



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2014

Approvata dal Consiglio di Amministrazione del 8 settembre 2014

Sede in Milano (MI), Via Locchi 3- Capitale sociale Euro 12.948.913,74 i.v.
Società soggetta a direzione e coordinamento da parte di
Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.
Registro delle Imprese n. 00723010153 – Trib. di Milano – C. F. e P. IVA 00723010153

INDICE

Composizione degli Organi di Amministrazione e Controllo	Pag.	3
Struttura del Gruppo Investimenti e Sviluppo	Pag.	4
Relazione intermedia sulla gestione	Pag.	7
Indicatori finanziari	Pag.	10
Fatti di rilievo del semestre	Pag.	11
Evoluzione prevedibile della gestione	Pag.	19
Andamento della gestione della Capogruppo	Pag.	23
Rettifica dei saldi bilancio consolidato al 30 giugno 2013 (IAS 8)	Pag.	29
Bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2014	Pag.	36
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	Pag.	37
Conto economico consolidato	Pag.	39
Variazione del Patrimonio Netto consolidato	Pag.	40
Rendiconto Finanziario consolidato	Pag.	41
Note illustrative	Pag.	42

Composizione degli Organi di Amministrazione e Controllo

Consiglio di amministrazione

(nominato dall'assemblea del 24 giugno 2013)

Andrea Tempofosco

Presidente e Amm. Delegato

Gabriella Caruso (1) (2) (Amministratore indipendente)

Elena Dozio (1) (2) (Amministratore indipendente)

Enrico Antonj (Amministratore indipendente)

Andrea Rozzi (nominato nell'assemblea del 8 settembre 2014)

Consiglieri

Collegio Sindacale

(nominato dall'assemblea del 24 giugno 2013)

Marcella Galvani

Presidente

Cristina Betta

Stefano Trotta

Sindaci effettivi

Mauro Peveri

Maria Luisa Maini

Sindaci supplenti

Società di Revisione

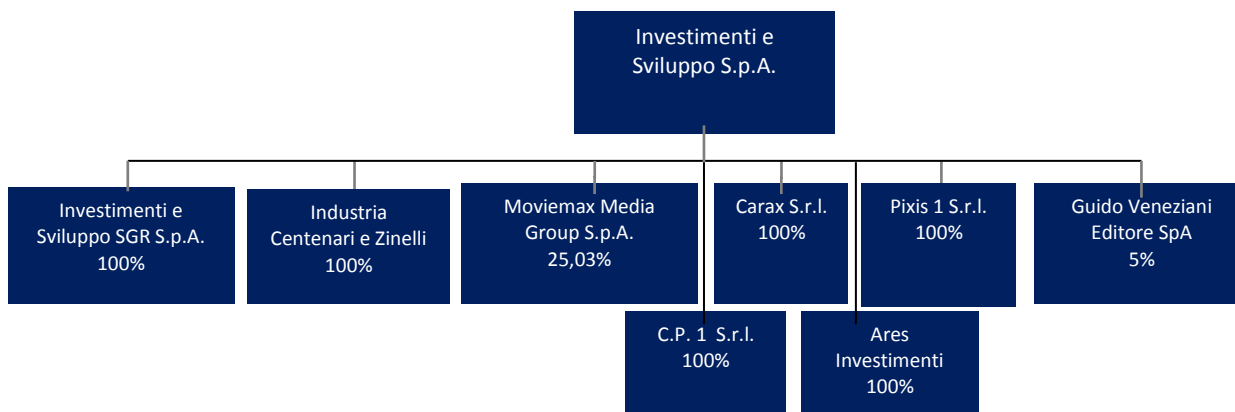
RSM Italy S.r.l.

Note:

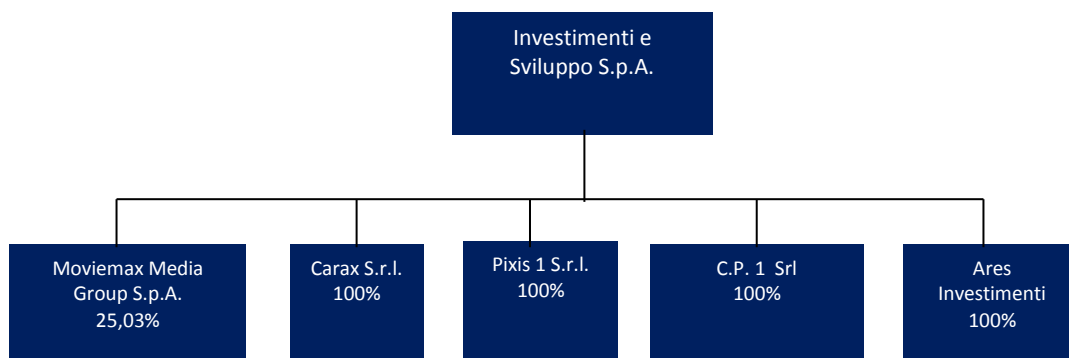
- 1- Membro del Comitato per il Controllo Interno
- 2- Membro del Comitato per la Remunerazione

Struttura del Gruppo Investimenti e Sviluppo

Di seguito si elencano le società facenti parte del Gruppo Investimenti e Sviluppo alla data di riferimento della presente relazione semestrale consolidata:



Qui di seguito si illustrano le società facenti parte del Gruppo Investimenti e Sviluppo incluse nell'area di consolidamento alla data di riferimento della presente relazione semestrale consolidata:



Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale (di seguito “**Relazione semestrale**” o “**Relazione**”), è stata redatta ai sensi del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato del periodo 1° gennaio 2014 – 30 giugno 2014, sottoposto a revisione contabile limitata, è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IAS/IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002, ed è stato redatto secondo lo IAS 34 – *Bilanci Intermedi*, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

Sono state presentate le note illustrative secondo l’informativa minima richiesta dallo IAS 34 con le integrazioni ritenute utili per una più chiara comprensione della Relazione finanziaria semestrale.

Gli importi esposti nella presente Relazione semestrale sono espressi in migliaia di euro laddove non diversamente specificato.

Di seguito verranno fornite le informazioni relative all’andamento del primo semestre 2014 delle società facenti parte del gruppo Investimenti e Sviluppo (il “**Gruppo**”) e della Capogruppo (“**Investimenti e Sviluppo**”, la “**Società**”, ovvero la “**Capogruppo**”).

Rispetto il 31 dicembre 2013, si segnala la variazione del perimetro di consolidamento del Gruppo Investimenti e Sviluppo per l’uscita delle società Cinemax S.r.l. e Cinemax Television S.r.l. dal gruppo Moviemax.

Pertanto al 30 giugno 2014 il consolidato del Gruppo IES comprende le seguenti società:

- **Investimenti e Sviluppo S.p.A.**, con sede in Milano, *holding* di partecipazioni, quotata alla Borsa Italiana S.p.A. di Milano;
- **Ares Investimenti S.r.l.**, con sede in Milano;
- **Carax S.r.l.**, con sede in Milano;
- **Pyxis 1 S.r.l.**, con sede in Milano;
- **C.P. 1 S.r.l.**, con sede in Milano;
- **Moviemax Media Group S.p.A.**, con sede in Milano;
- **Moviemax Italia S.r.l.**, con sede in Milano;
- **Moviemax Production S.r.l.**, con sede in Milano.

Il gruppo Moviemax si occupa di produzione e acquisizione di diritti su opere filmiche e della conseguente distribuzione al cinema e sui canali televisivi (pay e free tv), nonché sui canali c.d. *new-media*, quali video on demand e piattaforme internet.

Si ricorda che Moviemax Media Group è stata ammessa al concordato preventivo in continuità dal Tribunale di Milano sulla base del nuovo piano industriale 2014-2018 asseverato e che dal 3 luglio 2014 Investimenti e Sviluppo ne ha perso il controllo, detenendo oggi il 3,43% del capitale sociale.

Investimenti e Sviluppo S.p.A. è controllata di fatto da Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. che detiene, alla data di approvazione della presente Relazione, il 29,99% del capitale sociale.

Investimenti e Sviluppo S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. ai sensi degli artt. 2497 e segg. cod. civ.

I criteri di rilevazione e valutazione, nonché i principi di consolidamento adottati nella presente relazione semestrale non sono variati rispetto quelli utilizzati per la redazione della relazione finanziaria annuale del 31 dicembre 2013, alla quale si rinvia per una loro illustrazione.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al primo semestre 2014 e comparate con quelle del primo semestre 2013. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2014 e confrontate con quelle del 31 dicembre 2013.

Si ricorda inoltre che i dati economici al 30 giugno 2013 sono stati rideterminati a seguito del recepimento degli effetti della contabilizzazione conforme a quanto rilevato dalla Consob nella Delibera n.18824 dell'11 marzo 2014. Per maggiori dettagli sulle contestazioni mosse dall'Autorità si rimanda ai comunicati stampa pubblicati in data 14 marzo 2014 e 13 maggio 2014 con il quale la Società ha fornito le informazioni supplementari necessarie a ripristinare una corretta informazione del mercato, ai sensi dell'art. 154-ter, comma settimo, del D.Lgs. n. 58/98, conformemente a quanto richiesto da Consob.

Si precisa altresì che i risultati economici consolidati sopra indicati e di seguito commentati sono espressione delle *continuing operation*. In conformità a quanto previsto dall'IFRS 5, i prospetti di conto economico complessivo includono nella voce relativa al "Risultato delle attività in via di dismissione", sia con riferimento ai primi sei mesi del 2014 che ai primi sei mesi del 2013, gli effetti economici riconducibili alle attività destinate alla vendita rappresentate dal gruppo Moviemax, in coerenza con il Piano Strategico 2014-2016 deliberato dal Consiglio di Amministrazione di IES il 27 marzo 2014.

La redazione della presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014, in applicazione degli IAS/IFRS, ha richiesto l'utilizzo di valutazioni, di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività, delle passività di bilancio e sull'informativa relativa a attività e a passività potenziali alla data di riferimento della stessa. Le stime possono divergere dai risultati effettivi a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime, pertanto esse sono riesaminate periodicamente e modificate in modo appropriato al fine di riflettere gli effetti nel conto economico nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale e per le quali una modifica delle assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul rendiconto, sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- la quantificazione dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva;
- le stime e le ipotesi sottostanti la recuperabilità del valore delle partecipazioni.

Relazione intermedia sulla gestione

Nel corso del 1° semestre 2014, dando esecuzione a quanto previsto nel Piano Strategico 2014-2016 predisposto ai sensi dell'art. 182-*bis* L.F., Investimenti e Sviluppo ha ceduto sul mercato il 14,98% del capitale sociale di Moviemax Media Group.

A seguito di ciò, il Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo Investimenti e Sviluppo è sensibilmente migliorato di euro 4,3 milioni, passando da -9,3 milioni di euro del 31/12/2013 a -5,0 milioni di euro del 30 giugno 2014.

Le attività in funzionamento nel primo semestre 2014 hanno fatto registrare un risultato netto negativo di euro 480 mila, contro un risultato negativo di euro 945 mila del primo semestre 2013, con un miglioramento del 49%, anche grazie ad una riduzione del 25% delle spese di funzionamento (pari complessivamente a 694 mila euro nel primo semestre 2014 contro 932 mila euro del primo semestre dell'anno precedente) e con ciò adempiendo anche a quanto indicato nel Piano di risanamento omologato.

L'Ebitda delle attività in funzionamento è pari a -184 mila euro, rispetto il risultato negativo di -868 mila euro del 1° semestre 2013, in miglioramento di 684 mila euro dovuto all'effetto combinato dell'incremento dei ricavi e della riduzione dei costi operativi.

Le attività in via di dismissione sono interamente riconducibili alla partecipazione Moviemax, la quale nel 1° semestre 2014 ha registrato un risultato netto negativo di euro 5.138 mila.

Alla data del 30 giugno 2014 i ricavi del Gruppo sono stati pari ad euro 1.215 mila, di cui 510 mila euro riconducibili alla Capogruppo, mentre 705 mila euro riconducibili a Moviemax.

Di seguito vengono rappresentati in forma sintetica i principali indicatori dell'andamento economico consolidato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2014, confrontato con i dati del 30 giugno 2013 rideterminato. Nelle pagine successive vengono forniti i prospetti dettagliati.

Dati economici consolidati sintetici del Gruppo Investimenti e Sviluppo

(importi in migliaia di euro)	30-giu-14	30/06/2013 rideterminato	Variazioni
Ricavi e proventi diversi	510	64	446
Margine operativo lordo (EBITDA)	(184)	(868)	684
Risultato operativo (EBIT)	(474)	(939)	465
Risultato netto delle attività in funzionamento	(480)	(945)	465
Risultato derivante dalle attività destinate alla vendita	(5.138)	(612)	(4.526)
Risultato di pertinenza di terzi	3.852	383	3.469
Risultato netto di Gruppo	(1.766)	(1.174)	(592)

Dati patrimoniali consolidati

Ai sensi dell'IFRS 5, le attività correnti e non correnti relative alle *Discontinued Operation* sono state riclassificate nella voce "Attività non correnti destinate alla dismissione" e le passività correnti e non correnti relative alle *Discontinued Operation* sono state riclassificate nella voce "Passività non correnti destinate alla dismissione".

(importi in migliaia di euro)

ATTIVITA'	30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
Attività immateriali	13	14	(1)
Attività materiali	1.262	1.271	(10)
Altre partecipazioni	2.400	2.400	0
Attività fiscali differite	310	259	51
Attività finanziarie non correnti	7.679	7.681	(2)
Totale attività non correnti	11.664	11.626	37
Crediti finanziari	48	119	(70)
Altre attività correnti	35	738	(702)
Crediti d'imposta	137	6	131
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	569	35	534
Totale attività correnti	789	897	(108)
Attività destinate alla dismissione	16.145	18.020	(1.876)
TOTALE ATTIVO	28.597	30.543	(1.946)

Le Attività non correnti al 30 giugno 2014 sono pari ad euro 11.664 mila e sono rimaste sostanzialmente invariate rispetto alla chiusura del semestre precedente.

Le Attività correnti al 30 giugno 2014 sono pari ad euro 789 mila, in riduzione di 108 mila euro rispetto alla situazione del 31 dicembre 2013.

Le Attività destinate alla vendita rappresentano le attività riconducibili al gruppo Moviemax e si sono ridotte di 1.876 mila euro rispetto la situazione al 31 dicembre 2013.

(importi in migliaia di euro)

PASSIVITA'	30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
Capitale sociale	12.949	12.949	0
Altre riserve	58	0	58
Versamento soci c/ futuro aum cap	1.565	1.565	0
Altri movimenti e risultati portati a nuovo	(17.838)	(13.304)	(4.534)
Risultato del periodo del Gruppo	(1.766)	(10.568)	8.802
Patrimonio netto di Gruppo	(5.031)	(9.357)	4.326
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	(3.852)	(7.628)	3.776
Patrimonio di pertinenza di terzi	(25.565)	(12.759)	(12.806)
Patrimonio netto	(34.449)	(29.744)	(4.705)
Fondo TFR	21	19	2
Fondi rischi e oneri	197	0	197
Debiti finanziari e altre passività finanziarie non correnti	1.787	1.058	729
Totale passività non correnti	2.005	1.077	929
Fondi rischi e oneri	260	426	(166)
Altri debiti correnti	1.081	2.048	(1.006)
Debiti commerciali e altri debiti	1.257	649	608
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.811	2.623	(813)
Totale passività correnti	4.409	5.746	(1.337)
Passività destinate alla dismissione	56.632	53.465	3.167
TOTALE PASSIVO	63.046	60.288	2.759
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	28.597	30.543	(1.946)

Il Patrimonio netto di pertinenza delle attività in funzionamento del Gruppo è migliorato di euro 4.326 mila euro, passando da euro -9.357 mila del 31 dicembre 2013 ad euro -5.031 mila del 30 giugno 2014. Il Patrimonio netto comprensivo delle discontinued operation è pari ad euro -34.449 mila al 30 giugno 2014.

Indicatori finanziari

Di seguito si fornisce la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2014 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 Consolidata del Gruppo IES

<i>(migliaia di euro)</i>	30-giu-14	31-dic-13
A. Cassa	10	4
B. Altre disponibilità liquide	2.303	135
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità	2.313	139
E. Crediti finanziari correnti	764	764
- di cui leasing e factoring		
F. Debiti bancari correnti	(1.742)	(2.582)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(26.898)	(25.959)
H. Altri debiti finanziari correnti	(319)	(118)
I. Indebitamento finanziario corrente	(28.960)	(28.658)
- di cui garantito da deposito bancario	0	0
- di cui garantito da pegno su azioni	(1.670)	(2.400)
- di cui garantito da cessione di credito pro-solvendo	0	0
J. Indebitamento finanziario corrente netto	(25.883)	(27.755)
K. Attività finanziarie non correnti	0	0
L. Debiti bancari non correnti	(729)	0
M. Obbligazioni emesse	(4.999)	(4.999)
N. Altri debiti non correnti	(990)	(1.029)
O. Indebitamento finanziario non corrente	(6.718)	(6.028)
- di cui garantito da deposito bancario	0	0
- di cui garantito da pegno su azioni	730	0
P. Indebitamento finanziario netto secondo standard CESR (J) + (O)	(32.601)	(33.783)

Alla data del 30 giugno 2014 l'indebitamento finanziario netto del Gruppo IES secondo standard CESR presenta un saldo di Euro 32.601 mila, registrando un miglioramento di Euro 1.182 mila

rispetto al saldo del 31 dicembre 2013 dovuto principalmente all'incremento della liquidità disponibile.

Per ogni ulteriore dettaglio si rimanda all'apposita comunicazione pubblicata il 31 luglio 2013 ai sensi dell'art. 114, comma 5 del T.U.F. diffusa con comunicato stampa ed esposta di seguito nelle note esplicative.

Posizioni debitorie scadute del Gruppo alla data del 30 giugno 2014

Debiti scaduti	30 giugno 2014	31 dicembre 2014
Debiti commerciali	8.425	7.794
Debiti finanziari	27.098	27.022
Debiti tributari	3.529	876
Debiti previdenziali	246	90
Totale debiti scaduti	39.298	35.782

Il totale dei debiti scaduti del Gruppo alla data del 30 giugno 2014 è pari ad Euro 39.298 mila in peggioramento di Euro 3.516 mila rispetto al 31 dicembre 2013. I debiti scaduti sono quasi interamente riconducibili al gruppo Moviemax. In particolare i debiti bancari di Moviemax vengono considerati scaduti per il venir meno dell'efficacia dell'accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 67 L.F. che Moviemax aveva sottoscritto con le banche creditrici; a seguito di ciò si è proceduto a (i) ripristinare i debiti bancari al loro valore nominale e (ii) riclassificare i debiti bancari da lungo a breve termine; per maggiori ragguagli si rimanda ai comunicati stampa diffusi da Moviemax.

Alla data del 30 giugno 2014, i contenziosi con terze parti (decreti ingiuntivi e atti di citazione) delle attività in funzionamento sono complessivamente pari ad Euro 624 mila, mentre i contenziosi delle attività in via di dismissione (gruppo Moviemax) sono pari ad Euro 2.920 mila.

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 secondo standard CESR/05-054b implementata del regolamento CE 809/2004, ed in linea con le disposizione CONSOB del 29 luglio 2007.

Per maggiori approfondimenti si rinvia a detti comunicati mensili.

Fatti di rilievo del semestre

Di seguito si espongono i principali fatti ed eventi verificatisi nel corso del primo semestre 2014.

Delibera Consob ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/98

In data 11 marzo 2014, Consob ha assunto le delibere, trasmesse in pari data alla Società e alla controllante Sintesi, aventi ad oggetto l'accertamento della non conformità dei bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2012, nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013.

Per maggiori dettagli in merito agli effetti sul bilancio della Società al 31 dicembre 2013 a seguito della suddetta delibera si rimanda ai relativi paragrafi della presente Relazione Finanziaria, nonché al relativo comunicato stampa diffuso in data 14 maggio 2014.

Mancato avveramento delle condizioni sospensive per la cessione delle quote di Moviemax Media Group a Fleming Network S.r.l.

In data 28 gennaio 2014 La Fleming Network S.r.l ha comunicato di non poter prorogare oltre il 31 gennaio 2014 il termine ultimo per l'avveramento delle condizioni sospensive previste nell'accordo di compravendita della partecipazione in Moviemax Media Group S.p.A., sottoscritto tra IES e Fleming Network in data 30 ottobre 2013.

Blocco del conto corrente estero intestato alla Società ed alle Moviemax

In data 6 marzo 2014 la Società ha preso atto che la Procura della Repubblica di Milano, nell'ambito dei procedimenti inerenti la Società e la controllata Moviemax Media Group S.p.A., ha richiesto per rogatoria della documentazione relativa al conto corrente aperto presso un Istituto di Credito elvetico, disponendone contestualmente il blocco.

Dimissioni dell'Amministratore Delegato

In data 11 marzo 2014 la Società ha ricevuto le dimissioni del Consigliere e Amministratore delegato Carlo Manconi, rassegnate per motivazioni di carattere personale relative a una divergente visione delle strategie della Società.

Al momento delle dimissioni il Dott. Manconi, detiene ancora indirettamente partecipazioni in Investimenti e Sviluppo S.p.A. tramite l'azionista di riferimento del Gruppo Sintesi.

Approvazione del nuovo Piano Strategico 2014-2016

In data 27 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il nuovo Piano Strategico 2014-2016 predisposto ai sensi dell'art. 182 bis L.F..

Esso contiene, infatti, tutti gli elementi per il riequilibrio finanziario e patrimoniale della Società attraverso l'esecuzione della manovra finanziaria posta alla base del piano stesso, nonché l'individuazione delle nuove società target in cui investire. Per maggiori dettagli si rimanda ai relativi comunicati stampa diramati dalla Società.

Il Piano Strategico 2014-2016 è stato asseverato da un professionista indipendente ed è stato omologato dal Tribunale di Milano in data 26 giugno 2014 ai sensi dell'art. 182 bis L.F..

Presentazione richiesta omologa accordo ristrutturazione ex art. 1182 bis Legge Fallimentare

In data 28 marzo 2014 la Società ha depositato presso il Tribunale di Milano la richiesta per l'omologazione dell'accordo di ristrutturazione ex dell'art. 182 bis L.F., approvato dall'organo amministrativo in data 27 marzo 2014 unitamente al Piano Strategico 2014-2016. La suddetta documentazione è stata sottoposta a verifica da parte di un esperto indipendente e professionista in possesso dei requisiti di cui all'art. 67, terzo comma, lettera d) L.F., il quale ha rilasciato la propria attestazione ai sensi dell'art. 182 bis, comma 1, L.F. in data 28 marzo 2014.

Cessione azioni Moviemax Media Group S.p.A.

A far data dall'inizio del mese di aprile fino al mese di luglio, il Consiglio di Amministrazione ha dato esecuzione alla riduzione della partecipazione di controllo detenuta in Moviemax Media Group S.p.A., come previsto nel Piano Strategico, vendendo sul mercato n. 14.349.154 azioni ordinarie e cedendo fuori mercato n. 10.000.000 di azioni ordinarie a Sugarmovies Limited.

Alla data di pubblicazione della presente Relazione, l'Emittente detiene il 3,43% del capitale di Moviemax Media Group.

Omologa Piano di Ristrutturazione ex art. 182 bis Legge Fallimentare

Il Tribunale di Milano, con decreto emesso in data 26 giugno 2014 e notificato alla Società in data 1 luglio 2014, ha omologato l'accordo di ristrutturazione ex dell'art. 182 bis L.F. depositato in data 28 marzo 2014, rigettando al contempo l'opposizione promossa dalla Procura della Repubblica alla domanda di omologazione del Piano di risanamento; pertanto la Società si è attivata per dare avvio alle azioni previste nell'accordo, in particolare per la parte relativa all'implementazione del nuovo Piano Strategico 2014 – 2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 marzo 2014.

Eventi successivi alla chiusura del semestre

Sottoscrizione accordo con Sugarmovies

In data 3 luglio 2014 il Consiglio di Amministrazione ha sottoscritto un contratto con Sugarmovies Limited, società di diritto inglese che opera nel settore del media entertainment, per la cessione di una quota della partecipazione detenuta dalla Società in Moviemax Media Group S.p.A. pari a circa il 13% del capitale sociale.

Il contratto prevede che Sugarmovies Limited, soggetto non correlato alla Società, acquisti n. 10.000.000 azioni Moviemax Media Group S.p.A. di proprietà di Investimenti e Sviluppo, ad un prezzo per azione corrispondente al VWAP (Volume Weighted Average Price) che verrà registrato dal titolo Moviemax Media Group nei 5 giorni di mercato aperto precedenti la data di consegna delle azioni.

Sblocco del conto corrente estero intestato alla Società

In data 7 luglio 2014 la Società ha preso atto che la Procura Elvetica ha disposto lo sblocco del conto corrente richiesto in precedenza della Procura di Milano, nell'ambito dei procedimenti inerenti la Società.

Procedimento sanzionatorio Consob a carico del Collegio Sindacale

La Consob in data 17 luglio 2014, a conclusione della fase istruttoria e dibattimentale, ha provveduto a notificare al precedente Collegio Sindacale una sanzione pecuniaria per complessivi Euro 75 mila per aver fatturato compensi in misura superiore a quanto deliberato dall'Assemblea.

Il provvedimento è stato notificato per conoscenza anche all'Emittente perchè, secondo la normativa vigente, risulta essere responsabile in solido con obbligo di rivalsa sui membri dello Collegio stesso.

Aumento di capitale

Il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. in data 25 luglio 2014 ha deliberato un aumento di capitale da offrire in opzione ai soci, per l'importo massimo di Euro 10.171.622,40, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 cod. civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 24 giugno 2013. L'esecuzione dell'aumento di capitale rientra nel nuovo Piano Strategico 2014-2016, approvato dal Consiglio di Amministrazione della società in data 27 marzo 2014 nell'ambito del piano di ristrutturazione ex art. 182 bis L.F. che ha ottenuto in data 26 giugno 2014 l'omologazione da parte del

Tribunale di Milano. L'offerta in opzione ha per oggetto la sottoscrizione di massime n. 127.145.280 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A., prive di valore nominale, di nuova emissione, godimento regolare, da liberarsi in denaro ad un prezzo unitario pari ad Euro 0,08, di cui Euro 0,01 da imputare a capitale ed Euro 0,07 da imputare a sovrapprezzo, per un controvalore massimo pari ad Euro 10.171.622,40, comprensivo del sovrapprezzo. Le azioni di nuova emissione, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A. attualmente in circolazione, sono offerte in opzione ai soci, a norma dell'art. 2441, cod. civ., in ragione di 20 nuove azioni ogni 1 azione Investimenti e Sviluppo S.p.A. posseduta, con attribuzione gratuita di n. 1 warrant denominato "Warrant Investimenti e Sviluppo S.p.A. 2014-2016" ogni n. 1 nuova azione sottoscritta. Il termine ultimo per la sottoscrizione delle nuove azioni è stato fissato al 31 dicembre 2014. L'organo amministrativo ha altresì deliberato l'emissione di massimi n. 127.145.280 warrant denominati "Warrant Investimenti e Sviluppo S.p.A. 2014-2016" da assegnare gratuitamente ai sottoscrittori dell'aumento di capitale, nel rapporto di n. 1 warrant ogni n. 1 azione sottoscritta, approvandone contestualmente il regolamento. I warrant daranno il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie di nuova emissione della società, al prezzo unitario di Euro 0,08, di cui Euro 0,01 da imputare a capitale ed Euro 0,07 da imputare a sovrapprezzo, in rapporto di n. 1 azione di nuova emissione per ogni n. 1 warrant posseduto, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2016. Il Consiglio di Amministrazione, in parziale esecuzione della medesima delega ex art. 2443 cod. civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 24 giugno 2013, ha in conseguenza deliberato di aumentare il capitale sociale al servizio della conversione dei suddetti warrant per un controvalore complessivo massimo di Euro 10.171.622,40, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 127.145.280 azioni ordinarie, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione. L'aumento di capitale di Euro 10.171.622,40 risulta ad oggi garantito con nuovi apporti in denaro per l'ammontare minimo di Euro 5.000.000. Si precisa che l'esecuzione dell'aumento di capitale verrà posta in essere dopo l'intervenuta assemblea degli Azionisti, prevista entro il 12 settembre 2014, che dovrà deliberare in merito ai provvedimenti di cui all'art. 2446 cod.civ., ovvero alla riduzione del capitale sociale per perdite.

Partecipazione Moviemax

Alla data del 25 luglio 2014 la Società ha provveduto alla vendita sul mercato n. 14.949.154 azioni ordinarie Moviemax incassando un importo complessivo di Euro 1.009.514, avendo così rispettato quanto indicato nel Piano omologato con riferimento ai flussi stimati. In aggiunta a ciò, la Società ha provveduto alla cessione fuori mercato di n. 10.000.000 di azioni ordinarie a Sugarmovies Limited. Come previsto dal contratto, il prezzo di cessione è stato determinato in 0,053 euro per azione, corrispondente al VWAP (Volume Weighted Average Price) registrato dal titolo Moviemax negli ultimi 5 giorni di mercato aperto precedente la data di consegna delle azioni, avvenuta il giorno 4 settembre 2014. Pertanto alla data odierna IES detiene il 3,43% del capitale sociale di Moviemax Media Group S.p.A., mentre Sugarmovies Limited detiene il 13,21%, diventando con ciò il maggiore azionista di Moviemax.

Assemblea 8 settembre 2014

L'Assemblea dei Soci in data 8 settembre 2014 ha approvato il bilancio separato al 31 dicembre 2013 deliberando di riportare a nuovo le perdite complessivamente accumulate al 31 dicembre 2013 al fine di assumere in sede straordinaria le opportune deliberazioni ai sensi dell'art. 2446 cod. civ. L'Assemblea in sede straordinaria ha infatti deliberato di coprire le perdite complessivamente accumulate fino al 31 maggio 2014 per complessivi Euro

7.182.104,76 (date dalla perdita accumulata fino al 31 dicembre 2013 di Euro 6.961.150,23 e dalla perdita maturata nel periodo dal 1 gennaio 2014 al 31 maggio 2014 di Euro 220.954,53) mediante riduzione del capitale sociale da Euro 12.948.914,74 a Euro 5.766.808,98 fermo restando il numero delle azioni in cui esso è suddiviso, senza indicazione del valore nominale, modificando conseguentemente l'art. 5 dello Statuto sociale.

La medesima Assemblea ha integrato la composizione del Consiglio di Amministrazione nominando Andrea Rozzi quale nuovo Amministratore, a seguito delle dimissioni rassegnate in data 11 marzo 2014 dal Consigliere e Amministratore delegato Carlo Manconi, e ha altresì autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad assumere le deliberazioni di riduzione del capitale sociale per perdite di cui all'art. 2446, comma 3 del Codice Civile, modificando conseguentemente, l'articolo 18 dello Statuto Sociale.

Fatti di rilievo del semestre relativi al Gruppo Moviemax

Modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

In data 17 febbraio 2014 i Consiglieri di nomina assembleare Rino Garbetta, altresì Amministratore delegato, e Daniela Dagnino, altresì Vice Presidente, hanno rassegnato le proprie dimissioni.

Nella medesima data il Consiglio di Amministrazione ha provveduto all'integrazione di due nuovi membri, in carica fino alla prossima Assemblea dei Soci, nominando per cooptazione ex art. 2386 C.C. Andrea Nannoni e Sara Colombo.

In data 20 febbraio 2014 il Consiglio di Amministrazione di Moviemax ha eletto le cariche sociali e conferito le deleghe di gestione, nominando Andrea Nannoni Presidente, mentre il Consigliere Elvio Gasperini è stato nominato Amministratore Delegato.

In data 22 aprile 2014 il Consigliere e Amministratore delegato Elvio Gasperini ha rassegnato le proprie dimissioni da tutte le cariche ricoperte all'interno della società.

In data 16 maggio 2014 i Consiglieri Andrea Nannoni, Anna Boccoli, Guido Conti e Sara Colombo hanno rassegnato le dimissioni dalle cariche di amministrazione ricoperte in Moviemax, con effetti a decorrere dalla data dell'Assemblea che sarà convocata per il rinnovo dell'organo amministrativo. Le dimissioni dei suddetti Consiglieri sono state motivate dalla condivisa opportunità di consentire agli Azionisti di dotare la società di un nuovo Consiglio di Amministrazione, a seguito delle variazioni intervenute nella sua composizione iniziale, deliberata dall'Assemblea dei Soci in data 21 giugno 2013.

Ricorso ex art. 161, comma 6, L.F.

In data 11 marzo 2014 Moviemax Media Group S.p.A. ha provveduto a depositare presso il Tribunale di Milano un ricorso ai sensi dell'art. 161, sesto comma, L.F., dando esecuzione alla deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione in data 6 marzo 2014. La società ha pertanto intrapreso il percorso individuato per garantire la possibilità di proseguire l'attività aziendale, ottenendo immediatamente gli effetti protettivi del patrimonio previsti dalla normativa applicabile a tutela di tutti gli interessi coinvolti, nonché la sospensione dell'iter procedurale inerente la dichiarazione di fallimento di Moviemax promossa dalla Procura della Repubblica di Milano.

Il Tribunale di Milano, a seguito del ricorso depositato ai sensi dell'art. 161, sesto comma, L.F. in data 11 marzo 2014, ha concesso inizialmente termine fino al 10 maggio 2014,

successivamente prorogato al 20 giugno 2014, per la presentazione della proposta definitiva e dell'ulteriore documentazione prevista dalla legge e ha nominato, anche su richiesta della società, un Commissario Giudiziale.

Moviemax – avendo trattative avanzate con gli istituti bancari e con un investitore terzo – ha richiesto una proroga del termine fino al 9 luglio 2014. Il Tribunale, riunito in forma collegiale, ha respinto l'istanza di proroga ed ha convocato le parti all'udienza del 3 luglio 2014.

In quella stessa data la Moviemax Media Group S.p.A. ha provveduto a depositare un'istanza di concordato in continuità, allegando un piano asseverato da un esperto indipendente attestante la ragionevolezza delle *assumptions* poste alla base del piano stesso, nonché l'impegno irrevocabile da parte di un investitore estero, già operante nel settore media, con cui si è reso disponibile a sostenere il piano concordatario di Moviemax attraverso la sottoscrizione di una quota dell'aumento di capitale previsto nella manovra finanziaria pari ad Euro 7,5 milioni.

Si segnala che in data 11 luglio 2014 il Tribunale di Milano ha emesso Decreto di ammissione alla domanda di concordato in continuità depositata dalla società fissando il termine del 17 novembre 2014 per l'adunanza dei creditori.

A seguito del deposito in data 11 marzo 2014 del ricorso ex art. 161, sesto comma, L.F., è venuto meno l'accordo quadro ex art. 67 L.F. di ristrutturazione dell'indebitamento bancario sottoscritto con le banche in data 11 giugno 2013.

Moviemax inoltre, non potendo procedere con il pagamento di debiti aventi titolo e/o causa anteriore al deposito della domanda di ammissione alla procedura (e, quindi, anteriori al 3 luglio 2014), non ha potuto dare corso al pagamento della cedola del prestito obbligazionario "MOVIEMAX 8% 2013-2019" in scadenza il 31 marzo 2014. Inoltre sempre con riferimento al deposito del ricorso ex art. 161, VI comma, Legge Fallimentare, ai sensi degli articoli 55 e 169 della Legge Fallimentare, il decorso degli interessi è sospeso; pertanto, sul prestito obbligazionario "MOVIEMAX 8% 2013-2019" non matureranno interessi a partire dal 3 luglio 2014.

Delibera Consob n. 18823 in data 11 marzo 2014

In data 11 marzo 2014 Consob ha assunto la delibera n. 18823, trasmessa in pari data alla controllata, avente ad oggetto l'accertamento della non conformità dei bilanci d'esercizio e del bilancio consolidato di Moviemax chiusi al 31 dicembre 2012, nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013, alle norme che ne disciplinano la redazione e ha richiesto di rendere note le carenze e le criticità rilevate da Consob in ordine alla correttezza contabile dei bilanci di cui sopra e i principi contabili internazionali applicabili e le violazioni riscontrate al riguardo.

Per maggiori dettagli in merito, si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla controllata in data 9 maggio 2014 e disponibile sul sito della società (www.moviemax.it)

Aumento di capitale riservato a Computio Finance SA

Il Consiglio di Amministrazione di Moviemax Media Group S.p.A. in data 14 maggio 2014, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 C.C. conferitagli dall'Assemblea straordinaria dei Soci in data 22 novembre 2012, ha dato esecuzione ad un aumento di capitale fino ad un massimo di Euro 600.000,00 riservato a Computio Finance SA nei termini contenuti nell'accordo quadro vincolante, sottoscritto tra le parti in data 18 aprile 2014. Il suddetto aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6

c.c., prevede l'emissione di massime n. 6.884.275 nuove azioni ordinarie Moviemax prive del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Moviemax in circolazione alla data di emissione.

Moviemax ha altresì deliberato di emettere massimi n. 6.884.275 warrant denominati "Warrant Moviemax Media Group 2014-2017" non trasferibili, da assegnare gratuitamente alla stessa Computio nel rapporto di n. 1 warrant ogni n. 1 azione ordinaria sottoscritta da Computio nell'ambito dell'aumento di capitale.

Alla data di approvazione della presente relazione semestrale, l'aumento di capitale riservato a Computio Finance è stato sottoscritto per n. 5.479.884 nuove azioni e n. 5.479.884 "Warrant Moviemax Media Group 2014-2017".

Le azioni di nuova emissione rappresentano complessivamente, nel periodo degli ultimi dodici mesi, meno del 10% del numero di azioni ordinarie Moviemax già ammesse alla negoziazione. Pertanto l'aumento di capitale non prevede la pubblicazione di un prospetto di quotazione per l'art. 57, comma primo, lett. a), Regolamento Emittenti Consob. I warrant, in quanto non trasferibili, non saranno ammessi a quotazione.

Dimissioni del Dirigente Preposto.

In data 17 marzo 2014 il Dirigente Preposto alla tenuta dei libri contabili di Moviemax, ha rassegnato le proprie dimissioni per poter intraprendere nuove opportunità professionali.

Per ulteriori dettagli sugli eventi significativi della Capogruppo e di Moviemax Media Group avvenuti nel periodo di riferimento, si rimanda ai relativi comunicati stampa disponibili sul sito internet della Società all'indirizzo www.investmentiesviluppo.it, nonché sul sito internet di Moviemax Media Group all'indirizzo www.moviemax.it.

Attività di ricerca e sviluppo

In relazione alla natura delle società del Gruppo al 30 giugno 2014 non sono state svolte attività di ricerca e sviluppo ai sensi dell'art. 2428, comma 2, numero 1 cod. civ.

Rapporti con parti correlate

Di seguito si riepilogano i rapporti del Gruppo con parti correlate, escludendo i rapporti *intercompany*, in base alla definizione prevista dal principio IAS 24.

Nel prospetto seguente, si riportano i dati sintetici al 30 giugno 2014, sia patrimoniali che economici, che si riferiscono a rapporti intercorsi tra le diverse società che hanno fatto parte del Gruppo nel corso di tale esame.

Trattasi di:

- rapporti di natura commerciale e servizi professionali;
- rapporti di natura finanziaria sottostanti la sottoscrizione di contratti che regolamentano la gestione del consolidato fiscale;
- rapporti di natura finanziaria connessi a finanziamenti tra le società del Gruppo.

Con le controparti in oggetto sono state poste operazioni relative alla normale operatività delle singole entità componenti il Gruppo. Non si evidenziano operazioni di carattere atipico o inusuale. Il regolamento di tali transazioni avviene normalmente nel breve termine ed i rapporti sono regolati da normali condizioni di mercato.

Società	Società	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Investimento e Sviluppo S.p.A.	Sintesi S.p.A.		36		
Investimento e Sviluppo S.p.A.	A.C. Holding S.r.l.	136	156	156	
Investimenti e Sviluppo S.p.A.	AC Holding Italia S.r.l.		260	260	
Totale		136	452	416	-

Con riferimento alla descrizione dei rapporti si segnala:

- rapporto con Sintesi S.p.A.: il debito è di natura commerciale per 14 mila euro e per 22 mila euro di natura finanziaria;
- rapporto con A.C. Holding S.r.l.: il debito è riferito ai costi per i servizi ricevuti di carattere contabile, amministrativo, fiscale e informatico resi nel periodo, nonché ai costi relativi all'affitto ed alle spese condominiali erogati lo scorso anno;
- rapporti con A.C. Holding Italia S.r.l.: il costo relativo alla fatturazione dei costi per servizi amministrativi e dell'affitto degli uffici.

Operazioni inusuali

Alla data del 30 giugno 2014, non si segnalano operazioni inusuali compiute dal Gruppo così come definite dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Azioni proprie e delle controllanti

La Capogruppo e le società controllate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni della Investimenti e Sviluppo S.p.A..

Operazioni significative non ricorrenti

A seguito della introduzione dei principi contabili internazionali, nei prospetti economici e patrimoniali presenti, i componenti aventi carattere straordinario sono inclusi, laddove riconducibili, nelle singole voci del conto economico. Nel corso del primo semestre 2014 non si evidenziano poste classificabili tra quelle significative non ricorrenti così come definite dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Dipendenti del Gruppo

Di seguito segue il dettaglio del personale dipendente alla data del 30 giugno 2014.

	Gruppo			Capogruppo		
	30 giu 2014	31 dic 2013	Variazioni	30 giu 2014	31 dic 2013	Variazioni
Dirigenti	0	0	0	0	0	0
Quadri e impiegati	9	14	(5)	3	3	0
Totale	9	14	(5)	3	3	0

Il Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs 231/2001 è stato aggiornato da ultimo dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2014.

Evoluzione prevedibile della gestione

Con l'attuazione del programmato aumento di capitale per euro 10,2 milioni e con l'intervenuto decreto di omologa del Piano redatto ai sensi dell'art. 182-*bis* L.F. per la ristrutturazione dei debiti bancari, la Società procederà a dare esecuzione a quanto previsto nel Piano Strategico 2014-2016.

In particolare ha provveduto a liquidare i fornitori aderenti al Piano secondo le scadenze indicate negli accordi di ristrutturazione sottoscritti.

Alla data odierna tutte le scadenze sono state rispettate.

Continuità aziendale

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 è redatta nel presupposto della continuità aziendale. In particolare gli Amministratori hanno ritenuto appropriato utilizzare il presupposto della continuità aziendale pur in presenza di profili di incertezza in merito alla capacità di realizzare quanto indicato nel Piano di risanamento redatto ai sensi dell'art. 182-*bis* L.F. entro le tempistiche in esso indicate.

In particolare la Società, dopo aver ottenuto il decreto di omologa del Piano da parte del Tribunale di Milano, si è attivata immediatamente per dare esecuzione alle linee guida indicate nella manovra finanziaria, con particolare riferimento all'avvio dell'iter per l'aumento di capitale presso l'Autorità di Vigilanza. L'organo amministrativo di IES si è riunito in data 25 luglio 2014 in forma notarile per l'esercizio delle delega necessaria per procedere all'Aumento di Capitale. Le risorse rivenienti dal deliberato aumento di capitale, per l'importo minimo garantito di euro 5 milioni, sono necessari all'Emittente per poter far fronte agli impegni contenuti negli accordi di ristrutturazione e per poter liquidare i creditori non aderenti al piano entro 120 giorni dall'omologa.

L'effettivo versamento in denaro degli impegni irrevocabili raccolti per il deliberato aumento di capitale sopra citato è condizione essenziale per il conseguimento degli obiettivi di riequilibrio delle posizioni debitorie a supporto della continuità aziendale.

Inoltre, a far data dall'emissione del decreto di omologa, IES ha provveduto ad effettuare puntualmente i pagamenti previsti negli accordi di ristrutturazione sottoscritti con i singoli creditori sociali per un esborso totale di circa Euro 1 milione potendo così concludere che gli impegni indicati nel Piano sono stati rispettati da IES.

Deve essere dunque rilevato, per quanto ovvio, che il giudizio prognostico sotteso alla determinazione degli Amministratori, seppur svolto con diligenza e ragionevolezza, è suscettibile di essere contraddetto dall'evoluzione dei fatti perché potrebbero emergere circostanze, oggi non note o comunque non valutabili nella loro portata, fuori dal controllo degli Amministratori, suscettibili di mettere a repentaglio la continuità aziendale del Gruppo pur a fronte della realizzabilità delle condizioni a cui oggi gli Amministratori legano la continuità della Società e del Gruppo.

Principali rischi e incertezze cui Investimenti e Sviluppo ed il Gruppo sono esposti

In relazione a quanto stabilito dall'articolo 2428 bis, n. 6) cod. civ., il Gruppo monitora costantemente i rischi connessi alle proprie attività che, sulla base dell'attuale situazione della Capogruppo e delle società controllate, sono principalmente riconducibili ai rischi connessi al rischio di credito, al rischio del tasso di interesse e al rischio di liquidità.

Rischi di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

Il Gruppo non ha una significativa concentrazione di rischio di credito ed ha procedure per minimizzare l'esposizione al rischio.

La massima esposizione teorica al rischio di credito delle attività in funzionamento per il Gruppo è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in bilancio pari a 7.727 mila euro (attività finanziarie non correnti + crediti finanziari).

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. Per la determinazione del presumibile valore di recupero e dell'ammontare delle svalutazioni, si tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso, degli oneri e spese di recupero futuri.

Si utilizzano altresì criteri operativi volti a quantificare la presenza di eventuali garanzie (personali e reali) e/o l'esistenza di procedure concorsuali.

Investimenti e Sviluppo, nell'ambito della propria attività, può concedere finanziamenti alle società partecipate e ciò nell'ambito di un progetto industriale-finanziario di più ampio respiro. In tale contesto, il rischio di credito è dilazionato su posizioni limitate che sono oggetto di costante monitoraggio in considerazione dell'attuale situazione finanziaria e patrimoniale in cui versano le società controllate.

I processi inerenti sia l'attività di erogazione del credito, che di impiego nel settore ove opera la Società sono definiti da specifiche procedure anche se la mappatura dei processi è in fase di completamento e le procedure sono in fase di ridefinizione ed implementazione.

Investimenti e Sviluppo S.p.A. e le sue controllate effettuano periodicamente, e comunque ad ogni chiusura di bilancio, un'analisi dei crediti (di natura finanziaria e commerciale) con l'obiettivo di individuare quelli che mostrano oggettive evidenze di una possibile perdita di valore. La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengono meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico e non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

Rischio di cambio

Al 30 giugno 2014 non vi sono debiti espressi in valuta estera.

Il Gruppo non ha stipulato nel corso del primo semestre 2014 contratti di strumenti derivati atti a coprire il rischio di cambio.

Rischio del tasso di interesse

Tutti i finanziamenti sono contratti a tassi variabili e non sono assistiti da contratti di copertura. In relazione a tale rischio la Capogruppo e le sue controllate attuano una politica di contenimento del rischio attraverso il costante monitoraggio delle posizioni a debito. L'indebitamento finanziario del gruppo a breve termine è regolato da tassi di interesse variabili. La massima esposizione teorica stimata al rischio tasso di interesse è pari ad euro 72 mila, corrispondente da un teorico incremento dell'euribor 3 mesi di 200 b.p. (oggi pari a 0,22%) nell'arco di 12 mesi.

Rischi di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche di mercato, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività del Gruppo sufficienti a coprire tutti gli obblighi in scadenza.

I due fattori principali che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi e le condizioni di mercato.

Lo status di Emittente della Capogruppo e di Moviemax, consente loro di poter emettere strumenti di debito quotati, quali emissione di prestiti obbligazionari quotati convertibili o convertendo. Tale soluzione consente alle società di poter raccogliere direttamente capitali dal mercato, riducendo sensibilmente il rischio di incapacità di reperire risorse finanziarie a condizioni economiche di mercato.

Il *management* del Gruppo ha dato seguito ad una serie di politiche e processi di monitoraggio delle condizioni prospettiche della liquidità in relazione al processo di pianificazione aziendale ed al reperimento delle risorse finanziarie che consentano di soddisfare i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti.

Il Gruppo prevede inoltre di finanziare le proprie necessità anche facendo ricorso al flusso di liquidità che può derivare dalla cessione di propri asset in portafoglio non ritenuti strategici.

Informativa Supplementare Consob

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 di Investimenti e Sviluppo S.p.A. 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 di Investimenti e Sviluppo S.p.A.;
- c) Stato di implementazione del piano industriale con evidenziazione degli eventuali scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti ;

In capo alla società Investimenti e Sviluppo non sussistono clausole di covenant comportanti limiti all'utilizzo delle proprie risorse finanziarie.

In capo alla controllata Moviemax Media Group S.p.A., come indicato nel progetto di bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 luglio 2014, la situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2013 evidenzia che i covenant previsti nell'Accordo Quadro sottoscritto con gli Istituti di credito in data 11 giugno 2013 non sono stati rispettati da cui è venuto meno il beneficio del termine previsto dallo stesso.

In merito agli interventi sulla situazione debitoria, come già descritto in precedenza, la Società sta procedendo con il pagamento delle posizioni debitorie scadute anche mediante la rinegoziazione dei termini e degli importi.

Le linee guida del Piano Strategico 2014-2019 sono state riviste, aggiornate, modificate ed integrate dal nuovo Piano Strategico 2014-2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 marzo 2014, predisposto ai sensi dell'art. 182-bis L.F. per la ristrutturazione dei debiti, asseverato da un professionista indipendente ed omologato dal Tribunale di Milano in data 26 giugno 2014.

All'interno del Gruppo, l'attività di private equity verrà realizzata tramite Investimenti e Sviluppo S.p.A., la quale si focalizzerà nell'acquisizione di partecipazioni di minoranza in società quotate o non quotate appartenenti al segmento delle small/mid cap, senza esclusioni settoriali preventive.

Quanto agli obblighi informativi mensili ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/1998 disposti dall'Autorità di vigilanza, si segnala che, in merito alle posizioni debitorie scadute del Gruppo al 30 giugno 2014, i debiti commerciali scaduti del gruppo ammontano ad Euro 39.298 mila in peggioramento di Euro 3.516 mila rispetto al 31 dicembre 2013. I debiti scaduti sono quasi interamente riconducibili al gruppo Moviemax. In particolare i debiti bancari di Moviemax vengono considerati scaduti per il venir meno dell'efficacia dell'accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 67 L.F. che Moviemax aveva sottoscritto con le banche creditrici; a seguito di ciò si è proceduto a (i) ripristinare i debiti bancari al loro valore nominale e (ii) riclassificare i debiti bancari da lungo a breve termine; per maggiori ragguagli si rimanda ai comunicati stampa diffusi da Moviemax.

Alla data del 30 giugno 2014, i contenziosi con terze parti (decreti ingiuntivi e atti di citazione) delle attività in funzionamento sono complessivamente pari ad Euro 624 mila, mentre i contenziosi delle attività in via di dismissione (gruppo Moviemax) sono pari ad Euro 2.920 mila.

Situazione economica sintetica della Capogruppo

(importi in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
Ricavi	510.364	59.898	450.466
Costi per servizi	(531.310)	(556.551)	25.241
Costi del personale	(65.638)	(52.748)	(12.890)
Altri costi operativi	(55.241)	(321.264)	266.023
Margine operativo lordo	(141.825)	(870.665)	728.840
Ammortamenti imm. Materiali	(11.286)	(28.142)	16.856
Ammortamenti imm. Immateriali	0	(594)	594
Accantonamenti e svalutazioni	(99.552)	(42.499)	(57.053)
Rettifiche di valore su partecipazioni	(178.916)	0	(178.916)
Risultato operativo	(431.579)	(941.901)	510.322
Proventi/oneri finanziari	(38.911)	(6.056)	(32.855)
Risultato prima delle imposte	(470.490)	(947.957)	477.467
Imposte sul reddito	51.156	0	51.156
Risultato netto	(419.333)	(947.957)	528.623

Situazione patrimoniale sintetica della Capogruppo

(importi in unità di Euro)

ATTIVITA'	30/06/2014	31/12/2013	Variazioni
Attività immateriali	12.934	14.399	(1.465)
Attività materiali	69.958	79.779	(9.821)
Partecipazioni in società controllate	112.577	112.577	0
Altre partecipazioni	2.400.000	2.400.000	0
Attività fiscali differite	309.985	258.829	51.156
Attività finanziarie non correnti	7.611.597	7.613.834	(2.237)
Totale attività non correnti	10.517.050	10.479.417	37.633
Crediti finanziari	87.032	156.757	(69.725)
Altre attività correnti	144.316	720.666	(576.349)
Crediti commerciali	13.611	13.927	(316)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	564.622	30.301	534.321
Totale attività correnti	809.581	921.651	(112.070)
Attività destinate alla dismissione	1.029.677	1.823.558	(793.881)
TOTALE ATTIVO	12.356.309	13.224.626	(868.318)

(importi in unità di Euro)

PASSIVITA'	30/06/2014	31/12/2013	Variazioni
Capitale sociale	12.948.914	12.948.914	0
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(6.902.928)	(2.664.457)	(4.238.472)
Versamenti in conto futuro aucap	1.564.804	1.564.804	0
Risultato del periodo	(419.333)	(4.296.694)	3.877.360
Patrimonio netto	7.191.456	7.552.568	(361.112)
Fondi del personale	21.281	19.006	2.276
Fondi rischi e oneri	197.251		197.251
Altri debiti non correnti	10.000	10.000	0
debiti v/banche e altre pass. Finanziarie	729.128	0	729.128
Totale passività non correnti	957.661	29.006	928.655
Fondi rischi e oneri	259.986	2.122.453	(1.862.467)
Altri debiti correnti	976.652	287.892	688.761
Debiti verso società controllate	22.320	22.320	0
Debiti verso controllante	36.382		36.382
Debiti commerciali	1.170.109	676.694	493.415
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.741.743	2.533.694	(791.952)
Totale passività correnti	4.207.192	5.643.053	(1.435.861)
			0
TOTALE PASSIVO	5.164.853	5.672.058	(507.206)
			0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	12.356.309	13.224.626	(868.317)

Situazione patrimoniale delle Discontinued Operation

Le attività e le passività incluse nelle *Discontinued Operation* sono interamente riconducibili al gruppo Moviemax. Di seguito si riporta la situazione patrimoniale del gruppo Moviemax al 30 giugno 2014 confrontate con il 31 dicembre 2013.

(importi in unità di Euro)

ATTIVITA'	30-giu-14	31-dic-13
Attività immateriali	2.128.172	2.314.772
Attività materiali	46.350	522.870
Altre partecipazioni	1.500	1.500
Attività fiscali differite	3.110.166	3.221.463
Crediti commerciali e altri crediti	267.461	292.163
Totale attività non correnti	5.553.649	6.352.767
Rimanenze finali		260.795
Altre attività correnti	3.059.922	2.981.471

Crediti commerciali	7.054.842	9.428.610
Crediti d'imposta	636	602
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.749.090	125.234
Totale attività correnti	11.864.490	12.796.712
Attività destinate alla dismissione		
TOTALE ATTIVO	17.418.139	19.149.479

PASSIVITA'	30-giu-14	31-dic-13
Capitale sociale	2.316.058	2.065.283
Riserva sovrapprezzo azioni	11.371.980	11.371.980
Riserva utili indivisi	(10.400)	
Riserva legale	118.967	118.967
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(47.897.503)	(34.824.739)
Risultato del periodo del Gruppo	(5.138.451)	(13.072.764)
Patrimonio netto di Gruppo	(39.239.349)	(34.341.273)
Risultato del periodo di pertinenza di terzi		
Patrimonio di pertinenza di terzi	0	0
Patrimonio netto	(39.239.349)	(34.341.273)
Fondo TFR	113.267	172.040
Fondi rischi e oneri	1.266.239	1.260.236
Imposte differite passive	32.500	32.496
Debiti finanziari e altre passività finanziarie non correnti	4.999.000	4.999.000
Totale passività non correnti	6.411.006	6.463.772
Fondi rischi e oneri	7.797.004	6.412.470
Debiti d'imposta	4.592.430	723.060
Debiti commerciali e altri debiti	10.731.707	13.906.672
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	27.125.341	25.984.778
Totale passività correnti	50.246.482	47.026.980
Passività destinate alla dismissione		0
TOTALE PASSIVO	56.657.488	53.490.752
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	17.418.139	19.149.479

Situazione economica delle Discontinued Operation

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	30-giu-14	30-giu-13 rideterminato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	443	6.180
Consumi di materie prime, materiali di consumo e merci	-3	-180
Costi del personale	-293	-577
Altri costi operativi	-3.670	-3.765
Margine operativo lordo	-3.523	1.658
Ammortamenti e perdite di attività immateriali	-232	-3.298
Ammortamenti e perdite di attività materiali	-12	-22
Accantonamenti e svalutazioni		-1.359
Risultato operativo	-3.768	-4.679
Proventi finanziari	256	3.594
Oneri finanziari	-1.169	-320
Risultato prima delle imposte	-4.681	253
Imposte sul reddito	-458	-896
Risultato netto di periodo	-5.139	-643

Comunicazione Consob DEM/RM 1107007 in materia di informazioni da rendere nelle relazioni finanziarie in merito alle esposizioni detenute dalle società quotate nei titoli a debito sovrano

Alla data di approvazione della presente Relazione, non si rilevano esposizioni in titoli a debito sovrano detenute da Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale

Il consiglio di amministrazione autorizza la pubblicazione della presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014.

Milano, 8 settembre 2014

Per il Consiglio di amministrazione
Il Presidente
Andrea Tempofosco

Rettifica dei saldi bilancio consolidato al 30 giugno 2013 (IAS 8)

In esecuzione di quanto disposto da Consob con delibera n. 18825 del 11 marzo 2014 avente ad oggetto l'accertamento della non conformità del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013, alle norme che ne disciplinano la redazione ed ha chiesto alla Società di rendere noti, ai sensi dell'art 154-ter, comma 7 del D.Lgs. 58/98, di seguito si riporta apposita situazione economico – patrimoniale consolidata pro-forma, degli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto richiesto da Consob avrebbe prodotto sulla situazione patrimoniale, sul conto economico e sul patrimonio netto dell'esercizio al 31 dicembre 2012 e al 30 giugno 2013, a livello di consolidato.

Di seguito vengono riportate le criticità riscontrate da Consob:

➤ **quanto al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013**

a) il fatto che, in relazione alla valutazione della library, (i) alla luce dei significativi scostamenti tra dati previsionali, i risultati ottenuti negli esercizi passati e i dati consuntivati, non siano stati ritenuti adeguati gli elementi a supporto della ragionevolezza e della sostenibilità delle previsioni contenute nel piano industriale di Moviemax, (ii) *l'impairment test* ha utilizzato flussi per un arco temporale di previsione superiore al periodo preso a riferimento per la definizione del piano di ammortamento, (iii) la valutazione di alcune opere filmiche, in ordine alla recuperabilità del valore contabile delle stesse, non è stata ritenuta adeguatamente supportata e (iv) non è stata ritenuta adeguata l'informativa resa in relazione alle assunzioni effettuate ai fini dell'*impairment test*;

b) il fatto che, in relazione alla modalità di effettuazione *dell'impairment test* dell'avviamento relativo alla partecipazione nel Gruppo Moviemax, non siano stati ritenuti adeguati gli elementi a supporto della ragionevolezza e della sostenibilità delle previsioni contenute nel piano industriale del Gruppo Moviemax e dei tassi utilizzati per il calcolo del valore d'uso nonché non sia stata ritenuta adeguata l'informativa resa in relazione agli assunti di base utilizzati per *l'impairment test* dell'avviamento; quanto al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013

a) il fatto che, in relazione alla valutazione della library, (i) alla luce dei significativi scostamenti tra dati previsionali, i risultati ottenuti negli esercizi passati e i dati consuntivati, non siano stati ritenuti adeguati gli elementi a supporto della ragionevolezza e della sostenibilità delle previsioni contenute nel piano industriale di Moviemax, (ii) *l'impairment test* ha utilizzato flussi per un arco temporale di previsione superiore al periodo preso a riferimento per la definizione del piano di ammortamento, (iii) la valutazione di alcune opere filmiche, in ordine alla recuperabilità del valore contabile delle stesse, non è stata ritenuta adeguatamente supportata e (iv) non è stata ritenuta adeguata l'informativa resa in relazione alle assunzioni effettuate ai fini dell'*impairment test*;

b) il fatto che, in relazione alla modalità di effettuazione dell'*impairment test* dell'avviamento relativo alla partecipazione nel gruppo Moviemax, non siano stati ritenuti adeguati gli elementi a supporto della ragionevolezza e della sostenibilità delle previsioni contenute nel piano industriale del gruppo Moviemax e dei tassi utilizzati per il calcolo del valore d'uso nonché non

sia stata ritenuta adeguata l'informativa resa in relazione agli assunti di base utilizzati per l'impairment test dell'avviamento.

La Consob ha inoltre ritenuto che:

➤ quanto al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013

a) la valutazione della library, diritti di sfruttamento delle opere filmiche, non appare conforme allo IAS 36 *“Riduzione di valore delle attività”*, anche con riguardo all'informativa resa, e allo IAS 38 *“Attività immateriali”*;

b) la valutazione dell'avviamento relativo alla partecipazione nel gruppo Moviemax e le informazioni fornite relativamente all'impairment test dell'avviamento stesso non sono conformi allo IAS 36 *“Riduzione di valore delle attività”*;

c) la valutazione dei crediti non è conforme allo IAS 39 *“Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione”*;

d) la determinazione del valore del fondo rischi non è conforme allo IAS 37 *“Accantonamenti, passività e attività potenziali”*;

e) la mancata applicazione dello IAS 36 *“Riduzione di valore delle attività”*, dello IAS 37 *“Accantonamenti, passività e attività potenziali”*, dello IAS 38 *“Attività immateriali”* e dello IAS 39 *“Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione”* comporta come conseguenza la non conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato della Società chiuso al 30 giugno 2013 allo IAS 1 *“Presentazione del bilancio”* ed allo IAS 34 *“Bilanci intermedi”*.

Situazione economico-patrimoniale consolidata semestrale abbreviata pro-forma di Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 30 giugno 2013, corredata dei dati comparativi

(Le presenti informazioni devono essere lette congiuntamente alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2012 pubblicata in data 30 aprile 2013)

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

(importi in €/000)

ATTIVITA'	30-giu-2013 consolidato pubblicato	Rettifiche	30-giu-2013 consolidato rideterminato	31-dic-2012 consolidato rideterminato
<i>Avviamento</i>	6.411	(6.411)	0	0
<i>Diritti Immateriali (Library)</i>	22.821	(18.778)	4.043	6.134
<i>Altre attività immateriali</i>	805		805	707
Attività immateriali	30.037	(25.189)	4.848	6.841
<i>Terreni e fabbricati</i>	1.211		1.211	1.230
<i>Impianti e macchinari</i>	1		1	0
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	6		6	7
<i>Altre immobilizzazioni materiali</i>	155		155	172
Attività materiali	1.373		1.373	1.410
Investimenti immobiliari	0		0	0
Altre partecipazioni	22	(20)	2	3.000
Immobilizzazioni Finanziarie	0		0	0
Attività finanziarie non correnti	12.014		12.014	8.380
Attività fiscali differite	1.716		1.716	2.543
Crediti commerciali ed altri crediti non correnti	108		108	50
Totale attività non correnti	45.270	(25.209)	20.061	22.224
Rimanenze finali	1.146		1.146	1.065
Altre attività correnti	4.060		4.060	4.484
Crediti commerciali	6.680	(675)	6.005	8.550
Crediti d'imposta	1		1	
Crediti finanziari	434		434	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.049		5.049	1.449
Totale attività correnti	17.370	(675)	16.695	15.546
TOTALE ATTIVO	62.640	(25.884)	36.756	37.771

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

(importi in €/000)

PASSIVITA'	30-giu-2013 consolidato pubblicato	Rettifiche	30-giu-2013 consolidato rideterminato	31-dic-2012 consolidato rideterminato
Capitale sociale	12.949		12.949	12.949
Versamento in conto capitale				
Versamento soci c/ futuro aum cap				
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(2.755)	(8.220)	(10.975)	(1.463)
Acquisto minority	(912)	(1.273)	(2.185)	(2.436)
Risultato del periodo	(390)	(784)	(1.174)	(9.480)
Patrimonio netto del Gruppo	8.892	(10.277)	(1.385)	(430)
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	792	(1.176)	(383)	(9.073)
Patrimonio di pertinenza di terzi	(1.536)	(11.266)	(12.802)	(3.353)
Totale Patrimonio netto	8.149	(22.719)	(14.570)	(12.856)
Fondi del personale	176		176	261
Fondi rischi e oneri	12	813	825	830
Altre passività finanziarie non correnti	27.324	0	27.324	1.103
Debiti commerciali	3.011	(1.497)	1.514	2.019
Imposte differite passive	2.498	(2.498)	0	0
Totale passività non correnti	33.021	(3.182)	29.839	4.213
Fondi rischi e oneri	675	20	695	2.267
Altri debiti correnti	211		211	1.448
Debiti d'imposta	786		786	730
Debiti finanziari verso società controllante	1.255		1.255	199
Debiti commerciali	13.883		13.883	12.950
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	4.661		4.661	28.819
Totale passività correnti	21.471	20	21.491	46.413
TOTALE PASSIVO	54.491	(3.162)	51.329	50.626
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	62.640	(25.884)	36.756	37.771

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(importi in €/000)

CONTO ECONOMICO	30-giu-2013 consolidato pubblicato	Rettifiche	30-giu-2013 consolidato rideterminato	30-giu-2012 consolidato rideterminato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.725		5.725	2.329
Altri ricavi e proventi	421		421	308
Variazione nelle rimanenze	98		98	(231)
Consumi di materie prime, materiali di consumo e merci	(180)		(180)	(110)
Costi per servizi	(557)		(557)	(678)
Costi del personale	(628)		(628)	(713)
Altri costi operativi	(4.085)	0	(4.085)	(1.624)
Margine operativo lordo	793	0	793	(719)
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	(50)	0	(50)	(69)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(2.024)	(1.272)	(3.296)	(697)
Accantonamenti e svalutazioni	(914)	(460)	(1.374)	(162)
Rettifiche di valore su partecipazioni	0	0	0	
Risultato operativo	(2.196)	(1.732)	(3.928)	(1.648)
Proventi finanziari	3.321		3.321	(1)
Oneri finanziari	(54)		(54)	(419)
Risultato prima delle imposte	1.072	(1.732)	(660)	(2.068)
Imposte sul reddito	(669)	(228)	(897)	120
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	403	(1.960)	(1.557)	(1.948)
Risultato dell'attività in via di dismissione	0		0	0
Risultato netto complessivo del periodo	403	(1.960)	(1.557)	(1.948)
Attribuibile a:				
Risultato netto di pertinenza di terzi	792	(1.176)	(383)	(496)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(390)	(784)	(1.174)	(1.452)

Le rettifiche iscritte nello **stato patrimoniale attivo** concernono essenzialmente la valutazione dei diritti di sfruttamento delle opere filmiche (*library*), delle partecipazioni e dei crediti commerciali.

1. La rettifica iscritta relativamente alla *library*, pari a Euro 18.778 migliaia, riflette l'adeguamento della valutazione dei diritti di sfruttamento nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2012 per Euro 17.010 migliaia, oltre all'adeguamento del valore della *library* di Euro 1.768 migliaia rideterminato nel bilancio semestrale consolidato chiuso al 30 giugno 2013. Tali rettifiche si sono rese necessarie a seguito della rideterminazione del nuovo piano ricavi delle singole opere filmiche che recepisce i significativi scostamenti nei ricavi da sfruttamento tra dati previsionali e i risultati consuntivati nell'esercizio nonché ottenuti negli esercizi passati. In particolare si è provveduto a (i) ridefinire la durata del ciclo di vita delle opere filmiche individuandone la durata massima in 7 anni; (ii) prevedere l'ammortamento completo dei titoli che avevano più di 7 anni dalla data di *release*; (iii) utilizzare nell'*impairment test* flussi per un arco temporale coincidente al ridefinito ciclo di vita della *library*; (iv) il piano ricavi delle singole opere filmiche è stato prudenzialmente revisionato al fine di rappresentare la migliore stima effettuabile da parte del nuovo management di Moviemax nelle proiezioni dei flussi finanziari e ricondurre le grandezze realizzabili ad uno scenario "medio probabile". Laddove il *fair value* dei diritti di sfruttamento, ai fini dell'*impairment test*, sia risultato inferiore al valore di carico rideterminato come sopra descritto, il valore è stato adeguato al valore recuperabile tramite rilevazione diretta a conto economico.
2. Il valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 e riferito alla partecipazione Moviemax, è stato integralmente azzerato nel bilancio consolidato rideterminato dell'Emittente al 31 dicembre 2013.
3. Nel bilancio semestrale i crediti commerciali sono stati rettificati di Euro 675 migliaia al fine di adeguare gli stessi al valore di presumibile realizzo. In particolare sono stati svalutati crediti commerciali iscritti nella contabilità della controllata Moviemax.

Le rettifiche iscritte nello **stato patrimoniale passivo** concernono ulteriori accantonamenti a fondo rischi nonché la ridefinizione dei debiti a lungo termine per royalties.

Nelle passività non correnti è stato effettuato un accantonamento relativo (i) a sanzioni per il mancato versamento da parte di Moviemax di imposte dirette, indirette e contributi per Euro 632 migliaia, nonché (ii) un ulteriore stanziamento in relazione alla ex controllata Mondo Entertainment GmbH, tenuto conto della sostanziale inattività della stessa e dell'incertezza circa il valore recuperabile degli *asset* aziendali, per Euro 181 migliaia. La riduzione dell'indebitamento commerciale, pari a Euro 1.497 migliaia, è relativa alla rideterminazione dell'importo delle royalties sulle opere filmiche, a seguito della variazione del ciclo di vita di queste ultime e della rideterminazione dei relativi piani ricavi, con conseguente diminuzione di pari importo del valore capitalizzato della *library*.

Nelle passività correnti, con riferimento ad una controversia legale di Moviemax, è stato effettuato un accantonamento per Euro 20 migliaia, rappresentativo dell'accordo ottenuto con la controparte.

L'effetto totale delle rettifiche imputate nel semestre a **conto economico** è pari ad Euro 1.960 migliaia, di cui Euro 1.176 da attribuire ai terzi (59,99%), mentre Euro 784 di pertinenza del gruppo (40,01%). Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2013, come sopra rideterminato, al 30 giugno 2013 presenta un saldo negativo di Euro 14.570 migliaia.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Le presenti informazioni devono essere lette congiuntamente alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012)

<i>(migliaia di euro)</i>	capitale sociale	riserva legale	utili a nuovo	altre riserve	fondo sovrapprezzo azioni	utile (perdita) del periodo	attribuzione azionisti controllante	patrimonio di terzi	patrimonio netto totale
Annuale 31.12.2012 rideterminato	12.949	488	0	(4.387)	-	(9.480)	(430)	(12.426)	(12.856)
Risultato del periodo						(390)			
Altre componenti del conto economico									
<i>Operazioni con gli azionisti</i>				(912)					
Variazioni di capitale									
Destinazione utile esercizio N-1									
Altri movimenti				1.144					
Totale operazioni con gli azionisti	12.949	488	0	(4.155)	0	(390)	8.892	(744)	8.149
Restatement semestrale 2013						(10.277)	(10.277)	(12.442)	(22.719)
Annuale 31.12.2012 rideterminato	12.949	488	0	(4.155)	0	(10.667)	(1.385)	(13.186)	(14.570)

RISULTATO PER AZIONE

(Le presenti informazioni devono essere lette congiuntamente alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012)

	30 giu 2013 consolidato PUBBLICATO	30 giu 2013 consolidato RIDETERMINATO
Risultato consolidato €/000	(390)	(1.174)
Numero azioni ordinarie in circolazione	127.145.283	127.145.283
Risultato per azione	(0,0031)	(0,0092)

Informativa richiesta ai sensi dello IAS 36 paragrafo 134

Per determinare il valore recuperabile dei diritti di sfruttamento delle opere filmiche, iscritti nel bilancio consolidato al 30 giugno 2013 rideterminato in Euro 4.043 migliaia al netto del fondo svalutazione, è stato utilizzato il criterio del *fair value* utilizzando le proiezioni di flussi finanziari attualizzati. Il test di *impairment* è stato effettuato da Moviemax, utilizzando il criterio del reddito cd. *multi-period excess earnings method*, sulla base del ridefinito ciclo di vita delle opere filmiche (fissato in 7 anni dalla data di *release* del titolo) nonché tenendo conto del piano ricavi revisionato al fine di rappresentare la migliore stima effettuabile da parte del nuovo *management* delle proiezioni dei flussi finanziari e di ricondurre le grandezze realizzabili ad uno scenario "medio probabile". Non è stato previsto che i titoli producano

ricavi successivamente al settimo anno dalla data di *release* in coerenza con il periodo utilizzato per determinare l'ammortamento.

Tale processo di stima ha utilizzato lo stesso impianto metodologico adottato da Moviemax per il bilancio consolidato rideterminato al 31 dicembre 2012. Si precisa che il valore contabile della *library* al 30 giugno 2013 rideterminato, risultante dal processo di ammortamento, è pari a Euro 5.228 migliaia. Al fine di adeguare il suddetto valore contabile al valore recuperabile della *library*, la valutazione si è articolata nel seguente modo:

- è stato stimato il *fair value* di ciascuno dei diritti di sfruttamento delle opere filmiche presenti nella *library* della società al 30 giugno 2013, considerate singole Cash Generating Unit (CGU). L'*impairment test* ha individuato alcuni titoli per i quali il valore recuperabile è risultato inferiore al valore contabile per un importo complessivo pari a Euro 1.185 migliaia. Pertanto, la Società ha provveduto a iscrivere il suddetto importo in riduzione del valore contabile dei titoli che compongono la *library*. Il valore contabile della *library*, a seguito di *impairment test*, presenta un valore pari a Euro 4.043 migliaia. Rispetto al fondo svalutazione identificato al 31 dicembre 2012 rideterminato, a seguito degli ulteriori ammortamenti effettuati nel periodo e della ridefinizione al 30 giugno 2013 dei flussi finanziari realizzabili nell'arco della vita utile dei titoli utilizzati nell'*impairment test*, si è proceduto a liberare il fondo precedentemente iscritto per Euro 372 migliaia;
- gli assunti di base su cui il nuovo *management* ha fondato la determinazione del *fair value*, coerenti con quelli utilizzati per la definizione del nuovo piano industriale 2014-2018, riflettono le esperienze passate della Società nonché le considerazioni dei principali operatori del settore, con particolare riferimento ai ricavi da sfruttamento in relazione al ciclo di vita delle opere filmiche;
- il *fair value* dei diritti di sfruttamento è stato stimato in base al *multi period excess earnings method* secondo cui il flusso di pertinenza dell'intangibile viene quantificato deducendo dai redditi attesi dall'azienda nella quale esso è impegnato (assunti pari ai redditi operativi al netto delle imposte - NOPAT) la remunerazione (*contributory asset charge* – CAC) per l'utilizzo delle altre attività, tangibili e intangibili (*contributory asset*), che concorrono, supportandolo, alla generazione dei suddetti redditi.
- nello specifico per calcolare il NOPAT del singolo asset si è partiti dai piani ricavi revisionati predisposti dal nuovo *management* della società.
- nel calcolo dei *fair value* è stato applicato un tasso di attualizzazione calcolato col metodo del CAPM pari al 9%. In particolare nella determinazione del tasso di attualizzazione è stato considerato (i) un tasso privo di rischio pari al 4,5% (rendimento lordo dei titoli di stato italiani a lungo termine), (ii) un coefficiente Beta pari a 1, (iii) un Equity risk premium pari al 5% e (iv) un rapporto di indebitamento (D/D+E) pari al 20%.

BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2014

Bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2014
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
ATTIVITA'

(importi in migliaia di euro)

ATTIVITA'	Note	30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
Avviamento		0	0	0
Diritti Immateriali (Library)		0	0	0
Altre attività immateriali		13	14	(1)
Attività immateriali	1.1	13	14	(1)
Terreni e fabbricati		1.192	1.192	0
Impianti e macchinari		70	80	(10)
Attrezzature industriali e commerciali		0	0	0
Altre immobilizzazioni materiali		0	0	0
Attività materiali	1.2	1.262	1.271	(10)
Altre partecipazioni		2.400	2.400	0
Attività fiscali differite		310	259	51
Crediti commerciali e altri crediti		0	0	0
Attività finanziarie non correnti	1.3	7.679	7.681	(2)
Totale attività non correnti		11.664	11.626	37
Crediti finanziari		48	119	(70)
Rimanenze finali		0	0	0
Altre attività correnti	1.4	34	736	(702)
Crediti commerciali	1.5	1	2	(1)
Crediti d'imposta		137	6	131
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.6	569	35	534
Totale attività correnti		789	897	(108)
Attività destinate alla dismissione		16.145	18.020	(1.876)
TOTALE ATTIVO		28.597	30.543	(1.946)

PASSIVITA'

(importi in migliaia di euro)

PASSIVITA'	<i>Note</i>	30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
Capitale sociale		12.949	12.949	0
Altre riserve		58	0	58
Versamento soci c/ futuro aum cap		1.565	1.565	0
Altri movimenti e risultati portati a nuovo		(17.838)	(13.304)	(4.534)
Risultato del periodo del Gruppo		(1.766)	(10.568)	8.802
Patrimonio netto di Gruppo		(5.031)	(9.357)	4.326
Risultato del periodo di pertinenza di terzi		(3.852)	(7.628)	3.776
Patrimonio di pertinenza di terzi		(25.565)	(12.759)	(12.806)
Patrimonio netto	<i>1.7</i>	(34.449)	(29.744)	(4.705)
Fondo TFR		21	19	2
Fondi rischi e oneri	<i>1.8</i>	197	0	197
Debiti commerciali e altri debiti		0	0	0
Imposte differite passive		0	0	0
Debiti finanziari e altre passività finanziarie non correnti	<i>1.9</i>	1.777	1.048	729
Altri debiti non correnti		10	10	0
Totale passività non correnti		2.005	1.077	929
Fondi rischi e oneri	<i>1.10</i>	260	426	(166)
Debiti d'imposta		14	10	4
Altri debiti correnti	<i>1.11</i>	1.031	2.038	(1.006)
Debiti finanziari verso controllante		36	0	36
Debiti commerciali e altri debiti	<i>1.12</i>	1.257	649	608
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	<i>1.13</i>	1.811	2.623	(813)
Totale passività correnti		4.409	5.746	(1.337)
Passività destinate alla dismissione		56.632	53.465	3.167
TOTALE PASSIVO		63.046	60.288	2.759
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		28.597	30.543	(1.946)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di euro)	Note	30-giu-14	30/06/2013 rideterminato	Variazioni
Ricavi e proventi diversi	1.14	0	0	0
Altri ricavi e proventi		510	64	446
Variazione nelle rimanenze		0	0	0
Consumi materie prime e merci		0	0	0
Costi per servizi	1.15	(569)	(557)	(12)
Costi del personale	1.15	(66)	(53)	(13)
Altri costi operativi	1.15	(60)	(322)	262
Margine operativo lordo		(184)	(868)	684
Ammortamenti di attività materiali	1.16	(11)	(28)	17
Ammortamenti di attività immateriali	1.16	0	(1)	1
Accantonamenti e svalutazioni		(100)	(42)	(58)
Rettifiche di valore su partecipazioni		(179)	0	(179)
Risultato operativo		(474)	(939)	465
Proventi finanziari		0	48	(48)
Oneri finanziari		(57)	(54)	(3)
Risultato prima delle imposte		(531)	(945)	414
Imposte sul reddito		51	0	51
Risultato netto derivante dall'attività di funzionamento		(480)	(945)	465
Risultato derivante dalle attività destinate alla vendita		(5.138)	(612)	(4.526)
Risultato di pertinenza di terzi		3.852	383	3.469
Risultato netto di Gruppo		(1.766)	(1.174)	(592)

RISULTATO PER AZIONE

	30 giu 2014 consolidato	30 giu 2013 rideterminato
Risultato consolidato attività in funzionamento €/000	(480)	(495)
Risultato per azione attività in funzionamento	€ -0,076	€ -0,078

**CONTO ECONOMICO
CONSOLIDATO**

(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2014			30 giugno 2013 rideterminato		
	Continuing Operation	Discontinued Operation	Totale	Continuing Operation	Discontinued Operation	Totale
Ricavi e proventi diversi	0	537	537	0	5.725	5.725
Altri ricavi e proventi	510	167	677	64	356	421
Variazione nelle rimanenze	0	(261)	(261)	0	98	98
Consumi materie prime e merci	0	(3)	(3)	0	(180)	(180)
Costi per servizi	(569)	(1.469)	(2.038)	(557)	0	(557)
Costi del personale	(66)	(293)	(359)	(53)	(576)	(628)
Altri costi operativi	(60)	(2.201)	(2.261)	(322)	(3.763)	(4.085)
Margine operativo lordo	(184)	(3.523)	(3.707)	(868)	1.661	793
Ammortamento di attività materiali	(11)	(12)	(23)	(28)	(22)	(50)
Ammortamento di attività immateriali	0	(232)	(232)	(1)	(3.296)	(3.296)
Accantonamenti e svalutazioni	(100)		(100)	(42)	(1.332)	(1.374)
Rettifiche di valore su partecipazioni	(179)		(179)	0	0	0
Risultato operativo	(474)	(3.767)	(4.241)	(939)	(2.989)	(3.928)
Proventi/Oneri finanziari	(57)	(913)	(970)	(6)	3.273	3.267
Risultato prima delle imposte	(531)	(4.680)	(5.211)	(945)	285	(660)
Imposte sul reddito	51	(458)	(407)	0	(897)	(897)
Risultato netto	(480)	(5.138)	(5.618)	(945)	(612)	(1.557)
Risultato di pertinenza di terzi	0	3.852	3.852	0	383	383
Totale risultato netto di Gruppo	(480)	(1.286)	(1.767)	(945)	(229)	(1.174)

Movimentazione del Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva auicap	Altre riserve	Utili (Perdite) a nuovo	Sub Totale	Utile (Perdita) di periodo	Patrimonio netto	Patrimonio di terzi	Risultato di terzi	Patrimonio netto consolidato
Saldi al 31 dicembre 2013	12.949	1.565	488	(13.792)	(13.304)	0	(9.358)	(12.759)	(7.628)	(29.745)
Riporto a nuovo perdita				(10.568)	(10.568)			(7.628)	7.628	0
Utili indivisi per cessione Moviemax			58							
Variazione % poss. Moviemax per vendita azioni e diluizione			87	5.947			4.326	(5.178)		(852)
Perdita complessiva al 30 giugno 2014						(1.766)			(3.852)	(3.852)
Saldi al 30 giugno 2014	12.949	1.565	633	(18.413)	(3.266)	(1.766)	(5.032)	(25.565)	(3.852)	(34.449)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto finanziario	30/06/2014	30/06/2013
Utile netto	-480	-945
Svalutazione e ammortamenti	289	71
Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi	521	3.738
Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze	0	-81
(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi	1.302	-754
Variazione dei benefici per i dipendenti	2	-89
(Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi e oneri	-1.665	-1.578
Variazione degli strumenti finanziari derivati	0	0
Proventi per dividendi da riclassificare	0	0
Plusvalenze da riclassificare	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni dell'esercizio delle Discontinued Operation</i>	-634	0
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio	-665	362
Incrementi delle attività materiali e immateriali	1.596	1.960
(Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie	73	-1.070
Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni	634	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività d'investimento delle Discontinued Operation</i>	-1.486	0
Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di invest.	817	890
Variazioni del patrimonio netto	-4.225	-773
Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine	-47	3.120
Variazione dei finanziamenti tramite leasing	0	0
Dividendi corrisposti	0	0
Effetto variazione riserva di conversione	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento delle Discontinued Operation</i>	6.278	-
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di finanziamento	2.006	2.347
INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	2.158	3.600
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	160	1.449
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	2.318	5.049
di cui riferite alle Continuing Operation	569	
di cui riferite alle Discontinued Operating	1.749	

NOTE ILLUSTRATIVE

Principi contabili e criteri di valutazione

Principi generali

Il presente Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, ivi incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Nella predisposizione del presente Bilancio semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

Il bilancio semestrale è redatto sulla base del principio del costo storico nel rispetto del principio della competenza economica nonché sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze, come definite dal paragrafo 23 e 24 del Principio IAS 1, sulla continuità aziendale.

Il bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2014 che include la Capogruppo Investimento e Sviluppo S.p.A. e le società da essa direttamente o indirettamente controllate, è stato predisposto utilizzando le situazioni delle singole società incluse nell'area di consolidamento, corrispondenti ai relativi bilanci (cosiddetti "individuali" o "separati" nella terminologia IAS/IFRS), ovvero consolidati per i sottogruppi, esaminati ed approvati dagli organi sociali.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Gli schemi di classificazione adottati sono i seguenti:

- la situazione patrimoniale – finanziaria è strutturata a partite contrapposte in base alle attività e passività correnti e non correnti;
- il conto economico è presentato per natura di spesa;

- il conto economico complessivo evidenzia le componenti del risultato sospese a patrimonio netto;
- il rendiconto finanziario è stato predisposto con il metodo indiretto;
- lo schema di variazione del patrimonio netto riporta in analisi le variazioni intervenute nell'esercizio e nell'esercizio precedente;
- le note illustrative.

Nella predisposizione del bilancio consolidato sono stati scelti schemi di bilancio simili a quelli utilizzati nella predisposizione del bilancio d'esercizio della Capogruppo in quanto si reputa che questi forniscano un'adeguata rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica di Gruppo.

Il bilancio è redatto in euro per quanto riguarda gli schemi di bilancio ed in migliaia di euro per quanto riguarda la nota integrativa, che rappresenta la moneta "funzionale" e "di presentazione" del Gruppo secondo quanto previsto dallo IAS 21, tranne quando diversamente indicato.

Inoltre il bilancio è stato sottoposto a revisione da parte della società RSM ITALY S.r.l. in esecuzione della delibera assembleare del 2012, che ha attribuito alla stessa società l'incarico di revisione sino al bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020.

Nuovi principi contabili

La seguente tabella contiene l'elenco dei principi contabili internazionali e delle interpretazioni approvati dallo IASB ed omologati per l'adozione in Europa e applicabili alla Società per la prima volta nell'esercizio in corso.

Descrizione	Data di omologa	Data di efficacia prevista dal principio	Data di efficacia per la Società
IAS 1 Presentazione del bilancio – Esposizione nel bilancio delle voci delle altre componenti di conto economico complessivo	5 giugno 2012	Esercizi che iniziano dopo il o dopo il 1 gennaio 2013	1 gennaio 2013
Modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito – Fiscalità differita	11 dicembre 2012	Esercizi che iniziano dopo il o dopo il 1 gennaio 2013	1 gennaio 2013
IAS 19 – Benefici ai dipendenti	5 giugno 2012	Esercizi che iniziano dopo il o dopo il 1 gennaio 2013	1 gennaio 2013
IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative – Compensazione di attività e passività finanziarie	13 dicembre 2012	Esercizi che iniziano dopo il o dopo il 1 gennaio 2013	1 gennaio 2013
IFRS 13 – Valutazione del <i>fair value</i>	11 dicembre 2012	Esercizi che iniziano dopo il o dopo il 1 gennaio 2013	1 gennaio 2013

Si segnala che lo IASB e l'IFRIC hanno sia approvato alcune variazioni agli IAS/IFRS già in vigore sia emesso nuovi IAS/IFRS e nuove interpretazioni IFRIC. Tali nuovi documenti, avendo una data di entrata in vigore differita, non sono stati adottati per la preparazione del presente bilancio semestrale.

Le principali variazioni riguardano:

- IAS 27 - Bilancio separato - A seguito dell'emissione dell'IFRS 10, nel maggio 2011 lo IASB ha confinato l'ambito di applicazione dello IAS 27 al solo bilancio separato. Tale principio disciplina specificatamente il trattamento contabile delle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture nei bilanci separati ed è applicabile dal 1° gennaio 2014.

- IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture - Il 12 maggio 2011 lo IASB ha pubblicato lo IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures" che disciplina la contabilizzazione di partecipazioni in collegate e joint venture, nonché i criteri per l'applicazione del metodo del patrimonio netto ed è stato modificato a seguito dell'emissione dell'IFRS 10 e dell'IFRS 11. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2014.

- IFRS 10 - Consolidated Financial Statements - Emesso in maggio 2011, il principio sostituirà il SIC 1- Consolidamento società a destinazione specifica – e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato. Tale principio sarà in vigore a partire dal 1° gennaio 2014.

- IFRS 11 - Join Venture - Il principio, emesso dallo IASB nel maggio 2011 che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in joint venture – ed il SIC 13 – Imprese a controllo congiunto - Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo – è applicabile dal 1° gennaio 2014. Questo principio fornisce i criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e gli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto.

- IFRS 12 - Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese - Il principio, emesso dallo IASB nel maggio 2011 e applicabile dal 1 gennaio 2014, prevede in modo specifico informazioni aggiuntive da fornire per ogni tipologia di partecipazione, includendo imprese controllate, collegate, accordi di compartecipazione, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate;

- IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio - Lo IASB il 16 dicembre 2011 ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 - Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie. Gli emendamenti devono essere applicati in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.

- IFRS 9 - Strumenti finanziari - E' il nuovo Principio Contabile Internazionale, emesso il 12 novembre 2009, che rappresenta il completamento della prima fase di un progetto a tre fasi per la sostituzione integrale dello IAS 39 "Strumenti finanziari: Rilevazione e Valutazione". L'entrata in vigore obbligatoria dell'IFRS 9 è stata posticipata al 1° gennaio 2015.

Area di consolidamento

Nel corso del primo semestre 2014, l'area di consolidamento rispetto al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013 è variato per l'uscita dal gruppo Moviemax di Cinemax Srl e Cinemax Television Srl.

L'area di consolidamento del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2014 è la seguente:

Denominazione	Capitale sociale	% di possesso	% di possesso
	30.06.2014	30.06.2014	31.12.2013
Moviemax Media Group S.p.A.	2.316.058	25,03%	40,01%
Carax Srl	10.000	100%	100%
Ares Investimenti Srl	10.000	100%	100%
CP 1 Srl	10.000	100%	0%
Pyxis 1 Srl	10.000	100%	100%

Il Consiglio di amministrazione della Società ha accertato l'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento nei confronti delle suddette società controllata.

Informativa di Settore

Settori di attività

La seguente informativa è basata in applicazione al IFRS 8 e pertanto i driver per l'individuazione dei segmenti sono basati sulle informazioni utilizzate dal management per prendere le proprie decisioni e valutare l'andamento dei diversi segmenti.

L'attività del gruppo è sostanzialmente divisa in due segmenti principali:

- I. Attività di Private Equity: attività svolta dalla Capogruppo e dalle società veicolo dirette controllate che prevede l'attività finanziaria mediante la quale si rileva quote di società target (obiettivo) sia acquisendo azioni esistenti da terzi sia sottoscrivendo azioni di nuova emissione apportando nuovi capitali all'interno della target. L'attuale situazione del mercato finanziario in generale e del settore del private equity in particolare evidenzia una netta diminuzione delle operazioni di M&A e delle operazioni di leveraged buy-out, il default di molti investimenti effettuati dagli operatori (in particolar modo da fondi), nonché la forte difficoltà di ottenere finanziamenti bancari;
- II. Attività nel settore della cinematografia, nello specifico:
 - Attività di produzione e/o acquisizione sul mercato di tutti i diritti su contenuti media per i film live o le serie animate, per i seguenti canali di sfruttamento: distribuzione cinematografica, Home Video Rental e Sell, Edicola e vendita diritti per le TV Free, Pay, Pay per View e per il Video on Demand (Settore "FULL RIGHTS");
 - Acquisizione sul mercato dei diritti su contenuti media che non prevedono lo sfruttamento cinematografico e/o la vendita diritti televisivi e V.O.D.; caso tipico la sola attività di distribuzione e commercializzazione di supporti videografici: DVD e Blu-ray (Settore "NON FULL-RIGHTS").

Schema secondario – settori geografici

Relativamente all'analisi dei ricavi del gruppo per area geografica tutti i ricavi del Gruppo Investimenti e Sviluppo sono conseguiti in Italia.

Rapporti con le società correlate

Nell'individuazione delle controparti correlate viene fatto riferimento allo IAS 24 ed a quanto stabilito dall'Allegato 3B del Regolamento degli Emittenti. I rapporti tra le società hanno natura commerciale e finanziaria; tali rapporti sono effettuati a valore di mercato e attentamente monitorati dagli organi preposti (Comitato di Controllo e Collegio Sindacale).

Con le controparti in oggetto sono state poste operazioni relative alla normale operatività delle singole entità componenti il Gruppo; non si evidenziano operazioni di carattere atipico o inusuale.

Il regolamento di tali transazioni avviene normalmente nel breve termine ed i rapporti sono tendenzialmente formalizzati da contratti.

Si rinvia alla Relazione sulla Gestione per una disamina esaustiva di tali rapporti.

Impegni e garanzie

Alla data della presente relazione finanziaria semestrale la Società non presenta impegni e garanzie.

Gerarchia del *fair value*

A seguito dell'emendamento all'IFRS 7 emanato dagli organismi internazionali di contabilità, al fine di migliorare l'informativa in materia di fair value measurement associato agli strumenti finanziari, è stato introdotto il concetto di gerarchia dei fair value (Fair Value Hierarchy, nel seguito anche "FVH") articolata su tre differenti livelli (Livello 1, Livello 2 e Livello 3) in ordine decrescente di osservabilità degli input utilizzati per la stima del fair value.

La FVH prevede che vengano assegnati alternativamente i seguenti livelli:

- LIVELLO 1: prezzi quotati in mercati attivi per strumenti identici (cioè senza modifiche o repackaging).
- LIVELLO 2: prezzi quotati in mercati attivi per strumenti attività o passività simili oppure calcolati attraverso tecniche di valutazione dove tutti gli input significativi sono basati su parametri osservabili sul mercato.
- LIVELLO 3: tecniche di valutazione dove un qualsiasi input significativo per la valutazione al fair value è basato su dati di mercato non osservabili.

Si rimanda alle note esplicative per un dettaglio dei livelli utilizzati per le attività finanziarie valutate al fair value. La partecipazione Moviemax al 30 giugno 2014 è stata valutata utilizzando il livello 1 essendo quotata su un mercato attivo.

Per le "Altre partecipazioni" per cui è utilizzato un fair value di LIVELLO 3, si osserva quanto segue:

- Utilizzo di LIVELLO 3 per un complessivo 2.400 mila euro costituito dalla valutazione della partecipazione in Guido Veneziani Editore S.p.A. derivante da un esercizio di impairment test condotto nel luglio 2014 sulla base dei dati consolidati al 31 dicembre 2013.

Per le “Attività finanziarie non correnti” si è utilizzato un fair value come segue:

- Utilizzo di LIVELLO 2 per complessivi 6.657 mila euro cui fa riferimento alle quote detenute nei fondi comuni di investimento;
- Utilizzo di LIVELLO 3 per la valutazione della recuperabilità dei crediti vantanti verso Erone Srl e Abraxax Srl, che ammontano complessivamente a 901 mila euro.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo Investimenti e Sviluppo nel corso del primo semestre 2014.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del primo semestre 2013 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

NOTE ALLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA CHIUSA AL 30 GIUGNO 2014

I valori esposti nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro.

1.1. Attività immateriali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>		30-giu-14	31-dic-13	Variazioni	
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	<i>Totale</i>	
Attività immateriali	13	2.128	2.329	2.329	(188)
Totale	13	2.128	2.141	2.329	(188)

La voce comprende principalmente il valore della library di Moviemax Media Group al 30 giugno 2014, pari a circa Euro 2 milioni, iscritta nel bilancio consolidato al valore recuperabile.

In conformità allo IAS 36, par. 134, il Gruppo verifica se esistono indicatori di perdita di valore delle proprie attività e in caso affermativo verifica se il valore recuperabile è almeno pari al valore contabile. In occasione della chiusura del bilancio annuale al 31 dicembre 2013, Moviemax ha provveduto a dare incarico ad un esperto indipendente affinché svolgesse un esercizio di impairment test. Tale lavoro si è concluso il 20 giugno 2014. Pertanto gli amministratori di Moviemax non avendo evidenza di indicatori di impairment loss, hanno ritenuto non necessario procedere con un nuovo impairment test per il bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2014.

Per maggiori dettagli sul valore iscritto al 31 dicembre 2012 rideterminato si rinvia al precedente paragrafo "Rettifica dei saldi dell'esercizio 2012 (IAS 8) – Bilancio consolidato".

1.2. Attività materiali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>		30-giu-14	31-dic-13	Variazioni	
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>			
Attività materiali	1.262	46	1.308	1.794	486
Totale	1.262	46	1.308	1.794	486

La voce è costituita principalmente da un immobile sito in Milano della controllata CP 1 S.r.l. per Euro 1.192 migliaia, mentre la parte restante è riconducibili a mobili, arredi e attrezzature.

1.3. Altre attività finanziarie non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>		30-giu-14	31-dic-13	Variazioni	
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>			
Altre attività finanziarie non correnti	7.679	-	7.679	7.973	(294)
Totale	7.679	-	7.679	7.973	(294)

e sono così composte:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>			30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>			
Depositi cauzionali	56	-	56	56	0
Fondo Margot	6.654	-	6.654	6.600	54
Credito verso Erone S.r.l.	667	-	667	730	(63)
Credito verso Abraxas S.r.l.	234	-	234	227	7
Crediti verso Fleming Network S.r.l.	23	-	23	23	0
Altri crediti	45	-	45	337	(292)
Totale	7.679	-	7.679	7.973	(294)

La voce comprende inoltre n. 42 quote di un fondo comune di investimento immobiliare chiuso, Fondo Margot, detenute dalla controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. per un importo complessivo di Euro 6.654 migliaia (Euro 158.425,303 per ciascuna quota, valore determinato sulla base della dal rendiconto di gestione del Fondo Margot al 30 giugno 2014).

La tabella successiva riporta i dati relativi alla relazione di gestione annuale al 30 giugno 2014 del Fondo Margot:

Valori del Fondo Margot

Totale Attività	38.211 mila di Euro
Net Asset Value	20.757 mila Euro
N. totale quote	131
Valore quota	158.425 Euro

1.4. Altre attività correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>			30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>			
Altre Attività correnti	34	3.060	3.094	3.836	(742)
Totale	34	3.060	3.094	3.836	(742)

La variazione è riconducibile principalmente all'azzeramento di crediti vantati dalla Capogruppo nei confronti della Leaf S.p.A. a seguito dell'intervenuto decreto di omologa del piano di risanamento dell'Emittente che ha reso efficaci gli accordi di ristrutturazione in esso contenuti.

IFRS 7 – Informazioni integrative.

Trattasi di crediti valutati con il metodo del valore nominale di cui si ritiene vi siano elementi oggettivi circa la loro recuperabilità.

1.5. Crediti commerciali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>			30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>			
Crediti commerciali	1	7.055	7.056	8.302	(1.246)
Totale	1	7.055	7.055	8.302	(1.246)

Il saldo iscritto in bilancio, al netto del relativo fondo svalutazione, fa riferimento ai crediti commerciali maturati al 30 giugno 2014 e sono interamente riconducibili al gruppo Moviemax.

Il relativo fondo svalutazione crediti è stato adeguamento al presunto valore di realizzo dei crediti vantati dalla Moviemax Media Group.

La massima esposizione al rischio di credito della voce alla data di riferimento del bilancio coincide con il valore netto di iscrizione della stessa nel bilancio medesimo.

1.6. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>			30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>			
Disponibilità liquide	569	1.749	2.318	159	2.159
Totale	569	1.749	2.318	159	2.159

Alla voce disponibilità liquide sono classificati i saldi per conti correnti bancari intrattenuti con istituti di credito del Gruppo con scadenza a vista e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore iscritto al nominale. L'incremento delle disponibilità liquide rispetto al 31 dicembre 2013 è dovuto all'incasso di crediti commerciali e all'incasso dei proventi derivanti dalla vendita delle azioni Moviemax.

IFRS 7 – Informazioni integrative.

Trattasi di disponibilità liquide valutati con il metodo del valore nominale.

L'effetto al conto economico della voce è costituito da interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo il cui importo non è rilevante.

1.7. Patrimonio netto

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
Patrimonio netto	(34.449)	(29.745)	(4.705)
Totale	(34.449)	(29.745)	(4.705)

Di seguito viene riportato il dettaglio delle voci che compongono il patrimonio netto consolidato. Si rinvia al prospetto dei movimenti del patrimonio netto per un dettaglio delle variazioni intervenute nel Gruppo.

	30-giu-14	31-dic-13	Variazione
Capitale sociale	12.949	12.949	0
Versamento soci c/ aumento capitale	1.565	1.565	0
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(17.838)	(13.304)	(4.534)
Riserva utili indivisi	58	0	58
Risultato del periodo	(1.766)	(10.568)	(8.802)
Patrimonio netto di Gruppo	(5.031)	(9.357)	(4.326)
Risultato di pertinenza di terzi	(3.852)	(7.628)	3.776
Patrimonio di pertinenza di terzi	(25.565)	(12.759)	(12.806)
Patrimonio netto	(34.449)	(29.744)	(4.705)

Alla data del 30 giugno 2014 il capitale sociale di Gruppo è di Euro 12.949 mila suddiviso in numero 6.357.264 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale.

Il patrimonio netto del Gruppo è negativo per Euro 34.449 mila, con un decremento di 4.705 mila Euro rispetto la chiusura al 31 dicembre 2013.

La Società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'art. 2427, I comma n. 19.

La Società non detiene azioni proprie in portafoglio, né sussistono autorizzazioni dell'Assemblea all'acquisto di azioni proprie.

La riserva utili indivisi rappresenta il risultato derivante dalla cessione delle azioni Moviemax sul mercato, la cui percentuale di possesso nel semestre è passata dal 40,01% al 25,03%, il cui risultato non è passato da CE essendo stata classificata come operazione tra soci.

Versamento in conto futuro aumento capitale

A seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione della controllante Sintesi S.p.A. del 14 novembre 2013, l'Emittente ha provveduto a riclassificare un debito verso la controllante Sintesi di Euro 1.565 mila Euro in conto futuro aumento capitale.

1.8. Fondi rischi e oneri non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>			30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>			
Fondi per rischi e oneri	197	1.266	1.463	1.260	203
Totale	197	1.266	1.463	1.260	203

I fondi per rischi e oneri non correnti sono riconducibili ad accantonamenti per contenziosi e altre vertenze con i creditori risalenti alla passata gestione. I fondi stanziati alla data del 30 giugno 2014 sono principalmente riconducibili alle Discontinued Operation rappresentano la migliore stima degli oneri dovuti a potenziali obbligazioni da estinguere alla data di riferimento del bilancio.

1.9. Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>			30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>			
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.777	4.999	6.776	6.047	729
Totale	1.777	4.999	6.776	6.047	729

Di seguito si fornisce il dettaglio:

	30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
Prestito Obbligazionario	4.999	4.999	0
Debiti bancari a LT	1.777	1.048	729
Totale	6.776	6.047	729

Il debito per prestito obbligazionario è interamente riferito a Moviemax Media, la cui scadenza è prevista nel 2018. Il prestito obbligazionario ha maturato interessi fino al deposito del piano concordatario di Moviemax avvenuto il 3 luglio 2014.

I debiti bancari riferiti alle Continuing Operation sono riconducibili alla controllata CP1 Srl per la quota di leasing scadente oltre 12 mesi, oltre alla porzione del debito bancario della Capogruppo riclassificato a lungo termine a seguito dell'intervenuto decreto di omologa del piano di risanamento dell'Emittente che ha reso efficaci gli accordi di ristrutturazione in esso contenuti.

1.10. Fondi rischi e oneri correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>			30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>			
Fondi per rischi e oneri	260	7.797	8.057	6.838	1.219
Totale	260	7.797	8.057	6.838	1.219

I fondi stanziati alla data del 30 giugno 2014 rappresentano la migliore stima degli oneri dovuti a potenziali obbligazioni da estinguere alla data di riferimento del bilancio e sono principalmente ascrivibili a gruppo Moviemax.

1.11. Altri debiti correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>			30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>			
Altri debiti correnti	1.031	-	1.031	2.038	1.007
Totale	1.031	-	1.031	2.038	1.007

La voce è riferita alla Controllante IES principalmente per il debito verso Leaf il cui accordo a stralcio delle loro posizioni creditorie è divenuto efficace con l'emissione del decreto di omologa da parte del Tribunale di Milano avvenuto il 26 giugno 2014. Si riferisce inoltre che il debito nei confronti di Leaf è stato interamente estinto in data 7 luglio 2014, come indicato nel piano di risanamento. La parte residua è costituita da debiti tributari, previdenziali e competenze maturate dal personale dipendente per ratei per ferie maturate e non godute.

1.12. Debiti commerciali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>			30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>			
Debiti commerciali	1.237	10.732	11.969	14.556	2.587
Totale	1.237	10.732	11.969	14.556	2.587

I debiti commerciali, al netto delle elisioni intragruppo, sono riferiti alla Capogruppo per Euro 1.237 migliaia, mentre i debiti riferiti alle Discontinued Operation sono interamente riferiti al gruppo Moviemax. La differenza rispetto la situazione al 31 dicembre 2013 è dovuta in parte all'efficacia degli accordi di ristrutturazione della Capogruppo ed in parte a riclassifiche contabili effettuate dal gruppo Moviemax (estrapolando dai debiti commerciali i debiti tributari).

Per il dettaglio degli scaduti si rimanda alle pubblicazioni mensili predisposte dalla Società ai sensi dell'art. 114 TUF in ottemperanza alle disposizioni Consob.

1.13. Debiti verso banche e altre passività finanziarie

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>			30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>			
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	1.811	27.125	29.936	28.608	328
Totale	1.811	27.125	29.936	28.608	328

L'indebitamento riferito alle Continuing Operation è riconducibile quasi interamente al debito bancario contratto da Investimenti e Sviluppo.

I debiti bancari riferiti alle Discontinued Operation sono riconducibili interamente al gruppo Moviemax. Si ricorda che a seguito della domanda di ammissione di Moviemax al concordato in continuità, è venuta meno l'efficacia dell'accordo di ristrutturazione del debito ex art. 67 L.F. sottoscritto con il ceto bancario nel giugno 2013, come previsto dai termini e condizioni dello stesso.

In data 16 giugno 2014 è pervenuta a Moviemax Media Group una comunicazione firmata congiuntamente da parte del pool di banche con la quale viene formalmente comunicata la risoluzione dell'accordo ex art. 67 L.F.; a seguito di ciò, il gruppo Moviemax ha perduto il beneficio del maggior termine ed ha riclassificato a breve termine l'intero indebitamento, considerandolo scaduto.

Oltre a quanto sopra riportato, non vi sono posizioni debitorie sottoposte a covenant, negative pledge o altre clausole sull'indebitamento.

Note al conto economico

Si precisa che il conto economico rideterminato in seguito all'applicazione dell'IFRS 5 coincide con il conto economico della Capogruppo alla quale si fa esplicito riferimento, per il risultato riguardante l'attività destinate alla dismissione si deve fare riferimento a quanto indicato nello IAS 8.

1.14. Ricavi delle vendite e proventi diversi

	30-giu-2014			30-giu-2013		
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	Totale	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	Totale
Ricavi di vendita e di servizi:	-	537	537	-	5.725	5.725
Altri ricavi e proventi	510	167	677	64	356	420
Totale ricavi e altri proventi	510	704	1.214	64	6.081	6.145

I ricavi delle Continuing Operation sono incrementati di 446 mila euro nel 1° semestre 2014 rispetto il 1° semestre 2013, mentre i ricavi del gruppo Moviemax si sono sensibilmente ridotti passando da 5.725 mila euro del 30 giugno 2013 a 537 mila euro del 1° semestre 2014 e ciò a causa dell'intervenuta proposta di dichiarazione di fallimento avanzata dalla Procura di Milano che ha, di fatto, congelato ogni tipo di attività di business. Ricordiamo che Moviemax Media Group è stata ammessa in data 11 luglio 2014 al concordato preventivo in continuità e, sulla base del piano concordatario asseverato presentato, riprenderà gradualmente le proprie attività.

1.15. Costi di funzionamento

	30-giu-2014			30-giu-2013			Variaz.
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	Totale	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	Totale	
Costi per materie prime e variazione rimanenze	-	(264)	(264)	-	(82)	(82)	(182)
Costi per servizi	(569)	(1.469)	(2.038)	(557)	-	(577)	(1.461)
Costi del personale	(66)	(293)	(359)	(53)	(576)	(629)	270
Altri costi operativi	(60)	(2.201)	(2.261)	(322)	(3.763)	(4.085)	1.824
Totale	(695)	(4.227)	(4.922)	(932)	(4.421)	(5.373)	451

Nel corso del 1° semestre 2014 le Continuing Operation hanno ridotto i costi di funzionamento di circa il 25% rispetto il 1° semestre 2013, in linea con quanto indicato nelle linee guida del piano di risanamento.

1.16. Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali e immateriali

	30-giu-2014			30-giu-2013			Variaz.
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	Totale	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	Totale	
Ammortamenti attività materiali	(11)	(12)	(23)	(28)	(22)	(50)	(27)
Ammortamenti attività immateriali	(0)	(232)	(232)	(1)	(3.296)	(3.297)	(3.065)
Totale	(11)	(244)	(255)	(29)	(3.318)	(3.347)	(3.092)

Gli ammortamenti delle attività immateriali al 30 giugno 2014 fanno riferimento principalmente agli ammortamenti iscritti nel bilancio della controllata Moviemax Media Group e sono relativi ai diritti di sfruttamento di opere filmiche (*library*). Si ricorda che il valore della *library* e del relativo fondo di ammortamento è stato rideterminato a seguito delle contestazioni mosse da Consob di cui si rimanda al paragrafo sullo IAS 8 della relazione annuale al bilancio chiuso al 31 dicembre 2013. Gli ammortamenti vengono determinati in funzione dei ricavi generati dalla *library* nel periodo preso in esame e pertanto la riduzione degli ammortamenti al 30 giugno 2014 rispetto al primo semestre 2013 riflette il trend decrescente dei ricavi conseguiti nel semestre da Moviemax.

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti, Andrea Tempofosco, Presidente del consiglio di amministrazione, e Antonio Gallo dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Investimenti e Sviluppo S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2014.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il bilancio semestrale abbreviato:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idonei a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 08 settembre 2014

Andrea Tempofosco
*Presidente del consiglio
di amministrazione*

Antonio Gallo
*Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Di seguito viene fornita la situazione economica-patrimoniale della Controllante Sintesi S.p.A. alla data dell'ultimo bilancio approvato.

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA SEPARATA DI SINTESI SPA

ATTIVITA' (importi in unità di euro)	31-dic-13 (**)	<i>di cui verso parti correlate(*)</i>	31-dic-12	<i>di cui verso parti correlate(*)</i>	Variazioni
Attività immateriali	11.937		7.818		4.119
<i>Altri beni materiali</i>	<i>26.900</i>		<i>61.005</i>		<i>(34.105)</i>
Attività materiali	26.900		61.005		(34.105)
Investimenti immobiliari	780.515		792.785		(12.270)
Partecipazioni in società controllate	0		1.487.104		(1.487.104)
Partecipazioni in società collegate	0		379.797		(379.797)
Altre attività finanziarie non correnti	1.696.887	<i>1.625.080</i>	106.952	<i>35.145</i>	1.589.936
Altre attività non correnti	339.321	<i>14.046</i>	0		339.321
Crediti per imposte anticipate	734.401		655.401		79.000,0
Totale attività non correnti	3.589.962	1.639.126	3.490.861	35.145	99.101
Altre attività correnti	39.229		700.811		(661.582)
Crediti commerciali	473.585	<i>74.995</i>	519.933	<i>234.755</i>	(46.348)
Crediti finanziari correnti	0		976.520	<i>976.520</i>	(976.520)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.669.760		1.562.344		107.417
Totale attività correnti	2.182.574	74.995	3.759.608	1.211.275	-1.577.033
Attività non correnti destinate alla dismissione	2.038.960		0		2.038.960
TOTALE ATTIVO	7.811.496	1.714.121	7.250.469	1.246.420	561.027

PASSIVITA' (importi in unità di euro)	31-dic-13	<i>di cui verso parti correlate(*)</i>	31-dic-12	<i>di cui verso parti correlate(*)</i>	Variazioni
Capitale sociale	708.941		124.121		584.820
Riserva sovrapprezzo azioni	4.994.246		4.994.246		0
Versamento soci c/ futuro aum cap	6.819.537		6.358.294		461.242
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(11.072.507)		(9.240.368)		(1.832.140)
Risultato del periodo	(812.907)		(1.218.525)		405.618
Patrimonio netto di Gruppo	637.308		1.017.768		-380.460
Fondi del personale	14.617		18.015		(3.398)
Fondi rischi e oneri	197.482		131.000		66.482
Debiti verso banche e altre passività	1.871.923	<i>1.871.923</i>	960.000	<i>960.000</i>	911.923

finanziarie non correnti					
Altri debiti non correnti	123.937		44.926		79.011
Totale passività non correnti	2.207.960	1.871.923	1.153.941	960.000	1.054.018
Altri debiti correnti	1.726.434	59.557	2.213.692		(487.257)
Debiti commerciali	1.727.116	384.359	2.473.782	144.025	(746.666)
Debiti tributari	587.765		357.367		230.398
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	924.914		33.920		890.994
Totale passività correnti	4.966.228	443.916	5.078.760	144.025	(112.532)
Passività direttamente correlate ad attività non correnti destinate alla dismissione	0		0		
TOTALE PASSIVO	7.174.188	2.315.839	6.232.701	1.104.025	941.487
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	7.811.496	2.315.839	7.250.469	1.104.025	561.027

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 nello schema di bilancio sono evidenziati gli effetti dei rapporti con parti correlate sul bilancio dell'Emittente che sono ulteriormente descritti al paragrafo X della presente nota esplicativa.

(**) Il bilancio separato espone le Attività non correnti destinate alla dismissione ai sensi dell'IFRS 5

La situazione patrimoniale – finanziaria deve essere letta congiuntamente alle note illustrative del bilancio 2013 di Sintesi S.p.A..

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO SEPARATO DI SINTESI SPA

CONTO ECONOMICO (importi in unità di euro)	<i>di cui verso parti correlate (*)</i>		<i>di cui verso parti correlate (*)</i>		Variazioni
	31-dic-13		31-dic-12		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	698.413	50.000	392.812	271.417	305.601
Altri ricavi e proventi	1.083.796	12.047	1.578.625		(494.829)
Costi per Servizi	(1.198.535)	(343.480)	(1.349.393)	(230.000)	150.858
Costi del personale	(328.603)		(174.836)		(153.767)
Altri costi operativi	(382.598)		(229.546)		(153.052)
Margine operativo lordo	(127.526)	(281.433)	217.662	41.417	(345.188)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(30.869)		(21.980)		(8.890)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(6.481)		(7.554)		1.073
Rettifiche di valore su partecipazioni	(673.370)		(1.994.493)		1.321.122
Risultato operativo	(838.248)	(281.433)	(1.806.364)	41.417	968.117
Proventi finanziari	7.205		2.560		4.644
Oneri finanziari	(40.221)		(43.415)		3.193
Risultato prima delle imposte da attività in funzionamento	(871.264)	(281.433)	(1.847.218)	41.417	975.954
Imposte correnti e differite	58.357		628.693		(570.336)
Risultato netto da attività in funzionamento	(812.907)	(281.433)	(1.218.525)	41.417	405.618
Utile (perdita) da Attività non correnti destinate alla dsmissione	0		0		0
Risultato netto dell'esercizio	(812.907)	(281.433)	(1.218.525)	41.417	405.618

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 nello schema di bilancio sono evidenziati gli effetti dei rapporti con parti correlate sul bilancio dell'Emittente che sono ulteriormente descritti al paragrafo X della presente nota esplicativa al bilancio d'esercizio.

(***) L'informativa relativa al risultato per azione è illustrata alla nota 13 della presente nota esplicativa.