

Comunicato stampa

Il consiglio di amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. approva il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010

Milano, 29 ottobre 2010 – Il consiglio di amministrazione di **Investimenti e Sviluppo S.p.A.** ha approvato in data odierna i risultati consolidati al 30 settembre 2010 (non sottoposti a revisione contabile). Rispetto al terzo trimestre 2009, si segnala la variazione del perimetro di consolidamento a seguito dell'inclusione di Leaf Leasing & Factoring S.p.A. (società nata dall'integrazione tra Finleasing Lombarda S.p.A. e R.E. Factor S.p.A. avvenuta mediante conferimento di ramo d'azienda a decorrere dal 1° gennaio 2010, come si dirà nel seguito), e dell'esclusione della Pontelambro Industria S.p.A. ceduta in dicembre 2009.

Highlight finanziari

- **Margine di interesse positivo per 139 mila euro (positivo per 749 mila euro al 30 settembre 2009)**
- **Margine di intermediazione positivo per 679 mila euro (negativo per 2.212 mila euro al 30 settembre 2009)**
- **Risultato della gestione operativa negativo per 4.617 mila euro (negativo per 6.718 mila euro al 30 settembre 2009)**
- **Risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo negativo per 3.818 mila euro (negativo per 7.036 mila euro al 30 settembre 2009)**

Il presente comunicato stampa relativo ai risultati alla data del 30 settembre 2010, non sottoposti a revisione contabile, costituisce il resoconto intermedio di gestione previsto dall'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza (T.U.F.).

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte in conformità ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

I criteri di rilevazione e valutazione adottati sono invariati rispetto a quelli utilizzati per la redazione della relazione finanziaria annuale 2009, alla quale si rinvia per una loro illustrazione.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2010 ed al corrispondente periodo del 2009. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2010 e al 31 dicembre 2009.

In considerazione dei mutamenti sopra esposti, che portano il Gruppo ad essere composto da società che operano nei settori della locazione finanziaria, *factoring* e gestione del risparmio, il *management* ritiene che gli schemi di bilancio che prevedono una riclassifica finanziaria delle singole voci patrimoniali e della determinazione dei margini d'interesse e d'intermediazione nel conto economico, rappresentino una informativa più adeguata per gli azionisti rispetto agli schemi utilizzati fino alla chiusura dell'esercizio 2009.

Aumento di capitale

Il terzo trimestre dell'esercizio 2010 è stato caratterizzato dall'autorizzazione concessa dalla Consob, con nota del 18 agosto 2010 prot. n. 10071484, alla pubblicazione del prospetto informativo relativo all'aumento di capitale in opzione agli azionisti e all'ammissione alla negoziazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A., rivenienti dall'Aumento di Capitale a pagamento, deliberato in data 20 maggio 2010 e 26 luglio 2010 dal consiglio di amministrazione, per un importo massimo di euro 14.756.425,66, mediante emissione di un massimo di n. 1.017.684.528 nuove azioni.

Si ricorda che il consiglio di amministrazione del 20 maggio 2010, aveva esercitato la delega conferitagli dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 19 marzo 2010 ex art. 2443 cod. civ., deliberando un aumento di capitale sociale a pagamento per massimi nominali euro 30 milioni entro il termine del 31 marzo 2011, mediante emissione di massime n. 3.000.000.000 nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, da offrire in opzione ai soci Investimenti e Sviluppo, riservando ad una successiva riunione consiliare il compito di determinare, in prossimità della pubblicazione del prospetto di offerta, il numero e il prezzo definitivo delle azioni di nuova emissione, nonché l'importo nominale complessivo dell'aumento di capitale.

Con delibera del consiglio di amministrazione del 26 luglio 2010, il prezzo unitario di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione, prive di valore nominale, è stato fissato in euro 0,0145 per azione, mentre il rapporto di assegnazione in opzione è stato determinato in misura pari a 21 azioni di nuova emissione ogni 5 azioni già possedute. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato definito sulla base di un criterio patrimoniale, prendendo a riferimento il patrimonio netto dell'Emittente al 30 giugno 2010 pari a 3,8 milioni di euro ed il patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo al 30 giugno 2010 di 281 mila euro. Non si è tenuto conto delle quotazioni del titolo Investimenti e Sviluppo sul mercato, in considerazione dell'illiquidità dell'azione e dei limitati volumi di scambio, che inficiavano la significatività dei prezzi negoziati.

Si ricorda altresì che dopo aver determinato definitivamente il numero e il prezzo complessivo delle azioni offerte nel corso della riunione consiliare del 26 luglio 2010 sopra descritta, il consiglio di amministrazione manterrà la facoltà di esercitare la delega conferitagli dall'assemblea straordinaria in data 19 marzo 2010, per la parte residua, nei limiti massimi complessivi stabiliti dall'assemblea stessa.

In particolare, l'assemblea degli azionisti di Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha attribuito al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ., la delega, esercitabile anche in una o più volte, entro due anni dalla delibera, ad aumentare il capitale sociale, per un importo massimo (comprensivo di sovrapprezzo) di 30 milioni di euro, mediante emissione di un numero massimo teorico di 3.000.000.000 azioni di nuova emissione, da offrire in opzione ai soci ai sensi dell'art. 2441, comma 1, cod. civ., a sostegno del piano industriale 2010-2013.

Passando alla descrizione dell'offerta, si evidenzia che i diritti di opzione sono stati esercitati nel periodo dal 23 agosto 2010 al 10 settembre 2010, estremi inclusi e sono stati negoziati sul MTA dal 23 agosto 2010 al 3 settembre 2010, estremi inclusi.

Durante il periodo di offerta in opzione sono stati esercitati n. 85.539.735 diritti di opzione e pertanto sono state sottoscritte complessive n. 359.266.887 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo di nuova emissione, pari a circa il 35,3% delle n. 1.017.684.528 azioni offerte, per un controvalore complessivo pari a euro 5.209.369,86. Ai sensi dell'art. 2441, comma 3, cod. civ., i diritti di opzione non esercitati sono stati offerti in Borsa da Investimenti e Sviluppo, per il tramite di Millennium SIM S.p.A., nelle sedute del 16, 17, 20, 21 e 22 settembre 2010. La sottoscrizione delle azioni ordinarie di nuova emissione, rivenienti dall'esercizio dei diritti acquisiti in fase d'asta, è stata effettuata presso gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. entro il 23 settembre 2010. Al termine dell'asta, sono stati esercitati n. 8.513.165 diritti di opzione pari a circa il 5,4% dei n. 156.766.105 diritti di opzione non esercitati durante il periodo di offerta in opzione, e sottoscritte complessive n. 35.755.293 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo di nuova emissione, pari a circa il 3,5% delle n. 1.017.684.528 azioni offerte, per un controvalore pari a euro 518.451,76. All'esito dell'offerta in opzione e dell'asta dei diritti di opzione non esercitati, sono state sottoscritte n. 395.022.180 azioni per un controvalore complessivo di euro 5.727.821,61, mentre non sono state sottoscritte n. 622.662.348 azioni, per un controvalore complessivo pari a euro 9.028.604,05.

Conformemente a quanto riportato nel prospetto informativo e nei comunicati stampa integrativi, a conclusione dell'asta dei diritti inoptati la Società ha offerto le residue azioni ai soggetti terzi che hanno presentato impegni alla sottoscrizione delle azioni inoptate come nel seguito descritto:

- A.C. Holding S.r.l. ha sottoscritto in data 14 settembre 2010 n. 482.759.000 nuove azioni per un controvalore pari a 7.000.005,50 euro;
- Lloyds TSB Bank Plc., Banque Profil de Gestion S.A., Banque Piguet & Cie S.A., Alpha67 S.r.l. società uni personale di Andrea Merloni e Tommaso Renoldi di Bracco hanno sottoscritto complessive n. 48.275.864 azioni per un controvalore di 700.000,03 euro.

Alla data odierna, risultano pertanto sottoscritte n. 926.057.044 azioni per un controvalore pari a 13.427.827,14 euro mentre residuano n. 91.627.484 azioni rimaste finora inoptate.

In data 21 ottobre 2010, la Società ha depositato presso il Registro delle Imprese l'attestazione del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, pari ad euro 18.313.552,79 suddiviso in n. 1.168.370.903 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Il Gruppo ha destinato le risorse rivenienti dall'aumento di capitale come segue¹:

- pagamento dei debiti finanziari verso istituti di credito e commerciali scaduti per 2,4 milioni di euro;
- versamento del 10% iniziale delle quote di sottoscrizione del fondo "Pyxis distressed fund" per l'importo di 825 mila euro;
- versamento in conto futuro aumento di capitale per 500 mila euro a favore della controllata al 100% Eurinvest SGR S.p.A. nell'ambito del piano di ricapitalizzazione di 1,5 milioni di euro deliberato dall'assemblea degli azionisti della suddetta società, così come previsto dal Piano Industriale 2010-2013;
- acquisizione di n. 42 quote del fondo immobiliare Margot per 7,0 milioni di euro;
- utilizzo a fronte delle necessità della gestione corrente e finanziaria per 1,4 milioni di euro.

¹ Dati aggiornati alla terza decade di ottobre

Le disponibilità residue consentono la copertura delle esigenze immediate del Gruppo.

Analisi dell'andamento economico e della situazione patrimoniale

Il risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo Investimenti e Sviluppo dei primi nove mesi dell'esercizio 2010 presenta una perdita netta consolidata di 3.818 mila euro, contro una perdita netta consolidata di 7.036 mila euro del corrispondente periodo del 2009 ed una perdita netta di 22.283 mila euro dell'intero esercizio 2009.

Il risultato negativo dei primi nove mesi del 2010 è determinato dalla perdita di Investimenti e Sviluppo S.p.A. (di seguito la "Capogruppo") pari a 1.181² mila euro, dalla perdita di pertinenza del Gruppo della controllata Leaf Leasing & Factoring S.p.A. (di seguito "Leaf") pari a 1.073 mila euro, e dalle perdite di Finleasing Lombarda S.p.A. di 907 mila euro e di Eurinvest SGR S.p.A. di 67 mila euro.

Sul risultato economico al 30 settembre 2010 incide anche la rettifica del valore della partecipazione nella collegata I Pinco Pallino S.p.A. per 574 mila euro in applicazione del criterio di valutazione in base al patrimonio netto previsto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS. L'assemblea degli azionisti, in parte straordinaria, ha deliberato l'aumento di capitale di 3.000 milioni di euro sottoscritto dal nuovo azionista Opera SGR S.p.A. con il quale erano state avviate trattative come di seguito sarà descritto.

A seguito della cessione avvenuta nel mese di maggio 2010, il risultato economico negativo delle società Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. in liquidazione (8 mila euro) ed Eurinvest Finanza di Impresa S.r.l. (8 mila euro), è stato riclassificato alla voce Utile(perdita) in via di dismissione relativa alle attività operative cessate.

Con riferimento al 30 settembre 2010, si segnala la variazione del perimetro di consolidamento rispetto al medesimo periodo del 2009, a seguito dell'inclusione di Leaf Leasing & Factoring S.p.A. (società nata dall'integrazione tra Finleasing Lombarda S.p.A. e R.E. Factor S.p.A. avvenuta mediante conferimento di ramo d'azienda) e a seguito dell'esclusione della Pontelambro Industria S.p.A., ceduta nel mese di dicembre 2009, oltre a quanto sopra detto relativamente a Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. in liquidazione e Eurinvest Finanza di Impresa S.r.l.. Nel mese di settembre 2010 la Capogruppo ha costituito Carax S.r.l. e Ares Investimenti S.r.l. detenendo il 100% delle quote del capitale sociale: entrambe le società sono state incluse nel perimetro di consolidamento pur non avendo ad oggi avviato le proprie attività sociali.

Nel rinviare ad un paragrafo successivo il commento sull'andamento della Capogruppo e delle società controllate, di seguito si forniscono i dati consolidati dei primi nove mesi del 2010³. Come già segnalato in precedenza, il confronto con il medesimo periodo dell'esercizio 2009 è influenzato dalla mutata area di consolidamento.

² Il risultato economico netto negativo della Capogruppo di 1.181 mila euro viene esposto al netto di rettifiche di rapporti infragruppo ed altre rettifiche per 322 mila euro. Il risultato economico netto del bilancio separato al 30 settembre 2010 è pari a 1.503 mila euro negativi.

³ I dati relativi al medesimo periodo dell'esercizio 2009 sono stati rideterminati secondo quanto previsto dall'art. 34 del IFRS 5 al fine di fornire un'informativa omogenea in relazione alle attività operative cessate, con riferimento in particolare alla cessione della Pontelambro Industria S.p.A., Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. in liquidazione e Eurinvest Finanza di Impresa S.r.l..

Dati economici consolidati

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° gen 2010- 30 set 2010	1° gen 2009- 30 set 2009
Interessi attivi e proventi assimilati	1.073	1.737
Interessi passivi e oneri assimilati	934	987
Margine di interesse	139	749
Commissioni attive	542	
Commissioni passive		
Commissioni nette	542	0
Dividendi e proventi simili		
Risultato netto dell'attività di negoziazione	0	499
Risultato netto dell'attività di copertura		
Risultato netto att. e pass. finanz. al <i>fair value</i>		
Utile(perdita) da cessione o riacq. att./pass. fin	(2)	(3.460)
Margine di intermediazione	679	(2.212)
Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento		
a) attività finanziarie	619	151
b) altre operazioni finanziarie	574	162
Spese amministrative		
a) spese per il personale	2.099	1.898
b) altre spese amministrative	2.355	2.710
Rettifiche/Riprese di valore nette su att. mater.	95	94
Rettifiche/Riprese di valore nette su att. immat.		
Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	9	17
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri		0
Altri oneri/(proventi) di gestione	(455)	(526)
Risultato della gestione operativa	(4.617)	(6.718)
Utile(perdita) delle partecipazioni		0
Utile(perdita) da cessione degli investimenti		0
Utile(perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(4.617)	(6.718)
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	512	291
Utile(perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	(4.105)	(6.426)
Utile (perdita) attività in via di dismissione	(16)	(610)
Utile (perdita) d'esercizio	(4.120)	(7.036)
Utile (perdita) d'esercizio di terzi	303	
Utile (perdita) d'esercizio della capogruppo	(3.818)	(7.036)

Il Margine di interesse consolidato nei primi nove mesi del 2010 si riduce dai 749 mila euro del 30 settembre 2009 ai 139 mila euro del 30 settembre 2010. Include principalmente gli interessi attivi derivanti dall'attività di locazione finanziaria e di *factoring*, e gli interessi passivi a fronte dell'indebitamento bancario delle società del Gruppo: i suddetti interessi attivi si decrementano rispetto al 30 settembre 2009 e passano da 1.684 mila euro a 841 mila euro a seguito della diminuzione delle erogazioni *leasing*.

Il Margine di intermediazione consolidato nei primi nove mesi del 2010 ammonta a 679 mila euro positivi rispetto ai 2.212 mila euro negativi del corrispondente periodo del 2009. Sul margine di intermediazione del 2009 incidono significativamente le minusvalenze pari a 2.961 mila euro registrate a seguito delle cessioni e valutazioni al *fair value* dei titoli oggetto di *trading*, iscritti nel bilancio della Capogruppo.

Le Rettifiche/ripresе di valore nette per deterioramento sono pari a 1.193 mila euro al 30 settembre 2010 e sono costituite da svalutazioni di crediti effettuate principalmente nella controllata Finleasing Lombarda S.p.A. (617 mila euro) e

dalla rettifica del valore della partecipazione della collegata I Pinco Pallino S.p.A. per 574 mila euro effettuata in base al criterio del patrimonio netto così come previsto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Le spese per il personale si incrementano e passano da 1.898 mila euro al 30 semestre 2009 a 2.099 mila euro alla data del 30 settembre 2010: la variazione è dovuta al consolidamento a partire dall'esercizio 2010 della LEAF Leasing & Factoring S.p.A.

La voce include le spese per il personale dipendente, i compensi degli amministratori e sindaci.

Le altre spese amministrative risultano pari a 2.355 mila euro al 30 settembre 2010 rispetto all'importo di 2.710 mila euro alla data del 30 settembre 2009. Il decremento deriva dalle azioni di contenimento dei costi generali e di struttura avviate negli ultimi mesi del 2009 in tutte le società del Gruppo.

Il Risultato della gestione operativa è negativo per 4.617 mila euro al 30 settembre 2010 e si riduce rispetto ai 6.718 mila euro dei primi nove mesi del 2009.

Dati patrimoniali consolidati

<i>(valori espressi all'unità di Euro)</i>	Al 30 set 2010	Al 31 dic 2009	Al 1 gen 2009
Cassa e disponibilità liquide	3	7	6
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		49	2.685
Attività finanziarie valutate al fair value			
Attività finanziarie disponibili per la vendita			
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	10.928		
Crediti	32.845	25.386	51.477
Partecipazioni	455	1.029	3.631
Attività materiali	156	246	3.145
Attività immateriali	311	179	102
Attività fiscali			
a) correnti	261	257	456
b) anticipate	2.084	886	610
Attività non correnti destinate alla dismissione	1.527	1.570	7.848
Altre attività	538	207	1.685
Rimanenze			4.291
Totale Attivo	49.108	29.816	75.936

Passando a commentare i principali scostamenti delle voci dell'attivo e del passivo, si segnala l'incremento delle attività finanziarie con particolare riferimento alle attività finanziarie detenute fino alla scadenza il cui importo di 10.928 alla data del 30 settembre 2010 si riferisce al valore di sottoscrizione di 8.250 mila euro da parte della Capogruppo delle quote del fondo mobiliare chiuso denominato "Pyxis distressed Fund" avviato dalla controllata Eurinvest SGR S.p.A. dopo aver chiuso la raccolta nel mese di aprile 2010, ed al valore delle quote di 2.678 mila euro del fondo immobiliare Margot. Come si dirà nel seguito, successivamente alla data di chiusura del presente resoconto intermedio di gestione, la Capogruppo ha acquisito ulteriori quote del fondo immobiliare Margot per 4.352 mila euro. Per tali investimenti sono stati utilizzati i mezzi propri rivenienti dall'aumento di capitale.

La voce crediti passa dall'importo di 25.386 mila euro al termine dell'esercizio 2009 all'importo di 32.845 mila euro alla data del 30 settembre 2010. Include essenzialmente le disponibilità liquide di 7.892 mila euro derivanti dall'operazione dell'aumento di capitale, il prestito obbligazionario di 1.000 emesso da I Pinco Pallino S.p.A. e sottoscritto dalla Capogruppo (in scadenza in maggio 2011), crediti per *leasing* per 20.950 mila euro, crediti per finanziamenti per 837 mila euro, ed altri crediti per il residuo importo.

La voce Partecipazioni è rappresentata dalla quota del capitale sociale (4,3%) della I Pinco Pallino S.p.A. posseduta dalla Capogruppo. Il valore di iscrizione in bilancio pari a 455 mila euro è esposto al netto del fondo svalutazione.

Le imposte anticipate sono pari a 2.084 e si riferiscono alla controllata Eurinvest SGR S.p.A. per 1.399 mila euro (iscritte sulle perdite fiscali dei primi tre esercizi di attività illimitatamente riportabili) ed alla controllata Leaf Leasing & Factoring S.p.A. per 685 mila euro (iscritte a fronte delle perdite pregresse e differenze temporanee deducibili negli esercizi successivi). La valutazione sulla recuperabilità delle stesse è stata effettuata sui business plan delle controllate e sui correlati piani fiscali. La variazione rispetto al 31 dicembre 2009 è dovuta all'iscrizione di imposte anticipate di 512 mila euro relative alla perdita fiscale dell'esercizio sociale della controllata Eurinvest SGR S.p.A. chiuso al 30 giugno 2010, ed alla variazione dell'area di consolidamento per 685 mila euro (imposte anticipate di Leaf Leasing & Factoring S.p.A.).

Le Attività non correnti destinate alla dismissione sono costituite dall'immobile oggetto di un contratto di *lease-back* sottoscritto dalla controllata Finleasing Lombarda S.p.A.. In base al principio contabile IAS/IFRS 17, è stato iscritto in bilancio il valore dell'immobile al netto del fondo ammortamento.

Le altre attività pari a 538 mila euro sono essenzialmente riconducibili a ratei e risconti attivi e depositi cauzionali.

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Al 30 set 2010	Al 31 dic 2009	Al 1 gen 2009
Debiti	17.776	16.537	39.077
Passività fiscali			
a) correnti	251	343	645
b) differite			
Passività su attività in via di dismissione	1.729	1.770	1.822
Altre passività	14.892	6.166	8.623
Trattamento di fine rapporto del personale	264	251	1.458
Fondi per rischi e oneri			
a) quiescenza e obblighi simili	36	9	87
b) altri fondi	850	865	1.003
Totale Passivo	35.799	25.941	52.715
Capitale	17.790	32.392	48.461
Riserve	(1.352)	(6.234)	(12.857)
Riserve da valutazione			(1.511)
Utile (perdita) di periodo	(3.818)	(22.283)	(10.872)
Patrimonio di pertinenza di terzi	689		
Patrimonio Netto	13.309	3.875	23.221
Totale Passivo e Patrimonio Netto	49.108	29.816	75.936

Con riferimento alle passività del Gruppo, la voce Debiti che accoglie i debiti verso istituti di credito (aperture di credito, anticipazioni s.b.f. e finanziamenti a medio/lungo termine), si incrementa e passa da 16.537 mila euro al 31 dicembre 2009 a 17.776 mila euro (19.963 mila euro al 30 giugno 2010) per effetto del consolidamento della LEAF Leasing & Factoring S.p.A.

Le Passività su attività in via di dismissione includono il debito residuo del contratto di *leasing* dell'immobile sede della controllata Finleasing Lombarda S.p.A.. L'immobile è stato iscritto alla voce Attività non correnti destinate alla dismissione.

Le altre passività passano da 6.166 mila euro a 14.892 principalmente per effetto dell'iscrizione del debito sorto a seguito della sottoscrizione del fondo mobiliare chiuso denominato "Pyxis distressed Fund" per una quota di 8.250 mila euro. Successivamente alla data del 30 settembre 2010, la Capogruppo ha provveduto al versamento iniziale previsto del 10% di tale debito pari a 825 mila euro come si dirà nel seguito.

Il Capitale sociale della Capogruppo di 17.790 mila euro è esposto al netto delle spese sostenute per l'aumento di capitale pari a 174 mila euro. Alla data del 30 settembre 2010 il capitale sociale risulta pari a 17.964 mila euro, successivamente incrementatosi fino all'importo di 18.314 mila euro a seguito delle ulteriori sottoscrizioni dell'aumento di capitale.

La Posizione finanziaria netta consolidata secondo standard CESR, migliora significativamente alla data del 30 settembre 2010: l'indebitamento passa dai 9.776 mila euro al 31 dicembre 2009 all'importo di 3.621 mila euro al termine dei primi nove mesi del 2010. La variazione rispetto al 31 dicembre 2009 è conseguente all'aumento di capitale eseguito dalla Capogruppo descritto in uno specifico paragrafo del presente resoconto intermedio di gestione. Come si evince dalla tabella sottostante, il miglioramento della Posizione finanziaria netta del Gruppo è principalmente riconducibile all'incremento della Liquidità di 7.323 mila euro, parzialmente compensato dall'incremento di 1.175 mila euro dell'indebitamento finanziario corrente e non corrente determinatosi a seguito del consolidamento di Leaf Leasing & Factoring S.p.A., società controllata al 100% a decorrere dal 1° gennaio 2010, mentre i crediti finanziari correnti non variano significativamente incrementandosi per 7 mila euro.

Si ricorda che, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 114, comma 5, D.Lgs. N. 58/1998, il Gruppo comunica mensilmente la posizione finanziaria netta consolidata e della Capogruppo. Si rinvia ai comunicati diffusi per maggiori informazioni su tale indicatore.

Posizione finanziaria netta del Gruppo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Al 30 sett 2010	Al 31 dic 2009
A. Cassa	4	7
B. Altre disponibilità liquide	7.892	516
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	49
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	7.896	573
E. Crediti finanziari correnti	7.982	7.975
<i>di cui leasing e factoring</i>	<i>6.109</i>	<i>7.975</i>
F Debiti bancari correnti	(11.070)	(10.203)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.537)	(2.189)
H. Altri debiti finanziari correnti	(87)	0

I. Indebitamento finanziario corrente	(12.694)	(12.392)
<i>di cui garantito da deposito bancario</i>	<i>(585)</i>	<i>(384)</i>
<i>di cui garantito da pegno su azioni</i>	<i>(1.021)</i>	<i>(1.426)</i>
<i>di cui garantito da cessione di credito pro-solvendo</i>	<i>(1.300)</i>	<i>(1.300)</i>
<i>di cui garantito da prestito obbligazionario</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
J. Indebitamento finanziario corrente netto	3.184	(3.844)
K. Attività finanziarie non correnti	0	0
L. Debiti bancari non correnti	(5.076)	(4.162)
M. Obbligazioni emesse	0	0
N. Altri debiti non correnti	(1.729)	(1.770)
O. Indebitamento finanziario non corrente	(6.805)	(5.932)
(K)+(L)+(M)+(N)		
<i>di cui garantito da deposito bancario</i>	<i>0</i>	<i>(522)</i>
<i>di cui garantito da pegno su azioni</i>	<i>0</i>	<i>(683)</i>
<i>di cui garantito da cessione di credito pro-solvendo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>di cui garantito da titoli azionari</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
P. Posizione finanziaria netta secondo standard CCSR (J) + (O)	(3.621)	(9.776)

Andamento della Capogruppo

La Capogruppo ha registrato, per il periodo 1° gennaio 2010 – 30 settembre 2010, una perdita di 1.503 mila euro contro una perdita di 8.067 mila euro nel corrispondente periodo del 2009.

Si segnala che, alla data del 30 settembre 2009, l'allineamento ai valori di borsa a tale data al fine della valutazione al *fair value* dei titoli oggetto di *trading* e le minusvalenze registrate dalle operazioni di cessione degli stessi, hanno comportato minusvalenze complessive di 2.961 mila euro, mentre alla voce Svalutazioni era stata appostata la svalutazione della controllata Pontelambro Industria S.p.A. di 3.000 mila euro (successivamente ceduta nel mese di dicembre 2009).

Riguardo ai costi operativi, si rileva la riduzione degli stessi che passano da 2.190 mila euro al 30 settembre 2009 a 1.423 mila euro al 30 settembre 2010, grazie agli interventi di riorganizzazione e ottimizzazione dei costi di struttura avviati negli ultimi mesi del 2009.

La Posizione finanziaria netta della Capogruppo presenta un saldo positivo ed è pari a 6.057 mila euro al 30 settembre 2010, rispetto all'indebitamento di 4.703 mila euro al 31 dicembre 2009. Il miglioramento è dovuto all'operazione di aumento di capitale in precedenza descritta: come si evince dal prospetto di seguito esposto, oltre ad incrementare la Liquidità che passa da 157 mila euro al 31 dicembre 2009 a 7.760 mila euro al 30 settembre 2010, con le risorse rivenienti dall'aumento di capitale è stato ridotto l'indebitamento corrente e non corrente della Società che passa da complessivi 5.245 mila euro a fine esercizio 2009 a 3.576 mila euro alla data del 30 settembre 2010 (voci I. e O. della tabella seguente).

Posizione finanziaria netta della Società

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30 sett 2010	31 dic 2009
A. Cassa	1	1
B. Altre disponibilità liquide	7.759	107
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	49
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	7.760	157
E. Crediti finanziari correnti	1.873	384
F. Debiti bancari correnti	(1.298)	(1.312)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.537)	(2.189)
H. Altri debiti finanziari correnti	(87)	0
I. Indebitamento finanziario corrente	(2.922)	(3.501)
- di cui garantito da deposito bancario	(585)	(384)
- di cui garantito da pegno su azioni	(1.021)	(1.426)
- di cui garantito da cessione di credito pro-solvendo	(1.300)	(1.300)
J. Indebitamento finanziario corrente netto	6.711	(2.959)
K. Attività finanziarie non correnti	0	0
L. Debiti bancari non correnti	(654)	(1.744)
M. Obbligazioni emesse	0	0
N. Altri debiti non correnti	0	0
O. Indebitamento finanziario non corrente (L)+(M)+(N)	(654)	(1.744)
- di cui garantito da deposito bancario	0	(522)
- di cui garantito da pegno su azioni	0	(683)
P. Indebitamento finanziario netto secondo standard CESR (J) + (O)	6.057	(4.703)

Il Patrimonio netto alla data del 30 settembre 2010 ammonta a 16.387 mila euro rispetto ai 4.884 mila euro al 31 dicembre 2009.

Andamento delle società controllate

La controllata Eurinvest SGR S.p.A. ha registrato una perdita di 67 mila euro nei primi nove mesi del 2010 contro una perdita di 2.306 mila euro del medesimo periodo del 2009.

Il patrimonio netto alla data del 30 settembre 2010 è pari a 1.280 mila euro rispetto all'importo di 887 mila euro al 31 dicembre 2009. Al fine di rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria della controllata, nel corso del periodo oggetto del presente resoconto intermedio di gestione, la Capogruppo ha effettuato versamenti in conto capitale per complessivi 468 mila euro e, alla data di approvazione del presente documento ha sottoscritto e versato l'aumento di capitale di 500 mila euro nell'ambito di un più ampio piano di ricapitalizzazione deliberato dalla controllata di 1.500 mila euro, previsto dal nuovo piano industriale del Gruppo. Complessivamente l'apporto è stato di 968 mila euro.

Come si dirà nel seguito, nel mese di aprile 2010 è stata chiusa la raccolta di un fondo comune di investimento che, con l'avvio dell'operatività ha prodotto ricavi che consentono progressivamente il recupero dei costi di struttura ed operativi. La controllata ha chiuso il terzo trimestre 2010 con un utile di 95 mila euro.

Sulla base del recupero delle condizioni di equilibrio economico e dell'aumento di capitale eseguito, Eurinvest SGR S.p.A. rispetta i ratios patrimoniali di vigilanza previsti dalla normativa vigente.

La controllata Finleasing Lombarda S.p.A. ha chiuso il periodo 1° gennaio – 30 settembre 2010 con una perdita di 907 mila euro riconducibili essenzialmente all'allineamento del valore dei crediti al loro presunto valore di realizzo. La controllata ha incaricato una società esterna per la gestione ed il recupero dei

crediti *leasing*. Proseguono le azioni di monitoraggio del portafoglio crediti *leasing* della controllata per una attenta valutazione della recuperabilità degli stessi.

La controllata Leaf Leasing & Factoring S.p.A. registra una perdita di pertinenza del Gruppo pari a 1.073 mila euro nei primi nove mesi del 2010, il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo è 2.440 mila euro. In considerazione delle perdite cumulate al 30 settembre 2010 pari a 1.731 mila euro, per Leaf Leasing & Factoring S.p.A. si verifica la fattispecie prevista dall'art. 2446 cod. civ. essendo tali perdite superiori al terzo del capitale sociale (il capitale sociale è pari a 5.000 mila euro, il Gruppo detiene una partecipazione del 78%).

A decorrere dal 1° gennaio 2010 è avvenuta l'integrazione tra Finleasing lombarda S.p.A. e R.E. Factor S.p.A., attraverso la sottoscrizione da parte di Finleasing Lombarda S.p.A. dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea degli azionisti di R.E. Factor S.p.A. mediante conferimento del ramo d'azienda *leasing*. Si rinvia alla relazione finanziaria annuale 2009 per maggiori dettagli.

L'attività del primo trimestre 2010 si è concentrata sull'avvio del progetto di integrazione delle due società che, oltre alla fase di definizione del nuovo assetto organizzativo ed amministrativo aziendale, ha visto lo sviluppo di un'offerta congiunta multi-prodotto, costituita in particolare dal *leasing*, dal *factoring* e da finanziamenti a privati ed imprese nel segmento immobiliare residenziale e industriale, beneficiando di sinergie a livello di canali distributivi: in tal senso, è stata stipulata una convenzione con la Banca di Piacenza (socio della stessa Leaf Leasing & Factoring S.p.A.) che prevede la distribuzione attraverso il network di sportelli della stessa banca di contratti di *leasing* dalla quale sono attesi ritorni interessanti. Sono in fase avanzata trattative con altri istituti di credito nell'ottica di espandere la propria offerta *leasing* sul territorio nazionale.

Quanto alla linea di business del *factoring* delle locazioni immobiliari, sono state avviate trattative con una società di *factoring* appartenente ad un primario gruppo bancario, al fine di addivenire ad accordi di distribuzione di tale prodotto entro fine anno.

Pertanto, nel corso della fase di start-up del progetto sopra descritto, oltre ai costi interni per la formazione del personale, sono stati sostenuti costi in particolare per l'integrazione delle infrastrutture ed implementazione di nuovi sistemi, nonché spese per marketing e pubblicità per complessivi 112 mila euro.

Il margine di interesse al 30 settembre 2010 risulta pari a 209 mila euro e risente del rallentamento delle erogazioni *leasing* in considerazione dell'attuale situazione di crisi dei settori in cui opera la società.

La controllata ha predisposto un business plan per i prossimi esercizi in base al quale, con l'entrata a regime del progetto sopra descritto nonché degli accordi con gli istituti di credito per l'espansione della propria offerta, si attende un recupero di redditività della stessa.

Quanto alle controllate Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. in liquidazione e Eurinvest Finanza di Impresa S.r.l., si ricorda che entrambe le società sono state cedute in data 10 maggio 2010 al valore di 1 mila euro (il valore di iscrizione in bilancio è pari a zero al 31 marzo 2010). Nei primi tre mesi del 2010 le controllate hanno registrato perdite complessive per 16 mila euro.

Informativa trimestrale del Gruppo

Di seguito si forniscono i dati sull'andamento del Gruppo relativi al terzo trimestre 2010.

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	III° trim 2010	III° trim 2009
Interessi attivi e proventi assimilati	435	382
Interessi passivi e oneri assimilati	423	273
Margine di interesse	12	109
Commissioni attive	250	
Commissioni passive		
Commissioni nette	250	0
Dividendi e proventi simili		
Risultato netto dell'attività di negoziazione	0	410
Risultato netto dell'attività di copertura		
Risultato netto att. e pass. finanz. al <i>fair value</i>		
Utile(perdita) da cessione o riacq. att./pass. fin	1	(1.401)
Margine di intermediazione	263	(882)
Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento		
a) attività finanziarie		13
b) altre operazioni finanziarie		
Spese amministrative		
a) spese per il personale	608	698
b) altre spese amministrative	672	808
Rettifiche/Riprese di valore nette su att. mater.	30	24
Rettifiche/Riprese di valore nette su att. immat.	4	5
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali		0
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri		0
Altri oneri/(proventi) di gestione	(281)	(138)
Risultato della gestione operativa	(769)	(2.291)
Utile(perdita) delle partecipazioni		
Utile(perdita) da cessione degli investimenti		
Utile(perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(769)	(2.291)
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente		185
Utile(perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	(769)	(2.107)
Utile (perdita) attività in via di dismissione		(81)
Utile (perdita) d'esercizio	(769)	(2.188)
Utile (perdita) d'esercizio di terzi	103	
Utile (perdita) d'esercizio della capogruppo	(666)	(2.188)

Eventi significativi del periodo di riferimento ed evoluzione prevedibile della gestione

Detto in precedenza dell'aumento di capitale, di seguito si passa alla descrizione degli eventi significativi dei primi nove mesi dell'anno 2010.

In data 16 febbraio 2010, il consiglio di amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha approvato il nuovo piano industriale 2010-2013 che prevede la focalizzazione delle strategie del Gruppo sullo sviluppo di attività e servizi finanziari rivolti alle imprese ed ai privati attraverso la gestione del capitale di terzi ed il *leasing*, come descritto nella relazione finanziaria annuale 2009 alla quale si rinvia per maggiori informazioni.

Altre delibere assembleari

Oltre alle delibere relative all'aumento di capitale, l'assemblea degli azionisti del 19 marzo 2010, in sede straordinaria, ha altresì deliberato:

□ la revoca delle deleghe al consiglio di amministrazione per l'aumento del capitale sociale, ai sensi degli artt. 2443 e 2420-ter cod. civ., conferite dall'assemblea straordinaria degli Azionisti del 29 aprile 2009. Con la revisione delle linee guida del piano industriale 2009/2013 e l'approvazione di un nuovo modello di business da parte del Gruppo contenuto nel nuovo piano industriale come descritto in precedenza, sono venute meno le motivazioni sottostanti l'attribuzione delle suddette deleghe.

□ dopo aver approvato la relazione dell'organo amministrativo ai sensi dell'art. 2446 cod. civ. e le osservazioni del collegio sindacale, la copertura delle perdite cumulate al 31 dicembre 2009 pari a Euro 27.508.351 mediante la riduzione del capitale sociale da Euro 32.392.249 a Euro 4.883.898, fermo restando il numero delle azioni in cui esso è suddiviso, senza indicazione del valore nominale.

Per ulteriori dettagli sulle delibere assembleari del 19 marzo 2010, si rimanda al relativo verbale presente presso la sede sociale, Borsa Italiana e sul sito internet all'indirizzo www.investmentiesviluppo.it – Investor Relations – Corporate Governance – Documenti societari.

Partecipazione nella I Pinco Pallino S.p.A.

Il periodo di riferimento del presente resoconto intermedio di gestione è stato caratterizzato dalle trattative con Opera SGR che, attraverso una operazione di aumento di capitale, miravano al rilancio della collegata ed alla valorizzazione del marchio. In data 19 luglio 2010, i soci della partecipata hanno accettato l'offerta vincolante di Opera SGR che prevedeva l'impegno della suddetta società a sottoscrivere l'aumento di capitale di 3 milioni di euro. L'assemblea degli azionisti di I Pinco Pallino S.p.A. ha deliberato, tra l'altro, l'aumento di capitale per l'importo di 3 milioni di euro che, il nuovo azionista Opera SGR, ha sottoscritto e versato nei termini previsti. Con tale operazione la società partecipata rafforza la propria struttura patrimoniale e finanziaria e, grazie al piano di rilancio nonché alle sinergie ottenibili con altre società del settore tessile controllate da Opera SGR, è prevedibile un recupero di redditività.

Conseguentemente all'aumento di capitale, Investimenti e Sviluppo detiene una partecipazione pari al 4,3% del capitale sociale della collegata.

Quanto ai dati consuntivi dell'esercizio 2009, è stata registrata una perdita di 1.946 mila euro, e il patrimonio netto è pari a 1.485 mila euro.

Fondo Margot

In data 27 settembre 2010, nell'ambito delle strategie del Piano Industriale 2010-2013 del gruppo finalizzate allo sviluppo del business in ambito finanziario e immobiliare, la capogruppo ha acquisito n. 16 quote di Margot da So.Fin.C. S.r.l., fondo comune di investimento immobiliare chiuso riservato a investitori qualificati, approvato da Banca d'Italia nel novembre 2006 e gestito da Valore Reale SGR S.p.A., società di gestione del risparmio, specializzata nella gestione di fondi comuni di investimento di tipo immobiliare. Il valore unitario di acquisizione delle quote di 167.400,046 euro, è stato determinato sulla base dei dati economico/finanziari approvati nella relazione semestrale del fondo al 30 giugno

2010 e, pertanto, il prezzo di cessione è stato definito per un importo complessivo pari a 2.678 mila euro. L'esecuzione dell'operazione era condizionata al positivo esito dell'aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo, intendendosi per tale, ai fini della predetta operazione, una sottoscrizione di almeno 13.000 mila euro entro il 30 settembre 2010 nonché all'ottenimento da parte di So.Fin.C S.r.l. delle autorizzazioni necessarie alla cessione delle quote, ai sensi del regolamento di gestione del fondo stesso. Entrambe le condizioni sono state soddisfatte e l'operazione è stata eseguita entro il 30 settembre 2010.

Come già annunciato nel comunicato stampa diffuso in data 27 settembre 2010, l'acquisizione di quote del fondo Margot si qualifica come operazione con parte correlata, stante l'identità di soggetto tra l'azionista di maggioranza e amministratore unico della controparte cedente e un azionista di minoranza di A.C. Holding., società che, alla data della cessione, aveva sottoscritto un impegno all'acquisizione di azioni inopiate rivenienti dall'aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo S.p.A.. Alla data di approvazione del presente documento, AC Holding detiene una partecipazione pari al 41,3% del capitale sociale della Capogruppo.

La procedura per l'approvazione dell'operazione ha visto il coinvolgimento del Comitato di Controllo Interno, quale organo deputato, tra l'altro, a esprimere un parere circa la stipula di accordi tra la società e le parti correlate, il quale ha valutato favorevolmente l'acquisizione.

Successivamente, in data 13 ottobre 2010, Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha acquisito ulteriori n. 26 quote del fondo Margot da CCF S.A., al valore unitario di 167.400,046 euro determinato come descritto in precedenza, per un controvalore complessivo di 4.352 mila euro. Pertanto, l'investimento complessivo è pari a 7.030 mila euro. Per maggiori informazioni sull'operazione si rimanda al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 71-*bis* del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 di Consob, messo a disposizione del pubblico in data 28 ottobre 2010.

Pyxis Distressed Fund

In data 25 aprile 2010, la controllata Eurinvest SGR S.p.A. ha concluso la raccolta delle sottoscrizioni delle quote del fondo comune di investimento mobiliare di tipo chiuso denominato "Pyxis Distressed Fund" che effettuerà investimenti nel settore distressed. Il fondo è stato autorizzato dalla Banca d'Italia il 4 novembre 2008 ed è riservato a investitori qualificati. A seguito della chiusura del periodo di sottoscrizione, è stata avviata una fase di compliance degli impegni di sottoscrizione pervenuti, ovvero di verifica delle sottoscrizioni ai requisiti previsti dalla normativa vigente e dal regolamento di gestione del fondo. A conclusione di tale fase, in data 8 giugno 2010 il consiglio di amministrazione della SGR ha deliberato l'avvio dell'operatività del fondo con una raccolta pari a 25 milioni di euro.

Ai sensi del regolamento del fondo, approvato dalla Banca d'Italia, gli impegni in capo ai sottoscrittori prevedono un versamento iniziale pari al 10% dell'ammontare sottoscritto, mentre la restante parte sarà corrisposta su richiamo da parte di Eurinvest SGR S.p.A. nel corso dei 10 anni di durata del fondo stesso, in corrispondenza con gli investimenti da realizzarsi.

Si ricorda che l'istituzione e l'avvio di un fondo comune d'investimento distressed rientra nelle strategie definite con il nuovo piano industriale del Gruppo approvato in data 16 febbraio 2010.

A riguardo, come previsto dagli impegni assunti in sede di acquisizione della controllata Eurinvest SGR S.p.A., e confermati nel citato piano industriale, Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha contribuito al lancio del fondo con una propria

quota di sottoscrizione pari a Euro 8,25 milioni e, alla data di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione, ha provveduto al versamento iniziale del 10% dell'ammontare sottoscritto pari a 825 mila euro utilizzando le risorse rivenienti dall'aumento di capitale come previsto dal Prospetto Informativo relativo alla suddetta operazione.

Gli altri sottoscrittori hanno provveduto al versamento sinora di 400 mila euro, residuano ancora versamenti da effettuare per 1.275 mila euro. A riguardo, il consiglio di amministrazione della controllata si attiverà per il completamento della procedura di versamento.

In data 10 maggio 2010 Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha sottoscritto con Synthesis S.r.l., società di advisory con sede a Milano, un contratto per la cessione dell'intera partecipazione (100% del capitale sociale del valore nominale di Euro 10.000,00) detenuta in Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. in liquidazione. Il controvalore dell'operazione è stato pari a Euro 1.000,00 (il valore di iscrizione in bilancio della controllata era pari a Euro zero). In conseguenza dell'operazione di cessione, Eurinvest Finanza di Impresa S.r.l., controllata al 100% da Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l. in liquidazione, è uscita dal perimetro di consolidamento di Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Rapporti con parti correlate con imprese esterne al Gruppo

Di seguito vengono esposti, in base alla definizione estesa prevista dal principio IAS 24, i rapporti con parti correlate della Società e del Gruppo al 30 settembre 2010, escludendo sin da ora i rapporti intercompany, essenzialmente ordinari e di natura finanziaria e commerciale, regolati a normali condizioni di mercato, ad eccezione di un finanziamento concesso dal socio Exeufis S.p.A. in liquidazione non fruttifero di interessi come si dirà nel seguito.

I debiti della Società verso il socio Exeufis S.p.A. in liquidazione ammontano a complessivi 2.438 mila euro, derivanti dal debito residuo di 1.453 mila euro per l'acquisizione di Eurinvest SGR S.p.A. (controllata al 100%), dal corrispettivo di operazioni di cessioni di credito per 898 mila euro e da debiti di natura finanziaria per 40 mila euro non fruttiferi di interesse e debiti di diversa natura per 47 mila euro. A riguardo, si segnala l'impegno del socio a dilazionare al 2011 il pagamento dei suddetti debiti della Società.

Sempre nei confronti del socio Exeufis S.p.A. in liquidazione, Eurinvest SGR S.p.A. vanta crediti di natura commerciale per 197 mila euro e debiti per 74 mila euro (quest'ultimi si riferiscono ad un contratto di service).

Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha sottoscritto un prestito obbligazionario emesso dalla collegata I Pinco Pallino S.p.A. di 1.000 mila euro, fruttifero di interessi ad un tasso di mercato (pari a 37 mila euro alla data del presente documento). Si segnala che il Gruppo detiene ora una quota pari al 4,3% del capitale sociale della suddetta società. Nei confronti della società Tag Comunicazioni S.p.A. (di cui Exeufis S.p.A. in liquidazione detiene una quota pari al 11%) il Gruppo presenta una posizione creditizia pari a complessivi 1.095 mila euro, ascrivibile ad un finanziamento erogato dalla controllata Finleasing Lombarda S.p.A., per il quale sono state avviate le azioni legali per il recupero forzoso.

Tra le operazioni con parti correlate si segnalano, inoltre, un credito finanziario di LEAF Leasing & Factoring S.p.A. per 31 mila euro derivante da un contratto di locazione finanziaria stipulato con Nuova Crae S.r.l. (controllata al 100% da

Exeufis S.p.A. in liquidazione), e un debito di Eurinvest SGR S.p.A. di 3 mila euro nei confronti di Eurinvest Investimenti S.p.A. (controllata al 100% da Exeufis S.p.A. in liquidazione).

Come già detto precedentemente, nel corso del mese di settembre 2010, l'Emittente ha acquisito n. 16 quote del fondo immobiliare Margot da So.Fin.C. S.r.l., soggetto qualificato come parte correlata. Il debito per l'acquisto delle suddette quote è stato saldato a fine settembre.

Informativa di settore al 30 settembre 2010

Le attività operative del Gruppo e le relative strategie sono articolate per linea di prodotto che, a tal fine, individua il criterio primario di segmentazione ai fini dell'informativa per settore d'attività, così come espressamente previsto dai principi contabili internazionali. Di seguito sono riportati i principali settori di attività:

- *leasing*;
- *factoring*;
- gestione del risparmio;
- altro.

In considerazione della veste di sub-holding assunta da Finleasing Lombarda S.p.A. successivamente all'operazione di integrazione con Leaf Leasing e Factoring S.p.A. mediante conferimento del ramo d'azienda leasing, il risultato della suddetta controllata è stato esposto in una specifica colonna, evidenziando che i costi operativi di 929 mila euro sono essenzialmente dovuti a svalutazioni di crediti per 617 mila euro come descritto in precedenza.

	Leasing	Finleasing	Factoring	SGR	Altro	Elisioni intercomp any	Totale
<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>							
Interessi attivi	484	79	149	1	281	79	1.073
Interessi passivi	309	57	132	0	494	(58)	934
Margine di interesse	175	22	17	1	(213)	137	139
Margine di intermediazione	175	22	17	542	(214)	137	679
Costi operativi	907	929	627	1.123	1.321	389	5.296
				0			
Risultato della gestione operativa	(731)	(907)	(610)	(580)	(1.535)	(252)	(4.617)
Imposte sul reddito dell'esercizio dell' op. corr.	1	0	1	(514)	0	0	(512)
Utile (perdita) attività in via di dismissione						(16)	(16)
Utile (perdita) d'esercizio	(732)	(907)	(611)	(67)	(1.535)	(252)	(4.121)
Utile (perdita) d'esercizio di terzi			303				303
Utile (perdita) d'esercizio della capogruppo	(732)	(907)	(308)	(67)	(1.535)	(252)	(3.818)

Principali fatti intervenuti dopo il 30 settembre 2010

Oltre a quanto riportato nel paragrafo relativo all'aumento di capitale e nel paragrafo relativo agli eventi significativi del periodo relativamente agli investimenti nel fondo Margot e fondo Pyxis, si segnala che, successivamente alla chiusura del periodo oggetto del presente resoconto intermedio di gestione, Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha sottoscritto e versato l'aumento di capitale di Eurinvest SGR S.p.A. per 500 mila euro, nell'ambito del più ampio piano di ricapitalizzazione della controllata di 1.500 mila euro deliberato dall'assemblea straordinaria della controllata del 26 ottobre 2010 da eseguirsi entro il termine del 30 giugno 2012.

Sulla base dei dati economico-patrimoniali al 30 settembre 2010 (la controllata ha chiuso con un utile di 95 mila euro nel terzo trimestre 2010 ed un patrimonio netto di 1.279 mila euro al 30 settembre 2010), nonché delle proiezioni degli stessi per il prossimo trimestre, il suddetto aumento di capitale consente il rispetto dei *ratios* patrimoniali di vigilanza previsti dalla normativa vigente.

Comunicazione ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. N. 58/1998

In sostituzione degli obblighi informativi richiesti da Consob in data 19 dicembre 2007, ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/1998, l'Autorità di vigilanza in data 17 marzo 2010 ha richiesto di integrare i resoconti intermedi di gestione, le relazioni finanziarie semestrali e annuali, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili, con le seguenti informazioni:

- a) grado di rispetto di eventuali covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento del gruppo Investimenti e Sviluppo comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del valore assunto dai parametri di riferimento di dette clausole
- b) eventuali interventi sulla situazione debitoria del gruppo Investimenti e Sviluppo
- c) stato di implementazione del piano industriale con evidenziazione degli eventuali scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti

Riguardo ad un finanziamento di 4 milioni di euro erogato da un pool di banche alla controllata LEAF Leasing & Factoring S.p.A., rinnovato con decorrenza dal 1° giugno 2010 al 30 giugno 2012, sono previste clausole di negative pledge (quale l'obbligo di non concedere pegni, privilegi ed altri gravami su beni ed altri asset della controllata), clausole di cross default (quale la mancata esecuzione di obbligazioni di natura creditizia o finanziaria assunta con banche e/o società finanziarie per le quali il debitore non sia in grado di fornire giustificazioni).

Gli altri finanziamenti concessi al Gruppo prevedono la clausola di event of default relativamente alla possibilità degli istituti eroganti di richiedere la restituzione anticipata dei debiti residui in caso di mancato adempimento degli impegni di rimborso dei debiti stessi, secondo l'importo e le tempistiche previste nei relativi contratti.

Nel Gruppo Investimenti e Sviluppo non sussistono clausole di covenant comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

Non sussistono, ad oggi, interventi sulla situazione debitoria del Gruppo Investimenti e Sviluppo. Come già descritto in precedenza, il Gruppo sta

procedendo con il pagamento delle posizioni debitorie scadute con le risorse rivenienti dall'aumento di capitale come descritto nei paragrafi precedenti.

L'implementazione del piano industriale del Gruppo Investimenti e Sviluppo ha visto, in questa fase, la chiusura positiva della raccolta del fondo mobiliare chiuso Pyxis che opererà in ambito distressed, come già commentato nel paragrafo relativo ai principali fatti di rilievo del periodo. Con l'avvio dell'operatività del fondo deliberato dal consiglio di amministrazione della controllata nel mese di giugno 2010, il Gruppo ha conseguito ricavi alla data del 30 settembre 2010 in termini di commissioni derivanti dalla gestione dello stesso fondo.

Proseguendo nelle azioni miranti allo sviluppo del business in ambito finanziario e immobiliare, la Capogruppo ha acquisito, alla data di approvazione del presente documento, n. 42 quote del fondo immobiliare Margot per un controvalore complessivo di 7.030 mila euro. Per maggiori informazioni su tale investimento si rimanda ad un paragrafo precedente.

Nel corso del primo trimestre 2010 è stato completato il progetto di integrazione tra Finleasing Lombarda S.p.A. e R.E. Factor S.p.A. con la nascita del nuovo soggetto Leaf Leasing & Factoring S.p.A. che consentirà al Gruppo di sviluppare una offerta multi-prodotto nel settore leasing e factoring. Si rimanda ad un paragrafo precedente per maggiori informazioni.

Alla data del 30 settembre 2010, non vi sono scostamenti significativi rispetto alle attese del piano industriale.

Quanto agli obblighi informativi mensili ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/1998 disposti dall'Autorità di vigilanza in data 17 marzo 2010 in merito alle posizioni debitorie scadute del Gruppo, si evidenzia che i debiti commerciali scaduti ammontano a 1.852 mila euro (rispetto al totale di 5.164 mila euro), i debiti finanziari scaduti sono pari a 1.100 mila euro (rispetto al totale di 17.683 mila euro) Si rinvia al comunicato stampa diffuso in data 29 ottobre 2010 per maggiori informazioni in merito.

Altre informazioni

L'assemblea dei soci del 19 marzo 2010, a seguito del venir meno della maggioranza degli amministratori di nomina assembleare in data 11 febbraio 2010, ha nominato quali componenti del consiglio di amministrazione i signori Paolo Bassi, Eugenio Creti, Daniele Discepolo, Gianluca Squillace e Mario Valducci. La durata del mandato sarà di tre esercizi, con scadenza alla data dell'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012.

Successivamente all'assemblea dei soci del 19 marzo 2010, il consiglio di amministrazione in data 23 marzo 2010 ha nominato Paolo Bassi presidente, conferendo allo stesso deleghe e poteri operativi.

Lo stesso consiglio di amministrazione ha provveduto a nominare Daniele Discepolo, Gianluca Squillace e Mario Valducci, quali membri del comitato per il controllo interno, ed Eugenio Creti, Daniele Discepolo e Mario Valducci, quali membri del comitato per la remunerazione.

In data 11 ottobre 2010 i consiglieri Daniele Discepolo e Eugenio Creti hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica. Il consiglio di amministrazione del 13 ottobre 2010, prendendo atto delle suddette dimissioni ha nominato per cooptazione i consiglieri Arrigo Ventimiglia di Monteforte e Daniela Dagnino che rimarranno in carica fino alla prossima assemblea degli azionisti.

Lo stesso consiglio di amministrazione ha provveduto a nominare Daniela Dagnino e Arrigo Ventimiglia di Monteforte quali membri del comitato di remunerazione in sostituzione di Daniele Discepolo e Eugenio Creti, mentre in sostituzione di Daniele Discepolo, Arrigo Ventimiglia di Monteforte è stato nominato membro del Comitato di Controllo interno.

Il consiglio di amministrazione del 27 settembre 2010 ha deliberato la revoca della attività di direzione e coordinamento da parte di Exeufis S.p.A. in liquidazione ai sensi degli artt. 2497 e segg. Cod. civ., non avendo l'azionista sottoscritto la propria quota dell'aumento di capitale e, pertanto, non detenendo più il controllo della Società ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Giovanni Grieco dichiara ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Investimenti e Sviluppo S.p.A., è una società quotata alla Borsa Italiana che svolge attività di acquisizione di partecipazioni.

In particolare, Investimenti e Sviluppo effettua investimenti diretti di maggioranza o di minoranza in società di piccole e medie dimensioni, quotate e non quotate.

Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Corso Monforte, 20
20122 Milano
Capitale sociale Euro 18.313.552,79,00 i.v.

Per ulteriori informazioni:

Sara Colombo
Tel. +39 02 76212201
s.colombo@investimentiesviluppo.it

Il presente comunicato relativo ai risultati consolidati al 30 settembre 2010 (non sottoposti a revisione contabile) è disponibile anche sul sito internet di Investimenti e Sviluppo all'indirizzo www.investmentiesviluppo.it

**Schemi di conto economico e situazione patrimoniale-finanziaria consolidati
relativi al resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010**
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° gen 2010- 30 set 2010	1° gen 2009- 30 set 2009
Interessi attivi e proventi assimilati	1.073	1.737
Interessi passivi e oneri assimilati	934	987
Margine di interesse	139	749
Commissioni attive	542	
Commissioni passive		
Commissioni nette	542	0
Dividendi e proventi simili		
Risultato netto dell'attività di negoziazione	0	499
Risultato netto dell'attività di copertura		
Risultato netto att. e pass. finanz. al <i>fair value</i>		
Utile(perdita) da cessione o riacq. att./pass. fin	(2)	(3.460)
Margine di intermediazione	679	(2.212)
Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento		
a) attività finanziarie	619	151
b) altre operazioni finanziarie	574	162
Spese amministrative		
a) spese per il personale	2.099	1.898
b) altre spese amministrative	2.355	2.710
Rettifiche/Riprese di valore nette su att. mater.	95	94
Rettifiche/Riprese di valore nette su att. immat.		
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	9	17
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri		0
Altri oneri/(proventi) di gestione	(455)	(526)
Risultato della gestione operativa	(4.617)	(6.718)
Utile(perdita) delle partecipazioni		0
Utile(perdita) da cessione degli investimenti		0
Utile(perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(4.617)	(6.718)
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	512	291
Utile(perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	(4.105)	(6.426)
Utile (perdita) attività in via di dismissione	(16)	(610)
Utile (perdita) d'esercizio	(4.120)	(7.036)
Utile (perdita) d'esercizio di terzi	303	
Utile (perdita) d'esercizio della capogruppo	(3.818)	(7.036)

Prospetto della redditività consolidata complessiva

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° gen 2010- 30 set 2010	1° gen 2009- 30 set 2009
Utili/(perdite) del periodo (A)	(3.818)	(7.036)
Utili/(perdite) della rideterminazione di attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	0	0
Totale altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	0	0
Totale Utile/(perdita) complessivo (A) + (B)	(3.818)	(7.036)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Al 30 set 2010	Al 31 dic 2009	Al 1 gen 2009
Cassa e disponibilità liquide	3	7	6
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		49	2.685
Attività finanziarie valutate al fair value			0
Attività finanziarie disponibili per la vendita			0
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	10.928		0
Crediti	32.845	25.386	51.477
Partecipazioni	455	1.029	3.631
Attività materiali	156	246	3.145
Attività immateriali	311	179	102
Attività fiscali			
a) correnti	261	257	456
b) anticipate	1.399	886	610
Attività non correnti destinate alla dismissione	1.527	1.570	7.848
Altre attività	1.223	207	1.685
Rimanenze			4.291
Totale Attivo	49.108	29.816	75.936
Debiti	17.776	16.537	39.077
Passività fiscali			
a) correnti	251	343	645
b) differite			
Passività su attività in via di dismissione	1.729	1.770	1.822
Altre passività	14.892	6.166	8.623
Trattamento di fine rapporto del personale	264	251	1.458
Fondi per rischi e oneri			
a) quiescenza e obblighi simili	36	9	87
b) altri fondi	850	865	1.003
Totale Passivo	35.799	25.941	52.715
Capitale	17.790	32.392	48.461
Riserve	(1.352)	(6.234)	(12.857)
Riserve da valutazione			(1.511)
Utile (perdita) di periodo	(3.818)	(22.283)	(10.872)
Patrimonio di pertinenza di terzi	689		
Patrimonio Netto	13.309	3.875	23.221
Totale Passivo e Patrimonio Netto	49.108	29.816	75.936

Prospetto di raccordo del conto economico al 30 settembre 2009 a seguito dell'applicazione degli IFRS 5 – Evidenza separata delle attività operative cessate

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Conto economico consolidato	Effetto IFRS 5 Investimenti e Sviluppo Advisory srl in liquidaz.	Effetto IFRS 5 Eurinvest Finanza di Impresa srl	Effetto IFRS 5 Pontelambro Industria S.p.A.	Conto economico consolidato proforma
Interessi attivi e proventi assimilati	1.749			12	1.737
Interessi passivi e oneri assimilati	1.170	4	0	178	988
Margine di interesse	579	-4	0	(166)	749
Commissioni attive					
Commissioni passive					
Commissioni nette	0	0	0	0	0
Dividendi e proventi simili					
Risultato netto dell'attività di negoziazione	500			1	499
Risultato netto dell'attività di copertura					
Risultato netto att. e pass. finanz. al fair value					
Utile(perdita) da cessione o riacq. att./pass. fin	(3.460)			0	(3.460)
Margine di intermediazione	(2.381)	(4)	0	(165)	(2.212)
Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento					
a) attività finanziarie	313				313
b) altre operazioni finanziarie					
Spese amministrative					
a) spese per il personale	5.307	16	18	3374	1899
b) altre spese amministrative	6.790	17	135	3929	2709
Rettifiche/Riprese di valore nette su att. mater.	909	2	2	811	94
Rettifiche/Riprese di valore nette su att. immat.	24	0		7	17
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	4			4	0
Altri oneri/(proventi) di gestione	(8.499)	(16)	(5)	(7.953)	(526)
Risultato della gestione operativa	(7.229)	(23)	(150)	(337)	(6.718)
Utile(perdita) delle partecipazioni					0
Utile(perdita) da cessione degli investimenti					0
Utile(perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(7.229)	(23)	(150)	(337)	(6.718)
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	193			(98)	291
Utile(perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	(7.036)	(24)	(151)	(436)	(6.426)
Utile (perdita) attività in via di dismissione					(610)
Utile (perdita) d'esercizio	(7.036)	(24)	(151)	(436)	(7.036)
Utile (perdita) d'esercizio di terzi					
Utile (perdita) d'esercizio della capogruppo	(7.036)	(24)	(151)	(436)	(7.036)