

INVESTIMENTI  SVILUPPO

Resoconto intermedio
della gestione al
30 settembre 2008

INVESTIMENTI SVILUPPO

INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A.

**Resoconto intermedio della gestione
30 settembre 2008**

Sede legale
via Mozart n. 2
20122 - Milano

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

Composizione degli organi sociali alla data del 30 settembre 2008

Consiglio di Amministrazione

Carlo Gatto
Presidente (1)

Alessio Nati
Amministratore Delegato

Daniele Discepolo (1,2,3)

Ernesto Auci (1,2,3,4)

Eugenio Creti (2,3,4)

Riccardo Ciardullo

Roberto Colavolpe

Consiglieri

Collegio Sindacale

Lodovico Gaslini
Presidente

Federico Vigevani
Antonio Introini
Sindaci Effettivi

Federico Diomedea
Marco Gnocchi
Sindaci Supplenti

Comitato Investimenti

Mario Comana
Roberto Pisa
Salvatore Rubino
Membri Esterni

Società di Revisione

Mazars & Guérard S.p.A.

Note:

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

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

Il presente resoconto intermedio della gestione al 30 settembre 2008 è conforme al D. Lgs. 195 del 6 novembre 2007: attuazione della direttiva 2004/109/CE (Armonizzazione degli obblighi di trasparenza). Il resoconto è inoltre conforme all'avviso n. 1814 del 28 gennaio 2008 di Borsa Italiana ed alla comunicazione DEM/8041082 del 30 aprile 2008 di Consob.

Al fine di fornire indicazioni relativamente al trend gestionale della Società e del Gruppo, i dati contabili selezionati contenuti nel presente resoconto intermedio della gestione al 30 settembre 2008 sono comparabili e riconducibili ai dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007, a quelli del relativo bilancio separato della Investimenti e Sviluppo S.p.A., nonché alle precedenti rendicontazioni periodiche.

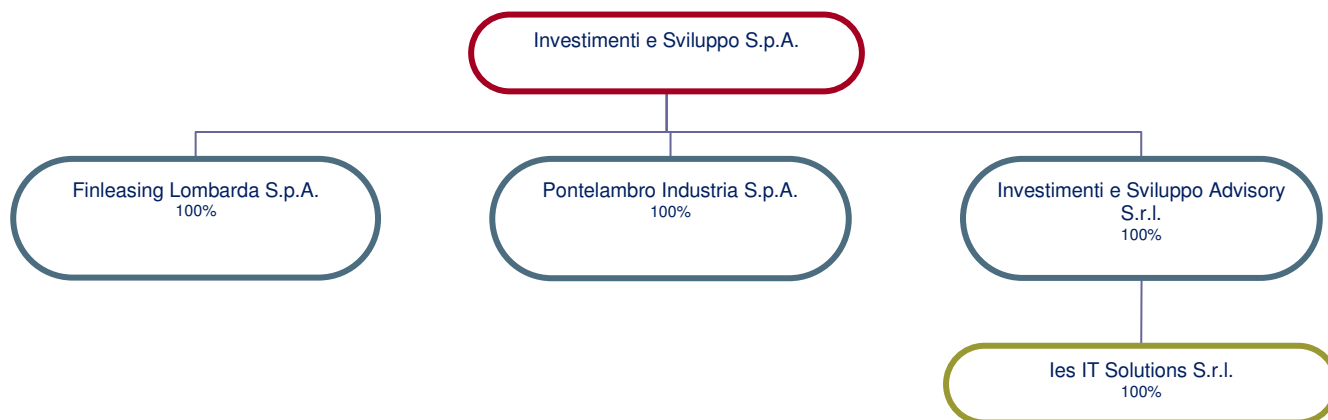
Anche se la pubblicazione dei dati quantitativi non è più obbligatoria, la Società ha ritenuto opportuno fornire alcuni dati di tale tipologia inerenti alla situazione patrimoniale ed economica della Società Investimenti e Sviluppo S.p.A. e delle sue controllate. Quindi il nuovo modello adottato dalla Società fornisce dati contabili relativi ai Ricavi, all'Ebitda, all'Ebit, alla Posizione Finanziaria Netta, alla valutazione del portafoglio titoli nonché altre informazioni se giudicate di rilievo.

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

Il Gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 si segnala che, nel periodo intercorrente tra il primo gennaio 2008 ed il 30 settembre 2008, la percentuale di possesso di Investimenti e Sviluppo S.p.A., nei confronti della Tessitura Pontelambro S.p.A., è passata dal 72,32% al 11,08% (pari a 414.500 titoli), a seguito della cessione avvenuta in data 30 giugno 2008 di cui si è data ampia informativa nella relazione semestrale 2008. La quota di possesso, nel corso del periodo intercorrente tra la data di chiusura del trimestre e la data di predisposizione della presente, è rimasta invariata.

Tutto ciò premesso, nell'organigramma qui riportato sono evidenziate le società che rientrano nel perimetro di consolidamento alla data del 30 settembre 2008:



Alla data del 30 settembre 2008 il Gruppo possiede inoltre le seguenti quote di minoranza delle società (nelle parentesi è stata inserita la relativa quota di possesso):

- I Pinco Pallino S.p.A. e IPP Licensing S.r.l.: (entrambe 30%);
- Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.: (16,47%);
- Tessitura Pontelambro S.p.A.: (11,08%);
- Caleffi S.p.A.: (4,40%);
- Bioera S.p.A.: (0,50%);
- Intermedia S.p.A.: (1,18%) la partecipazione è posseduta dalla controllata Finleasing Lombarda S.p.A.;
- Filatura Fontanella S.p.A.: (21,20%) la partecipazione è stata ceduta integralmente in data 3 ottobre 2008 come meglio specificato al paragrafo 2.2.

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

1.1 Sintesi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria

1.1.1 Investimenti e Sviluppo S.p.A.

I dati economici (selezionati ed evidenziati nella tabella che segue) di Investimenti e Sviluppo S.p.A. sono esposti raffrontando sia i nove mesi sia il terzo trimestre, per gli anni 2007 e 2008:

	Terzo trimestre 2008	Terzo trimestre 2007	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2007
Ricavi	254	1.850	4.106	1.861
Ebitda (1)	(1.085)	742	652	(1.345)
Ebit (2)	(1.184)	738	(892)	(1.358)

1) Ebitda: corrisponde al margine operativo lordo (MOL), evidenzia il reddito al lordo di interessi (gestione finanziaria), tasse (gestione fiscale), deprezzamento di beni e ammortamenti.

2) Ebit: corrisponde al risultato ante oneri finanziari o anche reddito operativo aziendale.

L' Ebitda al 30 settembre 2008 è positivo e pari a 652 migliaia di euro contro un risultato negativo del corrispondente periodo 2007 pari a 1.345 migliaia di euro. I ricavi si riferiscono, principalmente, ai proventi legati alla plusvalenza generatesi dalla cessione della società Tessitura Pontelambro S.p.A. (3.372 mila euro) e dal risultato positivo relativo alla cessione di Filatura Fontanella S.p.A. (675 mila euro) come meglio specificato nel seguito. Nel corrispondente periodo del 2007 i ricavi erano connessi alla cessione dei diritti di opzione della Investimenti e Sviluppo S.p.A. risultati inoptati alla data del 31 dicembre 2006 e venduti sul mercato nel mese di gennaio 2007.

Per contro l'Ebit appare negativo e pari a 892 migliaia di euro in quanto influenzato da uno stanziamento di 1.543 migliaia di euro a fronte della svalutazione delle partecipazioni nelle società controllate per 1.518 migliaia di euro e della quota ammortamento per 25 migliaia di euro.

Il risultato del trimestre della Capogruppo risente dei costi di struttura e dei costi di consulenza e “scouting” su operazioni non andate a buon fine. E’ in corso un’analisi delle attività per renderle coerenti e in linea con il piano industriale che si sta preparando in questi mesi e che verrà quanto prima presentato.

1.1.2 Gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Al fine di fornire una migliore interpretazione di quanto è avvenuto nei nove mesi dell’esercizio 2008, i dati economici consolidati (selezionati ed evidenziati nella tabella che segue) sono esposti raffrontando il medesimo periodo per gli anni 2008 e 2007:

- secondo la modalità prevista dai principi contabili internazionali (IFRS 5) e cioè imputando per i due periodi e in un’unica linea il risultato della partecipata Tessitura Pontelambro S.p.A. (ceduta il 30 giugno 2008),
- secondo il periodo di appartenenza al Gruppo della stessa partecipata Tessitura Pontelambro S.p.A.

Dati economici consolidati con Tessitura Pontelambro deconsolidata (applicazione IFRS 5)

	Terzo trimestre 2008	Terzo trimestre 2007 (5)	30 settembre 2008	30 settembre 2007 (5)
Ricavi	4.859	6.863	19.707	25.292
Ebitda	(1.673)	480	(1.977)	5.852
Ebit	(2.918)	102	(3.925)	3.682
Effetto sull’Ebit delle attività cessate	0	458	1.334	1.671
	(2.918)	560	(2.591)	5.353

Dati economici consolidati con Tessitura Pontelambro “compresa” fino alla data della sua cessione

	Terzo trimestre 2008	Terzo trimestre 2007	30 settembre 2008	30 settembre 2007 (5)
Ricavi	4.859	10.269	26.798	36.172
Ebitda	(1.673)	1.117	(216)	8.054
Ebit	(2.918)	560	(2.591)	5.353

L’Ebitda al 30 settembre 2008 è negativo e pari a 216 migliaia di euro.

A seguito dei seguenti accantonamenti:

- svalutazione di crediti incerti nella società Finleasing Lombarda S.p.A. per 600 migliaia di euro;
- svalutazione dell’avviamento della società Investimenti e Sviluppo Advisory Srl per 292 migliaia di euro;
- ammortamenti per 1.451 migliaia di euro;

il valore dell’Ebit risulta negativo e pari a 2.591 migliaia di euro

L’andamento negativo nel terzo trimestre 2008 è dovuto principalmente ai risultati negativi delle società consolidate.

E' necessario rilevare che il risultato del periodo precedente beneficiava della plusvalenza per la vendita dell'immobile della società Pontelambro Industria S.p.A. (plusvalenza di cessione pari a 6,5 milioni di euro). Al fine di fornire una più attenta analisi dei risultati le società del Gruppo sono state suddivise per area di competenza: società "non finanziarie" e società finanziarie.

Società "non finanziarie"

Pontelambro Industria S.p.A.

	Terzo trimestre 2008	Terzo trimestre 2007	30 settembre 2008	30 settembre 2007
Ricavi	4.444	4.619	14.740	22.693
Ebitda	(63)	218	(626)	7.885
Ebit	(390)	(128)	(1.577)	5.837

Il fatturato dei primi nove mesi si riduce del 35,05% a seguito della contrazione generale della domanda relativa al mercato di riferimento (nei ricavi 2007 è compresa la plusvalenza di 6,5 milioni di euro relativa alla cessione dell'immobile); al fine di fronteggiare tale situazione, la società ha recentemente avviato il rinnovamento della propria gamma di prodotti inserendosi in produzioni a più alta redditività e modificando lo stesso mix produttivo (dal settore casa a quello industriale). Tale politica ha cominciato a portare i suoi effetti nel quarto trimestre e se ne attende un consolidamento per l'esercizio 2009.

Si registra un incremento generico dei costi variabili ed in particolare delle materie prime e dell'energia (il cui prezzo è legato all'andamento del costo del petrolio) che non è stato possibile ribaltare sui prezzi di vendita. La Posizione Finanziaria Netta evidenzia una flessione ed è pari a 6.865 migliaia di euro (si veda tabella al paragrafo 1.2).

La società sta ponendo in essere tutte le misure necessarie non solo a fronteggiare il momento congiunturale difficile, ma anche ad implementare il futuro modello di *business*. A tal fine, ha individuato due precise strategie di creazione di valore nel medio periodo:

- integrazione per linee esterne con sinergie di prodotto / canale e offerte a maggiore valore aggiunto;
- razionalizzazione dei processi produttivi interni.

Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.

	Terzo trimestre 2008	Terzo trimestre 2007	30 settembre 2008	30 settembre 2007
Ricavi	149	324	679	959
Ebitda	(86)	53	(195)	83
Ebit	(89)	50	(204)	74

Il fatturato ha subito una contrazione (del 29,20%) dovuta alla riduzione dell'attività di advisory mentre i costi operativi sono rimasti allineati al periodo precedente. Alla luce di tale andamento, in considerazione della sfavorevole congiuntura dei mercati e della crisi finanziaria in atto, e nell'ambito del processo di riorganizzazione del Gruppo, e anche per contenere i costi di struttura è stata decisa la messa in liquidazione della società

controllata. Si reputa peraltro l'attività di advising strategica per il Gruppo e se ne valuterà entro breve il mantenimento nell'ambito del nuovo piano industriale.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2008 recepisce la completa svalutazione dell'avviamento (iscritto per 292 migliaia di euro).

La Posizione Finanziaria Netta è negativa e pari a 515 migliaia di euro (si veda tabella al paragrafo 1.2).

Società finanziarie

Finleasing Lombarda S.p.A.

	Terzo trimestre 2008	Terzo trimestre 2007	30 settembre 2008	30 settembre 2007
Ricavi	66	140	389	281
Ebitda	(434)	(483)	(1.789)	(728)
Ebit	(1.052)	(505)	(2.452)	(822)

I dati della società operante nel settore del leasing vengono anche proposti utilizzando uno schema di tipo finanziario che meglio rappresenta la realtà aziendale specifica riportando in evidenza il core business della società (struttura finanziaria) che si sviluppa nel consolidato sotto l'Ebit:

	Terzo trimestre 2008	30 settembre 2008
Risultato finanziario	374	1.047
Costi generali ed amministrativi	(385)	(1.475)
Altri oneri/proventi di gestione	(4)	(22)
Risultato operativo della gestione normalizzato	(15)	(450)
Oneri non ricorrenti	(61)	(356)
Accantonamenti perdite su crediti di natura straordinaria	(600)	(600)
Risultato operativo della gestione	(676)	(1.406)

Come indicato nella tabella di cui sopra, il risultato del trimestre è influenzato da costi non ricorrenti per complessivi 356 migliaia di euro, di cui 140 riferiti ad una transazione, oramai conclusa, relativa ad un contenzioso con un dirigente.

Nel corso dei primi nove mesi del 2008 e, in particolare, del terzo trimestre, pur in presenza di un aumento non ripetibile dei costi connesso alla riorganizzazione della Società, si sono evidenziati lievi ma confortanti segni di miglioramento a livello operativo.

In considerazione dell'attuale difficile congiuntura di mercato, si è tuttavia ritenuto opportuno effettuare un ulteriore accantonamento di 600 mila euro a garanzia di eventuali crediti che dovessero risultare inesigibili.

La Posizione Finanziaria Netta è positiva e pari a 9.818 migliaia di euro (si veda tabella al paragrafo 1.2).

La società Finleasing Lombarda S.p.A. sta attuando un piano di razionalizzazione e revisione del proprio business focalizzando l'attenzione su due obiettivi:

- la distribuzione e l'efficienza della raccolta;
- la riorganizzazione ed il potenziamento della struttura commerciale.

1.2 Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta della Capogruppo è positiva e pari a 5.914 migliaia di euro contro una Posizione Finanziaria Positiva e pari a 5.763 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è positiva e pari a 7.767 migliaia di euro contro una Posizione Finanziaria sempre positiva e pari a 15.534 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

Descrizione	Bilancio Separato		Bilancio Consolidato	
	30 settembre 2008	31 dicembre 2007	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
A. Cassa	1	4	9	39
B. Altre disponibilità liquide	3.862	9.332	4.165	14.866
C. Titoli detenuti per la negoziazione	11.627	13.682	11.627	13.682
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	<u>15.490</u>	<u>23.018</u>	<u>15.801</u>	<u>28.587</u>
E. Crediti finanziari correnti	8.176	1.052	15.934	11.062
<i>Di cui leasing</i>	0		15.889	10.998
F. Debiti bancari correnti	(10.329)	(5.186)	(31.029)	(24.798)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	0	(4.713)	(708)	(4.839)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	<u>(10.329)</u>	<u>(9.899)</u>	<u>(31.738)</u>	<u>(29.637)</u>
J. Disponibilità finanziaria corrente netta (D) + (E) - (I)	<u>13.337</u>	<u>14.171</u>	<u>(3)</u>	<u>10.012</u>
K. Attività finanziarie non correnti	1.000	1.000	0	4
L. Crediti finanziari non correnti	56	56	24.202	27.393
<i>Di cui leasing</i>	0	0	23.140	26.330
M. Debiti bancari non correnti	(8.479)	(9.464)	(12.770)	(17.072)
N. Obbligazioni emesse	0	0	0	-
O. Altri debiti non correnti	0	0	(3.661)	(4.804)
P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (N) + (O)	<u>(8.479)</u>	<u>(9.464)</u>	<u>(16.432)</u>	<u>(21.876)</u>
Q. Indebitamento finanziario non corrente netto (P) - (K) - (L)	(7.423)	(8.408)	7.770	5.521
R. Disponibilità finanziaria netta (J) + (Q)	5.914	5.763	7.767	15.534

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

<i>Pontelambro Industria S.p.A.</i>		<i>Finleasing Lombarda S.p.A.</i>		<i>Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.</i>	
<u>30 settembre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>	<u>30 settembre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>	<u>30 settembre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
(6.865)	(5.332)	+9.218	+11.752	(515)	(232)

Il peggioramento della Posizione Finanziaria Netta della Pontelambro Industria Spa è principalmente imputabile all'andamento negativo dell'esercizio; mentre per la società Finleasing Lombarda Spa è connessa alla minore raccolta sviluppata nel periodo.

Per quanto riguarda una migliore comprensione dei fenomeni economici che hanno indotto ad un peggioramento della situazione finanziaria si rimanda allo specifico paragrafo di commento 1.1.2.

1.3 Altre informazioni: partecipazioni in società controllate

	Pontelambro Industria S.p.A.	Finleasing Lombarda S.p.A.	Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	Totale
Valori al 31 dicembre 2007	7.008	13.995	300*	21.303
- Acquisto quote				
- Cessione quote				
- Valutazione a <i>fair value</i>	(1.260)		(258)	(1.518)
Valori al 30 settembre 2008	5.748	13.995	42	19.785

1.4 Altre informazioni: società collegate

	Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.	I Pinco Pallino S.p.A.	IPP Licensing S.r.l.	Totale
Valori al 31 dicembre 2007	5.000	2.946	30	7.976
- Applicazione <i>fair value</i>	(50)	-	-	(50)
Valori al 31 settembre 2008	4.950	2.946	30	7.926

Alla data del 31 dicembre 2007, l'interessenza nella Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A., era pari al 33,33%; successivamente alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (segmento MTF) avvenuta in data 30 gennaio 2008 la quota di possesso, comprensiva anche dei titoli non oggetto di lock up, ed iscritti nelle attività correnti, è scesa al 16,47%.

1.5 Altre informazioni: altre attività finanziarie correnti

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

Titoli	31 dicembre 2007	Acquisti	Cessioni	Fair Value	Riclassifiche	30 settembre 2008
Obbligazionari	8.497	500	(3.497)			5.500
Azionari	5.185	9.537	(5.561)	(1.021)	(2.013)	6.127
Totale	13.682	10.037	(9.058)	(1.021)	(2.013)	11.627

Titoli obbligazionari

Titoli obbligazionari	Quantitativo	Prezzo al 30/09/2008 (importo in euro)	Valutazione al 30/09/2008
PO CREVAL 08/10 114°	500	1,000	500
PO CREVAL S295A A TV	5.000.000	1,000	5.000
Totale portafoglio titoli obbligazionari			5.500

Titoli azionari

Titoli azionari	Quantitativo	Prezzo al 31/12/2007 (importo in euro)	Valutazione al 31/12/2007	Prezzo al 30/06/2008 (importo in euro)	Valutazione al 30/06/2008	Prezzo al 30/09/2008 (importo in euro)	Valutazione al 30/09/2008
Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.	3.352.756	-	-	1,10	3.688	0,99	3.319
Tessitura Pontelambro S.p.A.	414.500	4,00	1.658	3,85	1.596	3,92	1.625
Screen Service S.p.A.	1.714.000	1,31	2.240	0,54	926	0,44	754
Bioera AOR S.p.A.	45.000	10,83	487	8,70	391	6,70	302
CREVAL S.p.A.	15.750	9,00	142	6,68	105	5,86	92
RCF GROUP S.p.A.	30.000	-	-	1,55	46	1,024	31
Warrant Creval S.p.A. 2009	3.000	1,69	5	-	-	1,250	4
Totale portafoglio titoli azionari (oggetto di negoziazione)			4.532		6.752		6.127

Nel corso del trimestre sono state registrate minusvalenze nette realizzate è pari a 335 migliaia di euro mentre la differenza da valutazione al *fair value* netta sul portafoglio è di circa 900 migliaia di euro nel trimestre.

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

Nel presente paragrafo si evidenziano gli eventi intercorsi tra il 1 luglio ed il 30 settembre 2008.

2.1 Eventi rilevanti

In data 16 settembre 2008 l'amministratore delegato Giovanni Natali ed il consigliere Stefano Setti hanno rassegnato le proprie dimissioni. In pari data è stato nominato Alessio Nati, quale nuovo amministratore delegato, e Roberto Colavolpe come consigliere. Il nuovo consiglio di amministrazione resterà in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2008. La nomina di Nati s'inserisce in un'ottica di rifocalizzazione del business di Investimenti e Sviluppo S.p.A. condivisa con l'azionista di maggioranza Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. e che sarà delineata nel nuovo piano strategico ora in fase di completamento.

Nello stesso periodo hanno rassegnato le proprie dimissioni anche le seguenti figure: Corinna zur Nedden (investor relator); Stefano Crespi (CFO); Lodovico Basurini (dirigente), ruoli per i quali la Società sta individuando figure di comprovata professionalità.

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

Nel corso del periodo intercorrente tra la data del 30 settembre 2008 e la data della presente relazione sono avvenute alcune operazioni coerenti con il nuovo piano di focalizzazione delle attività del Gruppo Investimenti e Sviluppo che prevede la dismissione di tutte le partecipazioni ritenute non più strategiche, al fine di dotare la società della liquidità necessaria alla realizzazione del nuovo piano di investimenti, la ridefinizione della governance e dei sistemi di controllo.

Le strategie di investimento saranno contenute nel piano industriale attualmente in fase di elaborazione che sarà redatto presumibilmente entro la fine dell'esercizio.

Filatura Fontanella

In data 3 ottobre 2008 è stato sottoscritto un accordo tra Investimenti e Sviluppo S.p.A. e il sig. Livio Fontanella, azionista di riferimento della società Filatura Fontanella S.p.A. relativo alla cessione dell'intera quota di partecipazione detenuta da Investimenti e Sviluppo S.p.A. in Filatura Fontanella S.p.A., pari al 21,20% del capitale sociale. In particolare, l'accordo prevede che la cessione della partecipazione (iscritta a bilancio a 2,5 milioni di euro) avvenga per un corrispettivo complessivo pari a 2 milioni di euro.

Il pagamento è suddiviso in tre tranches da corrispondersi nel modo seguente:

- 300 mila euro contestualmente alla firma dell'accordo e conseguentemente al trasferimento dell'intera partecipazione (6 ottobre 2008);
- 1 milione di euro da corrispondere entro il 31 ottobre 2008 e regolarmente incassato;
- 700 mila euro da corrispondersi entro il 30 novembre 2008.

Il contratto prevede un'integrazione di prezzo, dell'importo di 500 mila euro, nel caso di mancato e/o ritardato pagamento anche soltanto di una delle rate di prezzo (intendendosi per ritardato pagamento un ritardo superiore

ai dieci giorni dalla data di scadenza di ciascuna rata di prezzo). I pagamenti dilazionati sono assistiti da garanzie apprestate dall'acquirente e relative a:

- costituzione di pegno sulle azioni della società Compagnia Fondiaria Guastalla S.r.l., proprietaria di immobili riconducibili a Livio Fontanella, il cui valore peritato è stato determinato in circa 3 milioni di euro;
- costituzione in pegno degli stessi titoli oggetto di cessione;
- consegna ad Investimenti e Sviluppo S.p.A. di cambiali dell'importo complessivo di 1.700.000 euro.

Nonostante la differenza tra il valore di contabilizzazione della Filatura Fontanella S.p.A. in bilancio, pari a 2,5 milioni di euro, ed il corrispettivo complessivo di cessione, pari a 2 milioni di euro, l'operazione di cessione determina un impatto economico positivo per un valore pari a circa 175 mila, in considerazione dell'utilizzo (675 mila euro) di un apposito Fondo per oneri legali (del valore originario di 700 mila euro) costituito il 31 dicembre 2007.

Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.

Cessione della partecipazione

Nel corso del mese di ottobre del 2008, Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha ceduto n. 2.196.667 azioni Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A., pari a circa il 4,33% del capitale sociale, per un controvalore complessivo di circa 2.155.570 euro.

Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha sottoscritto, in data 4 novembre 2008, con MCM Holding S.p.A. un accordo vincolante per la cessione di azioni Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A., pari al 13,41% del capitale sociale. L'accordo prevede la cessione da parte di Investimenti e Sviluppo S.p.A. a MCM Holding S.p.A., per sé o per persona da nominare, di complessive n. 6.803.333 azioni ordinarie di Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A., del valore nominale di 1,00 euro per azione. Il corrispettivo di cessione sarà concordato di volta in volta tra le parti, fermo restando un prezzo minimo per azione pari a 0,97 euro, per un controvalore complessivo minimo di cessione pari a 6.599.233,01 euro, oltre a imposte e tasse. Al 30 settembre 2008 il valore unitario di iscrizione a bilancio è pari a 0,99 euro mentre il valore unitario del titolo al 10 novembre 2008 è pari a 0,94 euro.

La cessione della partecipazione avverrà in due *tranche* successive:

- la prima *tranche* prevede la cessione di n. 1.803.333 azioni (pari al 3,56% del capitale sociale), entro il 30 novembre 2008,
- la seconda *tranche* prevede la cessione di n. 5.000.000 azioni (pari al 9,86% del capitale sociale), entro il 30 aprile 2009.

Si segnala che l'acquirente potrà in ogni caso procedere ad acquisti parziali della partecipazione prima delle date di scadenza di ciascuna *tranche*.

MCM Holding S.p.A. potrà nominare uno o più soggetti che si renderanno acquirenti di tutta o parte della partecipazione oggetto di cessione. Tali soggetti subentreranno in tutti i diritti e gli obblighi scaturenti dal contratto rimanendo comunque MCM Holding S.p.A. obbligata in solido con gli stessi per l'adempimento dell'obbligazione di pagamento del prezzo.

L'accordo di cessione prevede, inoltre, alcuni impegni a latere:

- 1) il trasferimento, entro il 30 aprile 2009, a Investimenti e Sviluppo S.p.A. delle seguenti partecipazioni detenute da Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.:

- n. 106.000 azioni della società Bioera S.p.A., per un corrispettivo complessivo di 1.020.000 euro, pari a 9,62 euro per azione. A fronte del valore dell'azione Bioera S.p.A., alla data del 10 novembre 2008, di 4,40 euro;
 - n. 75.000 azioni della società Tessitura Pontelambro S.p.A., per un corrispettivo complessivo di 276.000 euro, pari a 3,68 euro per azione. A fronte del valore dell'azione Tessitura Pontelambro S.p.A., alla data del 10 novembre 2008, di 3,30 euro.
- 2) L'impegno di MCM Holding S.p.A. a far sì che entro il 30 novembre 2008 vengano acquistate n. 1.245.455 azioni Intermedia S.p.A. possedute dalla Finleasing Lombarda S.p.A., ad un prezzo complessivo di 1.370.000 euro, pari al valore di carico in bilancio di Finleasing Lombarda S.p.A.
- 3) L'impegno a far sì che Investimenti Sviluppo Mediterraneo S.p.A. e Finleasing Lombarda S.p.A. risolvano, entro la data di cessione dell'intera prima tranche di partecipazione, il contratto di conto corrente sottoscritto in data 26 maggio 2008 e a far sì che venga restituita la somma di 700.000 euro - oltre interessi maturati a quella data – depositata da Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. in virtù del contratto di conto corrente.

A seguito dell'operazione di cessione Investimenti e Sviluppo Spa uscirà completamente dalla compagine azionaria di Investimenti e Sviluppo Mediterraneo Spa.

Il mancato adempimento anche di una sola obbligazione nelle date contrattualmente stabilite costituirà causa di risoluzione espressa del contratto.

Modifica del patto parasociale

In data 4 novembre 2008, Investimenti e Sviluppo S.p.A., Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. ed MCM Holding S.p.A. hanno sottoscritto un accordo modificativo del Patto Parasociale sottoscritto in data 22 ottobre 2007 che prevedeva un vincolo di "lock up" in capo ai paciscenti, ai sensi del quale tali soggetti hanno sciolto Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. dal patto parasociale.

Il patto parasociale in data 22 ottobre 2007 rimane pertanto immutato, valido ed efficace in ogni suo contenuto esclusivamente nei confronti di Investimenti e Sviluppo S.p.A. (per n. 5 milioni di azioni) ed MCM Holding S.p.A. (per n. 5 milioni di azioni).

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

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

3.1 Aggiornamento in merito alla predisposizione del nuovo Piano Industriale

Il nuovo Piano Industriale è in fase di elaborazione e si prevede il suo completamento entro la fine del corrente esercizio. Le nuove linee guida del Piano Industriale saranno definite di concerto con l'azionista di maggioranza Eurinvest Finanza Stabile S.p.A.

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

Nel corso del trimestre non sono state effettuate operazioni degne di segnalazione.

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

Nel corso del terzo trimestre si è dato seguito alla vendita di titoli contabilizzati che hanno generato plusvalenze finanziarie per 19 migliaia di euro ed minusvalenze per 354 migliaia di euro.

3.5 Strategia perseguita in merito alla definizione degli investimenti previsti

L'informativa periodica del 2008 aveva individuato come l'attività di investimento caratteristica fosse rivolta a società di piccola e media dimensione, senza preclusioni settoriali, con significative aspettative di crescita del fatturato (soprattutto della redditività), in nicchie ad alta marginalità e con barriere all'entrata. Non si riteneva prioritario l'investimento di imprese in start up e in aziende con significativi problemi economici/finanziari e gestionali.

Il nuovo piano in fase di elaborazione stabilirà le nuove strategie.

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandro Cella dichiara, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio della gestione al 30 settembre 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 13 novembre 2008

Alessandro Cella



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

