

# INVESTIMENTI SVILUPPO

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

Sede in Milano, Via Mozart n. 2  
Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 48.461.168,60  
Registro delle Imprese di Milano n. 00723010153

## **DOCUMENTO INFORMATIVO**

relativo  
alla cessione di n. 2.618.000 azioni ordinarie, pari al 70% del capitale sociale di

**TESSITURA PONTELAMBRO S.p.A.**

Il presente Documento Informativo, redatto ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 adottato dalla Consob con Delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche, è messo a disposizione del pubblico presso la sede della società nonché presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. in data 15 luglio 2008.

**SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA DI INVESTIMENTI E SVILUPPO S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2007**

Si riportano qui di seguito i principali dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma di Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 31 dicembre 2007.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA – ESERCIZIO 2007**

	<b>Gruppo IES</b>	<b>Rettifiche pro-forma</b>	<b>Gruppo IES pro-forma</b>
<i>(importi espressi in migliaia di Euro)</i>			
Ricavi	45.821	14.542	31.279
Margine operativo lordo – EBITDA	7.316	2.899	4.417
Risultato operativo – EBIT	1.248	2.190	(942)
Risultato prima delle imposte	2.308	1.199	1.109
Imposte sul reddito	1.062	671	391
Risultato netto	1.246	528	718
- di cui di pertinenza terzi	215	215	0
- di cui di pertinenza della Società	1.031	313	718

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2007**

	<b>Gruppo IES</b>	<b>Rettifiche pro-forma</b>	<b>Gruppo IES pro-forma</b>
<i>(importi espressi in migliaia di Euro)</i>			
Attività correnti	63.902	10.610	53.292
Attività non correnti	49.057	1.167	47.890
<b>Totale Attivo</b>	<b>112.959</b>	<b>11.777</b>	<b>101.182</b>
Passività correnti	45.248	12.451	32.797
Passività non correnti	27.446	1.665	25.781
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo IES	37.992	(4.612)	42.604
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	2.273	2.273	0
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto</b>	<b>112.959</b>	<b>11.777</b>	<b>101.182</b>

**DATI PER AZIONE**

Vengono di seguito forniti i dati storici e pro-forma per azione, in forma comparativa, al 31 dicembre 2007 ed il dettaglio del numero di azioni.

	<b>Gruppo IES</b>	<b>Gruppo IES pro-forma</b>
<i>(importi espressi in Euro)</i>		
Risultato economico ordinario dopo le imposte	0,0008	(0,0055)
Risultato economico netto	0,0043	0,0030
Cash flow	0,0337	0,0267
Patrimonio netto	0,1662	0,1758

## INDICE

<b>PREMESSA</b>	pag.	4
<b>CAPITOLO I – AVVERTENZE</b>	pag.	5
<b>CAPITOLO II – INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OPERAZIONE</b>	pag.	6
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell’operazione	pag.	6
2.1.1 Descrizione della società oggetto di Cessione	pag.	6
2.1.2 Modalità, condizioni e termini della Cessione	pag.	6
2.1.3 Destinazione del corrispettivo	pag.	8
2.1.4 Compagine azionaria dell’emittente conferitario. Effetti dell’operazione sui patti parasociali rilevanti ai sensi dell’art. 122 TUF	pag.	8
2.2 Motivazioni e finalità dell’operazione	pag.	8
2.2.1 Motivazioni e finalità dell’operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali	pag.	8
2.3 Rapporti significativi intrattenuti da Investimenti e Sviluppo con la società oggetto dell’operazione e/o con i soggetti a cui le attività sono state cedute	pag.	8
2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti da Investimenti e Sviluppo e la società oggetto della cessione	pag.	8
2.3.2 Rapporti e accordi significativi tra Investimenti e Sviluppo, le società da questa controllate, i dirigenti e gli amministratori di Investimenti e Sviluppo e i soggetti cui le attività sono state cedute	pag.	8
2.4 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi in cui gli stessi possono essere consultati	pag.	8
<b>CAPITOLO III – EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL’OPERAZIONE</b>	pag.	9
3.1 Eventuali effetti significativi dell’operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l’attività dell’emittente nonché sulla tipologia di business svolta da Investimenti e Sviluppo medesimo	pag.	9
3.2 Eventuali implicazioni dell’operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo IES	pag.	9
<b>CAPITOLO IV – DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA DI INVESTIMENTI E SVILUPPO</b>	pag.	10
4.1 Tavola dello stato patrimoniale riclassificato del conto economico riclassificato e della posizione finanziaria consolidati pro-forma relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2007	pag.	10
4.2 Note esplicative ai dati pro-forma	pag.	13
4.2.1 Scopo di presentazione dei dati pro-forma	pag.	13
4.2.2 Ipotesi di base utilizzate per la elaborazione dei dati pro-forma consolidati	pag.	13
4.2.3 Riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato e il risultato netto consolidato del Gruppo IES, da un lato, e il patrimonio netto consolidato e il risultato netto consolidato pro-forma, dall’altro	pag.	15
4.2.4 Rettifiche pro-forma	pag.	15
4.2.5 Trattamento contabile degli effetti dell’operazione	pag.	15
4.2.6 Principali criteri di valutazione	pag.	15
4.3 Indicatori pro-forma per azione del Gruppo IES	pag.	15
4.3.1 Dati storici e pro-forma per azione	pag.	15
4.3.2 Commento alle variazioni degli indicatori pro-forma per azione rispetto ai dati storici del Gruppo IES	pag.	16
4.4 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	pag.	16
<b>CAPITOLO V – PROSPETTIVE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO</b>	pag.	17
5.1 Indicazioni generali sull’andamento degli affari dalla chiusura dell’esercizio al 31 dicembre 2007	pag.	17
5.2 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell’esercizio in corso	pag.	17
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell’art. 154-bis comma 2 del D. Lgs. 58/1998	pag.	18
<b>ALLEGATI</b>	pag.	19
Relazione della società di revisione concernente l’esame dei bilanci e degli indicatori pro-forma	pag.	19

## PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) redatto ai sensi dell’articolo 71 del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato ed integrato) adottato con la delibera Consob del 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modificazioni (“**Regolamento Emittenti**”), in conformità all’allegato 3b del medesimo Regolamento Emittenti, è stato predisposto al fine di offrire al mercato un quadro informativo in relazione all’operazione di cessione (la “**Cessione**”) di una partecipazione pari al 70% (la “**Partecipazione**”) del capitale sociale di Tessitura Pontelambro S.p.A. (“**Tessitura Pontelambro**”) da parte di Investimenti e Sviluppo S.p.A., società di diritto italiano che svolge attività di acquisizione di partecipazioni e *advisory* per operazioni di finanza straordinaria, con sede legale in Milano, via Mozart n. 2, capitale sociale pari ad Euro 48.461.168,60, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 00723010153, le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Investimenti e Sviluppo**” o la “**Società**”).

La Cessione è stata effettuata in data 30 giugno 2008. I relativi effetti giuridici ed economici si sono prodotti a far data dallo stesso giorno.

\* \* \*

Il Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale di Investimenti e Sviluppo, in Milano, via Mozart n. 2, e presso Borsa Italiana S.p.A.

Il Documento Informativo è altresì disponibile sul sito internet della Società all’indirizzo [www.investimentiesviluppo.it](http://www.investimentiesviluppo.it).

## CAPITOLO I      AVVERTENZE

L'operazione descritta nel Documento Informativo non comporta particolari rischi ed incertezze che possano condizionare in misura significativa l'attività di Investimenti e Sviluppo e delle società del gruppo ad essa facenti capo (il "**Gruppo IES**"), né determina sostanziali modifiche nel profilo di rischio della Società.

L'operazione rientra nell'ambito della normale attività della Società, essendo la stessa una *holding* di partecipazioni industriali che svolge attività di acquisizione di partecipazioni e *advisory* per operazioni di finanza straordinaria.

Allo stato delle attuali conoscenze da parte della Società, l'operazione descritta nel Documento Informativo non dovrebbe influenzare in maniera rilevante l'andamento del titolo azionario Investimenti e Sviluppo. Alla data di deposito e pubblicazione del Documento Informativo, infatti, l'operazione è già stata resa nota al mercato mediante comunicato stampa diffuso in data 17 giugno 2008. La positiva conclusione dell'operazione in data 30 giugno 2008 non ha pertanto influenzato in maniera significativa l'andamento delle azioni Investimenti e Sviluppo.

Si segnala che il contratto di Cessione della Partecipazione prevede la facoltà di recesso dallo stesso in capo a Investimenti e Sviluppo e a Beste nel caso in cui la variazione del prezzo di Cessione, per effetto del meccanismo di aggiustamento del prezzo, sia superiore a Euro 1.500.000 (si veda il Paragrafo 2.1.2 del Documento Informativo). In considerazione delle attuali informazioni a disposizione della Società, pur non essendo ancora stata approvata la relazione semestrale di Tessitura Pontelambro al 30 giugno 2008 (sulla base della quale si fonda il meccanismo di aggiustamento del prezzo), Investimenti e Sviluppo, pur non escludendo che si possa addivenire ad un aggiustamento del prezzo, ritiene che lo stesso non sarà tale da rendere possibile il recesso.

Fatto salvo quanto precede, nessun rischio a carico della Società deriva dal contratto di Cessione, salvo le usuali garanzie contrattuali previste per questo tipo di operazioni, ed il conseguente impegno di indennizzo stabilito per le sopravvenienze passive operante entro il limite minimo di Euro 100.000 e massimo di Euro 2.000.000, pari a circa il 20% del prezzo di Cessione della Partecipazione (si veda il Paragrafo 2.1.2 del Documento Informativo).

## **CAPITOLO II      INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE**

### **2.1      Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione**

In data 19 giugno 2008 Investimenti e Sviluppo, società di diritto italiano, quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, via Mozart n. 2, capitale sociale Euro 48.461.168,60, ha sottoscritto una proposta irrevocabile presentata dalla società Beste S.p.A., con sede legale in Cantagallo (PO), via Primo Levi 6, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Prato 01629440973 ("**Beste**" o l'"**Acquirente**") per la cessione della partecipazione detenuta nella società Tessitura Pontelambro S.p.A., società quotata sul Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

L'operazione consiste nella cessione di n. 2.618.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna di Tessitura Pontelambro, costituenti il 70% del capitale sociale della società stessa.

L'operazione ha avuto esecuzione in data 30 giugno 2008.

#### **2.1.1      Descrizione della società oggetto di Cessione**

Tessitura Pontelambro S.p.A. è una società costituita in data 10 settembre 1976, con sede in Erba (CO), via Cattaneo 18, iscritta al registro delle imprese di Como al numero 03194800151, capitale sociale Euro 1.870.000,00 i.v., le cui azioni sono negoziate sul Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Tessitura Pontelambro opera nel settore tessile e, in particolare, nella produzione di tessuti in lino e cotone per abbigliamento maschile e femminile di fascia alta che vengono proposti alle migliori firme a livello mondiale.

Maggiori informazioni su Tessitura Pontelambro sono a disposizione del pubblico sul sito della società ([www.pontelambro.it](http://www.pontelambro.it)) ovvero sul sito della PRO MAC ([www.mercatoalternativocapitale.it](http://www.mercatoalternativocapitale.it)).

#### **2.1.2      Modalità, condizioni e termini della Cessione**

L'operazione è stata approvata dal consiglio di amministrazione di Investimenti e Sviluppo in data 18 giugno 2008 previo parere favorevole del Comitato per gli investimenti istituito dalla Società.

Il corrispettivo della Cessione è stato provvisoriamente fissato in Euro 10.000.760, ed è stato determinato tenuto conto del valore medio di quotazione delle azioni di Tessitura Pontelambro dalla data di avvio delle negoziazioni delle azioni della stessa sul Mercato Alternativo del Capitale (17 settembre 2007), al netto del dividendo distribuito nel mese di giugno 2008. La determinazione del corrispettivo definitivo avrà luogo entro il 31 ottobre 2008, sulla base di un meccanismo di aggiustamento del prezzo che tiene conto del valore del patrimonio netto e della Posizione Finanziaria Netta di Tessitura Pontelambro risultanti dalla situazione patrimoniale di Tessitura Pontelambro al 30 giugno 2008.

In particolare, il contratto di Cessione della Partecipazione prevede che l'aggiustamento del prezzo, che opererà esclusivamente in riduzione, sarà dovuto esclusivamente qualora la somma algebrica degli importi determinati dal (i) 70% della differenza tra il valore del patrimonio netto risultante dalla situazione patrimoniale di Tessitura Pontelambro al 30 giugno 2008 rispetto al valore del patrimonio netto garantito, nonché (ii) dal 70% della differenza tra la Posizione Finanziaria Netta risultante dalla situazione patrimoniale di Tessitura Pontelambro al 30 giugno 2008 rispetto a quella garantita, sia negativa. Pertanto, qualora la somma algebrica delle variazioni determinate ai sensi dei precedenti punti (i) e (ii) sarà negativa, il corrispettivo della Cessione sarà ridotto di un importo corrispondente.

E' comunque prevista la facoltà di recesso in capo a Investimenti e Sviluppo e a Beste nel caso in cui la variazione di prezzo, per effetto del meccanismo di aggiustamento del prezzo, fosse superiore a Euro 1.500.000.

Per effetto di quanto precede, il corrispettivo definitivo della Cessione non potrà essere inferiore ad Euro 8.500.760.

Il pagamento del corrispettivo per la Cessione della Partecipazione è stato convenuto in due *tranche*, secondo le seguenti modalità:

- (i) quanto a Euro 7.286.268 alla data di esecuzione del contratto di Cessione (30 giugno 2008), quale prima rata di prezzo;
- (ii) quanto a Euro 2.714.493 il giorno 30 giugno 2011, con facoltà per l'Acquirente di corrispondere, in tutto o in parte, tale importo (seconda rata di prezzo) alla data di esecuzione del contratto di Cessione, beneficiando, in tal caso, di uno sconto pari al 18% sulla porzione della seconda rata di prezzo così corrisposta, ovvero corrispondere in tutto o in parte la Seconda Rata di Prezzo in qualunque altro momento prima del 30 giugno 2011, beneficiando, in tal caso, di uno sconto da calcolarsi *pro rata temporis*, in ragione del 6,8387% composto all'anno da calcolarsi a ritroso dal 30 giugno 2011.

Alla data di esecuzione del Contratto di Cessione, in virtù degli accordi contrattuali, Beste ha corrisposto ad Investimenti e Sviluppo l'importo di Euro 8.282.151,93, quale prima rata di prezzo più parte della seconda rata di prezzo, scontata secondo quanto previsto al precedente punto (ii). Il residuo importo, pari ad Euro 1.499.999,40, sarà corrisposto in data 30 giugno 2011, con facoltà dell'Acquirente di corrispondere tale importo in qualsiasi momento prima del 30 giugno 2011, beneficiando dello sconto previsto al punto (ii) che precede (si veda al riguardo anche il Paragrafo 4.2.2 del Documento Informativo).

Il pagamento della seconda *tranche* di prezzo è stato garantito da fideiussione bancaria di pari importo.

Della prima *tranche* di prezzo, l'importo di Euro 1.500.000 è stato depositato su un conto corrente bancario vincolato a garanzia dell'eventuale aggiustamento del prezzo e sarà liberato a seguito della determinazione del corrispettivo definitivo della Cessione, che avrà luogo entro il 31 ottobre 2008.

Anche in considerazione del fatto che Beste non ha effettuato alcuna attività di *due diligence* sulla Tessitura Pontelambro, il contratto di Cessione contempla una serie di clausole di garanzia e di indennizzo in favore dell'Acquirente della durata massima di 30 mesi a partire dalla data di esecuzione del contratto di Cessione.

. Gli obblighi di indennizzo in capo a Investimenti e Sviluppo, garantiti da fideiussione bancaria dell'importo di Euro 500.000, sono limitati all'importo massimo complessivo di Euro 2.000.000. E' comunque prevista una franchigia massima dell'importo di Euro 100.000 (con franchigia "*de minimis*" per singolo evento, di Euro 10.000).

Non sono state redatte perizie a supporto del prezzo di Cessione.

L'Acquirente è la società Beste S.p.A., con sede legale in Cantagallo (PO), via Primo Levi 6, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Prato 01629440973. Beste è una società specializzata nella nobilitazione e nel finissaggio di tessuti destinati al settore dell'abbigliamento di fascia alta nonché nella produzione di capi di abbigliamento per uomo e donna con il *brand* Corpo Nove. L'Acquirente non è parte correlata di Investimenti e Sviluppo.

### **2.1.3 Destinazione del corrispettivo**

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

### **2.1.4 Compagine azionaria dell'emittente conferitario. Effetti dell'operazione sui patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 TUF**

Non applicabile.

## **2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione**

L'operazione descritta nel Documento Informativo rientra nell'ambito della *mission* aziendale di Investimenti e Sviluppo, essendo la stessa una *holding* di partecipazioni industriali che svolge attività di acquisizione di partecipazioni e *advisory* per operazioni di finanza straordinaria. La Cessione della Partecipazione rappresenta quindi la realizzazione di una tipica operazione di valorizzazione della partecipazione in una società partecipata, mediante il relativo disinvestimento.

### **2.3 Rapporti significativi intrattenuti da Investimenti e Sviluppo con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti a cui le attività sono state cedute**

#### **2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti da Investimenti e Sviluppo e la società oggetto della cessione**

Al momento dell'effettuazione dell'operazione, i rapporti significativi intrattenuti da Investimenti e Sviluppo, direttamente e/o indirettamente tramite società controllate, con Tessitura Pontelambro sono costituiti in:

- erogazione di servizi di consulenza ed assistenza nell'ambito dell'attività di *investor relation*;
- adesione al consolidato fiscale nazionale disciplinato dagli artt. da 117 a 129 del DPR 917/1986.

Le suddette operazioni sono state effettuate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

#### **2.3.2 Rapporti e accordi significativi tra Investimenti e Sviluppo, le società da questa controllate, i dirigenti e gli amministratori di Investimenti e Sviluppo e i soggetti cui le attività sono state cedute**

Al momento dell'effettuazione dell'operazione, non vi sono rapporti significativi tra Investimenti e Sviluppo, le società da questa controllate, i dirigenti e gli amministratori di Investimenti e Sviluppo e i soggetti cui le attività sono state cedute.

## **2.4 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi in cui gli stessi possono essere consultati**

Copia del Documento Informativo, comprensivo di allegati, può essere consultata presso la sede della Borsa Italiana S.p.A., presso la sede sociale di Investimenti e Sviluppo, nonché è disponibile nel sito internet della Società all'indirizzo [www.investmentiesviluppo.it](http://www.investmentiesviluppo.it).

## **CAPITOLO III      EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE**

### **3.1      Eventuali effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di Investimenti e Sviluppo nonché sulla tipologia di *business* svolta dall'emittente medesimo**

Fatto salvo quanto indicato al precedente Paragrafo 2.1.3, l'operazione descritta nel Documento Informativo non produce effetti significativi sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di Investimenti e Sviluppo nonché sulla tipologia di *business* da essa svolta, rientrando la stessa nell'ambito della *mission* aziendale della Società.

### **3.2      Eventuali implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo IES**

L'operazione non comporta modifiche nella struttura dei rapporti infragruppo rispetto a quanto attualmente in essere.

## CAPITOLO IV DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA DI INVESTIMENTI E SVILUPPO

Il presente Capitolo del Documento Informativo evidenzia, così come previsto dall'Allegato 3b del Regolamento Emittenti e dalla comunicazione Consob n. 1052803 del 5 luglio 2001, relativa ai "Principi di redazione dei dati pro-forma" (la "**Comunicazione Consob**"), l'effetto dell'operazione di Cessione della Partecipazione a livello di bilancio consolidato.

Investimenti e Sviluppo, in quanto *holding* di partecipazioni, trae la propria redditività dall'attività di acquisizione e cessione di partecipazioni: in tale contesto il perimetro di consolidamento è tipicamente variabile in quanto ne riflette l'entrata o l'uscita.

Nel presente Capitolo sono rappresentati i prospetti consolidati riclassificati pro-forma del Gruppo IES per il periodo chiuso al 31 dicembre 2007. La redazione delle informazioni finanziarie pro-forma si è resa necessaria a seguito della Cessione della Partecipazione perfezionatasi in data 30 giugno 2008.

I prospetti consolidati pro-forma sono stati predisposti partendo dai prospetti contabili consolidati inclusi nel bilancio del Gruppo IES al 31 dicembre 2007 redatti in conformità ai principi contabili internazionali. Le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte al fine di simulare gli effetti della Cessione sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo IES come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2007. Tali informazioni non sono tuttavia da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati pro-forma fossero realmente avvenute nel periodo preso a riferimento.

E' prevedibile che gli effetti economici dell'operazione di Cessione della Partecipazione che saranno evidenziati nel bilancio separato della Società al 30 giugno 2008 (da approvare entro il 31 agosto 2008) siano quelli indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Importo (importi espressi in migliaia di Euro)
Plusvalenza derivante dalla cessione dei titoli	5.346
Sconto (si veda il Paragrafo 4.2.2 del Documento Informativo)	(219)
Oneri di attualizzazione (si veda il Paragrafo 4.2.2 del Documento Informativo)	(270)
Plusvalenza da cessione	4.857
Dividendi erogati nel mese di giugno	899
<b>Effetto complessivo derivante dall'operazione di cessione</b>	<b>5.756</b>

### 4.1 Tavola dello stato patrimoniale riclassificato del conto economico riclassificato e della posizione finanziaria consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007

Nelle tavole che seguono vengono presentati lo Stato Patrimoniale consolidato, il Conto Economico consolidato e la posizione finanziaria consolidata pro-forma del Gruppo IES relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, al fine di fornire una visione completa e congiunta degli effetti dell'operazione di Cessione della Partecipazione.

Le tavole di presentazione includono:

- 1) i prospetti riepilogativi estratti dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico del Gruppo IES come riportato nel bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 approvato dal consiglio di amministrazione della Società in data 9 aprile 2008. Tale bilancio è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Mazars & Guérard S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione in data 10 aprile 2008;

2) le rettifiche pro-forma relative alla cessione della Tessitura Pontelambro comprendono due distinte serie di scritture: il deconsolidamento della Tessitura Pontelambro e le scritture relative alle assunzioni di proformazione;

3) la situazione consolidata pro-forma del Gruppo IES per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

Ai fini della redazione dei dati pro-forma, sono stati utilizzati i medesimi schemi applicati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO E PRO-FORMA – ESERCIZIO 31 DICEMBRE 2007

<i>(importi espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>Stato Patrimoniale Consolidato</b>	<b>Deconsolidamento della Partecipazione</b>	<b>Assunzione di proformazione</b>	<b>Stato Patrimoniale Consolidato pro-forma</b>
Attività materiali	6.630	2.660		3.970
Attività immateriali	2.620	0		2.620
Partecipazioni	7.862	(348)		8.210
Crediti Finanziari non correnti	27.393		(1.229)	28.622
Attività Finanziarie	4	1		3
Crediti Tributarî	361	83		278
<b>Totale Attività Non Correnti</b>	<b>44.870</b>	<b>2.396</b>	<b>(1.229)</b>	<b>43.703</b>
Rimanenze	8.517	3.679		4.838
Crediti commerciali	14.145	3.468		10.677
Crediti tributari	1.591	130		1.461
Crediti Finanziari correnti	11.062	11		11.051
Altre attività finanziarie correnti	13.682	0		13.682
Disponibilità liquide	14.905	1.822	1.500	11.583
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>63.902</b>	<b>9.110</b>	<b>1.500</b>	<b>53.292</b>
Attività non correnti destinate alla dismissione	4.187	0		4.187
<b>Totale Attività</b>	<b>112.959</b>	<b>11.506</b>	<b>271</b>	<b>101.182</b>
Capitale	48.461	-		48.461
Riserve	419	-		419
Utile (perdite) portate a nuovo	(11.919)	(3.789)	(1.136)	(6.994)
Risultato netto del periodo	1.031	(553)	866	718
Patrimonio del Gruppo IES	37.992	(4.342)	(270)	42.604
Capitale di Terzi	2.273	2.273		0
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>40.265</b>	<b>(2.069)</b>	<b>(270)</b>	<b>42.604</b>
Debiti finanziari non correnti	19.984	1.020		18.964
Debiti tributari non correnti	102	1		101
Debiti tributari – imposte differite	296	0		296
Fondi per rischi e oneri non correnti	6.702	819		5.883
Altri passività non correnti	362		(175)	537
<b>Totale Passività Non Correnti</b>	<b>27.446</b>	<b>1.840</b>	<b>(175)</b>	<b>25.781</b>
Debiti Finanziari correnti	29.637	136	7.648	21.853
Debiti Commerciali	7.781	3.178		4.603
Debiti Tributarî	2.216	967		1.249
Fondi per rischi e oneri	775	75		700
Altri passività	2.947	447		2.500
<b>Totale Passività Correnti</b>	<b>43.356</b>	<b>4.803</b>	<b>7.648</b>	<b>30.905</b>
Passività destinate alla dismissione	1.892	0		1.892
<b>Totale Passività</b>	<b>112.959</b>	<b>4.574</b>	<b>7.203</b>	<b>101.182</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO E PRO-FORMA – ESERCIZIO 2007

<i>(importi espressi in migliaia di Euro)</i>	Conto Economico Consolidato	Deconsolidamento della Partecipazione	Assunzione di proformazione	Conto Economico Consolidato pro-forma
Ricavi	36.115	14.389		21.726
Altri Proventi	9.706	153		9.553
<b>Totale</b>	<b>45.821</b>	<b>14.542</b>		<b>31.279</b>
Acquisti materie prime e di consumo	15.530	4.921		10.609
Costi per servizi	13.295	4.077		9.218
Costo del Personale	8.508	2.554		5.954
Altri costi operativi	1.173	92		1.081
<b>Costi Operativi</b>	<b>38.506</b>	<b>11.644</b>		<b>26.862</b>
Margine Operativo Lordo - EBITDA	7.316	2.899		4.417
Accantonamenti e Svalutazioni	3.898	6		3.892
Ammortamenti	2.170	703		1.467
<b>Risultato operativo - EBIT</b>	<b>1.248</b>	<b>2.190</b>		<b>(942)</b>
Proventi Finanziari	3.374	60	(866)	4.180
Oneri Finanziari	2.192	66		2.126
Utile (perdita) su cambi	(122)	(119)		(3)
<b>Proventi (Oneri) Finanziari Netti</b>	<b>1.060</b>	<b>(125)</b>	<b>(866)</b>	<b>2.051</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.308</b>	<b>333</b>	<b>866</b>	<b>1.109</b>
Imposte sul reddito	1.062	671		391
<b>Risultato Netto</b>	<b>1.246</b>	<b>(338)</b>	<b>866</b>	<b>718</b>
Risultato di Pertinenza di Terzi	215	215		0
Risultato di Pertinenza del Gruppo IES	1.031	(553)	866	718

## POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2007

<i>(importi espressi in migliaia di Euro)</i>	PFN Consolidata	PFN Tessitura Pontelambro	Assunzioni proforma	PFN Proforma
Disponibilità liquide	14.905	4.822	1.500	11.583
Titoli detenuti per la negoziazione	13.682			13.682
Crediti finanziari correnti	11.062	11		11.051
Debiti bancari correnti	(29.637)	(1.002)	6.782	(21.853)
Indebitamento finanziario corrente netto	(10.012)			(14.463)
Crediti finanziari non correnti	27.397	1	1.229	28.625
Debiti bancari non correnti	(17.072)			(17.072)
Altri debiti non correnti	(4.804)	(1.020)		(3.784)
Indebitamento finanziario non corrente netto	(5.521)			(7.769)
<b>Posizione finanziaria netta – positiva</b>	<b>15.533</b>			<b>22.232</b>

Per quanto riguarda le scritture relative alle assunzioni di proformazione, si rimanda al successivo Paragrafo 4.2.2 del Documento Informativo.

## 4.2 Note esplicative ai dati pro-forma

### 4.2.1 Scopo di presentazione dei dati pro-forma

I dati pro-forma sono stati predisposti sulla base dei principi di redazione dei dati pro-forma contenuti nella Comunicazione Consob, al fine di riflettere retroattivamente, sui prospetti del bilancio consolidato del Gruppo IES relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, i teorici effetti derivanti dalla Cessione della Partecipazione.

In particolare i dati pro-forma sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- 1) decorrenza degli effetti patrimoniali dal 31 dicembre 2007, per quanto attiene alla redazione dello Stato Patrimoniale consolidato pro-forma;
- 2) decorrenza degli effetti economici dal 1 gennaio 2007, per quanto attiene alla redazione del Conto Economico consolidato pro-forma.

Le informazioni contenute nei dati pro-forma rappresentano il risultato dell'applicazione di specifiche ipotesi. Esse non sono da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti, qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati pro-forma fossero realmente avvenute nell'esercizio preso a riferimento. I dati pro-forma non intendono inoltre rappresentare in alcun modo una previsione sull'andamento della situazione patrimoniale ed economica futura del Gruppo IES.

### 4.2.2 Ipotesi di base utilizzate per la elaborazione dei dati pro-forma consolidati

Le principali ipotesi ed assunzioni adottate sono le seguenti:

- a) il contratto di Cessione della Partecipazione (pari a n. 2.618.000 azioni) ha effetto retrodatato tra le parti (31 dicembre 2007);
- b) la Cessione è avvenuta ad un valore di vendita stabilito contrattualmente, pari ad Euro 3,82 per azione. Il dividendo distribuito da Tessitura Pontelambro nel mese di giugno 2008 è pari ad un importo di Euro 0,32 per azione. Al fine di riflettere il maggior valore del titolo, ante distribuzione degli utili, l'incasso del dividendo di competenza è stato anticipato al 2007 (Euro 866 mila) secondo la percentuale di possesso cui al punto c) che segue. I dividendi realmente incassati da Investimenti e Sviluppo nel mese di giugno sono stati pari ad Euro 899 migliaia;
- c) alla data del 31 dicembre 2007, Investimenti e Sviluppo possedeva il 72,326% e tale percentuale di possesso è stata riflessa anche nell'ambito della redazione dei dati contabili indicati nel presente Documento Informativo.

	Titoli azionari	Importo (in migliaia di Euro)	Percentuale
Azioni rappresentanti il 70% del capitale sociale al 31 dicembre 2007	2.618.000	10.472	70%
Azioni eccedenti il 70% del capitale sociale alla data del 31 dicembre 2007	87.000	348	2,326%

Alla data di esecuzione dell'operazione (30 giugno 2008), avendo la Società ceduto titoli di Tessitura Pontelambro sul mercato, la percentuale di possesso in tale società era pari al 70,32%. Ai fini della redazione del bilancio pro-forma, il residuo ammontare non oggetto di cessione è registrato tra i titoli valutati al *fair value* con imputazione delle variazioni a una specifica riserva di patrimonio in quanto titoli disponibili per la vendita (*available for sale*);

- d) il corrispettivo complessivo derivante dalla cessione è pari a complessivi circa Euro 10.001 migliaia, così suddivisibili:

- (i) Euro 7.286 migliaia (prima rata) incassati alla data di esecuzione del contratto di Cessione relativi a n. 1.907.400 azioni ad un prezzo unitario di Euro 3,82,
  - (ii) Euro 996 migliaia, incassati alla data di esecuzione del contratto di Cessione, relativi a quota parte della seconda rata (di complessive n. 317.930 azioni ad un prezzo unitario di Euro 3,82) cui è stato riconosciuto uno sconto contrattuale del 18%, pari ad Euro 219 mila,
  - (iii) Euro 1.500 migliaia quota parte della seconda rata (relativi a n. 392.670 azioni ad un prezzo unitario di Euro 3,82); tale importo sarà incassato il 30 giugno 2011;
- e) la quota parte della seconda rata non ancora incassata è stata attualizzata applicando il tasso annuo del 6,8387%;
- f) ad eccezione di Euro 1.500 mila depositati (come previsto contrattualmente) in un deposito bancario vincolato a garanzia dell'eventuale aggiustamento prezzo (si veda il Paragrafo 2.1.2 del Documento Informativo), tutta la parte incassata è stata portata a riduzione dell'indebitamento finanziario.

Il bilancio pro-forma non riporta significativi oneri e proventi non ricorrenti che sono direttamente correlati all'operazione e che saranno contabilizzati dalla Società dopo l'operazione stessa.

La minusvalenza generata dalla citata operazione così come gli oneri di attualizzazione e lo sconto, in base ai principi di redazione dei dati pro-forma, sono stati classificati all'interno di una specifica voce del patrimonio netto consolidato del Gruppo IES e non ha pertanto prodotto effetti a livello di Conto Economico consolidato pro-forma. Si reputa ragionevole prevedere che l'effettiva minusvalenza consolidata relativa alla Cessione della Partecipazione non si discosterà in misura significativa da quanto esposto nel presente Documento Informativo.

La minusvalenza consolidata, pari a circa Euro 470 mila, è stata calcolata quale differenza tra il valore di Cessione della Partecipazione e la corrispondente valutazione effettuata alla data del 31 dicembre 2007, determinata dalla rilevazione dal listino ufficiale del Mercato Alternativo del Capitale del prezzo dell'ultimo contratto delle azioni Tessitura Pontelambro negoziate nell'esercizio sul sistema di scambi organizzato.

Il bilancio separato, come riportato nella premessa al presente Capitolo, evidenzia una plusvalenza complessiva dell'operazione pari a circa Euro 5 milioni avendo proceduto, in occasione della redazione del bilancio separato relativo all'esercizio 2007, ad accogliere in una apposita riserva patrimoniale l'eccedenza derivante dalla rideterminazione al *fair value* della partecipazione complessiva detenuta da Investimenti e Sviluppo in Tessitura Pontelambro rispetto al costo storico.

Non sono stati evidenziati effetti fiscali in quanto la Società ha realizzato perdite nel corso dell'esercizio 2007. A fronte di tali perdite non sono state inoltre stanziare imposte differite attive per tener conto delle incertezze legate alla loro recuperabilità futura.

Così come previsto dalla Comunicazione Consob, non sono stati considerati gli effetti economici di carattere finanziario derivanti dai mezzi ottenuti a seguito della Cessione.

La posizione finanziaria netta pro-forma al 31 dicembre 2007 è stata redatta sulla base di una situazione patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2007.

### 4.2.3 Riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato e il risultato netto consolidato del Gruppo IES, da un lato, e il patrimonio netto consolidato e il risultato netto consolidato pro-forma, dall'altro

La tabella che segue riporta gli effetti derivanti dal deconsolidamento della partecipazione e dalle assunzioni effettuate.

<i>(importi espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>Risultato netto consolidato</b>
Patrimonio netto e risultato netto consolidato al 31 dicembre 2007	40.265	1.246
Effetti della cessione della partecipazione		
- deconsolidamento	4.883	(1.179)
- stralcio dei terzi	(2.273)	(215)
- altre voci minori	(665)	0
Minusvalenza complessiva dell'operazione di cessione	(471)	0
Dividendi di competenza	866	866
Effetto economico lordo dell'operazione	395	866
Patrimonio netto e risultato netto consolidato al 31 dicembre 2007 pro-forma	42.605	718

### 4.2.4 Rettifiche pro-forma

Le rettifiche pro-forma sono state apportate seguendo le indicazioni emanate dalla Comunicazione Consob, al fine di riflettere retroattivamente, sui prospetti del bilancio consolidato del Gruppo IES al 31 dicembre 2007, i teorici effetti congiunti della Cessione della Partecipazione come se fosse avvenuta nell'esercizio 2007.

Le rettifiche pro-forma riflettono gli effetti sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico consolidati delle ipotesi illustrate al precedente Paragrafo 4.2.2.

### 4.2.5 Trattamento contabile degli effetti dell'operazione

Il trattamento contabile degli effetti dell'operazione, le ipotesi di base nonché le modalità di redazione impiegate nella predisposizione dei dati pro-forma, sono indicate nel precedente Paragrafo 4.2.2.

### 4.2.6 Principali criteri di valutazione

I principali criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione dei dati pro-forma sono omogenei a quelli impiegati nell'ambito del Gruppo IES e uniformi a quelli applicati nell'esercizio 2007.

## 4.3 Indicatori pro-forma per azione del Gruppo IES

### 4.3.1 Dati storici e pro-forma per azione

Vengono di seguito forniti i dati storici e pro-forma per azione, in forma comparativa, al 31 dicembre 2007. Le azioni complessive di Investimenti e Sviluppo sono pari a n. 242.305.843, del valore nominale di Euro 0,2 cadauna.

<i>(importi espressi in Euro)</i>	<b>Gruppo IES</b>	<b>Gruppo IES pro-forma</b>
Risultato economico ordinario dopo le imposte	0,0008	(0,0055)
Risultato economico netto	0,0043	0,0030
Cash flow	0,0337	0,0267
Patrimonio netto	0,1662	0,1758

#### **4.3.2 Commento alle variazioni degli indicatori pro-forma per azione rispetto ai dati storici del Gruppo IES**

##### Risultato operativo consolidato dopo la tassazione

L'indicatore è calcolato sulla base del "Risultato operativo" meno le imposte. La diminuzione del valore pro-forma per azione è generato dalla esclusione dal risultato operativo dell'utile derivanti dal deconsolidamento della Tessitura Pontelambro.

##### Risultato economico netto consolidato

Il peggioramento dell'indicatore è connesso alla esclusione dal risultato del Gruppo IES dell'utile relativo alla Tessitura Pontelambro.

##### Patrimonio netto

Il miglioramento dell'indicatore, come è riportato nel precedente Paragrafo 4.2.3 è connesso principalmente al deconsolidamento della partecipazione Tessitura Pontelambro valutata, nel bilancio separato di Investimenti e Sviluppo chiuso al 31 dicembre 2007 al *fair value* (a tale data il valore per azione era pari ad Euro 4,00). La corrispondente riserva di patrimonio netto era complessivamente pari ad Euro 6,327 migliaia.

##### Cash flow

Ai fini della predisposizione del presente indicatore, il *cash flow* è stato calcolato come risultato netto del Gruppo IES più ammortamenti e svalutazioni. Il peggioramento dell'indicatore è connesso alla esclusione dal risultato del Gruppo IES dell'utile relativo alla Tessitura Pontelambro.

#### **4.4 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma**

La relazione della società di revisione Mazars & Guérard S.p.A., concernente l'esame della redazione dei dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma, e contenente il giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché sulla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al presente Documento Informativo.

## **CAPITOLO V      PROSPETTIVE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO**

### **5.1      Indicazioni generali sull'andamento degli affari dalla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2007**

Con riferimento all'andamento degli affari della Società dalla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2007, si rimanda al resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2008 approvato dal consiglio di amministrazione di Investimenti e Sviluppo in data 14 maggio 2008, e messo a disposizione del pubblico sul sito della Società ([www.investmentiesviluppo.it](http://www.investmentiesviluppo.it)).

Si segnala che il resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2008 di Investimenti e Sviluppo non è stato sottoposto a revisione limitata da parte della società di revisione Mazars & Guérard S.p.A.

### **5.2      Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso**

Investimenti e Sviluppo, in quanto *holding* di partecipazioni, trae la propria redditività dall'attività di acquisizione e cessione di partecipazioni: in tale contesto il perimetro di consolidamento è estremamente variabile in quanto ne riflette l'entrata o l'uscita.

In considerazione di quanto precede, il bilancio consolidato è solo parzialmente indicativo dell'andamento economico della Società. Il bilancio separato fornisce una migliore rappresentazione degli effetti economici derivanti dall'attività propria di Investimenti e Sviluppo.

La Società ritiene che, in considerazione delle strategie adottate, l'esercizio 2008 possa ragionevolmente avere un risultato positivo, in linea con le previsioni.

Si ritiene utile evidenziare che, per una serie di fattori e circostanze, i bilanci storici di Investimenti e Sviluppo non possono ritenersi indicativi dei risultati futuri e delle condizioni finanziarie future della Società.

In particolare, si segnala che l'esercizio 2006 è stato caratterizzato dal processo di transizione dalla procedura di amministrazione controllata ad una nuova realtà societaria, con il cambiamento di denominazione e dell'oggetto sociale e con l'approvazione di un nuovo piano di sviluppo che è stato portato a compimento in via definitiva nel corso dell'esercizio 2007.

Per effetto dell'attuazione del suddetto processo riorganizzativo, in data 19 dicembre 2007, Consob ha disposto a favore di Investimenti e Sviluppo la revoca dagli obblighi di informativa mensile (cosiddetta "*black list* Consob") ai sensi dell'art. 114 del D.Lgs. n. 58/1998.

Come già comunicato al mercato, la Società prevede di poter procedere alla redazione del nuovo piano industriale entro la fine del corrente esercizio.

**DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D. LGS. 58/1998 (TESTO UNICO DELLA FINANZA)**

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alessandro Cella, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D. Lgs. 58/1998 che l'informativa contabile contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Alessandro Cella

## **ALLEGATI**

Relazione della società di revisione concernente l'esame dei bilanci e degli indicatori pro-forma.

**Relazione della società di revisione, ai sensi della comunicazione Consob del 9 agosto 2001 n. 1061609 sull'esame della situazione patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma del gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.**

Al Consiglio di Amministrazione di  
**INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A.**

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma corredati delle note esplicative del gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007. Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 10 aprile 2008. I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di cessione, avvenuta in data 30 giugno 2008, della partecipazione di controllo detenuta in Tessitura Pontelambro S.p.A., inclusa nel perimetro di consolidamento del gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.
2. I prospetti della situazione patrimoniale e del relativo conto economico consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. del 24 febbraio 1998 n.58, adottato dalla Consob con Delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche. L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2007 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2007. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di cessione della partecipazione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati. La responsabilità della redazione dei prospetti pro - forma compete agli amministratori della società Investimenti e Sviluppo S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio

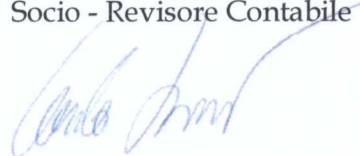
professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. 1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dal gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, corredati delle note esplicative circa l'effetto della cessione della controllata Tessitura Pontelambro S.p.A. precedentemente inclusa nel perimetro di consolidamento del gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Milano, 14 luglio 2008

Mazars & Guérard SpA

Carlo Consonni  
Socio - Revisore Contabile



Investimenti e Sviluppo spa  
Via Mozart 2  
20122 Milano  
Tel. +39 02 7621 2201  
Fax +39 02 7621 2233/34  
[info@investimentiesviluppo.it](mailto:info@investimentiesviluppo.it)  
[www.investimentiesviluppo.it](http://www.investimentiesviluppo.it)

