pari a 5.763 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è positiva e pari a 14.888 migliaia di euro contro una posizione finanziaria sempre positiva e pari a 15.534 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

Descrizione	Bilancio Separato		Bilancio Consolidato	
	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
A. Cassa	1	4	9	39
B. Altre disponibilità liquide	2.304	9.332	7.464	14.866
C. Titoli detenuti per la negoziazione	17.352	13.682	17.352	13.682
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	19.657	23.018	24.825	28.587
E. Crediti finanziari correnti	3.103	1.052	8.195	11.062
<i>Di cui leasing</i>			8.133	10.998
F. Debiti bancari correnti	13.025	5.186	34.642	24.798
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente				-
H. Altri debiti finanziari correnti	47	4.713	137	4.839
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	13.072	9.899	34.779	29.637
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	9.688	14.171	1.759	10.012
K. Attività finanziarie non correnti		1.000	334	4
L. Crediti finanziari non correnti	1.056	56	32.278	27.393
<i>Di cui leasing</i>			31.215	26.330
M. Debiti bancari non correnti	6.642	9.464	13.034	17.072
N. Obbligazioni emesse			-	-
O. Altri debiti non correnti			2.931	4.804
P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (N) + (O)	6.642	9.464	15.965	21.876
Q. Indebitamento finanziario non corrente netto (P) - (K) - (L)	5.586	8.408	16.647	5.521
R. Indebitamento finanziario netto (J) + (Q)	4.102	5.763	14.888	15.534

La sintesi delle singole posizioni delle società appartenenti al Gruppo è riportata nella tabella che segue.

<u>Tessitura Pontelambro S.p.A</u>		<u>Pontelambro Industria S.p.A.</u>		<u>Finleasing Lombarda S.p.A</u>		<u>Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.</u>	
<u>1° trimestre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>	<u>1° trimestre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>	<u>1° trimestre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>	<u>1° trimestre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
3.493	3.678	(6.102)	(5.332)	13.684	11.752	(257)	(232)

1.3 Altre informazioni: partecipazioni in società controllate

	Tessitura Pontelambro S.p.A.	Pontelambro Industria S.p.A.	Finleasing Lombarda S.p.A.	Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	Totale
Valori al 31 dicembre 2007	10.820	7.008	13.996	300	32.124
- Acquisto quote	504	-	-	-	504
- Applicazione fair value	(88)	-	-	-	(88)
Valori al 31 marzo 2008	11.236	7.008	13.996	300	32.540

Nel corso del primo trimestre, Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha acquistato sul mercato n. 105.000 azioni della società Tessitura Pontelambro S.p.A., passando da una quota di possesso (al 31 dicembre 2007) del 72,32% al 75,13% del 31 marzo 2008.

1.4 Altre informazioni: società collegate

	Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.	I Pinco Pallino S.p.A.	IPP Licensing S.r.l.	Totale
Valori al 31 dicembre 2007	5.000	2.946	30	7.976
- Applicazione fair value	445	-	-	445
Valori al 31 marzo 2008	5.445	2.946	30	8.421

L'interessenza nella Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A., che alla data del 31 dicembre 2007 era pari al 33,33%, è scesa al 17,73% per via della quotazione della stessa sul Mercato Telematico Azionario, segmento MTF, avvenuta in data 30 gennaio 2008. Nel trimestre considerato, la Società registra proventi finanziari (327 mila euro) derivanti dalla liquidità scaturente dall'operazione di quotazione. I costi generali ed amministrativi sono pari a circa 522 migliaia di euro.

La società I Pinco Pallino S.p.A. e la società IPP Licensing S.r.l. sono entrambe possedute al 30%. Nella loro valorizzazione è stato applicato il criterio del costo in quanto non si dispone del loro fair value. Non sono disponibili i dati trimestrali.

1.4 Altre informazioni: altre attività finanziarie correnti

Nella tabella si dà informativa riguardante l'emittente in considerazione agli investimenti in titoli azionari di società quotate ed obbligazionari, detenuti con l'obiettivo di ottenere un utile attraverso dividendi, cedole o attraverso l'attività di negoziazione.

Titoli ^a	31 dicembre 2007	Incrementi	Decrementi	31 marzo 2008
Obbligazionari	8.497	2	-	8.499
Azionari	5.185	4.629	961	8.853
Totale	13.682	4.631	961	17.352

Titoli azionari	Quantitativo	Prezzo al 31/12/2007 ^a	Prezzo al 31/03/2008	Valutazione al 31/03/2008 ^b
FIAT priv	5.000	14,640	11,240	56
DEA	15.000	2,113	1,670	25
NeochimiKi	10.000	20,400	17,240	172
Alapis	46.896	2,330	2,170	102
CREVAL CUM BONUS	7.500	9,002	8,275	62
Warrant Creval	4.500	1,602	0,800	4
Warrant CREVAL 2008	3.000	1,602	0,800	2
Warrant CREVAL 2009	3.000	1,693	1,240	4
Screen Service	630.000	1,307	0,825	520
Caleffi ORD	50.000	3,746	2,955	148
Cape Live AOR	250.000	0,911	0,700	175
RCF GROUP	30.000	2,052	1,343	40
Safwood	47.100	4,900	4,210	198
SOPAF	700.000	0,453	0,463	324
Burani Designer Holding	100.000	6,290	5,810	581
Bioera AOR	45.000	10,830	9,590	432
Caleffi AOR	500.000	3,746	2,955	1.477
Totale portafoglio titoli azionari (oggetto di negoziazione)				4.322
Warrant IES MED	4.666.700	-	0,039	182
Investimenti e Sviluppo Mediterraneo	3.993.774	-	1,089	4.349
Totale portafoglio titoli azionari (detenuti per la vendita)				4.531
Totale portafoglio titoli azionari				8.853

^a Valori in euro

^b Valori in migliaia di euro

In relazione ai titoli presenti ed evidenziati nella tabella allegata la svalutazione, a seguito della valutazione a valori di Borsa, rispetto ai dati del 31 dicembre 2007, è pari a 955 migliaia di euro (derivanti dalla differenza tra plusvalenze di valutazione pari a 70 migliaia di euro e perdite da valutazione pari a 1.025 migliaia di euro).

La valutazione degli stessi titoli, alla data del 13 maggio 2008, evidenzia un'ulteriore svalutazione di 156 mila euro.

Titoli obbligazionari	Quantitativo	Prezzo al 31/03/2008^c	Valutazione al 31/03/2008^d
PO CREVAL S267A	1.000.000	0,9960	996
PO CREVAL S295A	5.000.000	1,0000	5.000
BNL obbligazionari	2.501.249	1,0005	2.503
Totale portafoglio titoli obbligazionari			8.499

2) Eventi rilevanti ed operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento e loro incidenza sulla situazione patrimoniale dell'emittente e delle sue imprese controllate

2.1 Eventi rilevanti

In data 15 gennaio 2008 l'assemblea dei soci ha deliberato un aumento di capitale sociale di 4,8 milioni di euro al servizio del piano di stock option a favore di consiglieri, dipendenti, consulenti e collaboratori della Società. Alla data odierna, le stock option non sono ancora state assegnate dal Consiglio di Amministrazione. In sede di approvazione dell'aumento del capitale sociale l'assemblea dei soci ha deliberato che il prezzo d'emissione delle azioni, che saranno sottoscritte dai beneficiari del piano di incentivazione a fronte dell'esercizio delle opzioni, dovrà essere pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali rilevati di Borsa nel periodo che va dalla data di assegnazione delle opzioni allo stesso giorno del mese precedente, purché non inferiore a 0,25 euro per azione.

Il 30 gennaio 2008 la società collegata Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. è stata quotata sul Mercato Telematico Azionario, gestito e organizzato da Borsa Italiana, segmento MTF. L'offerta è stata pari a 49.713.000 Azioni Ordinarie ad un prezzo di sottoscrizione di 1 euro. A seguito dell'offerta chiusa il 25 gennaio 2008 il capitale sociale della società è pari a 50,7 milioni di euro. La quota di possesso di Investimenti e Sviluppo S.p.A. è passata dal 33,3% al 17,73%.

2.2 Società Capogruppo e altre società del Gruppo: fatti intervenuti dopo la chiusura del trimestre

Non si rilevano fatti significativi circa situazioni esistenti alla data di riferimento del bilancio che avrebbero dovuto essere recepite nel resoconto intermedio della gestione. Non si rilevano fatti significativi da segnalare per situazioni sorte dopo la data di riferimento del resoconto intermedio.

^c Valori in euro

^d Valori in migliaia di euro

3) Paragrafo dedicato dopo la revoca dagli obblighi di informativa mensile

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

3.1 Aggiornamento in merito alla predisposizione del nuovo Piano Industriale

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

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

Nel corso del trimestre, ad eccezione della sottoscrizione dei titoli azionari Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. (si veda paragrafo 1.4), non sono state effettuate altre operazioni.

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

Nel corso del trimestre non sono stati registrati proventi derivanti dalla gestione di assets. Nel secondo trimestre del 2008 sarà effettuata la distribuzione dei dividendi della controllata Tessitura Pontelambro S.p.A.

3.5 Strategia perseguita in merito alla definizione degli investimenti previsti

Nel 2008, come per il 2007, l'attività di investimento sarà rivolta a società di piccola e media dimensione (ricomprese, in linea di principio, tra quelle con fatturato tra 20 e 200 milioni di euro) senza esclusioni settoriali preventive, con priorità per aziende con significative aspettative di crescita del fatturato (soprattutto della redditività), acquisendo quote di partecipazione di minoranza in settori "maturi" in modo assolutamente marginale ed esclusivamente dove l'azienda target sia inserita in una nicchia ad alta marginalità e con barriere all'entrata di tipo tecnologico, stilistico e logistico tale da arginare o ridurre al minimo la concorrenza di Paesi Emergenti dell'Unione Europea o dell'Asia. La descritta strategia verrà perseguita volgendo le attenzioni in ambito industriale su aziende ad alto potenziale di crescita e bassa concorrenza dai Paesi sopra citati.

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

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

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Alessandro Cella dichiara, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 14 maggio 2008

Alessandro Cella

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

