

Comunicato stampa

Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011

Milano, 29 agosto 2011 – Il consiglio di amministrazione di **Investimenti e Sviluppo S.p.A.**, riunitosi in data odierna, ha **approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011** a livello consolidato, che recepisce risultati in continuo e sostanziale miglioramento.

Principali risultati consolidati al 30 giugno 2011:

- **Margine di interesse negativo per 49 mila euro (positivo per 127 mila euro al 30 giugno 2010)**
- **Margine di intermediazione positivo per 202 mila euro (positivo per 416 mila euro al 30 giugno 2010)**
- **Risultato della gestione operativa negativo per 1.036 mila euro (negativo per 3.848 mila euro al 30 giugno 2010)**
- **Risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo negativo per 1.965 mila euro (negativo per 3.152 mila euro al 30 giugno 2010)**
- **Posizione finanziaria netta negativa per 9.069 mila euro (negativa per 8.199 mila euro al 31 dicembre 2010)**

Rispetto al primo semestre 2010, si segnala la variazione del perimetro di consolidamento a seguito della costituzione in data 28 settembre 2010 delle società veicolo interamente controllate Carax S.r.l. ed Ares Investimenti S.r.l., nonché dell'inclusione della società Pyxis 1 S.r.l., acquisita in data 30 marzo 2011. Tale società, avente ad oggetto l'assunzione di partecipazioni e la compravendita di strumenti finanziari, è stata costituita con un capitale sociale di 10 mila euro e risulta ancora non operativa alla data della presente Relazione finanziaria semestrale, pertanto l'effetto derivante dal consolidamento della stessa società risulta ininfluente.

Si segnala inoltre che la società Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa è stata esclusa dal perimetro di consolidamento, poiché l'esercizio effettivo dei diritti della controllante è stato soggetto a restrizioni, ancor prima del commissariamento di cui sotto indicato.

Ciò in quanto, nelle more dell'autorizzazione all'acquisizione in via indiretta di una partecipazione di controllo in Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. da parte di A.C. Holding S.r.l., allora azionista di maggioranza relativa di Investimenti e Sviluppo S.p.A., socio unico di Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A., il diritto di voto nell'Assemblea della controllata risultava già sospeso dall'inizio del corrente anno.

Inoltre, l'esclusione dal perimetro di consolidamento di Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa è conforme a quanto indicato nel paragrafo 32 dello IAS 27, il quale prevede che la controllante può perdere il controllo di una controllata con o senza cambiamenti nella quota societaria assoluta o relativa, qualora la controllata venga assoggettata al controllo di un organo governativo, di un tribunale, di un commissario o di un'autorità di regolamentazione.

Ciò in conseguenza del provvedimento assunto in data 7 luglio 2011 dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, il quale ha disposto la liquidazione coatta amministrativa di Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A.

I dati gestionali consolidati del primo semestre 2011 sono i seguenti:

Il margine di interesse consolidato nei primi sei mesi del 2011 è pari a 49 mila euro negativi, rispetto a 127 mila euro positivi al 30 giugno 2010. La variazione del margine di interesse è riconducibile essenzialmente al decremento degli interessi attivi maturati su investimenti, seppur parzialmente compensati da una riduzione degli interessi passivi relativi ai rapporti di debito con gli istituti bancari.

Il margine di intermediazione del Gruppo al 30 giugno 2011 è positivo e pari a 202 mila euro, mentre al 30 giugno 2010 era positivo per 416 mila euro. Il margine di intermediazione si riduce per effetto del decremento delle componenti positive, dovuto principalmente al deconsolidamento di Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa ed al riposizionamento di Finleasing Lombarda S.p.A. e Leaf Leasing & Factoring S.p.A. tra le attività in via di dismissione.

Il risultato della gestione operativa migliora e passa dai 3.848 mila euro negativi dei primi sei mesi del 2010 ai 1.036 mila euro negativi al 30 giugno 2011. Su tale risultato incide il deconsolidamento di Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa ed il riposizionamento di Finleasing Lombarda S.p.A. e Leaf Leasing & Factoring S.p.A. tra le attività in via di dismissione, nonché l'attuazione della politica di rimodulazione dei piani di pagamento, implementata dal nuovo organo amministrativo la quale, nel corso dell'esercizio corrente, ha già mostrato ottimi risultati per la chiusura a saldo e stralcio, ad un valore ampiamente inferiore al nominale di alcune vecchie partite di debito. A tale proposito, si segnalano gli approfondimenti e le analisi delle partite debitorie scadute, verso le quali il nuovo management ha attuato una gestione efficace, che ha dimostrato positivi risultati sia in termini di riduzione dei valori dei crediti, sia per quanto concerne la rimodulazione dei piani di pagamento, ottimizzando in tal modo le risorse finanziarie a disposizione della Società.

Il risultato economico di pertinenza del Gruppo al 30 giugno 2011 è negativo e pari a 1.965 mila euro, rispetto al 30 giugno 2010 quando era negativo per 3.152 mila euro, che determina quindi una riduzione della perdita consolidata per oltre il 37%.

Il risultato negativo del primo semestre 2011 è determinato dalla perdita di Investimenti e Sviluppo S.p.A. pari a 942 mila euro contro una perdita di 836 mila euro del primo semestre 2010, dalla perdita di pertinenza del

Gruppo della controllata Leaf Leasing & Factoring S.p.A. pari a 769 mila euro, e dalle perdite di Finleasing Lombarda S.p.A. di 254 mila euro.

Con riferimento alla **Posizione finanziaria netta del Gruppo Investimenti e Sviluppo**, si precisa che si è provveduto alla riclassifica della posta relativa al controvalore dei titoli posseduti nelle società Mondo Home Entertainment S.p.A. ed Unione Alberghi Italiani S.p.A. dalla voce Attività finanziarie detenute per la negoziazione alla voce Attività finanziarie disponibili per la vendita, con conseguente esclusione degli stessi dalla voce Liquidità della Posizione Finanziaria Netta consolidata. Tale classificazione si è resa necessaria a fronte del convincimento della società della valenza strategica di detti investimenti.

La Posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2011 è negativa e pari a 9.069 mila euro, rispetto al 31 dicembre 2010 quando era negativa e pari a 8.199 mila euro. L'incremento è da iscriversi principalmente da un lato alla riduzione dell'indebitamento a breve/medio termine e dall'altro alla riduzione della liquidità disponibile a fronte degli investimenti effettuati nei titoli azionari sopra menzionati.

Principali fatti intervenuti dopo il 30 giugno 2011 ed evoluzione prevedibile della gestione

Si segnalano i seguenti eventi, verificatisi dopo il 30 giugno 2011.

Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa

Con provvedimento datato 7 luglio 2011 il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha disposto la liquidazione coatta amministrativa di Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A.

Banca d'Italia ha nominato in pari data il commissario liquidatore nella persona del Prof. Avv. Stefano Ambrosini.

Il provvedimento è stato assunto avendo riscontrato rilievi in temi di compliance, risk management ed internal audit, nell'ambito dell'assenza di un quadro strategico coerente con le finalità previste dall'ordinamento in merito alla gestione collettiva del risparmio.

A seguito del suddetto provvedimento, Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha confermato le strategie previste dalle linee guida del piano industriale 2011-2015, approvate in data 1 marzo 2011, le quali prevedono un nuovo posizionamento strategico del Gruppo attraverso la realizzazione di una piattaforma di *business* integrata, suddivisa in investimenti diretti e indiretti e attività di *advisory*, la quale verrà implementata al momento dalla stessa Investimenti e Sviluppo S.p.A., come previsto dall'oggetto sociale.

Raggruppamento azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A.

In esecuzione della deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 28 giugno 2011 (iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano in data 20 luglio 2011), in data 25 luglio 2011 hanno avuto inizio le operazioni di raggruppamento delle azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A.

L'operazione prevedeva il raggruppamento delle n. 1.259.998.387 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A., senza valore nominale - previo annullamento, al solo fine di consentire la complessiva quadratura dell'operazione e senza riduzione del capitale sociale, di n. 87 azioni ordinarie di titolarità di A.C. Holding S.r.l. - nel rapporto di n. 1 (una) nuova azione ordinaria, senza valore nominale (cod. ISIN IT0004748346, godimento 1° gennaio 2011, cedola n. 1), ogni n. 100 (cento) azioni ordinarie possedute, senza valore nominale (cod. ISIN IT0001385324, cedola n. 10).

A partire dal giorno 25 luglio 2011 le azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A. raggruppate sono state negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Pertanto, dal 25 luglio 2011, il capitale sociale di Investimenti e Sviluppo S.p.A. pari a Euro 7.954.738,66, è suddiviso in n. 12.599.983 azioni ordinarie senza valore nominale.

In conseguenza del suddetto raggruppamento, ai sensi del Regolamento "Warrant Azioni Ordinarie Investimenti e Sviluppo 2006-2012", è variato il numero delle azioni sottoscrivibili dai portatori dei Warrant e il prezzo di sottoscrizione di ciascuna di esse.

A decorrere dal 25 luglio 2011, il rapporto di esercizio dei warrant sarà di n. 1 (una) nuova azione ordinaria Investimenti e Sviluppo S.p.A., al prezzo di Euro 22,80 cadauna, ogni n. 100 "Warrant azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A. 2006/2012" (cod. ISIN IT0004147978) presentati.

Accordo transattivo con Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione

Investimenti e Sviluppo S.p.A. e l'azionista Fallimento Exeufis S.p.A. in liquidazione hanno raggiunto in data 01 agosto 2011 un accordo transattivo per l'estinzione a saldo e stralcio della posizione debitoria di Investimenti e Sviluppo S.p.A. nei confronti del Fallimento.

Le parti hanno effettuato una ricognizione delle partite debitorie in essere e rinvenuto valide e consistenti motivazioni per addivenire ad un accordo che preveda l'estinzione dell'originale debito di euro 2.477.022,04 alla data del 31 marzo 2011 a fronte di un versamento di complessivi 600 mila euro.

Il versamento di detta somma, sulla base dell'accordo integrativo sottoscritto in data 9 agosto 2011, dovrà essere effettuato in due tranches: la prima pari a 100 mila euro corrisposta alla data odierna da corrispondersi entro il 10 agosto 2011 e la seconda, pari a residui 500 mila euro da versare entro il 21 settembre 2011.

Investimenti e Sviluppo S.p.A. provvederà a corrispondere il suddetto importo mediante risorse proprie e mezzi finanziari messi a disposizione dal socio di riferimento, il quale ha confermato la propria volontà di sostenere la Società nel completamento della fase di rilancio.

Alla data del presente comunicato risulta effettuato il primo versamento, secondo la tempistica sopra enunciata.

Accordo per l'acquisizione del 29,971% di Investimenti e Sviluppo S.p.A. da parte di Yorkville BHN S.p.A.

In data 04 agosto 2011 Yorkville bhn S.p.A. ha sottoscritto un accordo per l'acquisizione del 29,971% di Investimenti e Sviluppo S.p.A. da A.C.

Holding S.r.l., azionista di riferimento sia della Società che dell'acquirente. L'accordo prevede l'acquisto da parte di Yorkville bhn di n. 3.776.373 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A., prive di valore nominale, ad un corrispettivo di euro 6.000 mila euro, unitamente ai crediti vantati da A.C. Holding S.r.l. nei confronti di Investimenti e Sviluppo S.p.A., pari a 1.150 mila euro.

L'operazione di acquisizione del controllo di Investimenti e Sviluppo S.p.A. si inserisce nel processo di riorganizzazione e rilancio del gruppo Yorkville bhn che il nuovo socio di riferimento A.C. Holding ha avviato a partire dal mese di giugno 2011, a seguito dell'ingresso nella compagine azionaria della medesima società. Il nuovo socio, dopo i primi interventi orientati ad una profonda riorganizzazione del gruppo, alla gestione del pregresso ed alla riduzione dei costi di struttura, intende orientarsi alla realizzazione di un progetto strategico di ampio respiro finalizzato a dar vita ad un gruppo focalizzato nelle attività di investimento stabile nei settori del private equity, del real estate e nell'attività di advisory strategico-finanziario.

Informativa sulla continuità aziendale

Le valutazioni effettuate al fine di sostenere lo sviluppo delle attività del Gruppo per i prossimi esercizi sono fondate su una strategia che prevede la creazione di una *business platform* integrata di investimenti diretti e indiretti e lo sviluppo di servizi di consulenza, che abbia come obiettivo per gli azionisti la generazione di valore attraverso il recepimento di un flusso costante di dividendi dagli investimenti, la crescita del valore di questi ultimi e, infine, il recepimento di capital gain dalle dismissioni. I dati previsionali stimati si fondano su valutazioni aziendali concernenti eventi futuri, il cui grado di incertezza potrebbe comportare scostamenti significativi rispetto alle previsioni formulate.

Le principali significative incertezze che potrebbero influire sulla continuità aziendale sono ricollegabili all'esito dell'esecuzione della seconda tranche dell'aumento di capitale, alla cessione delle attività del comparto del leasing/factoring, nonché alla definizione delle posizioni debitorie scadute ancora in essere.

Con riferimento all'aumento di capitale, allo stato attuale è prevista l'esecuzione in tempi brevi della seconda tranche (circa 15.000 mila euro), in attuazione della delega conferita al consiglio di amministrazione dall'assemblea degli azionisti, con termine il 19 marzo 2012.

A tal proposito il socio di riferimento Yorkville bhn S.p.A., che attualmente detiene il 29,971% del capitale sociale di Investimenti e Sviluppo S.p.A., si è reso disponibile a formalizzare l'impegno alla sottoscrizione pro-quota delle opzioni di riferimento del succitato atteso aumento di capitale, con il sostegno del proprio azionista di riferimento. Si ricorda che, in sede di acquisizione di Investimenti e Sviluppo S.p.A., Yorkville bhn S.p.A. ha altresì acquisito i crediti vantati da A.C. Holding nei confronti di Investimenti e Sviluppo, pari a 1.150 mila euro, a titolo di conto futuri aumenti di capitale della Società.

Preme inoltre sottolineare che l'accordo con l'azionista Fallimento Exeufis rappresenta un passaggio determinante per il rilancio della Società.

La società, attraverso la sottoscrizione di detto accordo e delle azioni poste in essere nel corso del semestre in commento, quali a titolo esemplificativo quelle legate alla cessione della partecipazione nella società Pinco Pallino S.p.A. ed alla definizione dell'incasso del relativo prestito obbligazionario, la ridefinizione del rimborso del finanziamento concesso da un primario istituto bancario, ha sostanzialmente raggiunto l'equilibrio finanziario di breve/medio termine.

Le condizioni che consentiranno al Gruppo la capacità di proseguire l'ordinaria attività e di raggiungere oltre all'equilibrio finanziario anche quello economico, in una prospettiva di continuità aziendale, sono di seguito elencate:

- definizione delle trattative con i potenziali acquirenti delle partecipazioni nel gruppo di attività "*leasing*"; tale attività si prevede possa essere completata nel corso della prima metà del secondo semestre;
- razionalizzazione e sistematizzazione della struttura organizzativa societaria anche attraverso azioni volte al contenimento dei costi nell'ambito del processo di riorganizzazione avviato dalla controllante;
- definizione di ulteriori partite debitorie della società attraverso la sottoscrizione di accordi a saldo e stralcio;
- analisi e valutazioni di opportunità di investimenti nei settori indicati nelle linee guida strategiche del Piano industriale della Società.

Per quanto concerne gli impegni di investimento sottoscritti dal Gruppo, quali quelli rivenienti dall'accordo con la Profit Group S.p.A., l'azionista di riferimento ha confermato il proprio pieno sostegno ed impegno al finanziamento di dette operazioni.

Gli amministratori, dopo aver valutato le incertezze sopra descritte, nonché le azioni poste in essere, hanno la ragionevole aspettativa che la Società continuerà con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile ed hanno pertanto ritenuto appropriata l'adozione nella redazione del Bilancio semestrale abbreviato del presupposto della continuità aziendale.

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. In considerazione dell'esistenza di rate scadute come riportato nel paragrafo descrittivo del rischio di liquidità, non vi sono, alla data della presente Relazione finanziaria semestrale, richieste di restituzione come sopra riportate.

Nel Gruppo Investimenti e Sviluppo non sussistono clausole di covenant comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, oltre alla liquidità presente in un conto vincolato destinata al rimborso delle rate di un mutuo.

In data 9 febbraio 2011 al Gruppo è stato notificato un decreto ingiuntivo da parte di GE Capital S.p.A., già Interbanca S.p.A., per un importo pari a 1.156 mila euro, riferibile a un credito di GE Capital S.p.A. nei confronti di Leaf Leasing & Factoring S.p.A. Alla data odierna Leaf Leasing & Factoring S.p.A. si è attivata legalmente per ridefinire all'interno della normale.

Nel corso del primo semestre del 2011 sono intercorse trattative volte a ridurre l'esposizione finanziaria del Gruppo per il tramite di estinzione e/o riscadenziamento delle posizioni esistenti. Successivamente alla chiusura del semestre sono stati raggiunti i seguenti accordi: (i) estinzione di un debito pari a 1.300 mila euro contratto con un istituto di credito nel corso dell'esercizio 2009 (ii) dilazione dei termini di rimborso di un mutuo stipulato dalla Investimenti e Sviluppo S.p.A., in scadenza il 30 giugno 2011, in 20 rate costanti a partire dal mese di settembre 2011; (iii) accordo transattivo per l'estinzione di una posizione debitoria di 2.447 mila euro a fronte di un versamento di complessivi 600 mila euro.

L'implementazione del piano industriale del Gruppo Investimenti e Sviluppo ha preso avvio con un processo di riorganizzazione interna volto a rendere più snella la struttura operativa, anche per il tramite di un efficientamento delle risorse interne. Durante il primo semestre 2011 sono continuate le attività volte alla dismissione del ramo leasing, ritenuto dal gruppo non più strategico. Le operazioni di acquisizione della partecipazione in Mondo Home Entertainment S.p.A. ed il preliminare di compravendita del pacchetto di maggioranza di Profit Group S.p.A. si inseriscono nell'ambito dell'attività di investimento previste dal piano industriale 2011-2015 per lo sviluppo di una piattaforma di investimento.

Durante il primo semestre 2011 il Gruppo ha iniziato l'attività di advisory attraverso la stipula di un mandato di consulenza immobiliare ed

impostando le basi per lo sviluppo di ulteriori mandati dapprima nel mercato “captive” e successivamente con società esterne al Gruppo. Alla data del 30 giugno 2011, non vi sono scostamenti significativi rispetto alle attese del piano industriale.

In merito alle posizioni debitorie scadute del Gruppo, si evidenzia che al 30 giugno 2011 i debiti commerciali scaduti ammontano a 1.883 mila euro (rispetto al totale di 4.206 mila euro), i debiti finanziari scaduti sono pari a 1.000 mila euro (rispetto al totale di 13.809 mila euro) Si rinvia al comunicato stampa diffuso in data 28 luglio 2011 per maggiori informazioni in merito.

L'Amministratore delegato e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ad interim, Corrado Coen, 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 e 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.

Per ulteriori informazioni:
Investimenti e Sviluppo
Sara Colombo

Tel. +39 02 92804500
s.colombo@investimentiesviluppo.it

Si allegano di seguito gli schemi di conto economico e stato patrimoniale consolidati al 30 giugno 2011

Conto economico consolidato

<i>(valori espressi in migliaia di euro)</i>	30/06/2011	30/06/2010*
Interessi attivi e proventi assimilati	80	638
Interessi passivi e oneri assimilati	(129)	(511)
Margine d'interesse	(49)	127
Commissioni attive	0	292
Commissioni passive	(7)	0
Commissioni nette	(7)	292
Risultato netto dell'attività di negoziazione	194	0
Utile/perdita da cessione o riacquisto di attività finanziarie	64	(3)
Margine di intermediazione	202	416
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie	(505)	(1.193)
Spese amministrative: spese per il personale	(293)	(1.491)
Spese amministrative: altre	(578)	(1.683)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(19)	(65)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(8)	(5)
Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	0	0
Altri proventi e oneri di gestione	166	174
Risultato della gestione operativa	(1.036)	(3.848)
Utili (Perdite) delle partecipazioni	(2)	0
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	57	0
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(981)	(3.848)
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(3)	512
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	(983)	(3.335)
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	(1.199)	(16)
Utile (Perdita) dell'esercizio	(2.182)	(3.351)
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(217)	(199)
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	(1.965)	(3.152)

Nota: I dati relativi 30 giugno 2011 non includono Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A in liquidazione coatta amministrativa, esclusa dal perimetro di consolidamento.

I valori di Conto economico del consolidato sono esposti secondo quanto previsto dall'IFRS 5, al netto dei Gruppi di attività in via di dismissione. I costi ed i ricavi relativi ai suddetti gruppi sono stati riclassificati alla voce Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>(valori espressi in migliaia di euro)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Cassa e disponibilità liquide	1	1
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	17	27
Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.175	7.774
Crediti	3.226	5.111
Attività materiali	124	92
Attività immateriali	14	22
Attività fiscali correnti	2	5
Attività fiscali anticipate	2	515
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	15.850	19.723
Altre attività	408	227
Totale Attivo	28.819	33.497
Debiti	2.231	3.519
Passività fiscali correnti	2	
Passività fiscali differite	0	3
Passività associate ad attività in via di dismissione	14.313	16.997
Altre passività	3.561	3.999
Trattamento di fine rapporto del personale	14	39
Fondi per rischi e oneri	601	607
Totale Passivo	20.722	25.165
Capitale	7.955	19.642
Riserve	1.229	(1.554)
Riserve da valutazione	836	54
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	(1.965)	(10.069)
Patrimonio di pertinenza di terzi	42	259
Patrimonio Netto	8.097	8.332
Totale Passivo e Patrimonio Netto	28.819	33.497