

INVESTIMENTI  SVILUPPO

Bilancio 2006

SOMMARIO

Organi Statutari
Avviso di Convocazione

INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A.
Relazione sulla Gestione
Bilancio IAS e Nota Esplicativa al 31 Dicembre 2006
Relazione del Collegio Sindacale
Relazione della Società di Revisione

IL GRUPPO INVESTIMENTI E SVILUPPO
Relazione sulla Gestione del Gruppo
Bilancio Consolidato IAS e Nota Esplicativa al 31 Dicembre 2006
Relazione del Collegio Sindacale
Relazione della Società di Revisione

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.

AVVISO DI CONVOCAZIONE ASSEMBLEA

I Signori Azionisti sono convocati in assemblea ordinaria e straordinaria per i giorni:

30 aprile 2007 alle ore 18,00 in prima convocazione presso la sede sociale in Milano, via Statuto n. 2/4

4 maggio 2007 alle ore 10,30 in seconda convocazione presso Atahotel Executive – viale Don Luigi Sturzo n. 45 – Milano
per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

PARTE ORDINARIA

1. Bilancio al 31 dicembre 2006; relazione degli Amministratori sulla gestione; relazione del Collegio Sindacale; delibere inerenti e conseguenti.
2. Adeguamento del compenso spettante al Collegio Sindacale.
3. Conferimento incarico di revisione contabile del bilancio di esercizio e consolidato per gli esercizi dall'anno 2007 all'anno 2012 ai sensi dell'art. 159 del D. Lgs. 58/1998; di verifica nel corso dei medesimi esercizi della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili ai sensi dell'art. 155 del D. Lgs. 58/1998; di revisione contabile limitata delle relazioni semestrali al 30 giugno per gli esercizi dall'anno 2007 all'anno 2012; determinazione dei relativi compensi.
4. Approvazione regolamento assemblee.

Il progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 approvati dal Consiglio di Amministrazione, con le relazioni degli Amministratori afferenti tutti i punti all'ordine del giorno, saranno a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. dal 30 marzo 2007.

La Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione verranno messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. nei termini prescritti.

La documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno verrà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. nei termini di legge prescritti. I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Hanno diritto a partecipare all'Assemblea gli Azionisti che presenteranno le specifiche certificazioni previste dall'articolo 34 della delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998 per le azioni dematerializzate accentrate in Monte Titoli S.p.A., rilasciate dai rispettivi intermediari.

Milano, 29 Marzo 2007

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

Signori Azionisti,

il Bilancio al 31 dicembre 2006 che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con una perdita di 6,9 milioni di euro (0,7 milioni di euro al 31 dicembre 2005).

Il 2006 è stato l'anno di svolta della Vostra Società: Investimenti e Sviluppo ha terminato la propria attività di ristrutturazione chiudendo la procedura di amministrazione controllata, ha ottenuto la riammissione del titolo alle negoziazioni e ha perfezionato l'operazione di aumento di capitale, necessaria a far sì che la Società possa acquisire un proprio posizionamento strategico sul mercato finanziario che la vedrà sempre più attiva in un ruolo di holding di investimento in aziende di piccole e medie dimensioni.

La soddisfazione è grande. Lo è per il risultato raggiunto, per l'accoglienza del mercato, per le modalità con le quali siamo riusciti a realizzarlo e che vogliamo di seguito ripercorrere con Voi.

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. 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.

Nel corso del primo semestre 2006 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).

L'assunzione di detti regolamenti si è reso 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 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 è stata, 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.

In data 3 agosto 2006, il Consiglio di Amministrazione 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 era pari ad euro 0,60 per azione e corrispondeva a quello corrisposto dall'Offerente ad H.F.C. S.p.A..

L'efficacia dell'Offerta era soggetta alle condizioni che le adesioni avessero 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 avesse disposto e comunicato a Investimenti e Sviluppo la revoca dei provvedimenti di sospensione.

Era, 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 stato 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 22 settembre 2006 si è chiusa l'OPA, promossa in data 7 agosto 2006, all'esito della quale l'offerente ha acquisito una partecipazione pari a il 74,84% del capitale sociale dell'Emittente.

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 avesse 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, fossero 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 n. 4809 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.

In data 14 settembre 2006 il Consiglio di Amministrazione ha approvato i 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 data 5 ottobre 2006, l'Assemblea degli Azionisti, riunitasi in prima convocazione, ha deliberato in merito all'aumento di capitale e alla modifica dell'oggetto sociale, così come proposto dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2006.

Alla luce della modifica dell'oggetto sociale il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto sussistere il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 codice civile in capo ai soci che non avessero concorso alla delibera di modifica medesima, indicando in euro 0,44 il valore di liquidazione di ciascuna azione oggetto di recesso.

Essendo intervenuta in data 25 ottobre 2006 la registrazione presso il Registro delle Imprese di Milano della deliberazione riguardante la modifica dell'oggetto sociale assunta dall'assemblea in data 5 ottobre 2006, i Soci che non avessero concorso all'adozione della relativa deliberazione

assembleare, vale a dire i Soci assenti, astenuti o dissenzienti, hanno potuto esercitare il diritto di recedere dalla Società entro il giorno 9 novembre 2006.

Considerato che l'Assemblea del giorno 5 ottobre 2006 ha proceduto alla nomina dei due Consiglieri precedentemente cooptati, nonché all'estensione del Consiglio di Amministrazione al numero massimo dei membri consentiti dallo Statuto, in data 16 ottobre 2006 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla nomina dei componenti dei Comitati per la Remunerazione (Ernesto Auci – Presidente, Daniele Discepolo e Stefano Maria Setti), per il Controllo Interno (Daniele Discepolo – Presidente, Ernesto Auci e Stefano Maria Setti) e per le Nomine (Carlo Gatto – Presidente, Daniele Discepolo e Ernesto Auci) istituiti nella seduta del Consiglio di Amministrazione del giorno 14 settembre 2006.

In data 23 ottobre 2006 si è proceduto all'acquisizione, per l'importo complessivo di 300.000,00 euro, della totalità delle quote della società Kuo S.r.l. che svolge attività di consulenza aziendale e gestionale. La sua acquisizione si è resa utile al Gruppo al fine di creare una struttura di advisory già operativa ed organizzata, utile allo sviluppo del programma societario. In pari data l'assemblea straordinaria della Kuo S.r.l. ha deliberato il cambio della ragione sociale in Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l..

In data 24 ottobre 2006 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il testo del Prospetto Informativo conferendo gli opportuni poteri al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, per apportare le opportune modifiche che fossero state suggerite da Borsa Italiana o da CONSOB o che fossero risultate utili o opportune nel corso della fase di deposito. In pari data il Prospetto Informativo è stato depositato in CONSOB per richiedere le autorizzazioni necessarie al fine di poter dare esecuzione all'aumento di capitale deliberato dall'assemblea.

In data 1 dicembre 2006 si è proceduto a depositare presso la CONSOB il Prospetto Informativo definitivo a seguito dell'avvenuto rilascio del nulla osta del 30 novembre 2006, protocollo n. 6095661, procedimento n. 20064465/1.

Gli Azionisti hanno potuto esercitare i diritti di opzione, a pena di decadenza, nel periodo dal 4 dicembre 2006 al 22 dicembre 2006 compresi (il "Periodo di Offerta"), presso gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli e mediante sottoscrizione di moduli predisposti dagli stessi intermediari.

I diritti di opzione sono stati negoziati in borsa dal 4 dicembre 2006 al 15 dicembre 2006 compresi.

Al termine del periodo d'offerta – dal 4 dicembre 2006 al 22 dicembre 2006 – sono state sottoscritte n. 224.002.752 azioni ordinarie, per un controvalore di euro 44.800.550,40, pari al 98,247% del totale delle azioni ordinarie offerte.

Il socio Investimenti e Sviluppo Holding s.r.l. ha sottoscritto n. 96.800.000 azioni ordinarie pari ad euro 19.360.000,00.

A conclusione dell'offerta, sono risultate non sottoscritte n. 3.997.248 azioni ordinarie (pari all'1,753% del totale delle azioni offerte), corrispondenti a n. 249.828 diritti di opzione per un controvalore complessivo di euro 799.449,60.

In conformità a quanto disposto dall'art. 2441, terzo comma, cod. civ., i diritti di opzione non esercitati entro il 22 dicembre 2006 sono stati offerti in Borsa da Investimenti e Sviluppo S.p.A., nel periodo compreso tra il 15 e il 19 gennaio 2007 e sono stati interamente ceduti e sottoscritti.

In data 28 dicembre 2006, al termine del periodo di Offerta e di sottoscrizione delle Azioni, la Società ha proceduto a depositare presso il Registro delle Imprese l'attestazione del nuovo capitale sociale sino ad allora sottoscritto riservandosi la facoltà di procedere ad una ulteriore integrazione al termine dell'operazione di aumento di capitale.

Alla data del 31 dicembre 2006 il nuovo capitale sociale risulta, pertanto, pari ad euro 47.650.550,40 e costituito da numero 238.252.752 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,20, tutte con godimento regolare 1 gennaio 2006.

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%.

Advisor finanziario dell'operazione è stata Novagest Sim S.p.A., ora fusa per incorporazione da Banca MB S.p.A., mentre l'advisor legale è stato lo Studio Libonati Jaeger.

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 si appresta, sin dai primi mesi dell'esercizio 2007, ad effettuare investimenti 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.

Come indicato nel Prospetto Informativo, 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.

Partecipazioni in società controllate

La Vostra Società nel corso del 2006 ha mantenuto le partecipazioni dirette totalitarie nella Tessitura Pontelambro S.p.A., operante nel settore tessile, e nella Pontelambro Industria S.p.A., operante nel settore delle materie plastiche. In data 23 ottobre 2006 ha acquistato la totalità delle quote della società Kuo S.r.l. che svolge attività di consulenza aziendale e gestionale, deliberando successivamente il cambio della ragione sociale in Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.

Le società del Gruppo operano nei settori:

TESSILE

Tessitura Pontelambro S.p.A. – Erba (CO), produttore di tessuti in fibre naturali per camiceria e l'abbigliamento di fascia alta;

PLASTICO

Pontelambro Industria S.p.A. – Como, produttore di foglie di PVC calandrate e stampate sia plastificate che rigide, nello stabilimento di Pontelambro e, sino allo scorso 27 ottobre, produttore di calandratati e termoformati plastici, attraverso il recupero degli scarti di PVC, per l'automotive e l'edilizia, nello stabilimento di Cavaglià (BI);

CONSULENZA AZIENDALE

Investimenti e Sviluppo Advisory s.r.l. – Milano, società di consulenza aziendale e gestionale.

La Vostra Società detiene altresì la partecipazione nell'Industria Centenari e Zinelli S.p.A. che è stata posta in liquidazione il 21 gennaio 2005, dopo averne deliberato lo scioglimento anticipato avendo constatato l'esistenza di un patrimonio netto negativo, ed è stata ammessa alla

procedura di concordato preventivo in data 1 dicembre 2005, approvata lo scorso 21 dicembre 2006.

Il valore della partecipazione detenuta nella Industria Centenari e Zinelli S.p.A. era già stato azzerato in occasione della redazione del bilancio relativo all'esercizio 2004.

Nel corso dei mesi di dicembre e gennaio Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha interamente adempiuto alle obbligazioni nascenti dalle lettere di patronage all'epoca rilasciate a favore degli istituti di credito nell'interesse della controllata Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione.

Situazione patrimoniale e finanziaria della Società Capogruppo

La situazione patrimoniale - finanziaria al 31/12/2006 della Società, raffrontata con quella al 31/12/2005, oltre che nei vari dettagli delle note esplicative è rappresentata anche nel rendiconto finanziario.

In particolare si mette in rilievo:

- le attività non correnti sono aumentate di 358 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente per effetto, principalmente, dell'acquisizione delle partecipazioni totali della società Investimenti e Sviluppo Advisory s.r.l. (euro 300 mila);
- l'aumento complessivo delle attività correnti di 34.921 migliaia di euro è determinato essenzialmente dall'incremento delle disponibilità liquide di 33.031 migliaia di euro, delle attività finanziarie correnti di euro 442 mila (in seguito all'acquisizione dei titoli Bioera S.p.A.) e dal credito di euro 1.112 migliaia per corrispondente alla quota di capitale sottoscritta e non ancora versata alla data del 31 dicembre 2006;
- l'aumento del patrimonio netto di 35.398 migliaia di euro, passato da 5.240 migliaia di euro di fine esercizio 2005 a 40.638 migliaia di euro di fine esercizio 2006, è la somma algebrica tra la perdita dell'esercizio 2006, la riduzione del capitale per copertura perdite (come deliberato dall'Assemblea in data 28 aprile 2006) ed il nuovo capitale sottoscritto;
- la riduzione della passività non correnti per un importo complessivo di 1.193 migliaia di euro, passato da 4.048 migliaia di euro al 31 dicembre 2005 a 2.855 migliaia di euro al 31 dicembre 2006. Tale variazione è la risultante tra la riduzione dei finanziamenti a lungo termine avvenuta per euro 191 migliaia, dei fondi per rischi ed oneri per euro 978 migliaia, in seguito al rimborso di alcune obbligazioni contratte dalla controllata Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione, nonché del fondo TFR per 24 migliaia di euro.
- l'aumento delle passività correnti per un importo complessivo di 1.074 migliaia di euro, passato da 1.865 migliaia di euro del 2005 a 2.939 migliaia di euro di fine esercizio 2006. Tale variazione è la somma algebrica tra l'aumento di 1.136 migliaia di euro dei debiti commerciali, dei debiti tributari per circa 484 migliaia di euro e delle altre passività finanziarie correnti per circa 798 migliaia di euro (corrispondente al residuo del versamento in conto copertura perdite da effettuare a favore della controllata Pontelambro Industria S.p.A.), e la riduzione di 1.171 migliaia di euro dei debiti verso gli istituti di credito a breve e di 173 migliaia di euro delle altre passività correnti.

Andamento della gestione della società Capogruppo

Durante l'esercizio 2006 la capogruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha partecipato al controllo e al coordinamento di Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione, Tessitura Pontelambro S.p.A., Pontelambro Industria S.p.A. e della Investimenti e Sviluppo Advisory s.r.l. acquisita lo scorso 23 ottobre 2006.

Il bilancio della Vostra Società al 31 dicembre 2006, sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, chiude con una perdita di 6.901.918 euro, contro quella di 664.787 euro dell'esercizio 2005, dopo aver svalutato il valore della partecipazione Pontelambro Industria S.p.A. per un importo di euro due milioni pari al versamento effettuato a copertura delle perdite sino ad allora accumulate, ed accantonato ulteriori euro un milione a copertura di future spese connesse alla gestione della procedura di concordato della controllata Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione.

I più significativi dati gestionali 2006 raffrontati con quelli dell'esercizio precedente sono i seguenti:

(dati in K/euro)	Periodo 1.1 – 31.12.06	Periodo 1.1 – 31.12.05
Ricavi e proventi per servizi	30	554
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	34	6
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(31)	(59)
Oneri per il personale dipendente, per servizi non finanziari, ammortamenti, oneri diversi di gestione	(3.986)	(1.173)
Risultato delle attività ordinarie	(3.953)	(672)
Rettifica di valore di att.finanziarie – svalut.	-	-
Partecipazione	-	-
Accantonamento per perdite da partecipazioni	(3.000)	-
Proventi straordinari	51	16
Risultato prima delle imposte	(6.902)	(656)
Utile (Perdita) del periodo	(6.902)	(665)

Alla formazione del risultato ha concorso l'assenza di ricavi derivanti dalla gestione caratteristica rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (pari a 554 migliaia di euro).

Si segnala che tra gli oneri amministrativi spesi nel periodo 2006 sono compresi costi sostenuti per l'attività di riorganizzazione e ristrutturazione, nonché relativi all'aumento di capitale sostenuti quasi interamente nel quarto trimestre dell'esercizio.

Si riporta di seguito il dettaglio degli oneri sostenuti per la riammissione alla quotazione e per l'esecuzione dell'aumento di capitale:

(dati in K/euro)	Importo
Advisoring finanziaria	989
Consulenze legali	547
Consulenze amministrative	250
Investor relation e comunicazione	128
Altri oneri connessi all'aumento di capitale	112
Totale spese	2.026

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.

Pur in un contesto di settore che permane ancora difficile, la Società ha realizzato un'ottima performance operativa, raggiungendo un margine operativo lordo della gestione di 2,4 milioni euro, pari al 18,3% del valore della produzione (euro 1,4 milioni nell'esercizio 2005, pari al 13,1% del valore della produzione).

Il risultato di bilancio evidenzia un utile netto di euro 1.481.160 (nell'esercizio 2005 è stata conseguita una perdita di 510.020 euro), dopo aver stanziato ammortamenti per 680 migliaia (erano 659 migliaia di euro nel 2005) e imposte per 629 migliaia di euro (erano 532 migliaia di euro nel 2005).

Occorre ricordare che il risultato negativo conseguito nell'esercizio 2005 era maturato anche per effetto della svalutazione del residuo credito vantato nei confronti della consociata Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione, per un ammontare di euro 735.156.

I ricavi sono stati di 12.858 migliaia di euro, contro 11.790 migliaia di euro del 2005 e il fatturato all'export, pur restando invariato in termini nominali, è diminuito in termini percentuali rispetto all'esercizio precedente (55% circa nell'esercizio 2005, 44% circa nell'esercizio 2006) per effetto dell'incremento del fatturato nazionale.

Dal punto di vista della domanda nei principali mercati si segnala

- l'incremento consistente del mercato nazionale essendo passati da circa 5,2 milioni di euro di fatturato conseguito nell'esercizio 2005, a circa euro 6,4 milioni di fatturato relativi all'esercizio 2006, registrando un incremento di circa il 23%;
- l'incremento del fatturato del mercato francese passato da circa 2 milioni di euro di fatturato (nell'esercizio 2005) a circa euro 2,5 milioni di fatturato (nell'esercizio 2006), conseguendo un incremento percentuale di circa 26,5 punti;
- l'incremento di altri mercati europei quali quello tedesco ed olandese, nonché di quello statunitense;
- il calo del mercato spagnolo per effetto del trasferimento della sede produttiva in Italia di un importante Cliente spagnolo (l'operazione ha, pertanto, determinato un mero trasferimento contabile del fatturato)

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.

Al fine di mantenere costanti le quote di mercato, considerata la situazione del settore tessile/abbigliamento, sono state ulteriormente sviluppate politiche commerciali con riguardo alla qualità dei prodotti, all'attenzione ai Clienti ed alle attività post-vendita.

In un contesto sempre più selettivo di mercato, è significativo come la Società sia stata in grado di incrementare il proprio fatturato e confermare una buona redditività e capacità di generare cassa dell'attività caratteristica che ha consentito di pressoché azzerare l'indebitamento.

I più significativi dati gestionali evidenziano:

(dati in migliaia di euro)	2006	%	2005	%
Valore della produzione	13.183	100,0	11.414	100,0
Valore aggiunto	5.015	38,0	3.461	30,3
Margine operativo lordo	2.416	18,3	1.491	13,1
Ammortamenti	680	5,2	659	5,8
Utile operativo	1.735	13,2	832	7,2
Risultato ante imposte	2.110	16,0	24	0,2
Utile netto	1.481	11,2	-510	-4,4

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per circa euro 462 mila in impianti e macchinari, interamente finanziati dall'attività; in particolare si segnalano l'acquisto della struttura di magazzino portapallet compatto e di due telai ad aria.

L'inserimento dei due nuovi telai nel parco macchine ha consentito di aumentare la produzione interna di circa il 10,8% e di mantenere il costo medio di produzione a livelli inferiori rispetto al costo di acquisto esterno

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 dell'esercizio non sono stati intrattenuti rapporti con la controllante Investimenti e Sviluppo S.p.A., che esercita l'attività di direzione e controllo, fatto salvo i rapporti che sorgono per effetto del consolidato fiscale.

L'organico complessivo al 31 dicembre 2006 era di 76 unità, contro 75 unità al 31 dicembre 2005.

Si da atto che la Società ha predisposto il DPS in ottemperanza al Decreto Legislativo 196/2003 recante "Codice in materia di protezione dei dati personali".

Per gli esercizi non ancora definiti si segnala che lo scorso mese di dicembre l'Agenzia delle Entrate ha contestato alla Tessitura Pontelambro S.p.A., con riferimento all'anno di imposta 2004, talune violazioni alla normativa in materia di imposta. In particolare è stata contestata la deduzione effettuata della perdita su crediti, per ammontare pari a circa 1,1 milione di euro, corrispondente al 60% del finanziamento concesso nell'anno di imposta 2003 alla Industria Centenari e Zinelli S.p.A.. Avverso tale atto emanato dall'Agenzia delle Entrate, sono state depositate osservazioni contestando il contenuto del processo verbale. Lo Studio Uckmar, a cui è stata affidata la linea difensiva nei confronti dell'Agenzia delle Entrate, ritiene che il comportamento ad oggi seguito dalla Società risulta conforme alle disposizioni fiscali che regolano la deducibilità delle perdite su crediti. Per quanto attiene al rischio connesso alla contestazione formalizzata nel processo verbale alla Società, la contestazione appare priva di solide basi giuridiche, come rilevato nelle osservazioni ex art. 12, comma 7, che la Società ha già provveduto a notificare all'Agenzia mediante consegna diretta. Quand'anche, in denegata ipotesi, non fosse riconosciuta la sussistenza dei requisiti di certezza e precisione per la deducibilità di quota parte della perdita su crediti nell'esercizio 2004, la stessa sarebbe potuta avvenire, per l'intero, nell'esercizio 2006, nel quale la Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione ha ottenuto l'omologa della procedura di concordato preventivo. Considerato che la Società ha esercitato l'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale e che il risultato di gruppo degli esercizi 2004 e 2005 hanno evidenziato una consistente perdita a livello aggregato, dedurre oggi l'intera perdita avrebbe avuto gli stessi effetti che si sono manifestati con il comportamento effettivamente tenuto dalla società.

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

Il portafoglio ordini al 31 dicembre 2006 ammontava a circa 3.791 K/euro (di cui circa 2.306 K/euro relativo all'esportazione), superiore rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (portafoglio complessivo di circa 3 milioni di euro di cui circa 1,4 milioni 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 calandrate e termoformati plastici in PVC per l'automotive e l'edilizia.

L'esercizio 2006 è stato un anno di transizione per Pontelambro Industria in quanto si è conclusa l'attività di riorganizzazione riferita all'unità locale di Ponte Lambro, iniziata nel secondo semestre 2005, ed è stata sostenuta un'attività di ristrutturazione e rilancio della società attraverso la cessione dell'unità locale di Cavaglià e la risoluzione del contratto di affitto di azienda stipulato con Selmart Due s.r.l.. Nel mese di aprile dello scorso anno la Capogruppo è altresì uscita dalla procedura di amministrazione controllata e, nello stesso anno, ha completato con successo il progetto di aumento di capitale consentendo, all'intero Gruppo, di riacquisire la fiducia da parte del mercato finanziario.

L'esercizio 2006 si è chiuso con un risultato netto negativo di euro 4.332.567 (euro 3.426.011 nell'esercizio 2005) che tiene conto di ammortamenti per euro 2.313 mila (2.510 mila nel corrispondente periodo 2005), oneri finanziari a medio/lungo per euro 323 mila (euro 372 mila nel 2005) e accantonamenti per svalutazione crediti per euro 133 mila (euro 165 mila nell'esercizio 2005).

Il risultato negativo del periodo è stato determinato, quasi esclusivamente, dalla gestione dell'unità di Lentate sul Seveso (perdita operativa di circa 1,4 milioni di euro), acquisita mediante contratto di affitto di azienda stipulato nel mese di novembre dell'esercizio 2005 e risolto anticipatamente lo scorso mese di luglio con un atto di transazione, nonché dall'unità di Cavaglià (perdita operativa di circa 1,3 milioni di euro, comprensiva della minusvalenza maturata dalla

cessione del ramo di azienda) la cui conclusione di 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, ha determinato una riduzione del fatturato e la conseguente riduzione dei margini operativi, ragione per cui si è ritenuto opportuno procedere alla dismissione del ramo di azienda.

La cessione del ramo d'azienda di Cavaglià, perfezionata lo scorso mese di ottobre, ha determinato una immediata riduzione dell'indebitamento finanziario, determinata dalla cessione dei due contratti di leasing in essere nonché del finanziamento a medio/lungo termine ottenuto da un pool di istituti di credito con Unicredit capofila. Per quanto concerne gli effetti economici derivanti dalla cessione del ramo di azienda, occorre evidenziare che, oltre a quelli direttamente imputabili all'unità ceduta, facilmente individuabili, la Società beneficerà di ulteriori miglioramenti grazie alla riduzione di alcuni oneri che contabilmente non era possibile imputare alla sola unità operativa di Cavaglià, ma interessavano l'intera società, e il cui importo era determinato dalla grandezza di alcuni parametri quali, a titolo puramente esemplificativo, il volume di affari.

In data 25 ottobre 2006 è stato stipulato con la società Pasf S.r.l. un contratto preliminare avente ad oggetto la promessa compravendita dell'immobile sito in Comune di Ponte Lambro al prezzo di euro 7,5 milioni. Contestualmente al trasferimento le Parti sottoscriveranno un contratto di locazione dell'immobile medesimo, assumendo Pontelambro Industria S.p.A. la veste di conduttore, della durata di anni 6 (sei) con decorrenza della data del rogito e con previsione di un tacito rinnovo del contratto di ulteriori 6 (sei) anni. Il canone annuo è stato convenuto in euro 600.000,00.

Gli effetti patrimoniali derivanti dalla cessione dell'immobile di Ponte Lambro sono identificati nella riduzione delle immobilizzazioni materiali con conseguente incasso del corrispettivo e riduzione dei finanziamenti ottenuti da istituti di credito. La cessione dell'immobile consentirà di realizzare una plusvalenza che, per effetto delle perdite fiscali pregresse e attuali, potrà essere considerata quasi interamente non tassabile. Dal punto di vista economico futuro, per quanto concerne l'unità di Ponte Lambro, detta operazione determinerà una riduzione degli ammortamenti e degli oneri finanziari connessi alla riduzione dell'indebitamento, che, complessivamente, verranno compensati dal corrispettivo connesso al contratto di locazione che sarà oggetto di stipula. Alla data odierna non si è ancora potuto perfezionare, per motivi tecnico-burocratici, l'atto di cessione dell'immobile, ma il promittente acquirente ha già provveduto a versare l'intero importo imponibile dovuto corrispondente ad euro 7,5 milioni di euro.

Valutato quanto sopra, si può ragionevolmente desumere che il risultato negativo è stato determinato in misura consistente da oneri non ripetitivi, le cui ragioni, che ne hanno determinata l'insorgenza, sono già state rimosse o sono da ricondursi all'attività di riorganizzazione e ristrutturazione ad oggi terminata.

Nel corso dell'esercizio 2006 la Società ha potuto far fronte all'operatività quotidiana attraverso linee di credito che, gradualmente, sono state riattivate dagli Istituti di Credito in seguito alla sospensione che era stata determinata dall'ammissione alla procedura di amministrazione controllata della Capogruppo.

Occorre altresì segnalare che la Società ha potuto beneficiare anche dell'intervento dell'azionista Investimenti e Sviluppo S.p.A., la quale ha assunto l'impegno di procedere alla parziale copertura delle perdite accumulate negli ultimi esercizi, sino alla concorrenza di euro 2.000.000. Alla data del 31.12.2006 si era già proceduto al versamento di euro 1.200.000 e, nel corso del mese di gennaio 2007, è stato effettuato un ulteriore versamento parziale di euro 500.000.

Le suddette operazioni straordinarie, poste in essere nel corso dell'esercizio 2006, hanno consentito di ridurre gradualmente, ed in misura consistente, l'indebitamento finanziario come evidenziato nella seguente situazione di tesoreria:

(dati in K/euro)	31.12.2006	31.12.2005
Depositi bancari e denaro	1.540	272
Immobilizzazioni finanziarie e altre partecipazioni minoritarie	35	10
Indebitamento finanziario		
– verso banche	/4.643	(3.395)
– verso altri finanziatori	(2.164)	(9.722)
Disponibilità (indebitamento netto)	(5.232)	(12.835)

In seguito alla cessione dell'unità locale di Cavaglià, si precisa che non sussistono ulteriori impegni per contratti di leasing.

Per quanto concerne la controversia in essere con il cliente estero, EBC (Euro Bati Concept S.A.), contro il quale Pontelambro Industria aveva intentato causa per esigere il corrispettivo dei prodotti contestati, si segnala che successivamente all'emissione della sentenza di secondo grado favorevole a Pontelambro Industria, la controparte ha depositato atto di rinuncia al precetto e al pignoramento, che aveva eseguito in forza del parere ad essa favorevole ottenuto in primo grado, con conseguente estinzione della procedura esecutiva. Anche la causa di opposizione a precetto, in cui la EBC non si è costituita, verrà abbandonata e/o rinunciata da Pontelambro Industria, come da accordi con la controparte. Allo stato sono infatti in via di definizione le trattative per un componimento bonario della vicenda, che prevede la rinuncia di entrambe le parti a qualsiasi pretesa e/o azione derivante dai giudizi in corso in Francia ed in Italia e dai rapporti giuridici sottostanti, con la dichiarazione reciproca di non avere nulla a pretendere per qualsiasi fatto, motivo, ragione e/o obbligo dedotto, non dedotto e/o comunque deducibile e/o comunque occasionato e/o connesso e/o derivato dai giudizi in corso e per qualsiasi titolo, volendo le parti definire ogni pregresso rapporto intercorso, con compensazione delle spese e l'adempimento delle formalità necessarie. Si segnala che Pontelambro Industria, in occasione della redazione del bilancio di esercizio 2005, aveva provveduto a costituire un fondo rischi pari ad euro 500 mila a copertura della causa all'epoca pendente.

La rimozione delle cause strutturali che hanno determinato la perdita 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.

Dell'andamento aziendale si evidenzia che i ricavi netti sono pari ad euro 25.610 mila contro euro 32.565 mila dell'esercizio precedente e il fatturato all'export ha inciso per il 28% circa mantenendo invariata l'incidenza rispetto all'esercizio precedente.

I più significativi dati gestionali sono:

(dati in migliaia di euro)	2006	%	2005	%
Valore della produzione	25.439	100,0	32.446	100,0
Valore aggiunto	6.670	26,2	9.330	28,7
Ammortamenti	2.313	9,1	2.510	7,7
Utile operativo	-3.681	-14,5	-2.665	-8,2
Risultato ante imposte	-4.171	-16,4	-3.235	-9,9
Risultato netto	-4.333	-17,0	-3.426	-10,6

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per circa 255 mila euro, interamente finanziati dall'attività, tesi principalmente al mantenimento in buono stato di manutenzione dei macchinari e degli impianti.

L'organico al 31 dicembre 2006 era di 114 unità, contro 215 unità al 31 dicembre 2005. La riduzione è avvenuta oltre che per effetto della cessione del ramo di azienda di Cavaglià, anche quale conseguenza della procedura di mobilità definita al termine dell'esercizio 2005 con le OO.SS. al fine di ridurre l'incidenza del costo del personale sull'unità produttiva di Ponte Lambro.

Nel corso dell'esercizio la società ha fatto ricorso, per l'unità locale di Ponte Lambro, all'istituto della Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria al fine di sopperire, in parte, al calo della raccolta ordini e, di conseguenza, della produzione.

Nel corso dell'anno la società ha mantenuto in essere il processo di certificazione ambientale per lo stabilimento di Pontelambro.

Nel corso dell'esercizio 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.

Non vi sono rapporti commerciali e finanziari nei confronti delle altre Imprese del Gruppo; i rapporti intercompany sono unicamente riferiti al versamento in conto copertura perdite, sopra descritto, effettuato dalla Capogruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A..

Si da atto che la Società ha predisposto il DPS in ottemperanza al Decreto Legislativo 196/2003 recante "Codice in materia di protezione dei dati personali".

La risoluzione della crisi del Gruppo avvenuta nel corso dell'esercizio 2006, l'attività di riorganizzazione condotta presso l'unità locale di Ponte Lambro, la ristrutturazione societaria effettuata, consentono alla Società di porre in atto la politica della "lean production" (i cui cardini sono la razionalizzazione della produzione, la semplificazione delle procedure, la qualità totale, l'attenzione alla Clientela, il rispetto dei termini contrattuali, l'organizzazione aziendale, la ricerca e sviluppo tempestivi) utile a garantire sia la competitività rispetto alla concorrenza, sia la possibilità di produrre in modo remunerativo ed idoneo a soddisfare le esigenze di una clientela sempre più mutevole nei suoi orientamenti.

L'attuale situazione societaria permette di affrontare con serenità il mercato ancora stazionario ed in attesa di forti segnali di ripresa e 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.

In data 16 ottobre 2006 il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha deliberato, nel rispetto della normativa applicabile e del regolamento adottato dall'Emittente medesima per la disciplina delle operazioni con parti correlate, l'acquisizione della Società Kuo S.r.l., società che svolge attività di consulenza aziendale e gestionale. In data 23 ottobre 2006 l'Emittente ha quindi acquistato per complessivi euro 300.000,00 il 100% del capitale sociale di Kuo s.r.l. che risultava detenuto dai soggetti di seguito indicati:

- dott. Giovanni Natali, Amministratore Delegato dell'Emittente, per una quota pari al 36% del capitale sociale;
- dott.ssa Corinna Zur Nedden, il Dott. Alessandro Cella, il Dott. Luca Chiomenti e il Dott. Adriano Cerruti per una quota ciascuno pari al 16% del capitale sociale.

La denominazione sociale Kuo è stata mutata, in data 23 ottobre 2006, in Investimenti e Sviluppo Advisory srl. La società acquisita, che detiene l'intero capitale sociale della società Kuo Tech S.r.l. operante nel settore informatico, svolge attività di consulenza aziendale e gestionale e la sua acquisizione si è resa utile al Gruppo al fine di creare una struttura di advisory già operativa ed organizzata funzionale allo sviluppo del programma societario, composta da un team di collaboratori avviato e fidelizzato.

La controllata Investimenti e Sviluppo Advisory srl fornirà, e fornisce, di conseguenza, anche 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 a società esterne.

La Società non presenta posizioni di indebitamento finanziario.

L'organico alla data del 31 dicembre 2006 era di quattro unità.

Attività escluse dall'area di consolidamento

Partecipazione in Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione e concordato preventivo

L'aggravarsi della situazione finanziaria e l'individuazione di alcuni componenti economici negativi, hanno indotto l'Assemblea a deliberare in data 21 gennaio 2005, con atto Notaio Marco Dott. Novara, numero 47266 di repertorio, lo scioglimento anticipato della Società per mancata copertura delle perdite e ricostituzione del capitale sociale.

L'attività della società era diretta alla produzione di tessuti elastici per intimo, corsetteria, bagno, abbigliamento sportivo e per il tempo libero.

L'Assemblea straordinaria del 12 settembre 2005 ha autorizzato il Liquidatore a proporre il ricorso alla procedura di concordato preventivo prevista dagli articoli 160 e seguenti R.D. 16 marzo 1942 n. 267 e successive modifiche, comprese le modifiche di cui al Decreto Legge 14 marzo 2005 n. 35.

In data 1 dicembre 2005 il Tribunale di Milano ha ammesso la Società alla procedura di concordato preventivo delegando alla procedura il Dr. Mauro Vitiello e nominando commissario l'Avv. Fabrizio Torcellan.

In data 21 dicembre 2006 il Tribunale di Milano, riunitosi in Camera di Consiglio, ha omologato il concordato preventivo proposto e ha incaricato il Dr. Stefano Crespi per la prosecuzione della liquidazione e la distribuzione dell'attivo ai creditori nominandolo Liquidatore Giudiziale.

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.

Nel corso dell'anno 2006 la Società non ha effettuato operazioni con le imprese controllante e correlate.

Attività di ricerca e sviluppo

La Vostra Società non svolge attività di ricerca e sviluppo.

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 significativamente 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, evidenziati nelle note esplicative, si riferiscono in particolare a compensi corrisposti nel corso dell'ultimo trimestre 2006 dalla Capogruppo alla controllata Investimenti e Sviluppo Advisory s.r.l. essendosi avvalsa di servizi per attività riguardanti in particolare il controllo di gestione ed il rapporto con gli Azionisti.

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 dell'esercizio

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%.

Nel corso dei mesi di dicembre e gennaio la Società ha interamente adempiuto alle obbligazioni nascenti dalle lettere di patronage all'epoca rilasciate a favore degli istituti di credito nell'interesse della controllata Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione.

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.

In caso di mancata quotazione della Filatura Fontanella S.p.A. entro il 31 dicembre 2011 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 verrà perfezionata dopo l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, di Finleasing Lombarda S.p.A., e, comunque, entro e non oltre il 30 aprile 2007, mediante girata dei certificati azionari da parte degli attuali 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.

Evoluzione prevedibile della gestione della Capogruppo

Le strategie adottate dalle aziende controllate consentono di prevedere per l'esercizio 2007 un risultato positivo per la Capogruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A..

Altre informazioni

Non sussistono contenziosi di alcun tipo tali da poter influire sulla gestione della Società.

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..

RELAZIONE ANNUALE SUL SISTEMA DI CORPORATE GOVERNANCE E SULL'ADESIONE AL CODICE DI AUTODISCIPLINA

La relazione annuale sul sistema di corporate governance e sull'adesione al codice di autodisciplina, viene depositata a parte e verrà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. nei termini di legge prescritti.

PROPOSTA DI DELIBERAZIONE

L'esercizio chiude con una perdita di 6.901.918 euro, come indicato all'inizio della relazione.
Vi invitiamo pertanto ad assumere la seguente

DELIBERAZIONE

L'Assemblea degli Azionisti:

- ascoltata la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione,
- preso atto della Relazione del Collegio Sindacale,
- preso atto della Relazione della Società di Revisione,
- letto ed esaminato il bilancio al 31 dicembre 2006 che chiude con una perdita di 6.901.918 euro

DELIBERA

di approvare:

- la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione,
- la Situazione Patrimoniale ed il relativo Conto Economico e la Nota Esplicativa dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 che evidenziano una perdita di 6.901.918 euro, così come presentati dal Consiglio di Amministrazione nel loro complesso e nelle singole appostazioni, con gli stanziamenti e gli accantonamenti proposti;
- il riporto a nuovo della perdita di esercizio di euro 6.901.918.

Milano, 29 Marzo 2007

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

BILANCIO DELL' ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2006
E
NOTA ESPLICATIVA

STATO PATRIMONIALE

Attività	Euro 31.12.2006	Euro 31.12.2005
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	64.165	13.499
Investimenti immobiliari		
Avviamento e immob. immat. a vita non definita		
Immobilizzazioni immateriali a vita definita		
Partecipazioni in società collegate	10.107.228	9.807.228
Altre attività finanziarie	11.962	4.568
Imposte differite attive		
Totale attività non correnti	10.183.354	9.825.295
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	36.100	11.233
Altre attività correnti	1.159.362	148
Rimanenze		
Lavori in corso su ordinazione		
Crediti tributari	570.417	306.333
Disponibilità liquide	33.994.345	963.216
Attività finanziarie correnti	488.250	46.068
Totale attività correnti	36.248.474	1.326.999
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE		
Attività non correnti destinate alla dismissione		
Totale attività non correnti destinate alla dismissione	0	0
TOTALE ATTIVO	46.431.828	11.152.294

Passivo	Euro 31.12.2006	Euro 31.12.2005
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	47.650.550	13.110.000
Riserva da sovrapprezzo		
Riserva da rivalutazione		
Altre riserve		2.917.739
Utili / Perdite di esercizi precedenti	-110.416	-10.123.368
Utile / Perdita dell'esercizio di pertinenza	-6.901.918	-664.787
Totale patrimonio netto	40.638.217	5.239.584
Capitale e riserve di terzi		
Utile / Perdita dell'esercizio di minoranza		
Totale patrimonio netto di minoranza		
Totale patrimonio netto	40.638.217	5.239.584
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Finanziamenti a lungo termine		190.589
Debiti verso banche oltre l'esercizio		
Altre passività finanziarie		
Fondi per rischi ed oneri	2.853.816	3.832.000
Fondo TFR	1.162	25.218
Imposte differite passive		
Totale passività non correnti	2.854.978	4.047.807
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti commerciali	1.420.024	283.911
Altre passività correnti	156.674	322.437
Anticipi su lavori in corso su ordinazione		
Debiti tributari	547.588	64.001
Debiti previdenziali	14.210	21.654
Fondi rischi e oneri correnti		
Debiti verso banche entro l'esercizio	138	1.171.442
Altre passività finanziarie correnti	800.000	1.459
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		
Totale passività correnti	2.938.633	1.864.903
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

46.431.828

11.152.294

CONTO ECONOMICO

	Euro	Euro
	1.1 / 31.12	1.1 / 31.12
	2006	2005
Ricavi da gestione caratteristica	30.148	554.005
Altri ricavi e proventi	51.398	16.255
Totale ricavi	81.546	570.260
Consumi		
Costi della manodopera industriale		
Ammortamenti	18.331	6.371
Altri costi industriali		
Costo del venduto	18.331	6.371
Costi variabili di vendita		
Costi variabili di vendita		
Margine di attività	63.215	563.889
Spese generali e amministrative	3.533.524	731.600
Spese di ricerca e sviluppo		
Oneri di vendita		
Totale spese generali	3.533.524	731.600
Altri costi operativi	434.974	434.507
Altri costi operativi	434.974	434.507
Reddito operativo	-3.905.283	-602.218
Proventi finanziari	34.095	5.782
Oneri finanziari	30.730	59.459
Utili / (Perdite) da partecipazioni	-3.000.000	
Risultato finanziario	-2.996.635	-53.677
Risultato prima delle imposte	-6.901.918	-655.895
Imposte		8.892
Risultato netto derivante dalle attività di funzionamento	-6.901.918	-664.787
Risultato netto derivante da attività destinate alla dismissione		
Risultato d'esercizio	-6.901.918	-664.787
Attribuibile alla Capogruppo	-6.901.918	-664.787
Interessi di minoranza		
Utile / Perdita per azione	-0,03	-0,05

NOTA ESPLICATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO

Principi di formazione e struttura del Bilancio

Il Bilancio è redatto secondo le vigenti disposizioni legislative; in particolare, sono rispettate le clausole di chiarezza e di veridicità di cui all'art. 2423, nonché i principi di redazione enunciati dall'art. 2423bis ed i criteri di valutazione stabiliti per le singole voci dall'art. 2426, senza applicazione di alcuna delle deroghe previste dall'art. 2423 co. 4 Codice Civile; si è anche posta

attenzione al principio introdotto dal D.Lgs. 17.01.2003 n. 6 secondo cui il Bilancio va predisposto tenendo conto "della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato" (privilegio della sostanza sulla forma).

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico sono redatti secondo i principi internazionali nel rispetto del dettato dello IAS 1.

Non sono stati adottati gli schemi previsti dagli artt. 2423ter, 2424 e 2425 Codice Civile in quanto il regolamento europeo n. 160/2002 impone alle società quotate nell'unione europea di adottare i principi contabili internazionali nella redazione dei bilanci consolidati per gli esercizi amministrativi che iniziano dal 1° gennaio 2005.

Il bilancio redatto in piena conformità agli IFRS fornisce informazioni che:

- siano comparabili nel tempo;
- forniscano una rappresentazione veritiera e corretta di tutte le operazioni svolte dall'entità;
- rappresentino la sostanza delle operazioni, cioè la realtà economica delle transazioni e non rappresentino solo gli aspetti formali delle operazioni;
- siano neutrali, cioè libere da distorsioni;
- siano complete.

La Nota Esplicativa, redatta in ossequio alle disposizioni contenute nell'art. 2427 Codice Civile, informa sui criteri di valutazione adottati, sui movimenti delle immobilizzazioni e dei fondi, sulle variazioni intervenute nella consistenza delle altre voci patrimoniali e su quant'altro richiesto dal dettato legislativo.

A corredo del Bilancio al 31.12.2006 si allega la Relazione sulla Gestione, redatta dagli Amministratori nel rispetto delle previsioni normative di cui all'art. 2428 Codice Civile.

Vengono inoltre fornite le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione corretta e veritiera della situazione della Società.

Comparabilità con l'esercizio precedente

In ossequio alle disposizioni dell'art. 2423ter Codice Civile, per ciascuna voce di Stato Patrimoniale e di Conto Economico, è indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

In merito al principio di comparabilità si precisa che il Bilancio relativo all'esercizio 2005 era già stato redatto applicando i principi internazionali e, pertanto, eventuali correzioni di valore di attività e passività erano già state rilevate contabilmente, come una rettifica del patrimonio netto di apertura del primo periodo, ai sensi dell'IFRS 1 nella stesura dello stato patrimoniale di apertura, redatto alla data di transizione (1° gennaio 2004).

Criteri di valutazione

La valutazione delle voci di Bilancio è stata effettuata ispirandosi ai principi generali di prudenza e di competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale e tenendo conto della funzione economica di ciascuno degli elementi dell'attivo e del passivo.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti:

Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio è stato redatto in conformità ai principi contabili di generale accettazione.

Ai sensi e per gli effetti dello IAS 1 revised 2003 (par. 14) si dichiara la piena conformità a tutti i principi contabili internazionali in vigore alla data di bilancio.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali e gli oneri differiti da cui ci si attende che generino benefici in esercizi futuri sono rilevati al costo, rettificato degli ammortamenti calcolati secondo il metodo lineare lungo il periodo in cui i benefici sono attesi.

La Società effettua periodicamente un esame critico per accertarsi che il valore di bilancio di tali cespiti non sia superiore al valore di recupero atteso, in relazione al loro utilizzo e realizzo determinato con riferimento agli ultimi piani aziendali disponibili.

I costi di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti e/o processi sono principalmente addebitati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti, in linea con il principio della prudenza e con la prassi vigente a livello internazionale nel settore.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo di acquisto o di costruzione.

Questo valore viene rettificato qualora la legislazione specifica consenta o richieda la sua rivalutazione per riflettere, anche se solo in parte, variazioni del potere di acquisto della valuta locale.

Gli ammortamenti vengono calcolati secondo il metodo lineare, in base ad aliquote che riflettono la vita utile stimata dei cespiti a cui si riferiscono.

Quando, alla data del bilancio, le immobilizzazioni materiali risultano aver subito una perdita durevole di valore, sono svalutate ed esposte a tale minor valore.

Le spese di riparazione e manutenzione relative alle immobilizzazioni materiali vengono caricate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute, mentre i costi di manutenzione incrementativi del valore dei cespiti vengono capitalizzati.

Il valore dei terreni non è oggetto di ammortamento, secondo quanto previsto dallo IAS 16.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie comprendono partecipazioni in imprese controllate.

Le partecipazioni in imprese controllate, che costituiscono immobilizzazioni, sono valutate secondo il metodo del "costo" determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione, rettificato in presenza di perdite durevoli di valore per l'adeguamento al valore del patrimonio netto delle partecipate.

Attivo corrente

Le rimanenze sono rilevate al minore valore tra costo, determinato in base al metodo FIFO, e prezzo di mercato.

La valutazione delle rimanenze comprende i costi diretti delle materie prime e del personale e i costi variabili indiretti.

I costi fissi indiretti di produzione vengono spesati nell'esercizio.

Le materie prime, i prodotti finiti, i pezzi di ricambio e altri materiali di consumo obsoleto o a lento rigiro vengono svalutati, con riferimento alla possibilità di utilizzo e al valore di realizzo.

I crediti sono valutati al fair value (IAS 18) e sono esposti al valore stimato di realizzo che corrisponde alla differenza tra il nominale e il fondo svalutazione crediti.

Gli interessi non ancora maturati inclusi nel valore nominale dei crediti finanziari vengono differiti agli esercizi futuri in cui matureranno.

I crediti ceduti a terzi pro solvendo o pro soluto sono eliminati dalla voce crediti.

Le attività e le passività in valuta estera sono contabilizzate al cambio in vigore alla data dell'operazione che ha originato il credito o il debito.

La differenza di cambio non realizzata alla data del bilancio, calcolata raffrontando il valore contabile dei crediti in valuta con i valori derivanti dalla conversione degli stessi al cambio di fine periodo, è imputata al conto economico con diretta controvalutazione dei crediti.

I titoli quotati che non costituiscono immobilizzazioni finanziarie sono valutati al minore tra il costo di acquisto, determinato con il metodo del lifo a scatti annuale e la media aritmetica dei valori di mercato dell'ultimo mese del periodo.

Fondi per rischi ed oneri e indennità di fine rapporto

I fondi per rischi ed oneri comprendono accantonamenti per perdite o passività di esistenza certa o probabile delle quali non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

L'applicazione dello IAS 37 prevede l'attualizzazione degli importi stanziati qualora ne sussistano i presupposti.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Il fondo per trattamenti di quiescenza e simili comprende accantonamenti per premi di anzianità o altri premi pagabili ai dipendenti in base ad accordi contrattuali o per legge, determinati con valutazione attuariale o di legge, se applicabili.

Il fondo per trattamento di quiescenza e simili è contabilizzato in base agli IAS 19, nel caso in cui i parametri indicati nel principio contabile internazionale vengano superati.

Debiti

I debiti sono rilevati al valore nominale; gli interessi compresi nel valore del debito vengono differiti agli esercizi futuri in cui saranno sostenuti.

La differenza di cambio non realizzata alla data del bilancio, calcolata raffrontando il valore contabile dei debiti in valuta con i valori derivanti dalla conversione degli stessi al cambio di fine periodo, è imputata al conto economico con diretta controvalutazione dei debiti.

Il debito per imposte si riferisce alle imposte dovute per l'esercizio corrente.

Non si è proceduto all'attualizzazione dei finanziamenti in quanto fruttano interessi espliciti.

Ratei e risconti

I ratei e risconti sono iscritti secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione di costi e ricavi in ragione d'esercizio.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono riconosciuti in base al principio della competenza, al netto di sconti e abbuoni.

I ricavi della vendita di prodotti sono riconosciuti a conto economico al passaggio della proprietà al cliente, normalmente al momento della spedizione.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono riconosciuti a conto economico al momento della prestazione.

Costi

I costi sono rilevati in base al principio della competenza.

I costi di ricerca e sviluppo vengono generalmente caricati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le spese di pubblicità e promozionali sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Proventi ed oneri finanziari

Proventi ed oneri finanziari sono rilevati in base al principio della competenza temporale.

Gli interessi includono gli oneri ed i proventi aventi natura assimilabile, in coerenza con le disposizioni di legge vigenti.

I proventi e gli oneri derivanti dagli strumenti finanziari e dalle differenze cambio alla chiusura dell'esercizio sono inclusi nel conto economico in base ai criteri di cui sopra.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati quando sorge il diritto a ricevere il pagamento.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono accantonate in conformità alla normativa in vigore.

Vengono determinate passività per imposte differite o attività per imposte anticipate su tutte le differenze temporali tra le attività e passività e i corrispondenti valori fiscali.

I principi contabili consentono la rilevazione di attività per imposte anticipate per tenere conto del beneficio fiscale delle perdite fiscali riportate ogniqualvolta siano soddisfatte le condizioni specifiche per la loro recuperabilità futura.

Le attività per imposte anticipate vengono rilevate in bilancio solo quando esiste una ragionevole certezza del loro recupero in futuro.

Le passività per imposte differite non vengono rilevate in bilancio se è improbabile che in futuro emerga una passività.

Schemi di presentazione primario e secondario

Essendo il settore di attività unico ed essendo svolta in un'unica area geografica, non sono applicabili gli schemi di presentazione per settore.

NOTA ESPLICATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

Attività non correnti

Immobilizzazioni materiali **64.165**

Nel complesso aumentano di euro 50.666 essendo passate dall'esistenza di euro 13.499 del 31.12.2005 a quella di euro 64.165 del 31.12.2006.

I movimenti intervenuti nell'esercizio 2006 sono dettagliati nella seguente tabella di sintesi:

	Mobili e arredi d'ufficio	Macchine d'ufficio elettroniche ed elettriche	Autovetture	Attrezzatura diversa	Totale
Valore all'1.1.2006:					
- Originario	21.989	35.512	-	3.486	60.987
- Rivalutazioni	-	-	-	-	-
- Totale (A)	21.989	35.512	-	3.486	60.987
Movimenti dell'esercizio:					
- Investimenti	-	2.526	54.466	12.005	68.997
- Disinvestimenti	-	-	-	-	-
- Totale (B)	-	2.526	54.466	12.005	68.997
Fondo ammortamenti:					
- Esistenza all'1.1.2006	(18.831)	(26.193)	-	(2.464)	(47.488)
- Ammortamenti dell'esercizio	(1.690)	(3.625)	(10.893)	(2.123)	(18.331)
- Decrementi dell'esercizio	-	-	-	-	-
- Fondo ammortamenti al 31.12.2006 (C)	(20.521)	(29.818)	(10.893)	(4.587)	(65.819)
Esistenza al 31.12.2006					
(A +/- B + C) (D)	1.468	8.220	43.573	10.904	64.165

Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati calcolati - per il periodo di possesso dei beni - secondo le aliquote del 12% per i mobili, 15% per le attrezzature d'ufficio, del 20% per le macchine elettroniche d'ufficio e del 20% per le autovetture.

Partecipazioni in società controllate **10.107.228**

Le valorizzazioni e le partecipazioni sono meglio evidenziate nel prospetto che segue:

	Pontelambro Industria S.p.A.	Tessitura Pontelambro S.p.A.	Investimenti e Sviluppo Advisory s.r.l.	Totale
Valori al 31.12.2005	7.007.840	2.799.388	-	9.807.228
Variazioni es. 2006:				
- Acquisizioni			300.000	300.000
- Versamenti in c/capitale	2.000.000	-	-	2.000.000
- Svalutazioni	2.000.000	-	-	2.000.000
Valori al 31.12.2006	7.007.840	2.799.388	300.000	10.107.228

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

(ai sensi dell'art. 2427 Codice Civile n. 5)

Società	Quota di possesso %	Capitale Sociale	Utile (Perdita) esercizio	Patrimonio Netto al 31.12.2006	Valore di bilancio	Differenza Patr. Netto Valore di carico
DIRETTE						
Industria Centenari e Zinelli S.p.A.						
Via IV Novembre 5 CUGGIONO (MI)	100	-	-	-	-	-
Tessitura Pontelambro S.p.A.						
Via C. Cattaneo 18 ERBA (CO)	100	1.400,0	1.481,2	4.700,3	2.799,4	1.900,9
Pontelambro Industria S.p.A.						
Piazza del Popolo 1 COMO	100	2.000,0	(4.332,6)	273,6	7.007,8	(6.734,2)
Investimenti e Sviluppo Advisory s.r.l.						
via Statuto 2/4 MILANO	100	10,0	67,4	79,3	300,0	(220,7)
		3.410,0			10.107,2	

I valori di patrimonio netto al 31.12.2006 sono quelli risultanti dai bilanci delle società controllate approvando dalle rispettive Assemblee.

La valutazione della partecipazione nella **Pontelambro Industria S.p.A.** è stata mantenuta uguale al valore corrisposto in sede di acquisto, in luogo del corrispondente valore di patrimonio netto, valutando che il valore per cui risulta iscritta a bilancio esprima la reale consistenza patrimoniale, in particolare per effetto della plusvalenza che si andrà a realizzare nel corrente esercizio in seguito alla vendita dell'immobile di Ponte Lambro che consentirà di ricostituire il patrimonio netto a circa sette milioni di euro.

Nell'esercizio 2006 la holding ha assunto l'impegno di procedere alla parziale copertura delle perdite accumulate negli ultimi esercizi, sino alla concorrenza di euro due milioni. Alla data del 31 dicembre 2006 la Società aveva già provveduto ad effettuare versamenti per un importo complessivo di euro 1.200.000, nel corso del mese di gennaio 2007 ha effettuato un ulteriore versamento integrativo di euro 500.000.

Tale versamento effettuato in conto copertura perdite è stato interamente speso nell'esercizio 2006 avendo proceduto ad una successiva svalutazione della partecipazione per l'importo di euro due milioni.

La perdita realizzata nell'esercizio 2006 dalla Pontelambro Industria S.p.A. non è causata da elementi strutturali tali da intaccare la consistenza patrimoniale della partecipata.

L'esercizio 2006 è stato un anno di transizione per Pontelambro Industria in quanto si è conclusa l'attività di riorganizzazione riferita all'unità locale di Ponte Lambro, iniziata nel secondo semestre 2005, ed è stata sostenuta un'attività di ristrutturazione e rilancio della società attraverso la cessione dell'unità locale di Cavaglià (che ha maturato una perdita operativa di circa 1,3 milioni di euro nell'esercizio 2006) e la risoluzione del contratto di affitto di azienda stipulato con Selmart Due s.r.l. (che ha determinato una perdita operativa di circa 1,4 milioni di euro).

Valutato quanto sopra, si può ragionevolmente desumere che il risultato negativo è stato determinato in misura consistente da oneri non ripetitivi, le cui ragioni, che ne hanno determinata l'insorgenza, sono già state rimosse o sono da ricondursi all'attività di riorganizzazione e ristrutturazione ad oggi terminata.

L'attuale situazione societaria permette di affrontare con serenità il mercato ancora stazionario e consente di rispettare piani e programmi tesi al recupero, in un arco di esercizi futuri molto ravvicinati, delle condizioni di equilibrio economico-finanziario e di redditività, il tutto facilitato da impianti tecnologicamente aggiornati.

Dall'esposizione di cui sopra emerge che il risultato negativo della controllata di cui trattasi è sostanzialmente determinato da fatti straordinari e non ripetitivi. Tale conclusione è altresì confermata dall'impairment test sviluppato sui piani e sui programmi futuri della controllata. Lo

studio conferma l'attuale validità della perizia realizzata lo scorso mese di settembre dal Prof. Maurizio Dallochio il quale, tenuto conto dei risultati cui hanno condotto l'applicazione del metodo finanziario unlevered e dei metodi di mercato, confermava la congruità del valore di iscrizione a bilancio della partecipazione.

La partecipazione nella **Investimenti e Sviluppo Advisory s.r.l.** non è stata oggetto, in sede di redazione del bilancio, di un nuovo processo di valutazione essendo stata acquisita lo scorso 27 ottobre 2006.

Tra le partecipazioni è indicata anche quella nell'**Industria Centenari e Zinelli S.p.A.** in liquidazione e concordato preventivo il cui valore è stata azzerato in occasione della redazione del bilancio relativo all'esercizio 2004.

Altre attività finanziarie **11.962**

L'ammontare complessivo al 31.12.2006 di euro 11.962, rappresentato da depositi cauzionali, è aumentato di 7.394 rispetto all'esistenza del 31.12.2005 di euro 4.568.

Attività correnti

Crediti commerciali **36.100**

Aumentati di 24.867 euro rispetto alla consistenza del 31.12.2005 (euro 11.233), sono evidenziati nel prospetto seguente:

Società	31.12.2006	31.12.2005	Differenza
Industria Centenari e Zinelli S.p.A.	-	-	-
Pontelambro Industria S.p.A.	-	351.133	(351.133)
Tessitura Pontelambro S.p.A.	-	60.100	(60.100)
Investimenti e Sviluppo Holding s.r.l.	36.100	-	36.100
Fondo svalutazione crediti	-	(400.000)	400.000
	36.100	11.233	24.867

Il Consiglio di Amministrazione, in data 24 luglio 2006, ha deliberato la rinuncia dei crediti nei confronti delle controllate dichiarando la risoluzione del contratto quadro che regolava le prestazioni dei servizi nei confronti delle stesse, al fine di non aggravarle di ulteriori oneri in questo momento di ripresa dell'attività del Gruppo. Tale rinuncia è stata coperta mediante l'utilizzo del fondo svalutazione crediti accantonato al termine dell'esercizio 2005.

Il credito di euro 36.100 nei confronti dell'azionista Investimenti e Sviluppo Holding s.r.l. è relativo al riaddebito di alcuni oneri relativi all'offerta pubblica di acquisto fatturati da Borsa Italiana S.p.A. alla società Investimenti e Sviluppo S.p.A..

Altre attività correnti **1.159.362**

Nel complesso sono aumentati di 1.159.214, essendo passati da euro 148 al 31.12.2005 ad euro 1.159.362 al 31.12.2006. L'aumento è intervenuto principalmente per effetto della quota di capitale sottoscritto e non ancora versato.

La loro composizione nel dettaglio è la seguente.

Descrizione	Scadenti		Totale
	entro esercizio successivo	oltre esercizio successivo	
Crediti verso INAIL	50	-	50
Risconti attivi	16.409	-	16.409
Professionisti conto anticipi	30.465	-	30.465
Azionisti conto sottoscrizione	1.112.438	-	1.112.438
	1.159.362	-	1.159.362

Nel complesso sono aumentati di 264.084, essendo passati da 306.333 al 31.12.2005 a 570.417 al 31.12.2006. L'aumento è intervenuto principalmente per effetto del credito IVA maturato nell'esercizio.

La loro composizione nel dettaglio è la seguente.

Descrizione	Scadenti		Totale
	entro esercizio	oltre esercizio	
	successivo	successivo	
Verso Erario per ritenute d'acconto	12.206	-	12.206
Verso Erario per IVA	456.208	-	456.208
Verso Erario per imposta su rivalutazione TFR	-	61	61
Verso Erario per credito di imposta IRPEG su dividendi	70.666	-	70.666
Verso Erario per IRES	-	1.552	1.552
Verso Erario per IRPEG	-	29.724	29.724
	539.080	31.337	570.417

La componente esigibile oltre l'esercizio successivo è mutata solo per il credito di imposta IRPEG su dividendi che è divenuto esigibile avendo ottenuto esito favorevole il contenzioso tributario. Tale importo, che era stato inizialmente ceduto ad Intesa Mediofactoring, è stato interamente rimborsato a quest'ultimo.

Alla data del 31 dicembre 2005, la loro composizione nel dettaglio è la seguente.

Descrizione	Scadenti		Totale
	entro esercizio	oltre esercizio	
	successivo	successivo	
Verso Erario per ritenute d'acconto	3.000	-	3.000
Verso Erario per IVA	14.077	-	14.077
Verso Intesa Mediofactoring per crediti d'imposta ceduti	183.540	70.666	254.206
Verso Erario per IRES	-	5.326	5.326
Verso Erario per IRPEG	-	29.724	29.724
	200.617	105.716	306.333

Disponibilità liquide**33.994.345**

Costituite da giacenze su conti correnti bancari, ammontanti complessivamente ad euro 33.993.068 e disponibilità di cassa pari ad euro 1.276 al 31.12.2006, sono aumentati di 33.031.129 rispetto all'esistenza del 31.12.2005 di euro 963.216 quasi interamente rappresentati da depositi bancari.

Attività finanziarie correnti**488.250**

Sono esclusivamente rappresentati da n. 45.000 azioni Bioera, mentre, il saldo alla data del 31 dicembre 2005, era formato dal credito per interessi su imposte (euro 46.068).

Il Gruppo Bioera nasce nel dicembre 2004 dall'aggregazione di aziende specializzate nella produzione e commercializzazione di prodotti biologici e naturali, di cosmesi naturale ed integratori alimentari. L'attività è organizzata in due aree di attività: (i) prodotti naturali e biologici, con la realizzazione e commercializzazione di integratori naturali, prodotti biologici (principalmente oli per il settore alimentare) e la gestione di una catena di negozi erboristici a marchio "Erboristerie d'Italia"; (ii) produzione e commercializzazione di bevande a base di frutta e prodotti per il "fuori casa". Nel 2005 Bioera ha realizzato l'acquisizione di società operanti nel mercato dei prodotti cosmetici naturali a base di fanghi d'alga e di società operanti nella distribuzione di prodotti da forno, barrette energetiche e snack salutistici.

PASSIVO

Patrimonio netto

Patrimonio netto	40.638.217
-------------------------	-------------------

È passato da euro 5.239.584 al 31.12.2005 ad euro 40.638.217 al 31.12.2006, per effetto positivo dell'aumento di capitale e compensato in parte dall'effetto negativo della perdita di esercizio di euro 6.901.918.

Nel prospetto seguente sono riepilogati i movimenti intervenuti nell'esercizio 2006 e la composizione del patrimonio netto alla fine dell'esercizio stesso (valori espressi in migliaia):

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile/Perdita d'esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31.12.2005	13.110	377	2.540	(10.123)	(665)	5.239
Perdita a nuovo				(665)	665	-
Delibera assembleare del 28 aprile 2006	(10.260)	(377)	(40)	10.677		-
Aumento di capitale	44.801		(2.500)			42.301
Perdita esercizio 2006					(6.902)	(6.902)
Patrimonio netto al 31.12.2006	47.651	-	-	(111)	(6.902)	40.638

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.

Al termine del periodo d'offerta dell'aumento di capitale, deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 5 ottobre 2006, – dal 4 dicembre 2006 al 22 dicembre 2006 – sono state sottoscritte n. 224.002.752 azioni ordinarie, per un controvalore di euro 44.800.550,40, pari al 98,247% del totale delle azioni ordinarie offerte.

In data 28 dicembre 2006, la Società ha proceduto a depositare presso il Registro delle Imprese l'attestazione del capitale sociale sino ad allora sottoscritto riservandosi la facoltà di procedere ad una ulteriore integrazione al termine dell'operazione di aumento di capitale.

Capitale sociale	47.650.550
-------------------------	-------------------

È costituito da n. 238.252.752 azioni ordinarie da nominali euro 0,20 cadauna ed è interamente sottoscritto; alla data del 31 dicembre 2006 residuano da versare 1.112.438 (avvenuto nei primi giorni del mese di gennaio 2007).

Le azioni sono nominative ed hanno uguale diritto di voto.

Altre riserve	--
----------------------	-----------

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 anche l'integrale utilizzo della riserva straordinaria (ammontante ad euro 40.284,00) e l'integrale utilizzo della riserva legale (ammontante ad euro 377.455,00), oltre alla parziale riduzione del capitale sociale.

Utili / Perdite di esercizi precedenti	(110.416)
---	------------------

La voce in bilancio al 31.12.2006 evidenzia il resto infrazionabile delle perdite di euro 110.416,00, rinviate a nuovo, come da delibera assembleare assunta in data 28 aprile 2006.

La composizione e le variazioni si evidenziano nella seguente analisi in dettaglio:

Esercizio	Descrizione	Utili a nuovo	Perdite a nuovo
1997	Esistenza al 31.12: Lire 5.651.395.719 pari a	2.918.702,31	
Accantonamenti:			
1998	Residuo utile 1997: Lire 206.051.913 pari a:	106.416,93	
1999	Residuo utile 1998: Lire 247.431.504 pari a:	127.787,71	
2000	Residuo utile 1999: Lire 499.306.201 pari a:	257.870,13	
2001	Residuo utile 2000: Lire 70.049.096 pari a:	36.177,34	
		<u>3.446.954,42</u>	
Utilizzi:			
2002	Copertura perdita esercizio 2001	(930.353,13)	
2003	Parziale copertura perdite esercizio 2002 di complessivi € 3.815.491,01	<u>(2.516.601,29)</u>	(1.298.889,72)
2004	Perdita esercizio 2003		<u>(2.095.914,67)</u>
			<u>(3.394.804,39)</u>
2005	Perdita esercizio 2004		<u>(6.728.563,61)</u>
			<u>(10.123.368,00)</u>
2006	Perdita esercizio 2005		<u>(664.787,00)</u>
			<u>(10.788.155,00)</u>
2006	Copertura perdite – delibera assemblea 28.04.2006		<u>10.677.739,00</u>
			<u>(110.416,00)</u>

Passività non correnti

Finanziamenti a lungo termine

--

La voce è stata azzerata rispetto al bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2005 (euro 190.589), avendo interamente adempiuto alle obbligazioni nei confronti di Intesa Mediofactoring S.p.A. per anticipazioni dalla stessa effettuateci - nell'ambito di un contratto di factoring pro-solvendo - su cessioni di nostri crediti verso l'Erario.

Fondi per rischi ed oneri

2.853.816

Fondi rischi da partecipazioni

2.853.816

Si rapporta alla messa in liquidazione della Industria Centenari e Zinelli S.p.A., conseguente alla delibera assembleare del 21.1.2005 di scioglimento anticipato di detta controllata.

La Holding, in quanto azionista unico, ha la responsabilità della copertura al 100% dei debiti verso fornitori contratti entro il 31.12.2003 ammontanti a circa 1,6 milioni.

Inoltre, avendo a suo tempo rilasciato a vari istituti di credito lettere di garanzia per affidamenti dagli stessi concessi alla Industria Centenari e Zinelli S.p.A., si evidenzia un impegno alla copertura di scoperti di conto corrente quantificabili in circa 1,4 milioni per anticipi di portafoglio.

Il rischio di Investimenti e Sviluppo S.p.A. derivante dalla messa in liquidazione della controllata Industria Centenari e Zinelli S.p.A. si compendia nelle seguenti partite:

- debiti v/fornitori contratti entro il 31.12.2003:	1.575.232
- esposizione debitoria verso banche: per scoperti garantiti	<u>1.944.839</u>
	<u>3.520.071</u>

Durante l'esercizio 2006 al fine di agevolare la procedura di concordato preventivo di Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione, Investimenti e Sviluppo si è impegnata a sostenere le

spese di gestione della procedura che sono state valutate, dagli organi concorsuali, in un importo massimo di euro 1,3 milioni per tutta la durata della procedura concorsuale.

Nel corso del mese di dicembre la Società ha adempiuto alle obbligazioni nascenti dalle lettere di patronage all'epoca rilasciate a favore degli istituti di credito nell'interesse della controllata in liquidazione.

Ai fini dei principi IAS si precisa che detti importi non devono essere attualizzati non rappresentando potenziali debiti a medio/lungo termine.

Nell'esercizio 2006 Investimenti e Sviluppo S.p.A. si è impegnata a sostenere gli oneri correnti di gestione, della controllata Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione, che matureranno durante la procedura di concordato preventivo e che sono stati valutati circa 1,3 milioni di euro. In forza di tale impegno si è proceduto ad adeguare il fondo rischi.

La sua formazione e variazioni sono esposte nel seguente dettaglio:

Valore al 31.12.2005	3.800.000
Variazioni esercizio 2006:	
- Accantonamento per copertura spese procedurali	1.000.000
- Utilizzo	1.946.184
Valore al 31.12.2006	2.853.816

Fondi rischi per esodo dipendenti

--

Costituito al termine dell'esercizio 2005 (per l'importo complessivo di euro 32.000) in seguito alla cessazione del rapporto di lavoro intervenuto con le due impiegate, l'accantonamento è stato integralmente utilizzato avendo amichevolmente definito le controversie sorte.

Fondo TFR

1.162

In essere al 31.12.2006 per euro 1.162, è diminuito di euro 24.056 rispetto a quello esistente al 31.12.2005 di euro 25.218.

La sua formazione e le variazioni sono esposte nel seguente dettaglio:

Valore al 31.12.2005	25.218
Variazioni esercizio 2006:	
- Utilizzi	25.218
- Accantonamenti	1.162
Valore al 31.12.2006	1.162

Il TFR iscritto in bilancio rappresenta l'effettivo debito verso i dipendenti.

La valutazione dello stesso in base alle previsioni dello IAS 19 non ha evidenziato alcuna variazione.

Passività correnti

Debiti commerciali

1.420.024

Ammontanti al 31.12.2006 ad euro 1.420.024, contro euro 283.911 del 31.12.2005, sono aumentati di 1.136 migliaia.

Il loro dettaglio tipologico e raffrontato è il seguente (dati in migliaia):

Tipologia delle forniture	2006	2005	Differenze
Materiali	12	4	8
Servizi	995	25	970
Prestazioni professionali	413	255	158

	1.420	284	1.136
--	-------	-----	-------

Altre passività correnti	156.674		
---------------------------------	----------------	--	--

Sono passati da euro 322.437 del 31.12.2005 ad euro 156.674 del 31.12.2006, con un decremento quindi di 166 migliaia; la loro composizione e le variazioni dell'esercizio 2006 si rilevano dal prospetto seguente:

	2006	2005	Differenze
Dipendenti per competenze maturate e non liquidate	13.033	17.189	(4.156)
Dirigenti per competenze maturate e non liquidate		124.119	(124.119)
Collaboratori emolumenti da liquidare		15.683	(15.683)
Emolumenti dovuti ai membri del Consiglio di Amm.ne	95.677	47.474	48.203
Emolumenti dovuti ai membri del Collegio Sindacale	47.964	89.750	(41.786)
Interessi passivi su finanziamenti Bca Pop. Intra		27.200	(27.200)
Altri ratei passivi		1.022	(1.022)
	156.674	322.437	(165.763)

Debiti tributari	547.588		
-------------------------	----------------	--	--

Sono incrementati di 483 migliaia, essendo stati di euro 64.001 alla fine dell'esercizio 2005 contro euro 547.588 di fine esercizio 2006.

L'incremento è dovuto ai debiti che la Società ha nei confronti delle controllate per effetto del consolidato fiscale e ad un incremento dei debiti per ritenute irpef su redditi di lavoro autonomo.

La loro composizione e le variazioni sono:

Tipologia	2006	2005	Differenze
Ritenute IRPEF su redditi di lavoro dipendente	3.456	8.329	(4.873)
Ritenute IRPEF su redditi di lavoro autonomo	113.977	21.545	92.432
Ritenute per addiz.le regionale e comunale a IRPEF	(5)	986	(991)
Debito verso erario per IRAP	770	6.431	(5.661)
Debito verso controllate per effetto del consolidato fiscale	429.390	26.710	402.680
	547.588	64.001	483.587

Debiti previdenziali	14.210		
-----------------------------	---------------	--	--

L'ammontare al 31.12.2006 di euro 14.210 è diminuito di 7 migliaia rispetto all'esistenza al 31.12.2005 di euro 21.654 ed è costituito dai contributi su retribuzioni dovuti ai sottoelencati istituti e così variati:

Enti	2006	2005	Differenze
INPS	10.731	20.126	(9.395)
INAIL	53	319	(266)
PREVINDAI	3.426	1.209	2.217
	14.210	21.654	(7.444)

Debiti verso banche	138		
----------------------------	------------	--	--

Il debito verso gli istituti di credito (euro 1.171.442 al 31.12.2005) è stato azzerato avendo integralmente adempiuto alle obbligazioni assunte.

Il debito residuo di 138 euro si riferisce a spese di tenuta conto addebitate a fine esercizio.

Altre passività finanziarie correnti	800.000		
---	----------------	--	--

Sono passati da euro 1.459 del 31.12.2005, rappresentante i dividendi non ancora riscossi da alcuni azionisti (il cui diritto si è prescritto nel corso dell'esercizio 2006), ad euro 800.000 del 31.12.2006, rappresentanti il debito residuo verso la controllata Pontelambro Industria S.p.A. per l'impegno assunto per la parziale copertura delle perdite sino ad ora accumulate.

Conti d'ordine

L'ammontare complessivo di euro 193.671 in essere al 31.12.2005 è stato azzerato nel corso dell'esercizio 2006 avendo la controllata Tessitura Pontelambro S.p.A. puntualmente adempiuto agli impegni assunti nei confronti di Banca Mediocredito S.p.A..

La garanzia in essere alla data del 31.12.2005 era così definita:

a) Fidejussioni ed altre garanzie rilasciate nell'interesse ed a fronte di obbligazioni di imprese controllate	194
- Impegno di garanzia assunto con la Banca Mediocredito S.p.A. di Torino per il rimborso del finanziamento L. 662/97 concesso in relazione al programma di investimenti finalizzati al potenziamento dell'apparato produttivo.	

NOTA ESPLICATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO

INFORMAZIONI SULLE POSTE DI CONTO ECONOMICO

Quale premessa all'analisi delle sottostanti voci del conto economico, si esplicita che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono contenuti nella relazione sulla gestione, in base al disposto dell'art. 2428 comma 1 del Codice Civile.

Ricavi da gestione caratteristica	30.148
--	---------------

Il Consiglio di Amministrazione, in data 24 luglio 2006, ha deliberato la rinuncia dei crediti nei confronti delle controllate dichiarando la risoluzione del contratto quadro che regolava le prestazioni dei servizi nei confronti delle stesse con effetto dal 1° gennaio 2006.

Nell'esercizio 2005 i ricavi di prestazioni di servizi, regolati dal contratto quadro, addebitate alle controllate, sono stati euro 554.005.

I ricavi maturati nel corso dell'esercizio 2006 sono relativi al riaddebito, all'azionista Investimenti e Sviluppo Holding s.r.l., di oneri richiesti da Borsa Italiana S.p.A. per l'offerta pubblica di acquisto esercitata nell'anno.

Altri ricavi e proventi	51.398
--------------------------------	---------------

Trattasi di sopravvenienze attive diverse.

La voce è aumentata rispetto all'esercizio precedente (euro 16.255 al 31 dicembre 2005).

Ammortamenti	18.331
---------------------	---------------

Sono essenzialmente ammortamenti delle immobilizzazioni materiali il cui ammontare è aumentato rispetto allo stanziamento dell'esercizio 2005 (euro 6.371) per effetto degli investimenti condotti nel corso dell'esercizio 2006.

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento.

Prospetti di dettaglio e commenti relativi a detta voce sono contenuti nella trattazione della voce "immobilizzazioni" dell'attivo patrimoniale.

Spese generali e amministrative	3.533.524
--	------------------

L'ammontare dell'esercizio 2006 di euro 3.533.524 è aumentato di euro 2.801.924 rispetto a quello dell'esercizio 2005 di euro 731.600.

L'incremento è dettato principalmente dagli oneri connessi all'attività di riorganizzazione e ristrutturazione, nonché di aumento di capitale che sono stati interamente spesi nell'esercizio.

Si riporta di seguito il dettaglio degli oneri sostenuti per la riammissione alla quotazione e per l'esecuzione dell'aumento di capitale:

(dati in K/euro)	Importo
Advisoring finanziaria	989
Consulenze legali	547
Consulenze amministrative	250
Investor relation e comunicazione	128
Altri oneri connessi all'aumento di capitale	112
Totale spese	2.026

Di seguito si analizzano le voci del conto economico, raffrontandone i valori con le risultanze dell'esercizio precedente.

Costi per servizi

3.252.863

Sono aumentati di circa 2,9 milioni rispetto all'esercizio 2005 (euro 356.212) per effetto delle spese di riorganizzazione, ristrutturazione, riammissione a quotazione e di aumento di capitale, interamente spese nell'esercizio, e sono così dettagliati e variati:

	2006	2005	Differenze
Consulenze e prestazioni professionali	1.065.244	196.918	868.326
Compensi agli Amministratori	308.928	68.417	240.511
Compensi ai Sindaci	43.018	33.074	9.944
Compensi società di revisione	48.700	24.968	23.732
Assicurazioni, viaggi e servizi vari	2.947	9.392	(6.445)
Spese postali e telefoniche, energia elettrica	5.539	7.228	(1.689)
Consulenze Investor Relator	92.100		92.100
Servizi Due Diligence	30.929		30.929
Servizi per quotazione e aumento di capitale	1.540.766		1.540.766
Manutenzioni	18.409	8.069	10.340
Pubblicazioni	85.303		85.303
Altri costi	10.980	8.146	2.834
	3.252.863	356.212	2.896.651

La voce "consulenze e prestazioni professionali" è comprensiva anche del compenso deliberato dal Tribunale di Milano a favore del Commissario Giudiziale.

Costi per godimento di beni di terzi

48.122

Trattasi dei costi per il canone d'affitto e spese condominiali della sede.

Sono aumentati rispetto a quelli sostenuti nell'esercizio 2005 (euro 19.173).

Costi per il personale

55.422

L'ammontare complessivo dell'esercizio 2006 di euro 55.422 è sensibilmente diminuito rispetto all'onere sostenuto per l'esercizio 2005 di euro 315.566, essendo stato assunto il nuovo personale con decorrenza dal mese di novembre 2006.

La composizione ed il raffronto risultano nel dettaglio seguente:

	2006	2005	Differenze
Stipendi	37.116	132.073	(94.957)
Contributi sociali	13.144	43.322	(30.178)
TFR	1.162	8.289	(7.127)
Indennità integrativa dirigenti		130.243	(130.243)
Altre indennità integrative	4.000		4.000
Altri costi		1.639	(1.639)
	55.422	315.566	(260.144)

Si segnala che l'applicazione dello IAS 19 relativamente al fondo TFR non ha prodotto alcun aggiustamento.

Oneri diversi di gestione

177.117

Essendo passati da euro 40.649 dell'esercizio 2005 ad euro 177.117 dell'esercizio 2006, sono aumentati di 136 migliaia.

Il dettaglio e le variazioni avvenute si rilevano dal prospetto seguente:

Descrizione	2006	2005	Differenze
Spese societarie	109.504	33.496	76.008
Imposte e tasse diverse	4.167	2.285	1.882
Spese generali diverse	63.446	4.868	58.578
	177.117	40.649	136.468

Altri costi operativi

434.974

In termini numerici sono rimasti pressoché invariati rispetto all'esercizio precedente (euro 434.507).

Il dettaglio e le variazioni avvenute si rilevano dal prospetto seguente:

Descrizione	2006	2005	Differenze
Accantonamento svalutazione crediti		400.000	(400.000)
Accantonamento rischi per esodo dipendenti		32.000	(32.000)
Rinuncia ad imposte da consolidato fiscale	402.466		402.466
Perdite su crediti	11.133		11.133
Altri costi operativi	21.375	2.507	18.868
	434.974	434.507	467

La rinuncia alle imposte da consolidato fiscale si riferisce all'IRES, relativa all'esercizio 2005, che la controllata Tessitura Pontelambro S.p.A. avrebbe dovuto versare alla Capogruppo, alla quale, quest'ultima, ha rinunciato con delibera del Consiglio di Amministrazione.

Proventi finanziari **34.095**

Il saldo dell'esercizio 2006, composto totalmente da interessi attivi su c/c bancari, è aumentato rispetto a quello dell'esercizio 2005 (euro 5.782).

Oneri finanziari **30.730**

La composizione e le variazioni risultano dal sottostante prospetto:

Descrizione	2006	2005	Differenze
Interessi passivi su debiti verso fornitori	10	36	(26)
Interessi passivi ed altri oneri su debiti v/banche	30.720	52.171	(21.451)
Interessi passivi su debiti v/altri istituti finanziatori		7.252	(7.252)
	30.730	59.459	(28.729)

Perdite da partecipazioni **3.000.000**

La voce comprende:

- la minusvalenza di euro 2.000.000 relativa alla partecipazione di Pontelambro Industria S.p.A. determinata in seguito all'incremento del valore della stessa maturato per effetto del versamento in conto copertura perdita sino ad allora accumulate;
- l'adeguamento di euro 1.000.000 al fondo rischi da partecipazioni sorto per effetto dell'impegno assunto nei confronti della procedura di concordato preventivo di Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione.

Utile/Perdita per azione **-0,03**

Ai sensi e per gli effetti del Principio Internazionale IAS n. 33 si segnala che alla data del 31 dicembre 2006 erano in circolazione n. 224.002.752 warrant - valore corrispondente al numero di nuove azioni sottoscritte in sede di aumento di capitale - tali da poter potenzialmente modificare il numero di azioni in circolazione.

Per effetto dei suddetti strumenti finanziari la perdita per azione si diluirebbe, pertanto, da euro 0,03 ad euro 0,015.

RENDICONTO FINANZIARIO

	31.12.2006	31.12.2005
ATTIVITA' OPERATIVE		
• Utile (Perdita) netti d'esercizio	(6.901.918)	(664.787)
<u>Rettifiche di riconciliazione con il cash flow:</u>		
• Ammortamenti dell'esercizio	18.331	6.371
• Accantonamento TFR	1.162	6.300
• (Incremento) decremento crediti	(24.867)	(264.526)
• (Incremento) decremento altri crediti	(264.083)	(11.939)
• (Incremento) decremento rimanenze		
• (Incremento) decremento attività correnti	(1.608.789)	
• Incremento (decremento) debiti di funzionamento	1.136.112	122.077
• Pagamento fondo trattamento fine rapporto	(25.218)	
• Incremento (decremento) passività correnti	1.108.925	850.651
• Incremento (decremento) fondi per rischi ed oneri	(978.184)	432.000
Totale rettifiche di riconciliazione	(636.611)	1.140.934
Totale cash flow attività operative	(7.538.529)	476.147
INVESTIMENTI		
• (Incremento) decremento immobilizzazioni materiali	(68.999)	
• (Incremento) decremento altre immobilizzazioni		(4.900)
• (Incremento) decremento partecipazioni	(300.000)	
TOTALE INVESTIMENTI	(368.999)	(4.900)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
• Incremento (decremento) debiti a breve	(1.361.893)	(653.000)
• Incremento (decremento) debiti a lungo		1.100.000
• Incremento (decremento) capitale proprio	42.300.550	
TOTALE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	40.938.657	447.000
TOTALE INCREMENTO (DECREMENTO) LIQUIDITÀ	33.031.129	918.247
DISPONIBILITÀ LIQUIDE DI INIZIO ESERCIZIO	963.216	44.969
DISPONIBILITÀ LIQUIDE DI FINE PERIODO	33.994.345	963.216
INCREMENTO DELLA LIQUIDITÀ	33.031.129	918.247

ALTRE INFORMAZIONI

Personale dipendente

	31-dic-2006	31-dic-2005	Differenze
Dirigenti	1	0	1
Impiegati	1	0	1
	2	0	2

Compensi corrisposti agli Amministratori e Sindaci

Ai sensi dell'art. 78 della delibera Consob 14.5.1999 n. 11971 di adozione del regolamento di attuazione del dlgs. 24/2/1998 n. 58, nel prospetto sottostante si indicano i compensi attribuiti agli Amministratori e Sindaci:

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella società che redige il bilancio	Compensi per comitati	Bonus e altri incentivi	Altri
Coen Corrado	Presidente Consiglio Investimenti e Sviluppo S.p.A.	1/1/2006 – 28/4/2006	Dimessosi 28.04.06	10.000			
Crespi Stefano	Consigliere Investimenti e Sviluppo S.p.A.	1/1/2006 – 28/4/2006	Dimessosi 28.04.06	6.666			
	Consigliere Tessitura Pontelambro S.p.A.	1/1/2006 – 8/5/2006	Dimessosi 08.05.06				
	Consigliere Pontelambro Industria S.p.A.	1/1/2006 – 8/5/2006	Dimessosi 08.05.06	3.333			
Colombo Deborah	Consigliere Investimenti e Sviluppo S.p.A.	1/1/2006 – 31/1/2006	Dimessosi 31.01.06				
Trapani Antonino Maria	Consigliere Investimenti e Sviluppo S.p.A.	13/2/2006 – 23/2/2006	Cooptato				
Discepolo Daniele	Consigliere Investimenti e Sviluppo S.p.A.	27/3/2006 – 28/4/2006	Cooptato				
	Consigliere Investimenti e Sviluppo S.p.A.	28/4/2006 – 31/12/2006	Approvazione bilancio 2008	8.333	1.667		
Gatto Carlo	Presidente Investimenti e Sviluppo S.p.A.	28/4/2006 – 31/12/2006	Approvazione bilancio 2008	100.000	1.667		
Squillace Nicola	Vice Presidente Investimenti e Sviluppo S.p.A.	28/4/2006 – 6/7/2006	Dimessosi 11.7.2006				
Fortunato Mario	Amministratore Delegato Investimenti e Sviluppo S.p.A.	28/4/2006 – 10/7/2006	Dimessosi 11.7.2006				
Eugenio Creti	Consigliere Investimenti e Sviluppo S.p.A.	28/4/2006 – 31/12/2006	Approvazione bilancio 2008	8.333			
Auci Ernesto	Consigliere Investimenti e Sviluppo S.p.A.	28/4/2006 – 31/12/2006	Approvazione bilancio 2008	33.333	1.667		
Natali Giovanni	Amministratore Delegato Investimenti e Sviluppo S.p.A.	11/7/2006 – 31/12/2006	Approvazione bilancio 2008	125.000			
Ciardullo Riccardo	Consigliere Investimenti e Sviluppo S.p.A.	11/7/2006 – 31/12/2006	Approvazione bilancio 2008	6.250			
	Presidente Tessitura Pontelambro S.p.A.	8/5/2006 – 31/12/2006	Approvazione bilancio 2008	10.000			
	Presidente Pontelambro Industria S.p.A.	8/5/2006 – 31/12/2006	Approvazione bilancio 2008	1.667			
Setti Stefano Maria	Consigliere Investimenti e Sviluppo S.p.A.	5/10/2006 – 31/12/2006	Approvazione bilancio 2008	3.125	1.667		
Di Ronco Giorgio	Presidente Collegio Sindacale Investimenti e Sviluppo S.p.A.	1/1/2006 – 30/1/2006	Dimessosi 30.01.06				
Amati Paolo	Sindaco Effettivo Investimenti e Sviluppo S.p.A.	1/1/2006 – 30/1/2006	Dimessosi 30.01.06				
Basilico Patrizio	Sindaco Effettivo Investimenti e Sviluppo S.p.A.	1/1/2006 – 30/1/2006	Dimessosi 30.01.06				
Gaslini Lodovico	Presidente Collegio Sindacale Investimenti e Sviluppo S.p.A.	30/1/2006 – 31/12/2006	Approvazione bilancio 2008	16.653			
Vigevani Federico	Sindaco Effettivo Investimenti e Sviluppo S.p.A.	30/1/2006 – 31/12/2006	Approvazione bilancio 2008	14.039			
	Sindaco Effettivo Tessitura Pontelambro S.p.A.	8/5/2006 – 31/12/2006	Approvazione bilancio 2008	3.433			
	Sindaco Effettivo Pontelambro Industria S.p.A.	8/5/2006 – 31/12/2006	Approvazione bilancio 2008	2.600			
Introini Antonio	Sindaco Effettivo Investimenti e Sviluppo S.p.A.	30/1/2006 – 31/12/2006	Approvazione bilancio 2008	12.213			

BILANCIO DELL' ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2006

RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO

	31.12.2006	31.12.2005
ATTIVITA' OPERATIVE		
• Utile (Perdita) netti d'esercizio	(6.901.918)	(664.787)
<u>Rettifiche di riconciliazione con il cash flow:</u>		
• Ammortamenti dell'esercizio	18.331	6.371
• Accantonamento TFR	1.162	6.300
• (Incremento) decremento crediti	(24.867)	(264.526)
• (Incremento) decremento altri crediti	(264.083)	(11.939)
• (Incremento) decremento rimanenze		
• (Incremento) decremento attività correnti	(1.608.789)	
• Incremento (decremento) debiti di funzionamento	1.136.112	122.077
• Pagamento fondo trattamento fine rapporto	(25.218)	
• Incremento (decremento) passività correnti	1.108.925	850.651
• Incremento (decremento) fondi per rischi ed oneri	(978.184)	432.000
Totale rettifiche di riconciliazione	(636.611)	1.140.934
Totale cash flow attività operative	(7.538.529)	476.147
INVESTIMENTI		
• (Incremento) decremento immobilizzazioni materiali	(68.999)	
• (Incremento) decremento altre immobilizzazioni		(4.900)
• (Incremento) decremento partecipazioni	(300.000)	
TOTALE INVESTIMENTI	(368.999)	(4.900)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
• Incremento (decremento) debiti a breve	(1.361.893)	(653.000)
• Incremento (decremento) debiti a lungo		1.100.000
• Incremento (decremento) capitale proprio	42.300.550	
TOTALE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	40.938.657	447.000
TOTALE INCREMENTO (DECREMENTO) LIQUIDITÀ	33.031.129	918.247
DISPONIBILITÀ LIQUIDE DI INIZIO ESERCIZIO	963.216	44.969
DISPONIBILITÀ LIQUIDE DI FINE PERIODO	33.994.345	963.216
INCREMENTO DELLA LIQUIDITÀ	33.031.129	918.247

BILANCIO DELL' ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2006
MOVIMENTI
PATRIMONIO NETTO

MOVIMENTI PATRIMONIO NETTO

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile/Perdita d'esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31.12.2005	13.110	377	2.540	(10.123)	(665)	5.239
Perdita a nuovo				(665)	665	-
Delibera assembleare del 28 aprile 2006	(10.260)	(377)	(40)	10.677		-
Aumento di capitale	44.801		(2.500)			42.301
Perdita esercizio 2006					(6.902)	(6.902)
Patrimonio netto al 31.12.2006	47.651	-	-	(111)	(6.902)	40.638

BILANCIO DELL' ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2006

ELENCO PARTECIPAZIONI

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

(ai sensi dell'art. 2427 Codice Civile n. 5)

Società	Quota di possesso %	Capitale Sociale	Utile (Perdita) Esercizio	Patrimonio Netto al 31.12.2006	Valore di bilancio	Differenza Patr. Netto Valore di carico
DIRETTE						
Industria Centenari e Zinelli S.p.A.						
Via IV Novembre 5 CUGGIONO (MI)	100	-	-	-	-	-
Tessitura Pontelambro S.p.A.						
Via C. Cattaneo 18 ERBA (CO)	100	1.400,0	1.481,2	4.700,3	2.799,4	1.900,9
Pontelambro Industria S.p.A.						
Piazza del Popolo 1 COMO	100	2.000,0	(4.332,6)	273,6	7.007,8	(6.734,2)
Investimenti e Sviluppo Advisory s.r.l.						
via Statuto 2/4 MILANO	100	10,0	67,4	79,3	300,0	(220,7)
		3.410,0			10.107,2	

La controllata Investimenti e Sviluppo Advisory s.r.l. detiene il 100% della partecipazione della 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.

BILANCIO CONSOLIDATO

In allegato viene pubblicato il bilancio consolidato di Gruppo alla data del 31 dicembre 2006.

La nota esplicativa che ne costituisce parte integrante contiene il commento delle varie poste dello stato patrimoniale e del conto economico.



Signori Azionisti,

il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, note esplicative, corredato dalla relazione sulla gestione, rappresenta, in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 29 Marzo 2007

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

BILANCIO DELL' ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2006

RELAZIONE DEL
COLLEGIO SINDACALE

Investimenti e Sviluppo S.p.a.
Sede legale in Milano Via Statuto n.2/4
Registro Imprese di Milano n.00723010153
Capitale Sociale al 31 dicembre 2006 € 47.650.550,00

Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio al 31 dicembre 2006
all'Assemblea degli Azionisti ai sensi dell'art. 153 D. Lgs. 58/98 e
dell'art. 2429 comma 3, C.C.

Signori Azionisti,

questo Collegio ritiene, in primo luogo, importante ricordare che la Società, nell'esercizio trascorso, è uscita dall'amministrazione controllata, ha cambiato denominazione sociale, ha una nuova compagine sociale, un nuovo consiglio di amministrazione all'interno di una ridefinizione della governance societaria. Si vuole sottolineare, altresì, che dal settembre scorso i titoli della società sono stati riammessi alla negoziazione sul mercato telematico di Borsa Italiana e che grazie ad un importante aumento di capitale concretizzatosi alla fine dall'anno la Società presenta oggi un capitale sociale di circa 48 milioni di euro potendo così iniziare a svolgere la propria attività di holding di partecipazione.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 marzo 2007 ha approvato il progetto di bilancio civilistico al 31 dicembre 2006 comunicando, ai sensi dell'art. 2429 C.C., detti documenti e la relazione sulla gestione al Collegio Sindacale.

Il risultato dell'esercizio risulta negativo per € 6,9 milioni di euro e a tale risultato hanno contribuito gli oneri sostenuti per la riorganizzazione e la ristrutturazione societaria interamente spesi nell'esercizio per 3,5 milioni di euro, la svalutazione della partecipazione nella Pontelambro Industria Spa per 2 milioni di euro e l'accantonamento al fondo rischi di 1 milione di euro per l'impegno assunto nei confronti della procedura di concordato preventivo della controllata Industria Centenari e Zinelli Spa.

Per quanto attiene ai compiti di controllo sulla contabilità e sui bilanci, d'esercizio e consolidato, ricordiamo che a norma del D.lgs. 58/98 essi sono affidati alla Società di revisione Mazars & Guerard S.p.a. alle cui relazioni Vi rinviamo.

Il collegio sindacale segnala che i bilanci delle partecipate, al momento della redazione della presente relazione, sono stati approvati dai rispettivi consigli di amministrazione e sono state convocate le rispettive assemblee.

La perdita del presente esercizio, sommata a quella rinviata a nuovo nell'assemblea straordinaria del 28 aprile 2006, non comporta effetti civilistici stante l'importo del patrimonio netto della Società.

Con riferimento a operazioni atipiche od inusuali, il Collegio non ne ha rilevato l'esistenza nel corso dell'esercizio.

Con riferimento alle operazioni infragruppo e con parti correlate il Collegio Sindacale evidenzia che la Società ha deliberato di partecipare ai costi, fino ad un massimo di 1,3 milioni di euro, per il buon esito della procedura di concordato preventivo della controllata Industria Centenari e Zinelli S.p.a. Il Collegio ritiene la citata operazione in sintonia con il piano di rilancio societario anche per i riflessi in termine di immagine del gruppo.

Esistono inoltre, come evidenziato nella relazione sulla gestione, rapporti di modesta entità, e regolati a condizione di mercato, per servizi resi nell'ambito della gestione societaria con altre società del gruppo.

Vi informiamo che in merito all'osservanza della legge e dell'atto costitutivo l'opera di vigilanza di questo organo di controllo è stata svolta in ottemperanza alla normativa vigente e secondo i "principi di comportamento del collegio sindacale nelle le società di capitali con azioni quotate" raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Si segnala che il Collegio Sindacale ha effettuato n.8 riunioni, oltre ad aver partecipato a n.16 riunioni del Consiglio di Amministrazione e alla riunione del Comitato per il controllo interno.

Abbiamo ottenuto dagli amministratori periodiche informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di rilievo economico e patrimoniale effettuate, per cui ci siamo assicurati che queste non fossero imprudenti, azzardate, in conflitto di interesse o in contrasto con delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Nel corso dell'attività di vigilanza compiuta non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiederne la segnalazione ai competenti organi esterni di controllo e vigilanza o la menzione nella presente relazione.

Dalla documentazione a disposizione, il presente Collegio sindacale rileva che nel corso dell'esercizio 2006 la Società di revisione non ha ricevuto alcun ulteriore incarico e che nessun mandato è stato conferito a soggetti legati in qualche modo a detta società .

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha espresso il parere ai sensi dell'art.2437 ter del Codice Civile in merito al valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso in previsione dell'assemblea straordinaria del 5 ottobre 2006.

Con riferimento al rispetto dei principi di corretta amministrazione, all'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema amministrativo e contabile e del sistema di controllo interno, si rileva che la Società ha adottato, con il CdA del 14 settembre 2006, propri principi di comportamento in attuazione della nuova organizzazione di *corporate governance* di cui si è dotata, in sintonia con quanto riportato nel nuovo codice di autodisciplina predisposto da Borsa Italiana Spa.

Il nuovo assetto organizzativo della Società pare quindi indirizzato ad una strutturazione più adeguata e maggiormente in sintonia con la nuova realtà aziendale. In questo programma di ridefinizione della *corporate* si rileva in ultimo la nomina, nei primi mesi del 2007, dei membri del comitato investimenti e del preposto al controllo interno.

Il sistema amministrativo e contabile appare affidabile ed atto a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Tale evidenza è confermata dal contenuto dei verbali della società di revisione, con la quale è stato svolto un sistematico scambio di informazioni.

Si ritengono adeguate le disposizioni impartite alle società controllate anche con riferimento a quanto disposto dall'art.114 c.2 del TUF.

Si evidenzia inoltre che il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 marzo 2007 ha approvato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 e la relazione sulla gestione; il bilancio consolidato ha evidenziando una perdita di Gruppo di € 8 milioni.

Il bilancio consolidato si riferisce all'aggregato risultante dal consolidamento del bilancio della società capogruppo Investimenti e Sviluppo S.p.a. e dei bilanci delle società controllate ad eccezione della controllata Industria Centenari e Zinelli S.p.a. in liquidazione e concordato preventivo che è stata esclusa dall'area di consolidamento.

Il bilancio consolidato è stato sottoposto alla revisione contabile da parte della società di revisione Mazars & Guerard S.p.a., alla cui relazione Vi rinviamo e per quanto di propria competenza il collegio lo ritiene conforme alla normativa di legge e ai principi contabili internazionali nella formazione e nella strutturazione delle poste del bilancio.

Tenuto conto di quanto sopra evidenziato e per quanto di sua competenza, il collegio sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 ed alle proposte di delibera formulate dal consiglio di amministrazione per quanto riguarda la destinazione della perdite dell'esercizio.

Milano 12 aprile 2007

IL COLLEGIO SINDACALE

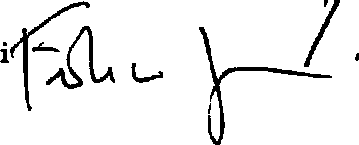
Dott. Lodovico Gaslini



Rag. Antonio Introini



Dott. Federico Vigevani



BILANCIO DELL' ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2006

RELAZIONE DI
CERTIFICAZIONE

Investimenti e Sviluppo S.p.A.
Relazione della società di revisione
sul
Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006
ai sensi
dell'Art.156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n° 58

Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Relazione della società di revisione
sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006
ai sensi dell'Art.156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n° 58

Data di emissione rapporto : 10 aprile 2007

Numero rapporto : CCN/cpt - Rap. 171/07

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS 24
FEBBRAIO 1998 N° 58**

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della INVESTIMENTI E SVILUPPO S.P.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della INVESTIMENTI E SVILUPPO S.P.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e delle ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 11 aprile 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della INVESTIMENTI E SVILUPPO S.P.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 10 aprile 2007

Mazars & Guérard S.p.A. Carlo
Consonni
Socio-Revisione Contabile



**SOCIETA' CONTROLLATE:
STATO PATRIMONIALE
E
CONTO ECONOMICO**

STATO PATRIMONIALE

Attività	Euro 31.12.2006	Euro 31.12.2005
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	2.619.874	2.807.364
Investimenti immobiliari		
Avviamento e immob. immat. a vita non definita		
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	5.999	29.112
Partecipazioni in società collegate		
Altre attività finanziarie	1.090	1.090
Imposte differite attive		
Totale attività non correnti	2.626.962	2.837.566
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	4.509.163	4.085.445
Altre attività correnti	114.668	86.117
Rimanenze	3.966.269	3.938.471
Lavori in corso su ordinazione		
Crediti tributari	63.292	51.622
Disponibilità liquide	1.999.472	593.782
Attività finanziarie correnti		
Totale attività correnti	10.652.864	8.755.437
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE		
Attività non correnti destinate alla dismissione		
Totale attività non correnti destinate alla dismissione	0	0
TOTALE ATTIVO	13.279.827	11.593.003

Passivo	Euro 31.12.2006	Euro 31.12.2005
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	1.400.000	1.400.000
Riserva da sovrapprezzo		
Riserva da rivalutazione	1.011.717	1.011.717
Altre riserve	1.317.464	1.317.462
Utili / Perdite di esercizi precedenti	-510.020	
Utile / Perdita dell'esercizio di pertinenza	1.481.160	-510.020
Totale patrimonio netto	4.700.321	3.219.159
Capitale e riserve di terzi		
Utile / Perdita dell'esercizio di minoranza		
Totale patrimonio netto di minoranza	0	0
Totale patrimonio netto	4.700.321	3.219.159
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Finanziamenti a lungo termine	1.560.691	2.035.177
Debiti verso banche oltre l'esercizio		
Altre passività finanziarie		
Fondi per rischi ed oneri	101.903	227.925
Fondo TFR	1.179.580	1.157.372
Imposte differite passive	425.221	451.136
Totale passività non correnti	3.267.395	3.871.610
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti commerciali	3.442.245	2.542.305
Altre passività correnti	879.468	379.447
Anticipi su lavori in corso su ordinazione		
Debiti tributari	128.961	544.133
Debiti previdenziali	143.978	157.460
Fondi rischi e oneri correnti		
Debiti verso banche entro l'esercizio	242.974	211.918
Altre passività finanziarie correnti		
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	474.485	666.974

Totale passività correnti	5.312.310	4.502.237
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ATTRIBUIBILI 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	13.279.827	11.593.003

CONTO ECONOMICO

	Euro	Euro
	1.1 / 31.12	1.1 / 31.12
	2006	2005
Ricavi da gestione caratteristica	12.858.340	11.789.968
Altri ricavi e proventi	664.484	200.539
Totale ricavi	13.522.824	11.990.507
Consumi	3.984.253	4.021.067
Costi della manodopera industriale	2.267.267	2.181.848
Ammortamenti	680.383	658.758
Altri costi industriali	2.774.711	2.326.959
Costo del venduto	9.706.714	9.188.632
Costi variabili di vendita	399.291	396.138
Costi variabili di vendita	399.291	396.138
Margine di attività	3.416.919	2.405.737
Spese generali e amministrative	836.968	1.198.594
Spese di ricerca e sviluppo		
Oneri di vendita	279.932	281.458
Totale spese generali	1.116.901	1.480.052
Altri costi operativi	75.367	94.137
Altri costi operativi	75.367	94.137
Reddito operativo	2.224.651	831.548
Proventi finanziari	44.153	169.680
Oneri finanziari	158.347	977.417
Utili / (Perdite) da partecipazioni		
Risultato finanziario	-114.194	-807.737
Risultato prima delle imposte	2.110.457	23.811
Imposte	629.297	533.831
Risultato netto derivante dalle attività di funzionamento	1.481.160	-510.020
Risultato netto derivante da attività destinate alla dismissione		
Risultato d'esercizio	1.481.160	-510.020
Attribuibile alla Capogruppo	1.481.160	-510.020
Interessi di minoranza		
Utile / Perdita per azione	2,11	-0,73

PONTELAMBRO INDUSTRIA S.P.A.
SEDE IN COMO – PIAZZA DEL POPOLO n. 1
REGISTRO IMPRESE DI COMO: 01294900137

STATO PATRIMONIALE

Attività	Euro	Euro
	31.12.2006	31.12.2005
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	4.417.873	16.769.818

Investimenti immobiliari		
Avviamento e immob. immat. a vita non definita		
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	20.571	32.255
Partecipazioni in società collegate		
Altre attività finanziarie	35.319	47.489
Imposte differite attive	17.691	17.691
Totale attività non correnti	4.491.454	16.867.253
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	6.524.846	9.581.161
Altre attività correnti	1.071.927	1.101.292
Rimanenze	4.211.199	5.592.799
Lavori in corso su ordinazione		5.800
Crediti tributari	173.256	235.135
Disponibilità liquide	1.540.077	272.376
Attività finanziarie correnti	343.433	1.379.595
Totale attività correnti	13.864.738	18.168.159
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE		
Attività non correnti destinate alla dismissione	985.603	
Totale attività non correnti destinate alla dismissione	985.603	0
TOTALE ATTIVO	19.341.795	35.035.412

	Euro	Euro
Passivo	31.12.2006	31.12.2005
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	2.000.000	2.000.000
Riserva da sovrapprezzo		
Riserva da rivalutazione	119.317	119.317
Altre riserve	6.524.538	4.524.538
Utili / Perdite di esercizi precedenti	-4.037.663	-611.652
Utile / Perdita dell'esercizio di pertinenza	-4.332.567	-3.426.011
Totale patrimonio netto	273.625	2.606.192
Capitale e riserve di terzi		
Utile / Perdita dell'esercizio di minoranza		
Totale patrimonio netto di minoranza	0	0
Totale patrimonio netto	273.625	2.606.192
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Finanziamenti a lungo termine	1.972.067	7.458.836
Debiti verso banche oltre l'esercizio	662.121	1.492.424
Altre passività finanziarie		
Fondi per rischi ed oneri	1.327.289	1.465.134
Fondo TFR	1.613.197	2.620.202
Imposte differite passive	507.504	507.504
Totale passività non correnti	6.082.178	13.544.099
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti commerciali	4.849.601	12.826.196
Altre passività correnti	1.909.098	927.592
Anticipi su lavori in corso su ordinazione		
Debiti tributari	1.074.305	373.196
Debiti previdenziali	981.093	593.253
Fondi rischi e oneri correnti		
Debiti verso banche entro l'esercizio	3.550.087	1.902.787
Altre passività finanziarie correnti		
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	621.807	2.262.098
Totale passività correnti	12.985.992	18.885.121
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	19.341.795	35.035.412

	Euro 1.1 / 31.12 2006	Euro 1.1 / 31.12 2005
Ricavi da gestione caratteristica	25.610.734	32.564.514
Altri ricavi e proventi	1.539.396	850.657
Totale ricavi	27.150.130	33.415.170
Consumi	12.595.904	14.568.141
Costi della manodopera industriale	4.236.725	4.948.189
Ammortamenti	2.313.193	2.510.097
Altri costi industriali	4.464.305	4.568.570
Costo del venduto	23.610.127	26.594.998
Costi variabili di vendita	1.727.338	2.383.674
Costi variabili di vendita	1.727.338	2.383.674
Margine di attività	1.812.666	4.436.499
Spese generali e amministrative	4.733.471	5.435.484
Spese di ricerca e sviluppo		
Oneri di vendita	274.645	341.469
Totale spese generali	5.008.116	5.776.953
Altri costi operativi	485.706	1.324.204
Altri costi operativi	485.706	1.324.204
Reddito operativo	-3.681.156	-2.664.659
Proventi finanziari	2.815	4.671
Oneri finanziari	492.963	575.320
Utili / (Perdite) da partecipazioni		
Risultato finanziario	-490.148	-570.648
Risultato prima delle imposte	-4.171.304	-3.235.307
Imposte	161.263	190.704
Risultato netto derivante dalle attività di funzionamento	-4.332.567	-3.426.011
Risultato netto derivante da attività destinate alla dismissione		
Risultato d'esercizio	-4.332.567	-3.426.011
Attribuibile alla Capogruppo	-4.332.567	-3.426.011
Interessi di minoranza		
Utile / Perdita per azione	-17,33	-13,70

INVESTIMENTI E SVILUPPO ADVISORY S.R.L.
SEDE IN MILANO – VIA STATUTO n. 2/4
REGISTRO IMPRESE DI MILANO: 04418850968

STATO PATRIMONIALE

Attività	Euro 31.12.2006	Euro 31.12.2005
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	48.771	9.335
Investimenti immobiliari		
Avviamento e immob. immat. a vita non definita	1.372	
Immobilizzazioni immateriali a vita definita		
Partecipazioni in società collegate	15.000	
Altre attività finanziarie		
Imposte differite attive		
Totale attività non correnti	65.143	9.335
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	415.896	120.631
Altre attività correnti		
Rimanenze		
Lavori in corso su ordinazione		
Crediti tributari	95.840	1.714

Disponibilità liquide	18.275	217.787
Attività finanziarie correnti	236	10.344
Totale attività correnti	530.248	350.476
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE		
Attività non correnti destinate alla dismissione		
Totale attività non correnti destinate alla dismissione	0	0
TOTALE ATTIVO	595.391	359.811

	Euro	Euro
Passivo	31.12.2006	31.12.2005
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	10.000	10.000
Riserva da sovrapprezzo		
Riserva da rivalutazione		
Altre riserve	1.310	
Utili / Perdite di esercizi precedenti	-2.985	-5.275
Utile / Perdita dell'esercizio di pertinenza	67.977	27.099
Totale patrimonio netto	76.302	31.824
Capitale e riserve di terzi		
Utile / Perdita dell'esercizio di minoranza		
Totale patrimonio netto di minoranza	0	0
Totale patrimonio netto	76.302	31.824
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Finanziamenti a lungo termine		
Debiti verso banche oltre l'esercizio		
Altre passività finanziarie		
Fondi per rischi ed oneri	10.000	
Fondo TFR	8.240	3.081
Imposte differite passive		
Totale passività non correnti	18.240	3.081
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti commerciali	85.891	219.808
Altre passività correnti	162.652	18.522
Anticipi su lavori in corso su ordinazione		
Debiti tributari	186.158	69.369
Debiti previdenziali	28.264	17.208
Fondi rischi e oneri correnti		
Debiti verso banche entro l'esercizio		
Altre passività finanziarie correnti	37.884	
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		
Totale passività correnti	500.849	324.906
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	595.392	359.811

CONTO ECONOMICO

	Euro	Euro
	1.1 / 31.12	1.1 / 31.12
	2006	2005
Ricavi da gestione caratteristica	1.220.746	821.392
Altri ricavi e proventi	76.989	65.797
Totale ricavi	1.297.735	887.189
Consumi		
Costi della manodopera industriale		
Ammortamenti	6.524	5.470

Altri costi industriali		
Costo del venduto	6.524	5.470
Costi variabili di vendita		
Costi variabili di vendita	0	0
Margine di attività	1.291.212	881.719
Spese generali e amministrative	1.048.780	811.188
Spese di ricerca e sviluppo		
Oneri di vendita		
Totale spese generali	1.048.780	811.188
Altri costi operativi	50.973	2.336
Altri costi operativi	50.973	2.336
Reddito operativo	191.458	68.195
Proventi finanziari		
Oneri finanziari	2.924	1.659
Utili / (Perdite) da partecipazioni		
Risultato finanziario	2.924	1.659
Risultato prima delle imposte	188.535	66.537
Imposte	120.558	39.437
Risultato netto derivante dalle attività di funzionamento	67.977	27.100
Risultato netto derivante da attività destinate alla dismissione		
Risultato d'esercizio	67.977	27.100
Attribuibile alla Capogruppo	67.977	27.100
Interessi di minoranza		
Utile / Perdita per azione		

RELAZIONE SULLA GESTIONE
AL
BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2006

Signori Azionisti,

Il Bilancio consolidato del Gruppo, redatto con i criteri riportati nella apposita sezione della relazione, mostra un livello di ricavi di 39,5 milioni di euro (44,3 milioni di euro nell'esercizio 2005) ed una di competenza di 8 milioni di euro (perdita di 4,2 milioni di euro nell'esercizio 2005).

Per una corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A., il bilancio consolidato al 31.12.2006 viene presentato con il bilancio dell'esercizio 2006 della Capogruppo.

Il bilancio consolidato dell'esercizio 2006 viene formulato escludendo dalle operazioni di consolidamento i valori riferentesi al bilancio dell'esercizio della controllata Industria Centenari e Zinelli S.p.A., società che la delibera assembleare del 21.1.2005 ha sciolto anticipatamente determinandone l'immediata messa in liquidazione, e che, in data 1 dicembre 2005, è stata ammessa alla procedura di concordato preventivo (approvata in data 21 dicembre 2006).

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.

Le informazioni sulla gestione delle società del Gruppo, unitamente alle altre informazioni richieste dal Codice Civile, sono contenute nella relazione sulla gestione accompagnante il bilancio dell'esercizio 2006 della Investimenti e Sviluppo S.p.A..

I dati del bilancio consolidato dell'esercizio 2006 vengono commentati e raffrontati con quelli relativi all'esercizio 2005 ed analiticamente indicati nella nota esplicativa.

Andamento della gestione della società Capogruppo

I più significativi dati gestionali 2006 raffrontati con quelli dell'esercizio precedente sono i seguenti:

(dati in K/euro)	Periodo 1.1 - 31.12.2006	Periodo 1.1 - 31.12.2005
Ricavi e proventi per servizi	38.258	42.959
Altri ricavi	1.307	1.396
Valore della produzione	40.956	45.272
Consumo materie prime	17.364	19.229
Altri acquisti per la produzione ed oneri per servizi	13.421	10.933
Valore aggiunto	10.171	15.110
Costo del personale	9.909	11.147
EBITDA	262	3.963
Ammortamenti e accantonamenti	4.777	4.946
Risultato operativo	(4.515)	(983)
Altri oneri di gestione	(1.528)	(779)
Proventi (oneri) finanziari e svalutazioni	(628)	(647)
Risultato ordinario netto	(6.671)	(2.409)
Proventi (oneri) straordinari	(500)	(1.083)
Utile (Perdita) del periodo ante imposte	(7.171)	(3.492)

Rapporti con parti correlate

I rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate si riferiscono in particolare a prestazioni di servizi prestate nel loro interesse, regolate secondo normali condizioni di mercato.

A tal proposito si riferisce che nel corso dell'ultimo trimestre 2006 Investimenti e Sviluppo S.p.A. si è avvalsa di servizi prestati dalla propria controllata Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. per attività riguardanti in particolare il controllo di gestione ed il rapporto con gli Azionisti.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio, e alla data di stesura della presente relazione, i fatti significativi sono quelli descritti nella relazione sulla gestione del bilancio d'esercizio.

Previsioni per l'esercizio 2007

Si rinvia a quanto indicato nella relazione sulla gestione del bilancio civilistico.

Milano, 29 Marzo 2007

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

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2006 E NOTA ESPLICATIVA

STATO PATRIMONIALE

Valori espressi in migliaia di Euro

Attività	Euro 31.12.2006	Euro 31.12.2005
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	7.390	19.846
Investimenti immobiliari		
Aviamento e immob. immat. a vita non definita	292	
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	28	61
Partecipazioni in società collegate		
Altre attività finanziarie	48	54
Imposte differite attive	18	17
Totale attività non correnti	7.776	19.978
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	11.388	13.666
Altre attività correnti	1.518	1.161
Rimanenze	8.177	9.531
Lavori in corso su ordinazione		6
Crediti tributari	902	593
Disponibilità liquide	37.569	1.829

Attività finanziarie correnti	833	1.426
Totale attività correnti	60.387	28.212
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE		
Attività non correnti destinate alla dismissione	986	
Totale attività non correnti destinate alla dismissione	986	0
TOTALE ATTIVO	69.149	48.190

	Euro	Euro
Passivo	31.12.2006	31.12.2005
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	47.650	13.110
Riserva da sovrapprezzo		
Riserva da rivalutazione		1.222
Altre riserve	-3.726	1.929
Utili / Perdite di esercizi precedenti	290	-10.123
Utile / Perdita dell'esercizio di pertinenza	-8.092	-4.225
Totale patrimonio netto	36.122	1.913
Capitale e riserve di terzi		
Utile / Perdita dell'esercizio di minoranza		
Totale patrimonio netto di minoranza	0	0
Totale patrimonio netto	36.122	1.913
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Finanziamenti a lungo termine	3.533	9.685
Debiti verso banche oltre l'esercizio	662	1.492
Altre passività finanziarie		
Fondi per rischi ed oneri	4.293	5.525
Fondo TFR	2.801	3.802
Imposte differite passive	933	959
Totale passività non correnti	12.222	21.463
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti commerciali	9.680	15.241
Altre passività correnti	3.108	1.630
Anticipi su lavori in corso su ordinazione		
Debiti tributari	1.923	955
Debiti previdenziali	1.167	772
Fondi rischi e oneri correnti		
Debiti verso banche entro l'esercizio	3.793	3.286
Altre passività finanziarie correnti		1
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	1.134	2.929
Totale passività correnti	20.805	24.814
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	69.149	48.190

CONTO ECONOMICO

Valori espressi in migliaia di Euro

	Euro	Euro
	1.1 / 31.12	1.1 / 31.12
	2006	2005
Ricavi da gestione caratteristica	39.565	44.354
Altri ricavi e proventi	1.451	1.067
Totale ricavi	41.016	45.421
Consumi	16.580	18.589
Costi della manodopera industriale	6.504	7.130
Ammortamenti	3.044	3.199
Altri costi industriali	7.239	6.896

Costo del venduto	33.367	35.814
Costi variabili di vendita	2.126	2.780
Costi variabili di vendita	2.126	2.780
Margine di attività	5.523	6.827
Spese generali e amministrative	9.890	6.812
Spese di ricerca e sviluppo		
Oneri di vendita	555	622
Totale spese generali	10.445	7.434
Altri costi operativi	645	1.454
Altri costi operativi	645	1.454
Reddito operativo	-5.567	-2.061
Proventi finanziari	81	181
Oneri finanziari	685	1.611
Utili / (Perdite) da partecipazioni	-1.000	
Risultato finanziario	-1.604	-1.430
Risultato prima delle imposte	-7.171	-3.491
Imposte	921	734
Risultato netto derivante dalle attività di funzionamento	-8.092	-4.225
Risultato netto derivante da attività destinate alla dismissione		
Risultato d'esercizio	-8.092	-4.225
Attribuibile alla Capogruppo	-8.092	-4.225
Interessi di minoranza		

NOTA ESPLICATIVA AL BILANCIO DI CONSOLIDATO

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato al 31.12.2006 del Gruppo Investimenti e Sviluppo è stato redatto 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..

Nello schema di bilancio, l'importo di ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, raffrontato con quello dell'esercizio precedente, è espresso in migliaia di euro: ove necessario, le voci dell'esercizio precedente 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.

Per offrire una migliore informativa, nella Nota Esplicativa sono stati inseriti: il Rendiconto Finanziario, il Prospetto di riconciliazione tra il Patrimonio e il Risultato netto della Capogruppo ed il Patrimonio ed il Risultato netto consolidati.

I commenti relativi all'andamento gestionale del Gruppo e sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, sono contenuti nella relazione sulla gestione.

Criteri e principi di consolidamento

Area di consolidamento

Oggetto del processo di consolidamento sono i bilanci 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.

Rispetto all'esercizio 2005 è stata modificata la struttura del Gruppo avendo acquisito in data 27 ottobre 2006 la totalità delle partecipazioni della società Investimenti e Sviluppo Advisory s.r.l..

Bilanci da consolidare

I bilanci utilizzati al fine del consolidamento sono quelli civilistici, redatti secondo i principi IAS/IFRS, approvandi dalle Assemblee delle singole società. Gli stessi sono riferiti alla data di chiusura del bilancio di esercizio della Capogruppo e sono opportunamente riclassificati e rettificati dalle poste di natura fiscale e da altre, per uniformarli a corretti principi contabili omogenei nell'ambito del Gruppo.

Operazioni e metodologie di consolidamento

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.

Dal bilancio consolidato sono eliminati costi e ricavi, crediti e debiti derivanti da operazioni fra società del Gruppo - così da riportare nel bilancio consolidato solo i rapporti fra il Gruppo ed i terzi - nonché l'effetto delle interferenze di carattere fiscale.

Sono pure eliminati, allorché significativi, gli utili non realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo relative a cessioni di beni che rimangono come rimanenze o immobilizzazioni presso la società acquirente, tenendo conto dei relativi effetti fiscali differiti. Non sono eliminate le perdite se si ritiene che la società acquirente non riuscirà a recuperarle cedendo i beni a terzi.

I valori delle partecipazioni risultanti dai libri della Controllante sono eliminati contro le frazioni di Patrimonio Netto delle Controllate. Tale metodo comporta l'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate contro i relativi Patrimoni Netti alla data di acquisto, attribuendo le differenze di consolidamento, qualora positive, alle attività della controllata, in modo da riflettere sia i valori correnti di dette attività alla data di acquisizione sia le prospettive di maggiore redditività futura delle partecipate stesse, e, se negative, al Patrimonio Netto consolidato, in un'apposita riserva di consolidamento.

Allorché la differenza si riferisce ad immobilizzazioni materiali, viene ammortizzata utilizzando l'aliquota corrispondente del cespite interessato.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati dalle società rientranti nell'area di consolidamento sono quelli applicati ad una azienda in funzionamento e sono ispirati a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività tenuto conto della strategia del Gruppo meglio dettagliate nella relazione sulla gestione a cui si rimanda.

I criteri utilizzati nella formazione della situazione consolidata al 31 dicembre 2006 non differiscono da quelli utilizzati per la formazione della situazione consolidata del precedente esercizio in seguito alla applicazione dei principi IAS/IFRS.

Ciò premesso, e tenuto conto della raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) pubblicata il 30 dicembre 2003 contenente le linee guida per le società quotate in ambito UE circa le modalità di transizione IAS/IFRS, nonché del Regolamento Emittenti definito dalla CONSOB, si precisa che gli effetti della transizione agli IAS/IFRS, nonché la conversione ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), è stata applicata, con riferimento all'esercizio 2004, in occasione della redazione del bilancio relativo all'anno 2005.

I principali criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali e gli oneri differiti da cui ci si attende che generino benefici in esercizi futuri sono rilevati al costo, rettificato degli ammortamenti calcolati secondo il metodo lineare lungo il periodo in cui i benefici sono attesi.

La Società effettua periodicamente un esame critico per accertarsi che il valore di bilancio di tali cespiti non sia superiore al valore di recupero atteso, in relazione al loro utilizzo e realizzo determinato con riferimento agli ultimi piani aziendali disponibili.

I costi di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti e/o processi sono principalmente addebitati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti, in linea con il principio della prudenza e con la prassi vigente a livello internazionale nel settore.

Il valore delle immobilizzazioni immateriali a vita indefinita viene rivisto annualmente per accertare se si è verificata una perdita di valore rispetto all'esercizio precedente.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo di acquisto o di costruzione.

Questo valore viene rettificato qualora la legislazione specifica consenta o richieda la sua rivalutazione per riflettere, anche se solo in parte, variazioni del potere di acquisto della valuta locale.

Gli ammortamenti vengono calcolati secondo il metodo lineare, in base ad aliquote che riflettono la vita utile stimata dei cespiti a cui si riferiscono.

Quando, alla data del bilancio, le immobilizzazioni materiali risultano aver subito una perdita durevole di valore, sono svalutate ed esposte a tale minor valore.

Le spese di riparazione e manutenzione relative alle immobilizzazioni materiali vengono caricate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute, mentre i costi di manutenzione incrementativi del valore dei cespiti vengono capitalizzati.

Il valore dei terreni non è oggetto di ammortamento, secondo quanto previsto dallo IAS 16.

Le controllate Pontelambro Industria S.p.A. e Tessitura Pontelambro S.p.A., ai sensi della L. 342/2000, hanno rivalutato alcuni macchinari operatori adottando il metodo per esercizi di formazione ed aliquote di ammortamento.

I nuovi valori attribuiti ai macchinari non eccedono il valore di mercato e sono adeguati in relazione alla consistenza, capacità produttiva e possibilità effettiva di utilizzazione economica degli stessi nell'impresa.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono valutate secondo il metodo del "costo" determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione.

Attivo corrente

Le rimanenze sono rilevate al minore valore tra costo, determinato in base al metodo FIFO, e prezzo di mercato.

La valutazione delle rimanenze comprende i costi diretti delle materie prime e del personale e i costi variabili indiretti.

I costi fissi indiretti di produzione vengono spesi nell'esercizio.

Le materie prime, i prodotti finiti, i pezzi di ricambio e altri materiali di consumo obsoleto o a lento rigiro vengono svalutati, con riferimento alla possibilità di utilizzo e al valore di realizzo.

I crediti sono valutati al fair value (IAS 18) e sono esposti al valore stimato di realizzo che corrisponde alla differenza tra il nominale e il fondo svalutazione crediti.

Gli interessi non ancora maturati inclusi nel valore nominale dei crediti finanziari vengono differiti agli esercizi futuri in cui matureranno.

I crediti ceduti a terzi pro solvendo o pro soluto sono eliminati dalla voce crediti.

Le attività e le passività in valuta estera sono contabilizzate al cambio in vigore alla data dell'operazione che ha originato il credito o il debito.

La differenza di cambio non realizzata alla data del bilancio, calcolata raffrontando il valore contabile dei crediti in valuta con i valori derivanti dalla conversione degli stessi al cambio di fine periodo, è imputata al conto economico con diretta controvalutazione dei crediti.

Fondi per rischi ed oneri e indennità di fine rapporto

I fondi per rischi ed oneri comprendono accantonamenti per perdite o passività di esistenza certa o probabile delle quali non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

L'applicazione dello IAS 37 prevede l'attualizzazione degli importi stanziati qualora ne sussistano i presupposti.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Il fondo per trattamenti di quiescenza e simili comprende accantonamenti per premi di anzianità o altri premi pagabili ai dipendenti in base ad accordi contrattuali o per legge, determinati con valutazione attuariale o di legge, se applicabili.

Il fondo per trattamento di quiescenza e simili è contabilizzato in base agli IAS 19, nel caso in cui i parametri indicati nel principio contabile internazionale vengano superati.

Debiti

I debiti sono rilevati al valore nominale; gli interessi compresi nel valore del debito vengono differiti agli esercizi futuri in cui saranno sostenuti.

La differenza di cambio non realizzata alla data del bilancio, calcolata raffrontando il valore contabile dei debiti in valuta con i valori derivanti dalla conversione degli stessi al cambio di fine periodo, è imputata al conto economico con diretta controvalutazione dei debiti.

Il debito per imposte si riferisce alle imposte dovute per l'esercizio corrente.

Ratei e risconti

I ratei e risconti sono iscritti secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione di costi e ricavi in ragione d'esercizio.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono riconosciuti in base al principio della competenza, al netto di sconti e abbuoni.

I ricavi della vendita di prodotti sono riconosciuti a conto economico al passaggio della proprietà al cliente, normalmente al momento della spedizione.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono riconosciuti a conto economico al momento della prestazione.

Costi

I costi sono rilevati in base al principio della competenza.

I costi di ricerca e sviluppo vengono generalmente caricati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le spese di pubblicità e promozionali sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Proventi ed oneri finanziari

Proventi ed oneri finanziari sono rilevati in base al principio della competenza temporale.

Gli interessi includono gli oneri ed i proventi aventi natura assimilabile, in coerenza con le disposizioni di legge vigenti.

I proventi e gli oneri derivanti dagli strumenti finanziari e dalle differenze cambio alla chiusura dell'esercizio sono inclusi nel conto economico in base ai criteri di cui sopra.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati quando sorge il diritto a ricevere il pagamento.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono accantonate in conformità alla normativa in vigore.

Vengono determinate passività per imposte differite o attività per imposte anticipate su tutte le differenze temporali tra le attività e passività e i corrispondenti valori fiscali.

I principi contabili consentono la rilevazione di attività per imposte anticipate per tenere conto del beneficio fiscale delle perdite fiscali riportate ogniqualvolta siano soddisfatte le condizioni specifiche per la loro recuperabilità futura.

Le attività per imposte anticipate vengono rilevate in bilancio solo quando esiste una ragionevole certezza del loro recupero in futuro.

Le passività per imposte differite non vengono rilevate in bilancio se è improbabile che in futuro emerga una passività.

REPRESENTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato del Gruppo comprende il bilancio al 31 dicembre 2006 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 il bilancio della società:

INDUSTRIA CENTENARI E ZINELLI S.p.A. in liquidazione Via IV Novembre 5 – CUGGIONO (MI)	tessile	-	100
--	---------	---	-----

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.

NOTA ESPLICATIVA AL BILANCIO DI CONSOLIDATO

(valori espressi in migliaia di euro)

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Vengono illustrate le variazioni avvenute nelle principali voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico evidenziando gli eventuali adeguamenti apportati alle corrispondenti voci del bilancio dell'esercizio precedente.

ATTIVO

Attività non correnti **7.776**

Sono complessivamente passate da 19.978 migliaia di fine esercizio 2005 a 7.776 migliaia di fine esercizio 2006, con un decremento di 12.202 migliaia.

Immobilizzazioni materiali **7.390**

In bilancio al 31.12.2006 per 7.390 migliaia, sono diminuite di 12.456 migliaia, principalmente per effetto della cessione del ramo di azienda di Cavaglià da parte della controllata Pontelambro Industria S.p.A., essendo l'esistenza del 31.12. 2005 di 19.846 migliaia.

La loro composizione e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2006 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'1.1.2006	9.437	1.133	10.570	4.814	5.756
Movimenti dell'esercizio:					
- Incrementi					
- Decrementi	4.810		4.810	365	4.445
- Ammortamenti				366	366
Valori al 31.12.2006	4.627	1.133	5.760	4.815	945
Impianti e Macchinario					
Saldo all'1.1.2006	41.742	879	42.621	29.590	13.031
Movimenti dell'esercizio:					
- Incrementi	389		389		389
- Decrementi	13.385		13.385	7.622	5.763
- Ammortamenti				2.221	2.221
Valori al 31.12.2006	28.746	879	29.625	24.189	5.436
Attrezzature industriali e Commerciali					
Saldo all'1.1.2006	4.340		4.340	3.502	838
Movimenti dell'esercizio:					
- Incrementi	241		241		241
- Decrementi	768		768	703	65
- Ammortamenti				301	301
Valori al 31.12.2006	3.813		3.813	3.100	713
Altri beni					
Saldo all'1.1.2006	1.630		1.630	1.408	222
Movimenti dell'esercizio:					
- Incrementi	229		229	7	224
- Decrementi	315		315	280	35
- Ammortamenti				113	113
Valori al 31.12.2006	1.544		1.544	1.248	298
Totale immobilizzazioni materiali	38.730	2.012	40.742	33.352	7.390

Gli ammortamenti dell'esercizio 2006 sono stati calcolati a quote costanti, rappresentative della vita utile stimata dei cespiti, con l'applicazione delle aliquote seguenti:

Fabbricati industriali	3-6%
Macchinari e impianti	10-12-15%

Attrezzature industriali
Altri beni

25-30%
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
	83	4.137	4.220

Il valore netto attribuito con la redazione del presente bilancio 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

Avviamento e immob. immat. a vita non definita

292

Tale voce, pari a 292 migliaia di euro, rappresenta il valore di avviamento pagato in sede di acquisizione della controllata Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l..

Immobilizzazioni immateriali a vita definita

28

In essere alla fine dell'esercizio 2005 per 61 migliaia, nell'esercizio 2006 si sono ridotte di 33 migliaia, evidenziando quindi al 31.12.2006 un ammontare complessivo di 28 migliaia.

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

Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati calcolati secondo l'aliquota del 20% annuo.

Altre attività finanziarie

48

In bilancio al 31.12.2005 per 54 migliaia, sono diminuite di 6 migliaia essendo l'esistenza del 31.12. 2006 di 48 migliaia.

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

18

In bilancio al 31.12.2006 per 18 migliaia, sono rimaste pressoché invariate essendo l'esistenza del 31.12. 2005 di 17 migliaia.

Attività correnti

60.387

Nel complesso è aumentato di 32.175 migliaia, essendo passato da 28.212 migliaia di fine esercizio 2005 a 60.387 migliaia al 31 dicembre 2006.

Crediti commerciali**11.388**

In essere per 11.388 migliaia a fine esercizio 2006 contro l'esistenza di 13.666 migliaia di fine esercizio 2005 denotano una diminuzione di 2.278 migliaia.

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 esercizio 2006 ammontano a complessivi 401 migliaia.

Altre attività correnti**1.518**

Aumentati di 357 migliaia rispetto alla consistenza del 31.12.2005 (1.161 migliaia), la loro composizione è evidenziata nel prospetto seguente:

	2006	2005	Differenza
Note credito da ricevere	101	56	45
Fornitori conto anticipi	89	45	44
Versamenti da azionisti per capitale sott.	1.112	-	1.112
Altri crediti	147	90	57
Risconti attivi interessi passivi Sabatini	10	42	(32)
Risconti attivi su oneri per finanziamenti	6	22	(16)
Risconti attivi fiere e cataloghi	-	53	(53)
Risconti attivi manutenzioni e utenze	34	36	(2)
Risconti attivi assicurazioni	19	17	2
Risconti attivi canoni affitto di azienda	-	800	(800)
	1.518	1.161	357

Rimanenze**8.177**

La consistenza complessiva al 31.12.2006 di 8.177 migliaia, rispetto a quella di 9.531 migliaia di fine esercizio 2005 è diminuito di 1.354 migliaia, quale risultante di variazioni intervenute nelle diverse tipologie di rimanenze, nonché per effetto della cessione del magazzino relativo all'unità locale di Cavaglià della controllata Pontelambro Industria S.p.A..

Lavori in corso su ordinazione**--**

Azzerati rispetto alla consistenza del 31.12.2005 (6 migliaia) per effetto della cessione del ramo di azienda di Cavaglià.

Crediti tributari**902**

In essere per 902 migliaia a fine esercizio 2006 contro l'esistenza di 593 migliaia di fine esercizio 2005 sono diminuiti di 309 migliaia di euro.

Disponibilità liquide**37.569**

Aumentano di 35.740 migliaia, essendo passate da 1.829 migliaia di fine esercizio 2005 a 37.569 migliaia di fine esercizio 2006; sono costituite da depositi bancari e postali per 37.561 migliaia, nonché da denaro e valori in cassa per 8 migliaia.

Attività finanziarie correnti**833**

In essere per 833 migliaia a fine esercizio 2006 contro l'esistenza di 1.426 migliaia di fine esercizio 2005 sono diminuiti di 593 migliaia di euro.

La loro composizione alla fine dell'esercizio 2006 e le variazioni intervenute nell'esercizio stesso sono evidenziate nel prospetto seguente:

	2006	2005	Variazioni
Credito verso Ministero Attività Produttive		1.380	(1.380)

Crediti per interessi verso erario		46	(46)
Portafoglio titoli	488		488
Crediti verso società di factoring	24		24
Crediti finanziari verso Stabilimenti Brandizzo srl	321		321
	833	1.426	(593)

Attività non correnti destinate alla dismissione **986**

Voce di nuova costituzione, rappresenta il valore a libro cespiti dell'immobile di Ponte Lambro oggetto del preliminare del contratto di compravendita sottoscritto lo scorso mese di ottobre tra la controllata Pontelambro Industria S.p.a. e la società Pasf s.r.l..

PATRIMONIO NETTO**36.122**

Passa da 1.913 migliaia al 31.12.2005 a 36.122 migliaia al 31.12.2006, con un incremento di 34.209 migliaia.

Le variazioni intervenute nell'esercizio 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'esercizio Delibera assembleare del 28 aprile 2006			(3.561)			595	(1.259)	4.225	
Altri movimenti	(10.260)	(378)	823	(39)	(1.222)		10.677	400	5.001
Aumento di capitale	44.800			(7.500)					37.300
Risultato di gruppo								(8.092)	(8.092)
Saldo finale al 31.12.2006	47.650	-	(3.726)	-	-	-	290	(8.092)	36.122

L'Assemblea degli Azionisti di Investimenti e Sviluppo S.p.A., riunitasi in forma Straordinaria in data 28 aprile 2006, ha deliberato di procedere alla copertura delle perdite risultanti dal bilancio di esercizio 2005, 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.

In esecuzione della delibera assunta dell'Assemblea degli Azionisti di Investimenti e Sviluppo S.p.A. in data 5 ottobre 2006, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto agli adempimenti normativi necessari al fine di poter procedere alla sollecitazione all'investimento per la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della Società da Euro 2.850.000,00 ad un massimo di Euro 48.450.000,00 mediante emissione di massimo numero 228.000.000 azioni ordinarie da Euro 0,20 di valore nominale.

In data 28 dicembre 2006, al termine del periodo di Offerta e di sottoscrizione delle Azioni, la Società ha proceduto a depositare presso il Registro delle Imprese l'attestazione del nuovo capitale sociale sino ad allora sottoscritto riservandosi la facoltà di procedere ad una ulteriore integrazione al termine dell'operazione di aumento di capitale.

Il capitale sociale è costituito da n. 238.252.752 azioni ordinarie da nominali euro 0,20 cadauna ed è interamente sottoscritto; alla data del 31 dicembre 2006 residuano da versare 1.112.438 (avvenuto nei primi giorni del mese di gennaio 2007)

Le azioni sono nominative ed hanno uguale diritto di voto.

La riserva di consolidamento è così costituita:

	31.12.2006	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)
	(3.726)	(988)

PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO
AL 31.12.2006 DELLA INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A. E PATRIMONIO NETTO E
RISULTATO D'ESERCIZIO CONSOLIDATO

	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio
Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della Centenari & Zinelli	40.639	(6.901)
Eliminazione di rettifiche e accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie:		
<ul style="list-style-type: none"> • Eliminazione residua ammortamenti anticipati fabbricati • ammortamenti ridotti • differenze valutazione rimanenze LIFO / FIFO 	-	-
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
<ul style="list-style-type: none"> • differenza tra valore di carico e valore del patrimonio netto • plusvalori attribuiti ai cespiti alla data di acquisizione delle partecipate • valore di avviamento • ammortamento dei plusvalori attribuiti ai cespiti consolidati 	(5.041) 4.220 292 (3.988) (4.517)	(2.767) - (24) (2.791)
Eliminazione dei dividendi percepiti dalla Capogruppo	-	-
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:		
<ul style="list-style-type: none"> • utili su cessioni infragruppo di cespiti • effetto netto operazione di leasing su fabbricato industriale • eliminazione svalutazione crediti verso controllate • eliminazione svalutazione partecipazione 	- 	- (400) 2.000 1.600
Riserva di rivalutazione L. 342/2000	-	-
Effetti fiscali relativi alle rettifiche di consolidamento sopra indicate	-	-
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di gruppo come riportati nel bilancio consolidato	36.122	(8.092)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di terzi come riportati nel bilancio consolidato	-	-
Patrimonio netto e risultato d'esercizio consolidati	36.122	(8.092)

Passività non correnti	12.222
-------------------------------	---------------

Finanziamenti a lungo termine	3.533
--------------------------------------	--------------

L'ammontare complessivo al 31.12.2006 di 3.533 migliaia contro 9.685 migliaia al 31.12.2005 è diminuito di 6.152 migliaia e rappresenta il debito per finanziamenti a medio termine erogati da istituti non bancari.

La consistente riduzione rispetto al valore di bilancio dell'esercizio 2005 è da iscriversi alla cessione dei contratti di leasing compresi nel ramo di azienda di Cavaglià ceduto dalla controllata Pontelambro Industria S.p.A. alla società Stabilimenti di Brandizzo S.r.l..

Debiti verso banche**662**

L'ammontare complessivo al 31.12.2006 di 662 migliaia contro 1.492 migliaia al 31.12.2005 è diminuito di 830 migliaia 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 milioni circa.

Fondi per rischi ed oneri**4.293**

La loro consistenza complessiva passa da 5.525 migliaia al 31.12.2005 a 4.293 migliaia al 31.12.2006, con un decremento di 1.232 migliaia.

Sono costituiti dal "fondo di quiescenza e obblighi simili" per 128 migliaia (134 migliaia nell'esercizio 2005) e da altri fondi per rischi per 4.165 migliaia.

Tra gli altri fondi segnaliamo l'accantonamento in essere di 2.853 migliaia per rischi da partecipazioni correlato ai previsti oneri derivanti dall'anticipato scioglimento della Industria Centenari e Zinelli S.p.A. e della conseguente sua messa in liquidazione, come dettagliato nel bilancio di esercizio della Capogruppo.

Fondo TFR**2.801**

Il fondo costituito ammonta al 31.12.2006 a 2.801 migliaia contro 3.802 migliaia dell'entità alla fine dell'esercizio precedente; il decremento di 1.001 migliaia risulta dal seguente prospetto:

Consistenza al 31.12.2005	3.802
- Accantonamenti dell'esercizio	154
- Utilizzi dell'esercizio	1.155
Consistenza al 31.12.2006	2.801

Imposte differite passive**933**

La voce accoglie essenzialmente accantonamenti per imposte differite che le società del gruppo corrisponderanno negli esercizi futuri sui recuperi di quote di ammortamenti anticipati.

La loro consistenza è passata da 959 migliaia di euro al 31.12.2005 a 933 migliaia di euro al 31.12.2006, con un decremento di 26 migliaia.

Passività correnti**20.805**

Debiti commerciali**9.680**

Al 31.12.2006 ammontanti a complessive 9.680 migliaia contro 15.241 migliaia di fine esercizio 2005, diminuiscono di 5.561 migliaia.

Altre passività correnti**3.108**

L'importo complessivo al 31.12.2006 di 3.108 migliaia è aumentato di 1.478 migliaia rispetto all'ammontare in essere al 31.12.2005 di 1.630 migliaia.

Il dettaglio e le variazioni avvenute risultano dal prospetto seguente:

	2006	2005	Variazioni
Competenze al personale dipendente	550	1.058	(508)
Compensi Amministratori e Sindaci	210	216	(6)
Clients per anticipi/provvigioni	41	86	(45)
Caparra confirmatoria cessione immobile	1.298		1.298
Verso altri	1.009	270	739
	3.108	1.630	1.478

Debiti tributari

1.923

Al 31.12.2006 ammontano a 1.923 migliaia, rispetto alla consistenza al 31.12.2005 di 955 migliaia, sono aumentati di 968 migliaia e rappresentano essenzialmente il debito del Gruppo per IRES e IRAP, calcolate sulla base dei prevedibili redditi imponibili emergenti dai bilanci civilistici, al netto degli acconti versati, delle ritenute d'acconto subite e dei crediti d'imposta.

Tale voce comprende inoltre il debito del Gruppo verso l'Erario per IRPEF dipendenti e autonomi e per l'IVA.

Per gli esercizi non ancora definiti si segnala che lo scorso mese di dicembre l'Agenzia delle Entrate ha contestato alla controllata Tessitura Pontelambro S.p.A., con riferimento all'anno di imposta 2004, talune violazioni alla normativa in materia di imposta. In particolare è stata contestata la deduzione effettuata della perdita su crediti, per ammontare pari a circa 1.103 migliaia di euro, corrispondente al 60% del finanziamento concesso nell'anno di imposta 2003 alla Industria Centenari e Zinelli S.p.A.. Avverso tale atto emanato dall'Agenzia delle Entrate, sono state depositate osservazioni contestando il contenuto del processo verbale. Si rinvia a quanto sopra esposto nella relazione della società controllata.

Debiti previdenziali

1.167

In essere al 31.12.2006 per 1.167 migliaia, contro 772 migliaia di fine esercizio 2005, sono aumentati di 395 migliaia e rappresentano gli oneri sociali dovuti agli Istituti di Previdenza.

Debiti verso banche

3.793

In essere al 31.12.2006 per 3.793 migliaia, contro 3.286 migliaia di fine esercizio 2005, sono aumentati di 507 migliaia e rappresentano debiti del Gruppo verso gli istituti di crediti per anticipi di portafoglio e fatture e per scoperti di conto corrente.

Altre passività finanziarie

--

La voce si è sostanzialmente azzerata rispetto al saldo esistente alla data del 31.12.2005 (1 migliaia di euro di debiti) che rappresentava il debito residuo verso azionisti per dividendi ancora da riscuotere, attualmente prescritti.

Quote correnti di finanziamento a lungo termine

1.134

La voce accoglie le quote di finanziamenti a medio/lungo termine scadenti nell'esercizio.

La loro consistenza è passata da 2.929 migliaia di euro al 31.12.2005 a 1.134 migliaia di euro al 31.12.2006, con una consistente diminuzione di 1.795 migliaia.

NOTA ESPLICATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO
(valori espressi in migliaia di euro)

INFORMAZIONI SULLE POSTE DI CONTO ECONOMICO

Il dettaglio analitico delle voci che compongono le varie classi del conto economico consente di commentare solo alcune poste considerate tra le più significative.

Totale ricavi **41.016**

Nell'esercizio 2006 è stato di 41.016 migliaia contro 45.421 migliaia dell'esercizio 2005, evidenziando una riduzione di 4.405 migliaia.

Ricavi da gestione caratteristica **39.565**

L'ammontare dell'esercizio 2006, al netto dei ricavi derivanti da vendite infragruppo, è stato di 39.565 migliaia contro 44.354 migliaia dell'esercizio 2005, con una riduzione di 4.789 migliaia pari a circa l' 11%.

Nel 2006 le vendite sui mercati esteri sono ammontate a 15.860 migliaia contro 16.425 migliaia nell'esercizio precedente.

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

	Tessile		Materie Plastiche		Altro		Totale	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Mercato nazionale	6.385	5.196	18.561	23.298	940		25.886	28.494
Nazioni U.E.	3.128	3.015	5.748	7.305	155		9.031	10.320
Medio – Estremo Oriente	289	274	381	99			670	373
Nord America	2.745	2.587	49	163			2.794	2.750
Africa	57	354		263			57	617
Sud e Centro America	4	2	85	-			89	2
Altre Nazioni	251	362	787	1.436			1.038	1.798
	12.859	11.790	25.611	32.564	-1.095	-	39.565	44.354

Altri ricavi e proventi **1.451**

Aumentano di 384 migliaia essendo passati da 1.067 migliaia dell'esercizio 2005 a 1.451 migliaia dell'esercizio 2006; sono essenzialmente costituiti da plusvalenze da alienazione di beni materiali, contributi in conto esercizio (solo per l'esercizio 2005), recupero spese, affitti ed altri proventi di natura commerciale.

Costo del venduto **33.367**

Nell'esercizio 2006 sono complessivamente ammontati a 33.367 migliaia, contro 35.814 migliaia dell'esercizio 2005, con una diminuzione di 2.447 migliaia.

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

	Tessile		Materie Plastiche		Altro		Totale	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Consumi	3.984	4.021	12.596	14.568			16.580	18.589
Costi della M.O industr.	2.267	2.182	4.237	4.948			6.504	7.130
Ammortamenti	680	659	2.313	2.510	51	30	3.044	3.199
Altri costi industriali	2.775	2.327	4.464	4.569			7.239	6.896
	9.706	9.189	23.610	26.595	51	30	33.367	35.814

Consumi **16.580**

Sono diminuiti di 2.009 migliaia essendo stati di 18.589 migliaia nell'esercizio 2005 contro 16.580 migliaia nell'esercizio 2006.

Costi della manodopera industriale**6.504**

Sono diminuiti di 626 migliaia essendo stati di 7.130 migliaia nell'esercizio 2005 contro 6.504 migliaia nell'esercizio 2006.

Ammortamenti**3.044**

Complessivamente nell'esercizio 2006 sono ammontati a 3.044 migliaia, denotando un decremento di 155 migliaia rispetto all'onere a carico dell'esercizio 2005 (3.199 migliaia di euro).

Altri costi industriali**7.239**

L'ammontare dell'onere complessivo a carico dell'esercizio 2006 (7.239 migliaia) è aumentato di 343 migliaia rispetto a quello dell'esercizio 2005 (6.896 migliaia).

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

	2006	2005	Variazioni
Lavorazioni presso terzi	2.684	2.739	(55)
Prestazioni di servizi tecnici	335	107	228
Forza motrice e consumi diversi	2.714	2.802	(88)
Costi di manutenzione	511	525	(14)
Materiale di consumo	131	147	(16)
Affitto ramo di azienda	550		550
Altri costi	314	576	(262)
	7.239	6.896	343

Costo variabili di vendita**2.126**

L'ammontare dell'onere complessivo a carico dell'esercizio 2006 (2.126 migliaia) è diminuito di 654 migliaia rispetto a quello dell'esercizio 2005 (2.780 migliaia).

La loro composizione e dettaglio per settori di attività risultano dal seguente prospetto:

	Tessile		Materie Plastiche		Altro		Totale	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Confezioni e imballo	31	28	583	992			614	1.020
Trasporti	223	265	844	1.102			1.067	1.367
Provvigioni	145	103	300	290			445	393
	399	396	1.727	2.384			2.126	2.780

Spese generali**10.445**

Complessivamente nell'esercizio 2006 sono ammontati a 10.445 migliaia, denotando un incremento di 3.011 migliaia rispetto all'onere a carico dell'esercizio 2005 (7.434 migliaia di euro).

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

	Tessile		Materie Plastiche		Altro		Totale	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Spese generali e amm.ve	837	1.004	4.733	5.075	4.239	733	9.809	6.812
Spese di ricerca e sviluppo								
Oneri di vendita	280	281	275	341			555	622
	1.117	1.285	5.008	5.416	4.239	733	10.445	7.434

Spese generali e amministrative**9.890**

L'onere complessivo a carico dell'esercizio 2006 è stato di 9.890 migliaia con un incremento di 3.078 migliaia nei confronti dell'esercizio 2005 (6.812 migliaia).

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

	2006	2005	Variazioni
Personale servizi generali e amministrativi	3.493	4.207	(714)
Cancelleria e stampati	46	50	(4)
Assicurazioni	167	202	(35)
Spese telefoniche e postali	103	89	14
Consulenze	2.190	856	1.334
Consulenze per aumento di capitale	1.541		1.541
Emolumenti amministratori e sindaci	561	285	276
Spese bancarie	64	62	2
Rettifiche voci economiche esercizi precedenti		275	(275)
Minusvalenza cessione rami di azienda	642		642
Altre spese generali	1.083	786	297
	9.890	6.812	3.078

Oneri di vendita

555

Diminuiscono di 67 migliaia di euro passando da 622 migliaia di euro al 31.12.2005 a 555 migliaia di euro al 31.12.2006.

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

645

Complessivamente nell'esercizio 2006 sono ammontati a 645 migliaia, denotando un decremento di 809 migliaia rispetto all'onere a carico dell'esercizio 2005 (1.454 migliaia di 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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Altri costi operativi	75	94	486	1.324	84	36	645	1.454

Proventi finanziari

81

Sono stati di 81 migliaia nell'esercizio 2006 contro 181 migliaia nell'esercizio 2005, con una riduzione di 100 migliaia; sono così costituiti e variati:

	2006	2005	Variazioni
Interessi attivi bancari	49	5	44
Interessi attivi su altri crediti		81	(81)
Differenze attive di cambio	29	91	(62)
Altri proventi	3	4	(1)
	81	181	(100)

Oneri finanziari

685

L'onere complessivo a carico dell'esercizio 2006 è stato di 685 migliaia, contro 1.611 migliaia dell'esercizio 2005, diminuendo così di 926 migliaia.

Il dettaglio e le variazioni risultano dal prospetto seguente:

	2006	2005	Variazioni
Interessi passivi e commissioni su debiti verso banche	163	213	(50)
Interessi su finanziamenti a m/l termine da banche	180	223	(43)
Interessi su finanziamenti a m/l termine da altri finanziatori	48	61	(13)
Interessi passivi su altri debiti	3	8	(5)
Interessi leasing	183	200	(17)
Perdite su titoli e differenze passive di cambio	72	64	8
Sconti finanziari e altri oneri	36	842	(806)
	685	1.611	(926)

Nell'esercizio 2005, la voce altri oneri comprendono anche la svalutazione del credito finanziario della Tessitura Pontelambro S.p.A. nei confronti della Industria Centenari e Zinelli S.p.A. per l'importo di 811 migliaia di euro.

Utili / Perdite da partecipazioni	-1.000
--	---------------

La voce comprende l'adeguamento di euro 1.000.000 al fondo rischi da partecipazioni sorto per effetto dell'impegno assunto nei confronti della procedura di concordato preventivo di Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione.

Per ulteriori informazioni si rimanda al contenuto della relazione del bilancio civilistico della Capogruppo.

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2006

RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2006	31.12.2005
ATTIVITA' OPERATIVE		
• Utile (Perdita) netti d'esercizio	(8.092)	(4.225)
<u>Rettifiche di riconciliazione con il cash flow:</u>		
• Ammortamenti dell'esercizio	3.044	3.199
• Accantonamento TFR	154	676
• (Incremento) decremento crediti	2.280	1.975
• (Incremento) decremento altri crediti	284	449
• (Incremento) decremento rimanenze	1.360	1.039
• (Incremento) decremento attività correnti	(357)	(138)
• Incremento (decremento) debiti di funzionamento	(5.561)	3.397
• Pagamento fondo trattamento fine rapporto	(1.155)	(469)
• Incremento (decremento) passività correnti	3.375	1.179
• Incremento (decremento) fondi per rischi ed oneri	(1.232)	808
Totale rettifiche di riconciliazione	2.192	12.115
Totale cash flow attività operative	(5.900)	7.890
INVESTIMENTI		
• (Incremento) decremento immobilizzazioni materiali	9.322	(1.115)
• (Incremento) decremento altre immobilizzazioni	288	
• (Incremento) decremento partecipazioni		(19)
TOTALE INVESTIMENTI	9.610	(1.134)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
• Incremento (decremento) debiti a breve	(1.288)	(4.012)
• Incremento (decremento) debiti a lungo	(6.982)	(3.151)
• Incremento (decremento) patrimonio consolidato	40.300	1.400
TOTALE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	32.030	(5.763)
TOTALE INCREMENTO (DECREMENTO) LIQUIDITÀ	35.740	993
DISPONIBILITÀ LIQUIDE DI INIZIO ESERCIZIO	1.829	836
DISPONIBILITÀ LIQUIDE DI FINE PERIODO	37.569	1.829
INCREMENTO DELLA LIQUIDITÀ	35.740	993

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2006
MOVIMENTI
PATRIMONIO NETTO

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 1.1.2006	13.110	378	(988)	2.539	1.222	(595)	(9.528)	(4.225)	1.913
Destinazione risultato d'esercizio Delibera assembleare del 28 aprile 2006	(10.260)	(378)	(3.561)	(39)		595	(1.259)	4.225	
Altri movimenti			823	5.000	(1.222)		400		5.001
Aumento di capitale	44.800			(7.500)					37.300
Risultato di gruppo								(8.092)	(8.092)
Saldo finale al 31.12.2006	47.650	-	(3.726)	-	-	-	290	(8.092)	36.122

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2006

ALTRE INFORMAZIONI

ALTRE INFORMAZIONI

Personale dipendente

Il personale dipendente del Gruppo al 31.12.2006 era di 196 unità, indicato nella tabella seguente:

	2006	2005	Variazioni
Dirigenti	5	5	-
Quadri e Impiegati	51	61	(10)
Intermedi e Operai	140	224	(84)
	196	290	(94)

Emolumenti Amministratori e Sindaci

I compensi spettanti per l'esercizio 2006 agli Amministratori e Sindaci della Capogruppo che svolgono analoga funzione in imprese controllate consolidate, sono analiticamente indicati nella nota integrativa del bilancio d'esercizio della Centenari e Zinelli S.p.A., ai sensi dell'art. 78 della delibera Consob n. 11971 del 14.5.1999.



Signori Azionisti,

il presente bilancio consolidato composto da stato patrimoniale, conto economico e nota esplicativa rappresenta in modo corretto e veritiero la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico del Gruppo Investimenti e Sviluppo e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della Capogruppo e delle sue controllate al 31 dicembre 2006.

Milano, 29 Marzo 2007

Amministrazione

per il Consiglio di

Il Presidente
(Dr. Carlo Gatto)

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2006

RELAZIONE DI
CERTIFICAZIONE

Investimenti e Sviluppo S.p.A.
Relazione della società di revisione
sul
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006
ai sensi
dell'Art.156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n° 58

Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Relazione della società di revisione
sul Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006
ai sensi dell'Art.156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n° 58

Data di emissione rapporto : 10 aprile 2007

Numero rapporto : CCN/cpt - Rap. 172/07

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS 24
FEBBRAIO 1998 N° 58**

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della INVESTIMENTI E SVILUPPO S.P.A. e sue controllate (Gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A.) chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della INVESTIMENTI E SVILUPPO S.P.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e delle ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 11 aprile 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della INVESTIMENTI E SVILUPPO S.P.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 10 aprile 2007

Mazars & Guérard S.p.A.

Carlo Consonni

Socio-Revisione Contabile



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

