

INVESTIMENTI SVILUPPO

INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A.

Sede in Milano, Via Mozart n. 2
Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 32.392.249,00
Società soggetta a direzione e coordinamento da parte di Eurinvest Finanza Stabile S.p.A.
Registro delle Imprese di Milano n. 00723010153

DOCUMENTO INFORMATIVO

relativo

alla cessione di n. 250.000 azioni ordinarie, pari al 100% del capitale sociale di

PONTELAMBRO INDUSTRIA S.p.A.

Il presente documento informativo, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 71 e 71-*bis* 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 modificazioni, è messo a disposizione del pubblico presso la sede della società nonché presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. in data 23 dicembre 2009. Il presente documento informativo è altresì disponibile sul sito *internet* della società all'indirizzo www.investmentiesviluppo.it.

SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA (POST CESSIONE) DI INVESTIMENTI E SVILUPPO S.P.A. AL 30 GIUGNO 2009

Si riportano qui di seguito i principali dati patrimoniali ed economici consolidati del Gruppo Investimenti e Sviluppo ed i medesimi dati consolidati pro-forma al 30 giugno 2009.

I dati pro-forma sono stati redatti in relazione all'operazione di Cessione di n. 250.000 azioni ordinarie, pari al 100% del capitale sociale di Pontelambro Industria S.p.A., perfezionatasi in data 9 dicembre 2009, a termini e condizioni illustrati nel Capitolo II, Paragrafo 2.1 del Documento Informativo.

I dati esposti nel Documento Informativo, ove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Per maggiori dettagli si rinvia al Capitolo IV del Documento Informativo.

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giu 2009	Dati pro-forma al 30 giu 2009
Principali indicatori patrimoniali		
Immobilizzazioni nette (a)	22.759	20.284
Capitale circolante netto (b)	(9.230)	(15.291)
Fondi rischi e oneri (c)	(2.450)	(1.010)
Capitale investito (a+b+c)	11.079	3.983
Patrimonio netto (d)	18.619	16.873
Posizione finanziaria netta (e)	(7.540)	(12.890)
Totale fonti (d+e)	11.079	3.983
Principali indicatori economici		
Ricavi	10.775	444
Risultato operativo lordo	(2.514)	(2.770)
Risultato operativo	(3.443)	(6.311)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(4.848)	(7.536)

DATI PER AZIONE

Vengono di seguito forniti i dati storici e pro-forma per azione, in forma comparativa, al 30 giugno 2009 ed il dettaglio del numero di azioni.

	Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giu 2009	Dati pro-forma al 30 giu 2009
Determinati sul numero di azioni emesse (milioni)	242,31	242,31
Risultato operativo	(0,0142)	(0,0260)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(0,0200)	(0,0311)
<i>Cash flow</i>	(0,0026)	(0,0027)
Determinati sul numero di azioni comprensivo delle azioni potenziali (milioni)	470,25	470,25
Risultato operativo	(0,0073)	(0,0134)
Utile netto di pertinenza del Gruppo	(0,0103)	(0,0160)
<i>Cash flow</i>	(0,0013)	(0,0014)

INDICE

PREMESSA	pag.	1
DEFINIZIONI	pag.	2
CAPITOLO I – AVVERTENZE	pag.	3
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse delle parti correlate con cui è stata effettuata l'operazione di Cessione	pag.	3
1.2 Rischi connessi alla Cessione della partecipazione in Pontelambro Industria S.p.A.	pag.	3
CAPITOLO II – INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE DI CESSIONE	pag.	4
2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione di Cessione	pag.	4
2.1.1 Descrizione della società oggetto di Cessione	pag.	4
2.1.2 Modalità, condizioni e termini della Cessione	pag.	4
2.1.3 Destinazione del corrispettivo	pag.	5
2.1.4 Compagine azionaria dell'emittente conferitario. Effetti della Cessione sui patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 TUF	pag.	5
2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione di Cessione	pag.	5
2.3 Rapporti significativi intrattenuti da IES con la società oggetto di Cessione e/o con i soggetti a cui le attività sono state cedute	pag.	5
2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti da IES e la società oggetto di Cessione	pag.	5
2.3.2 Rapporti e accordi significativi tra IES, le società da questa controllate, i dirigenti e gli amministratori di IES e i soggetti cui le attività sono state cedute	pag.	6
2.3.3 Indicazione della parte correlata con cui è stata posta in essere la Cessione, del grado di correlazione, della natura e della portata degli interessi delle parti	pag.	6
2.3.4 Variazione dell'ammontare dei compensi degli amministratori di IES e/o di società controllate in conseguenza della Cessione	pag.	6
2.4 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi in cui gli stessi possono essere consultati	pag.	6
CAPITOLO III – EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE DI CESSIONE	pag.	7
3.1 Eventuali effetti significativi della Cessione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di IES nonché sulla tipologia di <i>business</i> svolta da IES	pag.	7
3.2 Eventuali implicazioni della Cessione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le società del Gruppo IES	pag.	7
CAPITOLO IV – DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE	pag.	8
4.1 Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma	pag.	8
4.1.1 Situazioni patrimoniali e conto economico pro-forma idonei a rappresentare agli investitori gli effetti dell'operazione di Cessione della partecipazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale dell'emittente	pag.	9
4.1.2 Note esplicative ai dati pro-forma	pag.	11
4.2 Indicatori pro-forma per azione di IES	pag.	14
4.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	pag.	14
CAPITOLO V – PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO	pag.	15
5.1 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso	pag.	15
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154- <i>bis</i> comma 2 del TUF	pag.	16
ALLEGATI	pag.	17
Relazione della società di revisione concernente l'esame dei bilanci e degli indicatori pro-forma	pag.	17

PREMESSA

Il presente documento informativo (il "**Documento Informativo**"), redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 71 e 71-*bis* del Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**TUF**"), adottato con la delibera Consob del 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modificazioni ("**Regolamento Emittenti**"), in conformità all'Allegato 3B del 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 100% (la "**Partecipazione Ceduta**") del capitale sociale di Pontelambro Industria S.p.A. ("**PLI**"), posta in essere da Investimenti e Sviluppo S.p.A., società di diritto italiano che svolge attività di acquisizione di partecipazioni, con sede legale in Milano, via Mozart n. 2, capitale sociale pari ad Euro 32.392.249,00, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con il numero 00723010153, le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**IES**" o la "**Società**").

La Cessione è stata conclusa in data 9 dicembre 2009 con la sottoscrizione di un accordo tra Investimenti e Sviluppo S.p.A. e 12 Luglio S.r.l., con sede legale in Vicenza, via del Mercato Nuovo n. 44/G, iscritta presso il Registro delle Imprese di Vicenza con il numero 03580740243 (l'"**Acquirente**"), e si è perfezionata, sempre in data 9 dicembre 2009 mediante girata a favore dell'Acquirente dei titoli azionari rappresentativi del 100% del capitale di Pontelambro Industria S.p.A. Gli effetti giuridici ed economici dell'operazione di Cessione si sono prodotti a far data dal 9 dicembre 2009.

La Cessione, oltre ad essere significativa ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti, è un'operazione rilevante ai sensi dell'art. 71-*bis* del medesimo regolamento, in tema di operazioni con parti correlate, poiché il dottor Stefano De Marinis, amministratore delegato di Pontelambro Industria S.p.A. alla data di Cessione, è socio di maggioranza dell'Acquirente 12 Luglio S.r.l.

* * *

Il Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale di IES, 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.investmentiesviluppo.it.

DEFINIZIONI

Acquirente	12 Luglio S.r.l., con sede legale in Vicenza, via del Mercato Nuovo n. 44/G, iscritta presso il Registro delle Imprese di Vicenza con il numero 03580740243.
Cessione	L'operazione di Cessione di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Pontelambro Industria S.p.A., pari a n. 250.000 azioni ordinarie, descritta nel Documento Informativo.
Codice di Autodisciplina	Codice di autodisciplina elaborato nel corso del 2006 dal comitato per la <i>corporate governance</i> delle società quotate.
Comunicazione Consob	Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001, relativa ai "Principi di redazione dei dati pro-forma"
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Documento Informativo	Il presente documento informativo redatto ai sensi del combinato disposto di cui agli artt. 71 e 71- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
IES	Investimenti e Sviluppo S.p.A., società con sede legale in Milano, via Mozart n. 2, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con il numero 00723010153.
Gruppo IES o Gruppo Investimenti e Sviluppo	IES e le società del gruppo ad essa facenti capo.
Partecipazione Ceduta	Le numero 250.000 azioni ordinarie Pontelambro Industria S.p.A. oggetto di Cessione da parte della Società, pari al 100% del capitale sociale.
Piano Industriale	Piano industriale 2009/2013 approvato dal Consiglio di amministrazione di IES in data 27 marzo 2009.
PLI	Pontelambro Industria S.p.A., società con sede a Como, Piazza del Popolo n. 1, iscritta presso il Registro delle Imprese di Como con il numero 01294900137.
Regolamento Emittenti	Regolamento Consob concernente la disciplina degli emittenti adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni.
Società	Investimenti e Sviluppo S.p.A., società con sede legale in Milano, via Mozart n. 2, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con il numero 00723010153.
TUF	D.Lgs. 58/1998.

CAPITOLO I AVVERTENZE

1.1 *Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse delle parti correlate con cui è stata effettuata l'operazione di Cessione*

L'operazione di Cessione oggetto del Documento Informativo si configura quale operazione con parti correlate, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 71-*bis* del Regolamento Emittenti, come anticipato in Premessa, in quanto IES ha ceduto l'intero capitale sociale di Pontelambro Industria S.p.A. a 12 Luglio S.r.l., il cui socio di maggioranza è il dottor Stefano De Marinis, amministratore delegato di Pontelambro Industria S.p.A. alla data di Cessione.

Trattandosi di un'operazione tra parti correlate, così come previsto nella procedura per operazioni con parti correlate adottata dalla Società, l'operazione di Cessione è stata sottoposta all'approvazione del Consiglio di amministrazione di IES, previo coinvolgimento del Comitato per il controllo interno, istituito dalla Società quale organo deputato tra l'altro a esprimere un parere circa la stipula di accordi tra la Società e le parti correlate.

In ossequio a quanto previsto dalla procedura per operazioni con parti correlate, in data 2 dicembre 2009 il Comitato per il controllo interno della Società ha esaminato l'operazione, esprimendo parere favorevole al suo perfezionamento, e il Consiglio di amministrazione di IES ha approvato l'operazione di Cessione all'unanimità dei presenti.

Per le modalità, condizioni e termini della Cessione ed ulteriori informazioni si rimanda al Capitolo II del Documento Informativo.

1.2 *Rischi connessi alla Cessione della partecipazione in Pontelambro Industria S.p.A.*

L'operazione di Cessione rientra nell'ambito della normale attività della Società, essendo la stessa una *holding* che svolge attività di acquisizione di partecipazioni, e si inserisce nelle attuali strategie di Investimenti e Sviluppo S.p.A. che prevedono, tra l'altro, la riorganizzazione del Gruppo e la ricomposizione del portafoglio in essere (per maggiori informazioni si rimanda al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 ed alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009).

Nell'ambito delle nuove strategie, IES ha approvato e dato esecuzione alla Cessione della partecipazione in Pontelambro Industria S.p.A.

L'operazione di Cessione descritta nel Documento Informativo non comporta rischi ed incertezze che possano condizionare in misura significativa l'attività di IES e delle società del Gruppo IES, né determina sostanziali modifiche nel profilo di rischio della Società.

Alla data di deposito e pubblicazione del Documento Informativo l'operazione è stata resa nota al mercato mediante comunicato stampa diffuso in data 9 dicembre 2009. La conclusione dell'operazione non ha influenzato in maniera significativa l'andamento delle azioni IES. Pertanto, allo stato delle attuali conoscenze da parte della Società, si ritiene che l'operazione di Cessione non dovrebbe influenzare in maniera rilevante l'andamento del titolo azionario IES.

CAPITOLO II INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE DI CESSIONE

2.1 *Descrizione sintetica delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione di Cessione*

In data 9 dicembre 2009, Investimenti e Sviluppo S.p.A., società di diritto italiano, quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, via Mozart n. 2 ("IES" o la "Società"), ha sottoscritto un accordo con la società 12 Luglio S.r.l., con sede legale in Vicenza, via del Mercato Nuovo n. 44/G, iscritta presso il Registro delle Imprese di Vicenza con il numero 03580740243 (l'"Acquirente"), per la cessione dell'intera partecipazione detenuta da IES in Pontelambro Industria S.p.A. ("PLI"), società con sede a Como, Piazza del Popolo n. 1, iscritta presso il Registro delle Imprese di Como con il numero 01294900137 (la "Cessione").

Come anticipato in Premessa, l'operazione di Cessione oggetto del Documento Informativo si configura quale operazione con parti correlate, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 71-*bis* del Regolamento Emittenti, in quanto il dottor Stefano De Marinis, amministratore delegato di Pontelambro Industria S.p.A. alla data di Cessione, è il socio di maggioranza dell'Acquirente.

L'operazione consiste nella Cessione di n. 250.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 8,00 ciascuna di PLI, costituenti il 100% del capitale della società stessa (la "Partecipazione Ceduta").

12 Luglio S.r.l. è una società che opera nel settore della produzione e del commercio di prodotti plastici e tessuti plastificati.

La Cessione ha avuto esecuzione in un'unica *tranche* in data 9 dicembre 2009.

2.1.1 **Descrizione della società oggetto di Cessione**

Pontelambro Industria S.p.A. è una società costituita in data 4 febbraio 1982, con sede legale in Como, piazza del Popolo n. 1, e sede operativa in Pontelambro (CO), piazza Puecher n. 2, iscritta al Registro delle Imprese di Como con il numero 01294900137, capitale sociale Euro 2.000.000,00 i.v.

PLI è una società attiva nella produzione e nel commercio di prodotti plastici e affini destinati al largo consumo (tovaglie in plastica, tende per doccia, ecc.), nonché nella realizzazione di *film* e fogli di PVC per l'industria.

Maggiori informazioni su PLI sono a disposizione del pubblico sul sito della società (www.pontelambroindustria.it).

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

L'operazione è stata approvata dal Consiglio di amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. in data 2 dicembre 2009, previo parere favorevole del Comitato per il controllo interno istituito dalla Società, quale organo deputato tra l'altro a esprimere un parere circa la stipula di accordi tra la Società e le parti correlate.

L'operazione di Cessione è stata definita tra le parti in data 9 dicembre 2009 con la sottoscrizione di un accordo, che prevedeva l'impegno da parte di 12 Luglio S.r.l. ad acquistare l'intera quota di nominali Euro 2.000.000,00 (rappresentata da n. 250.000 azioni ordinarie), rappresentativa del 100% del capitale di Pontelambro Industria S.p.A.

Il corrispettivo della Cessione è stato concordato per un valore pari a Euro 1.000,00.

Il Consiglio di amministrazione di IES, nell'effettuare le proprie valutazioni circa l'operazione di Cessione, e tenuto conto del fatto che il valore di iscrizione in bilancio della controllata al 30 settembre 2009 era pari a zero, ha ritenuto di non volersi avvalere di perizie effettuate da soggetti terzi. La determinazione del prezzo di Cessione è stata pertanto definita sulla base di un indebitamento finanziario netto di PLI al 30 settembre 2009 pari a Euro 4,8 milioni, tenendo conto altresì del fabbisogno finanziario necessario per il rilancio della società stessa.

Il trasferimento della Partecipazione Ceduta ed il pagamento del relativo corrispettivo è avvenuto in un'unica *tranche*, in data 9 dicembre 2009, con la girata, a favore dell'Acquirente, dei titoli azionari rappresentativi del 100% del capitale sociale di Pontelambro Industria S.p.A.

Nell'ambito dell'accordo di Cessione, Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha rinunciato a tutti i crediti vantati nei confronti di PLI pari a complessivi Euro 161.261,16.

Sono state rilasciate le usuali garanzie di legge da parte di IES, mentre l'Acquirente è subentrato nelle lettere di patronage rilasciate da IES a favore di un istituto di credito e di un fornitore nell'interesse di PLI.

2.1.3 Destinazione del corrispettivo

Non applicabile.

2.1.4 Compagine azionaria dell'emittente conferitario. Effetti della Cessione sui patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 TUF

Non applicabile.

2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione di Cessione

L'operazione di Cessione descritta nel Documento Informativo rientra nell'ambito della normale attività della Società, essendo la stessa una *holding* che svolge attività di acquisizione di partecipazioni, e si inserisce nelle attuali strategie di Investimenti e Sviluppo S.p.A. che prevedono, tra l'altro, la riorganizzazione del Gruppo e la ricomposizione del portafoglio in essere.

2.3 Rapporti significativi intrattenuti da IES con la società oggetto di Cessione e/o con i soggetti a cui le attività sono state cedute

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti da IES e la società oggetto di Cessione

Si forniscono di seguito i dati relativi ai rapporti significativi intrattenuti da IES, direttamente e/o indirettamente tramite società controllate, con PLI al momento dell'effettuazione dell'operazione.

- (i) Crediti vantati da IES nei confronti di PLI per complessivi Euro 161.261,16, di cui Euro 101.233,56 relativi a prestazioni professionali ed Euro 60.027,60 per oneri e interessi.
Al riguardo si segnala che, con la sottoscrizione dell'accordo di Cessione in data 9 dicembre 2009, Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha rinunciato a tutti i crediti vantati nei confronti di PLI pari a complessivi Euro 161.261,16.
- (ii) Adesione al consolidato fiscale nazionale disciplinato dagli artt. da 117 a 129 del DPR 917/1986.

- (iii) Lettera di *patronage* rilasciata da Investimenti e Sviluppo S.p.A. a favore di Spac S.r.l., a garanzia dell'impegno di pagamento di locazione immobiliare assunto da Pontelambro Industria S.p.A. per un importo di Euro 6.060.000,00 (alla data del 30 settembre 2009).
- (iv) Giovanni Grieco, direttore amministrativo di IES, al tempo della sottoscrizione dell'accordo di Cessione ricopriva anche il ruolo di membro del Consiglio di amministrazione di PLI.
Al riguardo si segnala che, così come previsto nell'accordo stesso, in data 9 dicembre 2009 Giovanni Grieco ha rassegnato le dimissioni dalla carica di membro del Consiglio di amministrazione di PLI.

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

Non applicabile.

2.3.3 Indicazione della parte correlata con cui è stata posta in essere la Cessione, del grado di correlazione, della natura e della portata degli interessi delle parti

L'operazione si configura come "operazione effettuata con parti correlate" ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 71-*bis* del Regolamento Emittenti in quanto IES ha ceduto l'intero capitale sociale di Pontelambro Industria S.p.A. a 12 Luglio S.r.l., il cui socio di maggioranza è il dottor Stefano De Marinis, amministratore delegato di PLI alla data di Cessione.

Come meglio indicato nel precedente Paragrafo 1.1, nell'approvare l'operazione di Cessione e la sua esecuzione, IES si è attenuta alle disposizioni contenute nella procedura per operazioni con parti correlate adottata dalla Società, in conformità con quanto previsto dall'art. 2391 cod. civ. e dal Codice di Autodisciplina delle società quotate.

2.3.4 Variazione dell'ammontare dei compensi degli amministratori di IES e/o di società controllate in conseguenza della Cessione

In conseguenza del perfezionamento della Cessione, non sono previste variazioni dell'ammontare dei compensi degli amministratori di IES e/o di società controllate.

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 di Borsa Italiana S.p.A., presso la sede sociale di IES, ed è inoltre disponibile nel sito *internet* della Società all'indirizzo www.investmentiesviluppo.it.

3.1 *Eventuali effetti significativi della Cessione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di IES nonché sulla tipologia di business svolta da IES*

L'operazione di Cessione descritta nel Documento Informativo rientra nell'ambito della normale attività della Società, essendo la stessa una *holding* che svolge attività di acquisizione di partecipazioni.

In particolare l'operazione di Cessione si inserisce nelle attuali strategie di Investimenti e Sviluppo S.p.A. che prevedono, tra l'altro, la riorganizzazione del Gruppo e la ricomposizione del portafoglio in essere.

L'operazione di Cessione si inserisce appunto nella suddetta strategia di IES di dismissione di tutte le partecipazioni ritenute non più strategiche e, pertanto, non produce effetti significativi sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di IES.

3.2 *Eventuali implicazioni della Cessione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le società del Gruppo IES*

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

CAPITOLO IV DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

Il presente Capitolo del Documento Informativo evidenzia, così come previsto dall'allegato 3B del Regolamento Emittenti e dalla comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001, relativa ai "Principi di redazione dei dati pro-forma" (la "**Comunicazione Consob**"), l'effetto delle operazioni straordinarie descritte nei capitoli precedenti.

Nel presente Capitolo sono rappresentati i prospetti consolidati rettificati pro-forma del Gruppo Investimenti e Sviluppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2009. La redazione delle informazioni finanziarie pro-forma si è resa necessaria a seguito della Cessione della partecipazione nella Pontelambro Industria S.p.A. perfezionatasi in data 9 dicembre 2009.

I prospetti consolidati pro-forma sono stati predisposti partendo dai prospetti contabili consolidati inclusi nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2009 redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS. Le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte al fine di simulare gli effetti delle operazioni sopra menzionate sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Investimenti e Sviluppo come se fossero avvenute il 30 giugno 2009. 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.

4.1 Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma

Nelle tavole che seguono vengono presentati: la situazione patrimoniale - finanziaria consolidata, il conto economico consolidato e la posizione finanziaria netta consolidata pro-forma del Gruppo Investimenti e Sviluppo relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2009, ciò 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 dalla situazione patrimoniale - finanziaria e del conto economico consolidati del Gruppo Investimenti e Sviluppo così come riportati nel bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2009, approvato dal Consiglio di amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. in data 6 agosto 2009. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Investimenti e Sviluppo è stato assoggettato a revisione contabile semestrale da parte di Mazars S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione in data 7 agosto 2009;
2. le rettifiche pro-forma relative agli eventi sopra descritti comprendono due distinte serie di scritture: il deconsolidamento delle attività e passività relative alla Cessione della partecipazione, le scritture relative alle assunzioni di proformazione;
3. la situazione consolidata pro-forma del Gruppo Investimenti e Sviluppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2009.

Ai fini della redazione dei dati pro-forma, sono stati utilizzati i medesimi schemi applicati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009.

4.1.1 Situazioni patrimoniali e conto economico pro-forma idonei a rappresentare agli investitori gli effetti dell'operazione di Cessione della partecipazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale dell'emittente

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma

	Nota	SP consolidato	Deconsolidamento PLI	Ipotesi pro-forma	SP consolidato pro-forma
<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>					
Attività immateriali		2.237	17	0	2.220
Attività materiali		2.725	2.454	0	271
Partecipazioni		2.814	(3.000)	(3.000)	2.814
Attività finanziarie		17.797	4	0	17.793
Crediti tributari		1.502	0	0	1.502
Totale Attività Non Correnti		27.075	(525)	(3.000)	24.600
Rimanenze		3.566	3.566	0	0
Crediti commerciali e altri crediti BT		10.908	7.620	(155)	3.133
Crediti tributari		438	143	0	295
Altre attività finanziarie correnti		20.390	13	0	20.377
Disponibilità liquide		2.217	33	1	2.185
Totale Attività Correnti		37.519	11.375	(154)	25.990
Attività non correnti destinate alla dismissione		1.599	0	0	1.599
Totale Attività		66.193	10.850	(3.154)	52.189
Capitale		32.392	0	0	32.392
Riserve		(849)	0	0	(849)
Utile (perdite) portate a nuovo		(8.076)	(942)	0	(7.134)
Risultato netto del periodo		(4.848)	(466)	(3.154)	(7.536)
Patrimonio di Gruppo		18.619	(1.408)	(3.154)	16.873
Capitale di terzi		0	0	0	0
Risultato di terzi		0	0	0	0
Totale Patrimonio Netto		18.619	(1.408)	(3.154)	16.873
Debiti finanziari non correnti		6.715	1.562	0	5.153
Debiti tributari non correnti		103	0	0	103
Fondi per rischi e oneri non correnti		1.831	1.440	0	391
Altre passività non correnti		94	0	0	94
Totale Passività Non Correnti		8.743	3.002	0	5.741
Debiti finanziari correnti		24.140	3.836	0	20.304
Debiti commerciali		9.209	4.051	0	5.158
Debiti tributari		670	387	0	283
Fondi per rischi e oneri		619	0	0	619
Altre passività		2.397	982	0	1.415
Totale Passività Correnti		37.035	9.256	0	27.779
Passività non correnti destinate alla dismissione		1.796	0	0	1.796
Totale Passività		66.193	10.850	(3.154)	52.189

Conto economico consolidato pro-forma

	<i>Nota</i>	CE consolidato	Deconsolidamento PLI	Ipotesi pro-forma	CE consolidato pro-forma
<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>					
Ricavi		10.295	10.293	0	2
Altri proventi		480	38	0	442
Ricavi netti		10.775	10.331	0	444
Acquisti materie prime e di consumo		4.812	4.812	0	0
Costi per servizi		5.044	2.782	0	2.262
Costo del personale		3.115	2.328	0	787
Altri costi operativi		318	153	0	165
Costi Operativi		13.289	10.075	0	3.214
Risultato Operativo Lordo (MOL)		(2.514)	256	0	(2.770)
Accantonamenti e Svalutazioni		300	0	3.155	3.455
Ammortamenti		629	543	0	86
Risultato operativo		(3.443)	(287)	(3.155)	(6.311)
Proventi finanziari		1.452	7	1	1.446
Oneri finanziari		2.890	113	0	2.777
Utile (perdita) su cambi		1	1	0	0
Proventi (Oneri) Finanziari Netti		(1.437)	(105)	1	(1.331)
EBT		(4.880)	(392)	(3.154)	(7.642)
Imposte sul reddito		(32)	74	0	(106)
Risultato netto di esercizio		(4.848)	(466)	(3.154)	(7.536)
<i>Risultato di pertinenza di terzi</i>		0	0	0	0
<i>Risultato di pertinenza del Gruppo</i>		(4.848)	(466)	(3.154)	(7.536)
<i>Risultato per azione di pertinenza del Gruppo</i>		(0,020)			(0,031)
<i>Risultato per azione diluito di pertinenza del Gruppo</i>		(0,010)			(0,016)

Posizione finanziaria netta pro-forma

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	PFN consolidata	Deconsolidamento PLI	Ipotesi pro-forma	PFN consolidata pro-forma
A. Cassa	7	3	0	4
B. Altre disponibilità liquide	2.210	30	1	2.181
C. Titoli detenuti per la negoziazione	6.806	0	0	6.806
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	9.023	33	1	8.991
E. Crediti finanziari correnti	13.968	13	0	13.956
<i>di cui leasing</i>	<i>13.566</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>13.566</i>
F. Debiti bancari correnti	(24.140)	(3.836)	0	(20.304)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	0	0	0	0
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(24.140)	(3.836)	0	(20.304)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	(1.148)	(3.790)	1	2.643
K. Attività finanziarie non correnti	651	0	0	651
L. Crediti finanziari non correnti	16.550	3	0	16.546
<i>di cui leasing</i>	<i>15.450</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>15.450</i>
M. Debiti bancari non correnti	(5.154)	0	0	(5.154)
N. Obbligazioni emesse	0	0	0	0
O. Altri debiti non correnti	(3.358)	(1.562)	0	(1.796)
P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (N) + (O)	(8.512)	(1.562)	0	(6.950)
Q. Indebitamento finanziario non corrente netto (P) + (K) + (L)	8.688	(1.559)	0	10.247
R. Indebitamento finanziario netto (J) + (Q)	7.540	(5.349)	1	12.890

Per la determinazione della posizione finanziaria netta pro-forma si è proceduto con il deconsolidamento dei debiti bancari e degli altri debiti non correnti della Pontelambro Industria S.p.A. per complessivi Euro 5.398 mila. Conseguentemente, la posizione finanziaria netta pro-forma risulta pari a Euro 12.890 mila, incrementandosi rispetto alla medesima determinata in base alla situazione patrimoniale – finanziaria del bilancio semestrale abbreviato alla data del 30 giugno 2009 pari a Euro 7.540 mila.

4.1.2 Note esplicative ai dati pro-forma

4.1.2.1 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 semestrale abbreviato del Gruppo Investimenti e Sviluppo relativo al periodo chiuso al 30 giugno 2009, 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 30 giugno 2009, per quanto attiene alla redazione della situazione patrimoniale – finanziaria pro-forma;
2. decorrenza degli effetti economici dal 1 gennaio 2009, per quanto attiene alla redazione del conto economico consolidato pro-forma.

Le informazioni contenute nei prospetti pro-forma rappresentano una simulazione, fornita a soli fini illustrativi, per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni verificatesi in date successive; nonostante il rispetto formale e sostanziale delle modalità di redazione indicate da Consob e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli nella redazione del Documento Informativo, vi sono quindi dei limiti connessi alla natura stessa dei pro-forma tali per cui, qualora l'operazione qui descritta fosse avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati

rappresentati nei prospetti contabili pro-forma e nelle relative note esplicative. Si precisa, infine, che le informazioni contenute nei prospetti consolidati pro-forma e nelle relative note esplicative non intendono in alcun modo fornire una previsione dei futuri risultati del Gruppo IES e, pertanto, non devono essere utilizzati in tal senso, e che i dati pro-forma non costituiscono informativa contabile in relazione a quanto previsto dall'art. 154-*bis* del TUF.

Tenuto conto di quanto precede, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati di bilancio e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento alla situazione patrimoniale consolidata pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma, questi ultimi prospetti vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Per una migliore e completa interpretazione dei dati pro-forma, questi devono essere letti congiuntamente con il bilancio consolidato al 30 giugno 2009 del Gruppo IES.

4.1.2.2 Ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma consolidati

Le principali ipotesi ed assunzioni adottate nella predisposizione dei dati pro-forma, sono le seguenti:

- a) il contratto di Cessione della partecipazione nella Pontelambro Industria S.p.A. (pari a n. 250.000 azioni), si intende avere effetto già alla data del 30 giugno 2009;
- b) la Cessione è avvenuta ad un valore di Euro 1 mila;
- c) con riferimento alla rinuncia ai crediti pari a Euro 161 mila che, alla data del 30 settembre 2009, Investimenti e Sviluppo S.p.A. vantava nei confronti di Pontelambro Industria S.p.A., si precisa che:
 - i. quanto all'importo di Euro 155 mila, trattasi di crediti iscritti nel bilancio di Investimenti e Sviluppo S.p.A. alla data del 30 giugno 2009;
 - ii. quanto all'importo di Euro 6 mila, trattasi di crediti maturati nel corso del terzo trimestre del 2009; per quest'ultimi, non sono state effettuate le rettifiche pro-forma;
- d) alla data del 30 settembre 2009, è stata effettuata la svalutazione della partecipazione per Euro 3.000 mila. Si è proceduto con una rettifica pro-forma per recepire alla data del 30 giugno 2009 l'effetto di tale svalutazione;
- e) nella colonna relativa alle scritture di deconsolidamento, sono stati riesposti i valori dei crediti e debiti alla data del 30 giugno 2009 tra Investimenti e Sviluppo S.p.A. e la società ceduta.

Non sono stati evidenziati effetti fiscali in quanto Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha realizzato perdite nel corso degli ultimi esercizi.

La posizione finanziaria netta pro-forma al 30 giugno 2009 è stata redatta sulla base di una situazione patrimoniale pro-forma al 30 giugno 2009.

4.1.2.3 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 semestrale abbreviato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2009, i teorici effetti della Cessione della partecipazione sopra descritta.

Le rettifiche pro-forma riflettono gli effetti sulla situazione patrimoniale – finanziaria e sul conto economico consolidati delle ipotesi illustrate al precedente paragrafo 4.1.2.2.

4.1.2.4 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 4.1.2.2.

4.1.2.5 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 Investimenti e Sviluppo nella redazione delle informazioni finanziarie e uniformi a quelli applicati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009.

4.2 Indicatori pro-forma per azione di IES

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giu 2009	Dati pro-forma al 30 giu 2009
Determinati sul numero di azioni emesse (milioni)	242,31	242,31
Risultato operativo	(0,0142)	(0,0260)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(0,0200)	(0,0311)
<i>Cash flow</i>	(0,0026)	(0,0027)
Determinati sul numero di azioni comprensivo delle azioni potenziali (milioni)	470,25	470,25
Risultato operativo	(0,0073)	(0,0134)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(0,0103)	(0,0160)
<i>Cash flow</i>	(0,0013)	(0,0014)

Risultato operativo

Il miglioramento dell'indicatore pro-forma per azione è spiegato dall'effetto del deconsolidamento dell'apporto complessivo negativo delle componenti economiche positive e negative della società oggetto di Cessione.

Risultato netto di pertinenza del Gruppo

Il miglioramento dell'indicatore pro-forma per azione è imputabile all'effetto del deconsolidamento del risultato negativo del periodo della società oggetto di Cessione.

Cash flow

L'indicatore pro-forma per azione non mostra variazioni significative.

4.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma

La relazione della società di revisione Mazars 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 Documento Informativo.

CAPITOLO V PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO

Con riferimento all'andamento degli affari della Società e del Gruppo nel corso dei primi nove mesi dell'anno, si rimanda al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 approvato dal Consiglio di amministrazione di IES in data 12 novembre 2009, e messo a disposizione del pubblico sul sito della Società (www.investmentiesviluppo.it).

Si ricorda che, con avviso pubblicato sul quotidiano Il Giornale in data 12 dicembre 2009, Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha convocato l'assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti, che sarà chiamata a deliberare, tra l'altro, in merito ai provvedimenti da assumere ai sensi dell'art. 2446 cod. civ., e che avrà luogo in prima convocazione il giorno 25 febbraio 2010, ed eventualmente in seconda convocazione il giorno 2 marzo 2010. Si rinvia al suddetto avviso per maggiori informazioni.

Si segnala che il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 di IES non è stato sottoposto a revisione da parte della società di revisione Mazars S.p.A.

5.1 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

IES, in quanto *holding* di partecipazioni, trae la propria redditività dall'attività di acquisizione, gestione 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 IES.

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

Con riferimento al Piano Industriale di Investimenti e Sviluppo S.p.A. 2009/2013, approvato dal Consiglio di amministrazione in data 27 marzo 2009, ad oggi l'esecuzione dello stesso relativamente all'area della Gestione del capitale di terzi, vale a dire i settori Immobiliare, *Private Equity* (con focus su *distressed assets*) ed *Asset Management*, ha visto l'acquisizione della società Eurinvest SGR S.p.A, come comunicato al mercato in data 7 maggio 2009.

Con riferimento all'area della Gestione del capitale proprio, in considerazione dell'attuale scenario contraddistinto da una perdurante crisi economico-finanziaria in atto che comporta una più attenta attività di analisi e pianificazione degli investimenti, il Consiglio di amministrazione ha valutato di sospendere l'esecuzione del Piano Industriale relativamente a questa specifica area al fine di valutare una opportuna revisione delle linee guida degli investimenti.

La Società ritiene che, in considerazione delle strategie adottate e dell'attuazione di una riorganizzazione del *business*, l'anno 2009 sarà da considerarsi un anno di transizione con il ritorno a condizioni di equilibrio a medio termine.

* * *

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL TUF

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

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Giovanni Grieco

ALLEGATI

Relazione della società di revisione concernente l'esame dei bilanci e degli indicatori proforma.

Relazione della società di revisione, sull'esame della situazione patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma del gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 30 giugno 2009

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. al 30 giugno 2009.

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. chiuso al 30 giugno 2009, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea, e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2009 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 7 agosto 2009.

I prospetti consolidati pro-forma, corredati dalle note esplicative, sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione di cessione della partecipazione in Pontelambro Industria S.p.A., perfezionata in data 9 dicembre 2009.

2. I prospetti consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi al 30 giugno 2009, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dagli articoli 71 e 71-bis 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 30 giugno 2009 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2009. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei prospetti consolidati 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 consolidati 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.

Mazars SPA

CORSO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO
TEL: +39 02 58 20 10 - FAX: +39 02 58 20 14 03 - www.mazars.it

SPA - CAPITALE SOCIALE DELIBERATO € 3.000.000,00, SOTTOSCRITTO € 2.703.000,00, VERSATO € 2.587.500,00 - SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO

REA N. 1059307 - REG. IMPR. E COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1966/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997

ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 10829 DEL 16/07/1997
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO

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 al 30 giugno 2009, corredati delle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di cessione della partecipazione in Pontelambro Industria 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, 22 dicembre 2009

Mazars S.p.A.

Carlo Consonni
Socio - Revisore Contabile

