

Comunicato stampa

Il consiglio di amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. approva il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010

Milano, 14 maggio 2010 – Il consiglio di amministrazione di **Investimenti e Sviluppo S.p.A.** ha approvato in data odierna i risultati consolidati del primo trimestre 2010 (non sottoposti a revisione contabile). Rispetto al primo trimestre 2009, si segnala la variazione del perimetro di consolidamento a seguito dell'inclusione di Eurinvest SGR S.p.A. (acquisita in maggio 2009) e 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 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 215 mila euro (positivo per 232 mila euro al 31 marzo 2009)**
- **Margine di intermediazione positivo per 212 mila euro (negativo per 619 mila euro al 31 marzo 2009)**
- **Risultato della gestione operativa negativo per 1.204 mila euro (negativo per 1.745 mila euro al 31 marzo 2009)**
- **Risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo negativo per 1.133 mila euro (negativo per 2.012 mila euro al 31 marzo 2009)**

Il presente comunicato stampa relativo ai risultati del primo trimestre 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 al primo trimestre 2010 e al primo trimestre 2009. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2010 e al 31 dicembre 2009.

In considerazione dei mutamenti sopra riportati, 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.

Analisi dell'andamento economico e della situazione patrimoniale

Il risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo Investimenti e Sviluppo dei primi tre mesi dell'esercizio 2010 presenta una perdita netta consolidata di 1.133 mila euro, contro una perdita netta consolidata di 2.012 mila euro del corrispondente periodo del 2009 ed una perdita netta di 22.283 mila euro dell'intero esercizio 2009.

Il risultato negativo del primo trimestre 2010 è determinato dalla perdita di Investimenti e Sviluppo S.p.A. (di seguito la "Capogruppo") pari a 455 mila euro contro una perdita di 1.652 mila euro del primo trimestre 2009, dalla perdita di pertinenza del Gruppo della controllata Leaf Leasing & Factoring S.p.A. (di seguito "Leaf") pari a 256 mila euro, e dalle perdite di Finleasing Lombarda S.p.A. di 204 mila euro e di Eurinvest SGR S.p.A. di 201 mila euro. Alla data del 31 marzo 2010 il risultato economico consolidato include i risultati economici delle società Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l in liquidazione (8 mila euro negativi) ed Eurinvest Finanza di Impresa S.r.l. (7 mila euro negativi), cedute in data 10 maggio 2010 nell'ottica della ricomposizione del portafoglio, così come previsto dal piano industriale 2010-2013.

Nel rinviare ad un paragrafo successivo il commento sull'andamento della Capogruppo e delle società controllate, di seguito si forniscono i dati consolidati del primo trimestre 2010¹. Come già segnalato in precedenza, il confronto con il medesimo periodo dell'esercizio 2009 è influenzato dalla mutata area di consolidamento.

Dati economici consolidati

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	I° Trim. 2010 31 mar 2010	I° Trim. 2009 31 mar 2009
Interessi attivi e proventi assimilati	420	641
Interessi passivi e oneri assimilati	205	409
Margine di interesse	215	232
Commissioni attive	0	0
Commissioni passive	0	0
Commissioni nette	0	0
Utile (perdita) da cessione o riacq. att./pass. fin.	(3)	(851)
Margine di intermediazione	212	(619)
Rettifiche/(Riprese di valore nette per deterioramento)		
a) attività finanziarie	135	0
b) altre operazioni finanziarie	0	0
Spese amministrative		
a) spese per il personale	655	395
b) altre spese amministrative	670	865
Rettifiche/Riprese di valore nette su att. mater.	28	32
Rettifiche/Riprese di valore nette su att. immat.	3	3
Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	0	0

¹ 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.

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	0	0
Altri oneri/(proventi) di gestione	(75)	(169)
Risultato della gestione operativa	(1.204)	(1.745)
Utile (perdita) delle partecipazioni	0	0
Utile (perdita) da cessione degli investimenti	0	0
Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	0	0
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	1	15
Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	(1.205)	(1.760)
Utile (perdita) attività in via di dismissione	0	(252)
Utile (perdita) d'esercizio	(1.205)	(2.012)
Utile (perdita) d'esercizio di terzi	(72)	0
Utile (perdita) d'esercizio della capogruppo	(1.133)	(2.012)

Il Margine di interesse consolidato nei primi tre mesi del 2010 è risultato essere positivo e pari a 215 mila euro, sostanzialmente invariato rispetto ai 232 mila euro positivi al 31 marzo 2009. Include 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: quest'ultimi si decrementano rispetto al 31 marzo 2009 del 50% e passano da 409 mila euro a 205 mila euro.

Il Margine di intermediazione consolidato nei primi tre mesi del 2010 ammonta a 212 mila euro positivi rispetto ai 619 mila euro negativi al 31 marzo 2009. Sul margine di intermediazione del 2009 incidono significativamente le minusvalenze pari a 851 mila euro registrate a seguito delle cessioni e valutazioni al *fair value* dei titoli oggetto di *trading*, iscritti nel bilancio della Capogruppo. Quest'ultima ha dismesso nel corso dell'anno 2009 il proprio portafoglio titoli ad eccezione di un titolo azionario ceduto nel primo trimestre 2010 che ha registrato una minusvalenza di 3 mila euro.

Le rettifiche di valore nette per deterioramento delle attività finanziarie di 135 mila euro si riferiscono a svalutazioni di crediti della controllata Finleasing Lombarda S.p.A. a seguito di transazioni raggiunte successivamente alla data del 31 marzo 2010 e relative a contratti di *leasing* stipulati con clienti inadempienti.

Le spese per il personale ammontano a 655 mila euro alla data del 31 marzo 2010. La variazione rispetto al medesimo periodo del 2009 è determinata essenzialmente dalla mutata area di consolidamento che, rispetto al primo trimestre 2009, include le spese per il personale sostenute da Eurinvest SGR S.p.A. (164 mila euro) e da Leaf (226 mila euro, relativi alle spese del personale già in forza alla società R.E. Factor S.p.A. prima dell'integrazione). La voce include le spese per il personale dipendente, i compensi degli amministratori e sindaci.

Le altre spese amministrative risultano pari a 670 mila euro rispetto all'importo di 865 mila euro alla data del 31 marzo 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 corrente del Gruppo al 31 marzo 2010 è negativo e pari a 1.204 mila euro, in miglioramento del 31% rispetto al risultato

conseguito al 31 marzo 2009 (negativo per 1.745 mila euro), essenzialmente grazie al miglioramento del margine d'intermediazione, come descritto precedentemente, ed alla riduzione dei costi, in particolare della Capogruppo come sarà nel seguito specificato.

Dati patrimoniali consolidati

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Al 31 mar 2010	Al 31 dic 2009	Al 1 gen 2009
Cassa e disponibilità liquide	6	7	6
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	49	2.685
Crediti	29.260	25.386	51.477
Partecipazioni	1.029	1.029	3.631
Attività materiali	245	246	3.145
Attività immateriali	205	179	102
Attività fiscali			
a) correnti	158	257	456
b) anticipate	1.571	886	610
Attività non correnti destinate alla dismissione	1.556	1.570	7.848
Altre attività	212	207	1.685
Rimanenze	0	0	4.291
Totale Attivo	34.242	29.816	75.936

Le Attività finanziarie detenute per la negoziazione al 31 dicembre 2009 per 49 mila euro si azzerano al 31 marzo 2010 per effetto della cessione dei titoli azionari detenuti dalla Capogruppo e oggetto di *trading*.

I Crediti si compongono essenzialmente dei crediti derivanti dai contratti *leasing* e *factoring* per 20,7 milioni di euro circa nella controllata Leaf, contratti *leasing* per 4 milioni di euro nella controllata Finleasing Lombarda S.p.A., da crediti della Capogruppo per 1,4 milioni di euro circa, dal prestito obbligazionario emesso dalla partecipata I Pinco Pallino S.p.A. e sottoscritto dalla Capogruppo per 1 milione di euro, da depositi bancari concessi a garanzia di finanziamenti a medio/lungo termine e fidejussioni per 1,2 milioni di euro, depositi bancari per 428 mila euro, e crediti diversi per la parte residua. La variazione rispetto all'importo iscritto al 31 dicembre 2009 è riconducibile all'acquisizione dei crediti *factoring* a seguito del consolidamento della Leaf.

Le voce Partecipazioni è rappresentata dalla quota del capitale sociale (30%) della I Pinco Pallino S.p.A. posseduta dalla Capogruppo. Il valore di iscrizione in bilancio pari a 1.029 mila euro è esposto al netto del fondo svalutazione.

Le Attività fiscali correnti sono riconducibili essenzialmente ai crediti verso l'erario per IRES derivanti dal consolidato nazionale 2009 della Capogruppo (150 mila euro). Le attività fiscali anticipate sono iscritte valutando l'esistenza dei presupposti di recuperabilità futura di tali attività sulla base di piani strategici corredati dei relativi piani fiscali. L'importo esposto alla voce pari a 1.571 mila euro si riferisce alle imposte anticipate iscritte nella controllata Eurinvest SGR S.p.A. sulle perdite fiscali illimitatamente riportabili in quanto derivanti dai primi due esercizi di attività (886 mila euro), e nella controllata Leaf (685 mila euro) a fronte di perdite fiscali pregresse e differenze temporanee che si riverseranno nei prossimi esercizi.

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 212 mila euro sono essenzialmente riconducibili a ratei e risconti attivi e depositi cauzionali.

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Al 31 mar 2010	Al 31 dic 2009	Al 1 gen 2009
Debiti	21.480	16.537	39.077
Passività fiscali			
a) correnti	233	343	645
b) differite	0	0	0
Passività su attività in via di dismissione	1.757	1.770	1.822
Altre passività	6.344	6.166	8.623
Trattamento di fine rapporto del personale	251	251	1.458
Fondi per rischi e oneri			
a) quiescenza e obblighi simili	36	9	87
b) altri fondi	865	865	1.003
Totale Passivo	30.966	25.941	52.715
Capitale	4.884	32.392	48.461
Riserve	(1.394)	(6.234)	(12.857)
Riserve da valutazione	0	0	(1.511)
Utile (perdita) di periodo	(1.133)	(22.283)	(10.872)
Patrimonio di pertinenza di terzi	919	0	0
Patrimonio netto	3.276	3.875	23.221
Totale Passivo e Patrimonio netto	34.242	29.816	75.936

I Debiti si riferiscono ai debiti bancari a breve (aperture di credito e anticipazioni s.b.f.) ed ai finanziamenti a medio/lungo termine in essere con istituti di credito. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2009 deriva dal consolidamento dei debiti bancari della Leaf a partire dal periodo oggetto del presente resoconto intermedio di gestione.

Le Passività fiscali correnti ammontano a 233 mila euro e sono composte dall'accantonamento delle imposte di competenza del periodo (76 mila euro), dai debiti verso l'erario per ritenute d'acconto operate su redditi di lavoro autonomo e dipendente (54 mila euro), ed altri debiti iscritti per l'effetto fiscale delle scritture di consolidamento (103 mila euro).

Le Altre passività includono debiti verso fornitori e controllanti per complessivi 5.204 mila euro (di cui 2.388 mila euro verso la controllante Eurinvest Finanza Stabile S.p.A.), debiti verso enti previdenziali per 150 mila euro, debiti verso personale per emolumenti, retribuzioni e ferie maturate per 383 mila euro, ratei e risconti passivi per 404 mila euro, debiti di diversa natura per 203 mila euro.

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.

Gli Altri fondi per rischi ed oneri pari a 865 mila euro si riferiscono essenzialmente ai costi della procedura di liquidazione della Industria Centenari e Zinelli S.p.A. (iscritti nella Capogruppo per 626 mila euro), al fondo iscritto a fronte degli oneri derivanti dal contratto di cessione della Pontelambro Industria S.p.A. (218 mila euro) ed il residuo di 21 mila euro nelle altre società del Gruppo.

La Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2010 presenta un saldo positivo di 4.564 mila euro contro un saldo positivo di 5.237 mila euro dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La variazione rispetto al 31 dicembre 2009 è dovuta all'utilizzo di risorse nell'ambito della gestione corrente. 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 consolidata

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	31 mar 2010	31 dic 2009
A. Cassa	6	7
B. Altre disponibilità liquide	349	516
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	49
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	355	573
E. Crediti finanziari correnti	10.181	7.975
F. Debiti bancari correnti	(14.764)	(10.203)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.276)	(2.189)
H. Altri debiti finanziari correnti	(51)	0
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(20.091)	(12.392)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	(9.555)	(3.844)
K. Attività finanziarie non correnti	0	0
L. Crediti finanziari non correnti	17.134	15.013
M. Debiti bancari non correnti	(1.257)	(4.162)
N. Obbligazioni emesse	0	0
O. Altri debiti non correnti	(1.758)	(1.770)
P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (N) + (O)	(3.015)	(5.932)
Q. Indebitamento finanziario non corrente netto (P) + (K) + (L)	14.119	9.080
R. Posizione finanziaria netta (J) + (Q)	4.564	5.237

Andamento della Capogruppo

La Capogruppo ha registrato, per il trimestre chiuso al 31 marzo 2010, una perdita di 455 mila euro contro una perdita di 1.652 mila euro nel corrispondente periodo del 2009.

Si segnala che, alla data del 31 marzo 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 851 mila euro.

Riguardo ai costi operativi, si rileva la riduzione degli stessi che passano da 839 mila euro al 31 marzo 2009 a 458 mila euro al 31 marzo 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 e pari a 1.317 mila euro al 31 marzo 2010, rispetto a 1.577 mila euro positivi al 31 dicembre 2009. La variazione è principalmente riconducibile al decremento della liquidità per effetto del fabbisogno della gestione corrente.

Posizione finanziaria netta della Capogruppo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	31 mar 2010	31 dic 2009
A. Cassa	1	1
B. Altre disponibilità liquide	20	107
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	49
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	21	157
E. Crediti finanziari correnti	449	384
F. Debiti bancari correnti	(1.326)	(1.312)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.695)	(2.189)
H. Altri debiti finanziari correnti	(51)	0
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(4.072)	(3.501)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	(3.602)	(2.960)
K. Attività finanziarie non correnti	0	0
L. Crediti finanziari non correnti	6176	6.281
M. Debiti bancari non correnti	(1.257)	(1.744)
N. Obbligazioni emesse	0	0
O. Altri debiti non correnti	0	0
P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (N) + (O)	(1.257)	(1.744)
Q. Indebitamento finanziario non corrente netto (P) + (K) + (L)	4.919	4.536
R. Indebitamento finanziario netto (J) + (Q)	1.317	1.577

Il Patrimonio netto alla data del 31 marzo 2010 ammonta a 4.429 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 201 mila euro nel primo trimestre 2010 contro una perdita di 680 mila euro dei primi tre mesi del 2009 (si ricorda che la controllata non rientrava nell'area di consolidamento al 31 marzo 2009).

Il patrimonio netto alla data del 31 marzo 2010 è pari a 1.100 mila euro rispetto all'importo di 887 mila euro al 31 dicembre 2009. Nel corso del periodo oggetto del presente resoconto intermedio di gestione, la Capogruppo ha effettuato versamenti in conto capitale per complessivi 424 mila euro per rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria della controllata, nell'ambito di un più ampio piano di ricapitalizzazione previsto dal nuovo piano industriale del Gruppo.

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 prevista per i prossimi mesi, produrrà ricavi a fronte dei costi di struttura ed operativi. Pertanto, la perdita del primo trimestre 2010 è dovuta ai costi di struttura necessari per consentire l'operatività della controllata in vista dell'avvio dei fondi autorizzati da Banca d'Italia e della realizzazione degli investimenti dagli stessi fondi previsti. Si precisa altresì che sono stati effettuati interventi di riduzione costi del personale, generali e di struttura che consentiranno significativi risparmi a regime.

La controllata Finleasing Lombarda S.p.A. ha chiuso il primo trimestre 2010 con una perdita di 204 mila euro riconducibile essenzialmente alle svalutazioni di crediti, costi per transazioni con clienti e spese legali per complessivi 175 mila euro, provvigioni corrisposte in anni precedenti ma di competenza del periodo per 16 mila euro e, per il residuo di 13 mila euro alle spese generali ed amministrative. La controllata ha incaricato una società esterna per la gestione ed il recupero dei crediti *leasing*, come si dirà nel seguito.

La controllata Leaf Leasing & Factoring S.p.A. registra una perdita di 328 mila euro nei primi tre mesi del 2010. 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*. Nell'ambito di tale operazione R.E. Factor è stata ridenominata Leaf Leasing & Factoring S.p.A.. 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 *partner* bancari presenti nella compagine societaria che prevede la distribuzione attraverso il *network* di sportelli della stessa banca di contratti di *leasing* dalla quale sono attesi ritorni interessanti. Sono state avviate trattative con altri istituti di credito nell'ottica di espandere la propria offerta sul territorio nazionale.

Pertanto, nel corso della fase di avvio 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 che hanno inciso sulla perdita del trimestre.

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 rispettivamente per 8 mila euro e 7 mila euro.

Eventi significativi del periodo di riferimento ed evoluzione prevedibile della gestione

Il primo trimestre dell'esercizio 2010 è stato caratterizzato dall'approvazione del nuovo piano industriale 2010-2013 in data 16 febbraio 2010 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.

Le azioni portate avanti dagli amministratori prevedono che la Società reperisca sul mercato i mezzi propri per supportare la realizzazione degli investimenti previsti dal piano industriale.

In data 19 marzo 2010 ha avuto luogo l'assemblea degli azionisti di Investimenti e Sviluppo S.p.A. che 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.

In precedenza, la medesima assemblea degli azionisti del 19 marzo 2010 aveva revocato le 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.

Tornando al reperimento di mezzi propri per supportare la realizzazione degli investimenti previsti dal piano industriale, successivamente alla delibera dell'assemblea del 19 marzo 2010, è stata avviata la fase di selezione degli investitori e definizione di accordi che prevedono l'impegno a sottoscrivere l'aumento di capitale sociale.

Alla data di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione, sulla base dei contatti e delle trattative in corso, gli amministratori hanno fondati motivi per ritenere che l'*iter* di perfezionamento dell'aumento di capitale possa realizzarsi mediante una prima tranche in settembre 2010 ed una seconda tranche in dicembre 2010.

Nelle more del perfezionamento dell'aumento del capitale sociale, come specificato nella Relazione degli amministratori sulla gestione 2009, sono state predisposte ed avviate le azioni in grado di fronteggiare le maggiori esigenze della gestione corrente. In particolare la società esterna specializzata incaricata della gestione crediti *leasing* della controllata Finleasing Lombarda S.p.A. ha avviato le azioni di monitoraggio ed incasso crediti, oltre alle azioni stragiudiziali, accordi, transazioni e definizioni di piani di rientro delle suddette posizioni, al fine di assicurare un flusso di cassa in linea con gli obiettivi ed il fabbisogno finanziario. Proseguono altresì le trattative ed i contatti per addivenire ad un accordo con un fondo istituzionale che prevede il rilancio della collegata I Pinco Pallino S.p.A. ed il rimborso anticipato del prestito obbligazionario emesso dalla suddetta società e sottoscritto dall'emittente, nonché i contatti per la cessione dell'immobile sede della controllata Finleasing Lombarda S.p.A..

L'assemblea degli azionisti del 19 marzo 2010, in sede straordinaria, dopo aver approvato la relazione dell'organo amministrativo ai sensi dell'art. 2446 cod. civ. e le osservazioni del collegio sindacale, ha deliberato di coprire le 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.

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 Capogruppo e del Gruppo al 31 marzo 2010, escludendo sin da ora i rapporti *intercompany*, essenzialmente ordinari e di natura finanziaria e commerciale, regolati a normali condizioni di mercato.

I debiti dell'emittente verso la controllante Eurinvest Finanza Stabile S.p.A. ammontano a complessivi 2.388 mila euro, derivanti dal debito residuo di circa 1.400 mila euro per l'acquisizione di Eurinvest SGR S.p.A. (controllata al 100%) e dal corrispettivo di operazioni di cessioni di credito per la parte residua. 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.

L'emittente 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 1.123 mila euro, essenzialmente 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 42 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.).

Tutte le suddette operazioni sono regolate alle normali condizioni di mercato.

Informativa di settore al 31 marzo 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* (include le attività svolte da Leaf e Finleasing Lombarda);
- *factoring*
- gestione del risparmio;
- altro.

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Leasing	Factoring	SGR	Altro	Elisioni intercompany	Totale
Interessi attivi	254	62	0	122	18	420
Interessi passivi	101	24	0	98	18	205
Margine di interesse	153	38	0	24	0	215
Margine di intermediazione	152	39	0	21	0	212
Costi operativi	527	202	201	486	0	1.416
Risultato della gestione operativa	(375)	(163)	(201)	(465)	0	(1.204)
Imposte sul reddito dell'esercizio dell' op. corr.	1	0	0	0	0	1
Utile (perdita) d'esercizio	(376)	(163)	(201)	(465)	0	(1.205)
Utile (perdita) d'esercizio di terzi	(37)	(35)	0	0	0	72
Utile (perdita) d'esercizio della Capogruppo	(339)	(128)	(201)	(465)	0	(1.133)

L'utile d'esercizio del settore di attività *leasing* include la perdita del periodo di Finleasing Lombarda pari a 204 mila euro, mentre il risultato negativo delle attività *leasing* svolte da Leaf è pari a 172 mila euro.

Principali fatti intervenuti dopo il 31 marzo 2010

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 sia di verifica delle sottoscrizioni ai requisiti previsti dalla normativa vigente e dal regolamento di gestione del fondo. A conclusione di tale fase, che terminerà entro il mese corrente, il consiglio di amministrazione della SGR delibererà l'avvio dell'operatività del fondo richiedendo ai sottoscrittori il pagamento del versamento iniziale.

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. contribuirà al lancio del fondo con una propria quota di sottoscrizione.

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*

Nel Gruppo Investimenti e Sviluppo non sussistono clausole di *covenant* e *negative pledge* comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

Non sussistono, ad oggi, interventi sulla situazione debitoria del Gruppo Investimenti e Sviluppo. Come già riportato in precedenza, la Capogruppo sta procedendo con le azioni in grado di fronteggiare le maggiori esigenze della gestione corrente.

L'implementazione del piano industriale del Gruppo Investimenti e Sviluppo ha visto, in questa fase, la chiusura positiva della raccolta del fondo mobiliare chiuso che opererà in ambito *distressed*, come già commentato nel paragrafo relativo ai principali fatti intervenuti successivamente alla data del 31 marzo 2010. Con l'avvio dell'operatività del fondo, il Gruppo conseguirà ricavi in termini di commissioni derivanti dalla gestione dello stesso fondo.

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 31 marzo 2010, non vi sono scostamenti significativi rispetto alle attese del piano industriale.

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.

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 di Milano 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.

Via Mozart, 2
20122 Milano

Società soggetta a direzione e coordinamento da parte di Eurinvest Finanza Stabile S.p.A.
Capitale sociale Euro 4.883.898,00 i.v.

Per ulteriori informazioni:

Sara Colombo

Tel. +39 02 76212201

s.colombo@investimentiesviluppo.it

Il presente comunicato relativo ai risultati consolidati al 31 marzo 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 31 marzo 2010**
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	I° Trim. 2010 31 mar 2010	I° Trim. 2009 31 mar 2009
10. Interessi attivi e proventi assimilati	420	641
20. Interessi passivi e oneri assimilati	205	409
Margine di interesse	215	232
30. Commissioni attive	0	0
40. Commissioni passive	0	0
Commissioni nette	0	0
90. Utile (perdita) da cessione o riacq. att./pass. fin.	(3)	(851)
Margine di intermediazione	212	(619)
100. Rettifiche/(Riprese di valore nette per deterioramento)		
a) attività finanziarie	135	0
b) altre operazioni finanziarie	0	0
110. Spese amministrative		
a) spese per il personale	655	395
b) altre spese amministrative	670	865
120. Rettifiche/Riprese di valore nette su att. mater.	28	32
130. Rettifiche/Riprese di valore nette su att. immat.	3	3
140. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	0	0
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	0	0
160. Altri oneri/(proventi di gestione)	(75)	(169)
Risultato della gestione operativa	(1.204)	(1.745)
170. Utile (perdita) delle partecipazioni	0	0
180. Utile (perdita) da cessione degli investimenti	0	0
Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	0	0
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	1	15
Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	(1.205)	(1.760)
Utile (perdita) attività in via di dismissione	0	(252)
Utile (perdita) d'esercizio	(1.205)	(2.012)
210. Utile (perdita) d'esercizio di terzi	(72)	0
220. Utile (perdita) d'esercizio della capogruppo	(1.133)	(2.012)

Prospetto della redditività consolidata complessiva

	I Trim 2010	I Trim 2009
<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	31 mar 2010	31 mar 2009
10. Utili/(perdite) d'esercizio	(1.205)	(2.012)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
100. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni (valutate al <i>fair value</i>)	0	(107)
110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	0	(107)
120. Redditività complessiva (Voci 10+110)	(1.205)	(2.119)
130. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	(72)	0
140. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo	(1.133)	(2.119)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Al 31 mar 2010	Al 31 dic 2009	Al 1 gen 2009
10. Cassa e disponibilità liquide	6	7	6
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	49	2.685
60. Crediti	29.260	25.386	51.477
90. Partecipazioni	1.029	1.029	3.631
100. Attività materiali	245	246	3.145
110. Attività immateriali	205	179	102
120. Attività fiscali			
a) correnti	158	257	456
b) anticipate	1.571	886	610
130. Attività non correnti destinate alla dismissione	1.556	1.570	7.848
140. Altre attività	212	207	1.685
150. Rimanenze	0	0	4.291
Totale Attivo	34.242	29.816	75.936
10. Debiti	21.480	16.537	39.077
70. Passività fiscali			
a) correnti	233	343	645
b) differite	0	0	0
80. Passività su attività in via di dismissione	1.757	1.770	1.822
90. Altre passività	6.344	6.166	8.623
100. Trattamento di fine rapporto del personale	251	251	1.458
110. Fondi per rischi e oneri			
a) quiescenza e obblighi simili	36	9	87
b) altri fondi	865	865	1.003
Totale Passivo	30.966	25.941	52.715
120. Capitale	4.884	32.392	48.461
160. Riserve	(1.394)	(6.234)	(12.857)
170. Riserve da valutazione	0	0	(1.511)
180. Utile (perdita) di periodo	(1.133)	(22.283)	(10.872)
190. Patrimonio di pertinenza di terzi	919	0	0
Patrimonio netto	3.276	3.875	23.221
Totale Passivo e Patrimonio netto	34.242	29.816	75.936

Prospetto di raccordo del conto economico al 31 marzo 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 Pontelambro Industria S.p.A.	Conto economico consolidato pro-forma
Interessi attivi e proventi assimilati	642	1	641
Interessi passivi e oneri assimilati	465	56	409
Margine di interesse	177	(55)	232
Commissioni attive	0	0	0
Commissioni passive	0	0	0
Commissioni nette	0	0	0
Utile (perdita) da cessione o riacq. att./pass. fin.	(851)	0	(851)
Margine di intermediazione	(674)	(55)	(619)
Rettifiche/(Riprese di valore nette per deterioramento)			
a) attività finanziarie	0	0	0
b) altre operazioni finanziarie	0	0	0
Spese amministrative			
a) spese per il personale	1.591	1.196	395
b) altre spese amministrative	2.299	1.434	865
Rettifiche/Riprese di valore nette su att. mater.	299	267	32
Rettifiche/Riprese di valore nette su att. immat.	5	2	3
Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	0	0	0
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	0	0	0
Altri oneri/(proventi di gestione)	(2.896)	(2.727)	(169)
Risultato della gestione operativa	(1.972)	(227)	(1.745)
Utile (perdita) delle partecipazioni	0	0	0
Utile (perdita) da cessione degli investimenti	0	0	0
Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	0	0	0
Imposte sul reddito dell'esercizio dell' op. corr.	40	25	15
Utile(perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	(2.012)	(252)	(1.760)
Utile (perdita) attività in via di dismissione	0	0	(252)
Utile (perdita) d'esercizio	(2.012)	(252)	(2.012)
Utile (perdita) d'esercizio di terzi	0	0	0
Utile (perdita) d'esercizio della Capogruppo	(2.012)	(252)	(2.012)