

## Informativa mensile ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. n. 58/1998

**Milano, 26 luglio 2010 – Investimenti e Sviluppo S.p.A.** (la “Società”), con sede legale in Milano, Corso Monforte n. 20, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. n. 58/1998, in ottemperanza alla richiesta di Consob del 17 marzo 2010 e secondo le modalità previste nella Parte III, Titolo II, Capo I del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, comunica le seguenti informazioni in risposta agli specifici punti richiamati dall'Autorità di Vigilanza.

### 1 – Posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo Investimenti e Sviluppo, con evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine.

Di seguito si fornisce la posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo determinata conformemente a quanto previsto in merito all'indebitamento finanziario netto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004, ed in linea con le disposizioni CONSOB del 26 luglio 2007.

#### Posizione finanziaria netta della Società

<i>(Migliaia di euro)</i>	<b>30 giu 2010</b>	<b>31 mag 2010</b>
A. Cassa	1	1
B. Altre disponibilità liquide	1	5
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
E. Crediti finanziari correnti	1.788	183
F. Debiti bancari correnti	(1.382)	(1.326)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.751)	(2.537)
H. Altri debiti finanziari correnti	(68)	(51)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(4.201)</b>	<b>(3.914)</b>
- di cui garantito da deposito bancario	(506)	(183)
- di cui garantito da pegno su azioni	(2.108)	(1.993)
- di cui garantito da cessione di credito pro-solvendo	(1.300)	(1.300)
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(2.411)</b>	<b>(3.725)</b>
K. Attività finanziarie non correnti	0	0
L. Debiti bancari non correnti	(783)	(1.028)
M. Obbligazioni emesse	0	0
N. Altri debiti non correnti	0	0
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (L)+(M)+(N)</b>	<b>(783)</b>	<b>(1.028)</b>
- di cui garantito da deposito bancario	0	(323)
- di cui garantito da pegno su azioni	0	(115)
<b>P. Indebitamento finanziario netto secondo standard CESR (J) + (O)</b>	<b>(3.194)</b>	<b>(4.753)</b>

Alla data del 30 giugno 2010, l'indebitamento finanziario netto secondo standard CESR della Società è pari a 3.194 mila euro rispetto all'importo di 4.753 mila euro del mese precedente.

L'indebitamento finanziario corrente passa da 3.914 mila euro al 31 maggio 2010 a 4.201 mila euro al 30 giugno 2010. La variazione è dovuta all'incremento della parte corrente dell'indebitamento non corrente.

L'indebitamento finanziario corrente netto varia da 3.725 mila euro al 31 maggio 2010 a 2.411 mila euro al 30 giugno 2010 per effetto principalmente della riclassifica alla voce Crediti finanziari correnti del prestito obbligazionario emesso dalla collegata I Pinco Pallino S.p.A. di 1.000 mila euro e sottoscritto dalla Società, in scadenza nel mese di giugno 2011 (alla data del 31 maggio 2010 il prestito obbligazionario era riclassificato alla voce Crediti finanziari non correnti non inclusa nello standard dell'indebitamento finanziario secondo CESR).

L'indebitamento finanziario non corrente varia da 1.028 mila euro a 783 mila euro per effetto della riduzione dei debiti bancari non correnti.

Riguardo all'indebitamento finanziario corrente, si segnala che il debito bancario di 1.339 mila euro (comprensivo di interessi per 39 mila euro) è stato contratto con un istituto di credito nel corso dell'esercizio 2009 ed è garantito da un credito del valore nominale di 1.500 mila euro iscritto in bilancio alla voce Crediti commerciali e altri crediti (a sua volta assistito da fidejussione emessa da primario istituto bancario nell'interesse del debitore). La garanzia è stata costituita mediante cessione pro-solvendo del suddetto credito, accettata dal debitore, la cui solvibilità è stata valutata positivamente dallo stesso istituto erogatore. L'operazione prevede che il debitore ceduto effettui il pagamento del proprio debito a favore dell'istituto di credito, estinguendosi, in tal modo, il debito bancario.

### Posizione finanziaria netta del Gruppo

(Migliaia di euro)	30 giu 2010	31 mag 2010
A. Cassa	4	3
B. Altre disponibilità liquide	314	285
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>D. Liquidità</b>	<b>318</b>	<b>288</b>
E. Crediti finanziari correnti	8.998	9.445
<i>di cui leasing e factoring</i>	7.211	9.262
F Debiti bancari correnti	(12.145)	(14.257)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.794)	(4.840)
H. Altri debiti finanziari correnti	(68)	(51)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(15.007)</b>	<b>(19.148)</b>
- di cui garantito da deposito bancario	(506)	(183)
- di cui garantito da pegno su azioni	(2.108)	(1.993)
- di cui garantito da cessione di credito pro-solvendo	(1.300)	(1.300)
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(5.691)</b>	<b>(9.415)</b>
K. Attività finanziarie non correnti	0	0
L. Debiti bancari non correnti	(5.066)	(1.028)
M. Obbligazioni emesse	0	0
N. Altri debiti non correnti	(1.743)	(1.748)
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(6.809)</b>	<b>(2.776)</b>
- di cui garantito da deposito bancario	-	(323)
- di cui garantito da pegno su azioni	-	(115)
<b>P. Indebitamento finanziario netto secondo standard CESR (J) + (O)</b>	<b>(12.500)</b>	<b>(12.191)</b>

L'indebitamento finanziario netto secondo standard CESR è pari a 12.500 mila euro alla data del 30 giugno 2010 rispetto all'importo di 12.191 mila euro al 31 maggio 2010. Il maggior indebitamento di 309 mila euro è essenzialmente ascrivibile al decremento dei crediti finanziari correnti, in particolare i *crediti leasing e factoring*, mentre l'indebitamento finanziario complessivo (corrente e non corrente) resta sostanzialmente invariato rispetto al mese precedente (21.816 mila euro al 30 giugno 2010 contro 21.924 mila euro al 31 maggio 2010). A riguardo, si evidenzia un minor indebitamento finanziario a breve rispetto a quello a medio lungo termine alla data del 30 giugno 2010 rispetto al 31 maggio 2010, grazie al rinnovo del finanziamento in *pool* della controllata Leaf Leasing e Factoring come si dirà di seguito.

L'indebitamento finanziario corrente si decrementa e passa da 19.148 mila euro alla data del 31 maggio 2010 a 15.007 mila euro alla data del 30 giugno 2010. La variazione è principalmente riconducibile al rinnovo del finanziamento di 4.000 mila euro con decorrenza dal 1 giugno 2010 al 30 giugno 2012. Il rimborso di tale finanziamento è previsto in rate trimestrali che, relativamente alle prime quattro scadenze prevede la corresponsione di sole rate d'interessi, mentre la prima rata di capitale è prevista il 30 giugno 2011: sulla base di tali condizioni, il finanziamento è stato riclassificato nei debiti bancari non correnti ad eccezione della suddetta rata in scadenza il 30 giugno 2011.

Conseguentemente, l'indebitamento finanziario non corrente si incrementa e passa da 2.776 mila euro al 31 maggio 2010 a 6.809 mila euro al 30 giugno 2010.

Quanto all'attività di recupero dei crediti *leasing* della controllata Finleasing Lombarda S.p.A., nel ricordare che la gestione degli stessi e le azioni per l'incasso sono state affidate a società esterna specializzata come già detto nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010, si evidenzia che per tali crediti si registrano difficoltà crescenti in merito alla recuperabilità, trattandosi di crediti per i quali sono previsti piani di ristrutturazione e rimodulazione del pagamento, oltre alle azioni legali per la tutela del credito. Sul portafoglio complessivo in oggetto, alla data del 30 giugno 2010 sono state effettuate ulteriori svalutazioni per 219 mila euro.

## **2 – Posizioni debitorie scadute del Gruppo ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori del Gruppo (solleciti, ingiunzioni, sospensioni della fornitura, ecc.).**

<b>Debiti scaduti</b>	<b>Importo</b>
Debiti commerciali	2.342
Debiti finanziari	1.584
<b>Totale debiti scaduti</b>	<b>3.926</b>

Alla data del 30 giugno 2010, per il Gruppo Investimenti e Sviluppo risultavano debiti commerciali scaduti per un importo di 2.342 mila euro (rispetto al totale di 5.280), ascrivibili alla capogruppo per 1.094 mila euro, a Finleasing Lombarda S.p.A. per 765 mila euro, alla Leaf Leasing e Factoring S.p.A. per 380 mila euro ed a Eurinvest SGR S.p.A. per 103 mila euro. Quanto allo scaduto di Finleasing Lombarda S.p.A., l'importo esposto si riferisce essenzialmente ad un unico debito di 618 mila euro sorto a seguito dell'acquisto di un bene oggetto di locazione finanziaria nel corso dell'attività di erogazione *leasing* ad un cliente della stessa controllata: il credito nominale è pari a 671 mila euro ed è assistito da una fidejussione rilasciata da un consorzio di garanzia per un valore pari al 80% del medesimo credito. Il cliente è risultato inadempiente e Finleasing Lombarda S.p.A. ha notificato al medesimo ed al consorzio garante un decreto ingiuntivo per il quale la controllata ha ottenuto la provvisoria esecuzione. Successivamente, il cliente ha chiesto il concordato preventivo. Di contro, il fornitore del bene oggetto di locazione finanziaria ha notificato un decreto ingiuntivo non esecutivo, a cui la controllata si è opposta. La relativa causa è stata rinviata in considerazione della disponibilità delle parti ad addivenire ad un accordo transattivo.

Quanto ad altre posizioni debitorie del Gruppo di 23 mila euro, i fornitori hanno notificato i decreti ingiuntivi non esecutivi, per la maggior parte dei quali (18 mila euro) il Gruppo si è opposto, ritenendo fondate le proprie ragioni. Sul residuo importo di 5 mila euro è stata raggiunta un'intesa sul pagamento.

Oltre a quanto sopra esposto, a fronte delle posizioni commerciali scadute per 2.342 mila euro sopra riferite, non si rilevano alla data del 30 giugno 2010 iniziative di reazione da parte dei creditori del Gruppo, ad eccezione di solleciti pervenuti dai legali per circa 61 mila euro.

I debiti scaduti di natura finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2010 ammontano a complessivi 1.584 mila euro (riclassificati nella *Parte corrente dell'indebitamento non corrente* della Posizione finanziaria netta consolidata) rispetto al totale di 20.005 mila euro, e sono riconducibili alle rate di finanziamenti a medio-lungo termine erogati da istituti di credito come di seguito descritto. Quanto all'importo di 700 mila euro, trattasi delle rate scadute al 31 luglio 2009 e 31 gennaio 2010 di un finanziamento per il quale il Gruppo ha raggiunto un'intesa sulla rimodulazione del piano di ammortamento che prevede il pagamento di rate mensili di 100 mila euro, di cui sono già state corrisposte tre rate.

L'importo di 756 mila euro si riferisce alle rate mensili scadute di un secondo finanziamento a medio-lungo termine. Per tali posizioni sono state avviate trattative che prevedono il pagamento delle rate scadute al momento dell'ottenimento delle risorse rivenienti dall'aumento di capitale.

Riguardo ad un terzo finanziamento, sussiste una rata scaduta in data 30 giugno 2010 di 128 mila euro. Anche per questa rata sono in corso trattative con la banca erogante per il pagamento della stessa al momento dell'ottenimento delle risorse rivenienti dall'aumento di capitale, oltre al versamento di 200 mila euro circa per la ricostituzione del deposito bancario vincolato concesso a garanzia del finanziamento nella misura deliberata dall'istituto erogante (il deposito vincolato oggi è pari a 506 mila euro).

### 3 – Rapporti verso parti correlate della Società e del Gruppo ad essa facente capo.

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 giugno 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 dalla controllante non fruttifero di interessi come si dirà nel seguito.

I debiti dell'emittente verso la controllante Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. ammontano a complessivi 2.419 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 28 mila euro. A riguardo, si segnala l'impegno della controllante a dilazionare al 2011 il pagamento del debito della Società in scadenza il 30 giugno 2010.

Sempre nei confronti della controllante Eurinvest Finanza Stabile S.p.A., Eurinvest SGR S.p.A. vanta crediti per 197 mila euro e debiti per 72 mila euro: quest'ultimi si riferiscono ad un contratto di service per la sede della società per il quale la controllata ha sostenuto costi pari a 168 mila euro.

L'emittente 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. Nei confronti della società Tag Comunicazioni S.p.A. (di cui Eurinvest Finanza Stabile 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 36 mila euro derivante da un contratto di locazione finanziaria stipulato con Nuova Crae S.r.l. (controllata al 100% da Eurinvest Finanza Stabile S.p.A.), 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 Eurinvest Finanza Stabile S.p.A.).

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili 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 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 S.p.A.** – Tel. +39 02 76212201

Sara Colombo - s.colombo@investimentiesviluppo.it