



## RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2012

Approvata dal Consiglio di Amministrazione del 29 agosto 2012

Sede in Milano (MI), Via Solferino 7- 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	Pag.	4
<b>Relazione intermedia sulla gestione</b>	<b>Pag.</b>	<b>11</b>
Fatti di rilievo del semestre	Pag.	12
Andamento della gestione del Gruppo	Pag.	17
Andamento della gestione della Capogruppo	Pag.	24
Eventi successivi alla chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso	Pag.	39
<b>Bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2012</b>	<b>Pag.</b>	<b>46</b>
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	Pag.	47
Conto economico consolidato	Pag.	49
Prospetto della redditività consolidata complessiva	Pag.	50
Rendiconto Finanziario consolidato	Pag.	51
Variazione del Patrimonio Netto consolidato	Pag.	52
Note illustrative	Pag.	53

## Composizione degli Organi di Amministrazione e Controllo

### **Consiglio di amministrazione**

*(nominato dall'assemblea del 2 dicembre 2010, così come integrato dall'assemblea del 10 giugno 2011 e del 28 dicembre 2011)*

#### **Andrea Tempofosco**

Presidente

#### **Corrado Coen**

Vice presidente

**Carlo Manconi** (cooptato dal CdA il 23 maggio 2012)

Amministratore Delegato

**Alberto Carrara** (1) (2) (Amministratore indipendente)

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

**Elena Dozio** (2) (Amministratore indipendente)

**Edoardo Ginevra** (1) (Amministratore indipendente)

Consiglieri

### **Collegio Sindacale**

*(nominato dall'assemblea del 23 dicembre 2010)*

#### **Luciano Leonello Godoli**

Presidente

#### **Giacomo Bianchi**

#### **Giorgio De Simone**

Sindaci effettivi

#### **Federica Godoli**

#### **Maurizio Godoli**

Sindaci supplenti

### **Società di Revisione**

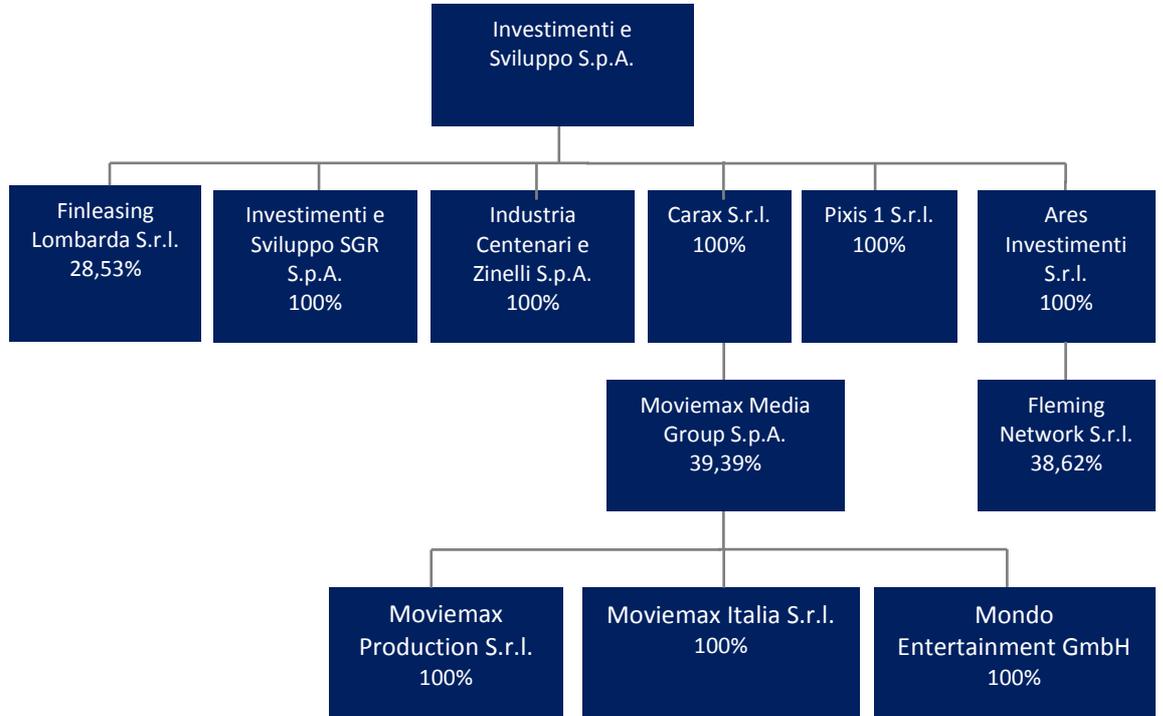
Ria Grant Thornton S.p.A.

Note:

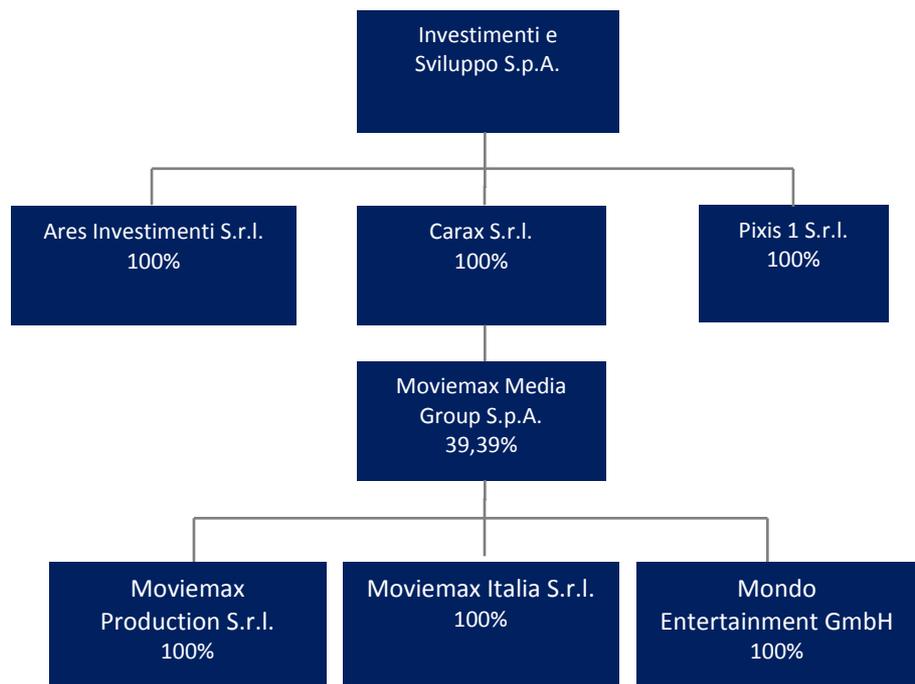
- 1- Membro del Comitato per il Controllo Interno
- 2- Membro del Comitato per la Remunerazione

## 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:



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.

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

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

### SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA

al 31 dicembre 2011

(importi in unità di euro)

<b>Stato patrimoniale attivo</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>31-dic-10</b>
Attività immateriali	11.073	19.017
Altre immobilizzazioni materiali	70.484	114.011
Investimenti immobiliari	822.500	543.840
Partecipazioni in società controllate	6.000.000	-
Immobilizzazioni finanziarie	70.000	-
Altre attività finanziarie non correnti	5.908	684.226
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>6.979.965</b>	<b>1.361.094</b>
Crediti verso controllate per versamenti conto futuro aumento capitale	1.150.000	-
Crediti finanziari verso società controllate	249.268	194.288
Altre attività correnti	1.941.531	612.418
Crediti commerciali	187.678	314.983
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	220.124	160.885
<b>Totale attività correnti</b>	<b>3.748.601</b>	<b>1.282.574</b>
Attività destinate alla dismissione	-	2.544.123
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>10.728.565</b>	<b>5.187.791</b>

### SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA PASSIVA

al 31 dicembre 2011

(importi in unità di euro)

<b>Stato patrimoniale passivo</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>31-dic-10</b>
Capitale sociale	120.000	9.403.100
Riserva sovrapprezzo azioni	-	47.999
Versamento soci c/ futuro aumento capitale	9.242.820	
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(4.801.961)	763.414
Risultato del periodo	(2.512.623)	(15.071.040)

<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>2.048.236</b>	<b>(4.856.528)</b>
Fondi del personale	22.228	36.437
Fondi rischi e oneri non correnti	731.000	28.359
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	1.710.000	926.227
Altri debiti non correnti	74.285	96.426
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.537.513</b>	<b>1.087.449</b>
Fondi rischi e oneri correnti	-	768.000
Altri debiti correnti	3.142.656	3.157.685
Debiti commerciali	2.836.365	3.790.861
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	163.795	1.240.324
<b>Totale passività correnti</b>	<b>6.142.816</b>	<b>8.956.870</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>8.680.329</b>	<b>10.044.319</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>10.728.565</b>	<b>5.187.791</b>

## PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO

al 31 dicembre 2011

(importi in unità di euro)

Conto economico	31-dic-11	31-dic-10
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	32.177	149.354
Altri ricavi e proventi	649.804	531.358
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>649.804</i>	<i>531.358</i>
Costi per servizi	(2.224.003)	(4.847.874)
Costi del personale	(499.542)	(535.430)
Altri costi operativi	(18.226)	(61.209)
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(18.226)</i>	<i>(41.544)</i>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(2.059.790)</b>	<b>(4.763.801)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali	(29.375)	(34.239)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(7.944)	(7.944)
Svalutazione investimenti immobiliari e altri accantonamenti	(11.930)	(914.060)
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(11.930)</i>	<i>(12.300)</i>
Rettifiche di valore di partecipazioni	(406.911)	(9.095.939)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2.515.950)</b>	<b>(14.815.983)</b>
Proventi finanziari	9.974	25.830
Oneri finanziari	(274.612)	(280.887)
Proventi straordinari	575.457	-
Oneri straordinari	(307.493)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(2.512.624)</b>	<b>(15.071.040)</b>
Imposte sul reddito	-	-
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(2.512.624)</b>	<b>(15.071.040)</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO***(importi in migliaia di euro)*

<b>Rendiconto finanziario</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>31-dic-10</b>
Risultato netto	(2.513)	(15.071)
Ammortamenti immateriali e materiali	49	42
Svalutazione investimenti immobiliari	281	134
Perdite di valore di attività finanziarie	-	9.096
Oneri finanziari	274	281
Proventi finanziari	(10)	(26)
Oneri straordinari	308	-
Proventi straordinari	(575)	-
Investimenti in società controllate	(6.000)	-
Variazione crediti commerciali	127	(235)
Variazione debiti commerciali	(955)	1.959
Variazione altri crediti	(650)	(341)
Variazione altri debiti	(37)	785
Variazione fondi del personale e altri fondi	(79)	(528)
<b>A Flusso netto generato / (assorbito) da attività operative</b>	<b>(9.780)</b>	<b>(3.904)</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	44	(53)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	-	1
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	8	-
Investimenti immobiliari	(278)	-
Acquisizione/Cessione altre attività finanziarie	1.612	-
<b>B Flusso netto generato / (assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>1.385</b>	<b>(52)</b>
Oneri finanziari	(274)	(281)
Proventi finanziari	10	26
Variazione dei finanziamenti attivi	(528)	(305)
Altre variazioni di patrimonio netto	9.418	(188)
Variazioni debiti verso banche correnti	(955)	3.503
Variazioni debiti verso banche non correnti	783	(74)
Aumenti di capitale	-	1.227
<b>C Flusso netto generato / (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>8.454</b>	<b>3.908</b>
<b>D Flusso di cassa complessivo generato / (assorbito) nel periodo (A + B + C)</b>	<b>59</b>	<b>(48)</b>
<b>E Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>161</b>	<b>209</b>
<b>F Disponibilità liquide alla fine del periodo (D + E)</b>	<b>220</b>	<b>161</b>

## 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 2012 – 30 giugno 2012, 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 2011.

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 2012 delle società facenti parte del gruppo Investimenti e Sviluppo (il “**Gruppo**”) e della Capogruppo (“**Investimenti e Sviluppo**”, la “**Società**”, ovvero la “**Capogruppo**”).

Al riguardo si segnala che il Gruppo, al 30 giugno 2012, è organizzato e composto dalle seguenti società:

- **Investimenti e Sviluppo S.p.A.**, con sede in Milano, *holding* di partecipazioni, quotata alla Borsa Italiana S.p.A. di Milano;
- **Finleasing Lombarda S.r.l.**, con sede in 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;
- **Moviemax Media Group S.p.A.**, con sede in Milano;
- **Moviemax Italia S.r.l.**, con sede in Roma;
- **Mondo Entertainment GmbH**, con sede ad Amburgo in Germania;
- **Moviemax Production S.r.l.**, con sede in Milano;
- **Fleming Network S.r.l.**, con sede in Roma;
- **Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa**, con sede in Milano;
- **Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione e in concordato preventivo**, con sede in Cuggiono (MI).

Rispetto al primo semestre 2011, si segnala la variazione del perimetro di consolidamento con l'esclusione della partecipazione in Finleasing Lombarda S.r.l. e della sua controllata LEAF Leasing & Factoring S.p.A., inoltre si segnala l'inclusione nel perimetro di consolidamento della partecipazione in Moviemax Media Group S.p.A. detenuta da Carax S.r.l.. Alla data del 30 giugno 2012 la società Carax S.r.l. deteneva il 39,39% del capitale sociale di Moviemax Media Group S.p.A..

Tale partecipazione è qualificabile come partecipazione di controllo in quanto, secondo lo IAS 27, consente di esercitare un'influenza dominante in assemblea ordinaria e pertanto è ravvisabile il controllo di fatto.

In data 12 luglio 2012 il Consiglio di Amministrazione di Moviemax Media Group S.p.A. ha deliberato la soggezione all'attività di direzione e coordinamento da parte di Investimenti e Sviluppo S.p.A..

Le principali attività del gruppo Moviemax sono:

- 1) la produzione e la commercializzazione su tutti i media di opere cinematografiche;
- 2) il consolidamento nella distribuzione cinematografica in Italia attraverso la controllata Moviemax Italia S.r.l.

La controllata **Moviemax Media Group S.p.A.** si occupa della produzione e/o della acquisizione di diritti su opere filmiche e della conseguente distribuzione su tutti i canali.

Il ruolo della controllata **Moviemax Italia S.r.l.** è invece quello di presidiare il mercato domestico della distribuzione cinematografica.

**Mondo Entertainment GmbH**, società indipendente tedesca di piccole dimensioni, con uffici ad Amburgo, opera nella distribuzione home video e musicale. La società distribuisce prodotti Home Video alle maggiori società della moderna distribuzione (Mediaworld, Saturn, Lidl) e clienti al dettaglio sul mercato di Germania, Austria e Belgio.

In data 24/05/2012 è stata costituita la **Moviemax Production S.r.l.** (controllata al 100% da Moviemax Media Group S.p.A.) che si occuperà della produzione di film sia per conto proprio che in partnership con altre società. I films prodotti (a differenza di quelli acquistati "full rights") costituiscono diritti di piena titolarità e pertanto distribuibili in tutto il mondo e per sempre (sine die).

Il gruppo Moviemax ad oggi ha consolidato la propria posizione nel segmento della distribuzione home video in Italia (DVD/Blu-Ray) grazie alla capogruppo Moviemax Media Group S.p.A. che presidia direttamente i canali della GDO (grande distribuzione organizzata), del NT (normal trade) e dell'edicola, oltre ad essere un operatore attivo anche nelle vendite di diritti VOD ("video on demand"). Inoltre grazie alla Moviemax Italia S.r.l. il Gruppo Moviemax presidia anche la distribuzione cinematografica in Italia.

Dal punto di vista strategico il piano di sviluppo del Gruppo Moviemax si basa sul controllo dell'intera catena dei diritti ponendo il gruppo sempre più come "content provider" attraverso l'acquisizione dei cosiddetti diritti "full rights" (diritti su contenuti media per i film live o le serie animate riguardanti 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) e nella produzione delle opere filmiche.

I principali canali di sfruttamento relativamente ai diritti posseduti dal gruppo Moviemax sono i seguenti:

#### Cinematografica

Moviemax Italia S.r.l. si occupa di presidiare direttamente il canale della distribuzione cinematografica.

#### Home Video

Moviemax Media Group S.p.A. si occupa di presidiare direttamente il canale della distribuzione Home Video per i diritti acquisiti dai licenzianti.

Con specifico riferimento all'attività nel segmento dell'Home Video essa può essere condotta a partire da contrattualistica ed accordi di due tipi:

Un primo tipo di accordi prevede che la società svolga un'attività di pura distribuzione del prodotto sul mercato riconoscendo al distribuito delle royalties in percentuale al fatturato realizzato; in questi casi il prodotto finito venduto viene contabilizzato tra i costi di acquisto dei beni destinati alla rivendita, mentre la società sostiene direttamente solo i costi di pura distribuzione (logistica, trasporti e provvigioni agenti).

Un secondo tipo prevede che vengano acquistati i diritti per la duplicazione e la distribuzione di DVD (prevalentemente capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali e ammortizzati). In questo caso la società sostiene, oltre ai costi di distribuzione, anche tutti i costi di produzione quali a titolo esemplificativo quelli di duplicazione, marketing e SIAE. In questo caso gli accordi normalmente prevedono la corresponsione di un minimo garantito quale anticipazione delle royalties sui ricavi realizzati.

#### Vendite TV e new media

Tale attività si concretizza mediante la cessione e/o licenza dei diritti di sfruttamento televisivo e new media dei titoli presenti nella library del gruppo. I principali acquirenti sono rappresentati da emittenti televisive attive nel settore della trasmissione via etere, via cavo e via satellite, sia pubbliche che private.

## **Relazione intermedia sulla gestione**

### **Premessa**

Il risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo Investimenti e Sviluppo dei primi sei mesi dell'esercizio 2012 presenta una perdita netta consolidata di 967 mila euro, contro una perdita netta consolidata di 1.969 mila euro del corrispondente periodo del 2011, registrando quindi una riduzione della perdita di periodo per oltre il 51%; si ricorda che la perdita netta dell'intero esercizio 2011 è stata pari a 2.059 mila euro.

Il risultato negativo di Gruppo del primo semestre 2012 è determinato principalmente dalla perdita di Investimenti e Sviluppo S.p.A. (di seguito la "Capogruppo") pari a 794 mila euro che nello stesso periodo dell'anno precedente era di 1.058 mila euro.

Sul risultato economico del periodo al 30 giugno 2012 incide positivamente la diminuzione dei costi del personale, all'assenza di accantonamenti e rettifiche di valore su partecipazioni.

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo è pari a 12.952 mila euro rispetto a 9.863 mila euro del 31 dicembre 2011 per effetto dell'aumento di capitale conclusosi nel mese di marzo 2012.

Si segnala che il 28 giugno 2012 il Gruppo Investimenti e Sviluppo attraverso la controllata Carax S.r.l. deteneva il 39,39% del capitale sociale di Moviemax Media Group S.p.A.. Pertanto il bilancio consolidato del Gruppo al 30 giugno 2012 recepisce, con il metodo del consolidamento integrale previsto dai principi contabili internazionali, tutte le voci dello Stato Patrimoniale del Gruppo Moviemax Media Group, mentre le voci del Conto Economico non sono state consolidate poiché il controllo è avvenuto alla fine del semestre e gli effetti sul conto economico consolidato derivanti da detto consolidamento (dal 28 al 30 giugno 2012) sono considerati non rilevanti.

La disponibilità liquide del Gruppo al 30 giugno 2012 si attesta a 5.059 mila euro ed è costituito dalla giacenza di liquidità sui conti correnti bancari. Tale disponibilità copre abbondantemente il fabbisogno operativo di Gruppo per i prossimi 12 mesi.

Si rinvia ad un paragrafo successivo il commento sull'andamento della Capogruppo e delle società controllate.

### Fatti di rilievo del semestre

Di seguito si espongono i principali fatti ed eventi verificatisi nel corso del primo semestre 2012.

#### Aumento di capitale Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. in data 22 febbraio 2012 ha dato parziale esecuzione alla delega per aumentare il capitale sociale, conferitagli dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 19 marzo 2010, ex articolo 2443 cod. civ., deliberando un aumento di capitale, da offrire in opzione ai soci, per un importo massimo di Euro 4.994.175,08, mediante la sottoscrizione di massime n. 114.545.300 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A., prive di valore nominale, aventi le medesime caratteristiche delle azioni Investimenti e Sviluppo in circolazione, da liberarsi in denaro ad un prezzo pari ad Euro 0,0436 per azione. Le azioni sono state offerte in opzione ai soci di Investimenti e Sviluppo S.p.A. in ragione di n. 100 nuove azioni ogni n. 11 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A. possedute.

I diritti di opzione sono stati esercitati nel periodo compreso tra il 27 febbraio 2012 e il 16 marzo 2012 ed erano negoziabili sull'MTA nel periodo compreso tra il 27 febbraio 2012 ed il 9 marzo 2012.

In data 16 marzo 2012 si è conclusa l'offerta in opzione. Durante il periodo di offerta in opzione sono stati esercitati n. 8.647.199 diritti di opzione e pertanto sono state sottoscritte corrispondenti n. 78.610.900 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo di nuova emissione.

L'azionista di riferimento Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (titolare prima dell'aumento di capitale di n. 3.779.868 azioni ordinarie di Investimenti e Sviluppo S.p.A., pari al 29,99% del capitale sociale) ha sottoscritto integralmente la propria quota di competenza dell'aumento di capitale in oggetto, per un importo pari ad Euro 1.498.200,64, avendo già versato in precedenza tale importo in conto futuro aumento di capitale, al quale corrispondono n. 34.362.400 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo di nuova emissione.

Tenuto conto della quota di competenza dell'aumento di capitale in oggetto sottoscritta da Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. e dei diritti di opzione esercitati dal mercato, durante il periodo di offerta in opzione sono state sottoscritte complessive n. 112.973.300 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo di nuova emissione, pari a circa il 98,6% delle n. 114.545.300 azioni offerte, per un controvalore complessivo pari a euro 4.925.635,88.

Ai sensi dell'art. 2441, comma 3, cod. civ., i diritti di opzione non esercitati sono stati offerti in Borsa da Investimenti e Sviluppo, per il tramite di Intermonte SIM S.p.A., nelle sedute del 20, 21, 22, 23 e 26 marzo 2012.

A conclusione del periodo di offerta in Borsa dei diritti inoptati sono stati esercitati interamente i n. 172.920 diritti non esercitati durante il periodo di

offerta in opzione e sottoscritte complessive n. 1.572.000 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo di nuova emissione, per un controvalore pari a euro 68.539,20.

Tenuto conto dell'esito dell'offerta in opzione, della quota di competenza dell'aumento di capitale in oggetto sottoscritta dall'azionista di riferimento Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. e dei risultati dell'offerta in Borsa dei diritti inoptati, alla data del 27 marzo 2012 sono state integralmente sottoscritte le n. 114.545.300 azioni offerte, per un controvalore complessivo di euro 4.994.175,08.

**Il capitale sociale di Investimenti e Sviluppo S.p.A., sottoscritto e versato, è pertanto pari ad euro 12.948.913,74, suddiviso in n. 127.145.283 azioni prive di valore nominale.**

#### Operazione Profit Group

In data 29 febbraio 2012 Ares Investimenti ha risolto l'Accordo Quadro Profit sottoscritto in data 15 marzo 2011, e modificato successivamente in data 29 giugno 2011 e in data 27 dicembre 2011, per l'acquisizione di una partecipazione di controllo in Profit Group S.p.A.. Per maggiori informazioni si rimanda alla relazione sulla gestione contenuta nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2011 e ai relativi comunicati stampa.

In data 26 giugno 2012 la società C.E.C.T. S.A. ha provveduto a restituire ad Ares Investimenti la caparra confirmatoria di 1.500 mila euro.

#### Operazione Fleming Network

La controllata Ares Investimenti S.r.l. ha definito in data 29 febbraio 2012 un accordo di investimento in Fleming Network S.r.l., società attiva nel settore della comunicazione radiotelevisiva, audiovisiva ed editoriale, nonché nella produzione televisiva e cinematografica.

L'accordo di investimento prevedeva la sottoscrizione da parte di Ares di un aumento di capitale sociale in Fleming Network di nominali Euro 8.687,50, pari al 38,62% del capitale sociale. Tale importo è stato versato in data 15 marzo 2012.

L'operazione nel suo complesso era finalizzata al sostegno finanziario di Fleming Network, non solo in termini di sottoscrizione del capitale sociale, ma anche attraverso l'apporto da parte di Ares Investimenti di linee di credito e fonti di finanziamento alternative fino all'importo massimo di Euro 3 milioni, a supporto delle attività riconducibili al contratto d'affitto di ramo d'azienda che la stessa Fleming Network ha sottoscritto nel dicembre 2011 con Profit Group.

Si precisa che il suddetto ramo d'azienda ha per oggetto:

- i contratti di concessione pubblicitaria e prestazione di servizi con le società televisive detenute da Profit Group (tra cui Telecampione, Telereporter, Odeon TV e Nitegate);

- i contratti stipulati con soggetti terzi relativi allo sfruttamento della capacità trasmissiva, dei servizi di produzione e di emissione di contenuti televisivi e la vendita di spazi pubblicitari;
- i contratti di utilizzo dei marchi appartenenti a Profit Group (tra cui in particolare il marchio del canale televisivo Odeon e i marchi Profit, Profit Group e Profit TV).

La suddetta previsione è stata però oggetto di revisione con la modifica all'accordo di investimento sottoscritta tra Fleming Network e Ares Investimenti in data 30 marzo 2012, avente ad oggetto la riduzione dell'impegno finanziario in capo ad Ares Investimenti che si è limitato ad Euro 125.000.

La modifica dell'impegno finanziario da parte di Ares Investimenti si è concretizzato con l'erogazione, in data 4 aprile 2012, di un finanziamento soci per complessivi Euro 125.000, garantito da titoli cambiari per complessivi Euro 135.000, con scadenza 31 agosto 2012. Gli accordi contrattuali prevedono che il finanziamento soci maturi per Ares interessi attivi ad un tasso pari a Euribor tre mesi + 425 bps.

Inoltre Ares Investimenti in data 4 aprile 2012 ha assegnato un diritto di opzione *call* a favore di uno dei soci fondatori di Fleming Network a fronte del versamento di un prezzo pari a Euro 1.000. Il diritto *call* ha ad oggetto l'acquisto di una quota del capitale sociale di Fleming Network pari al 18,63% di proprietà di Ares Investimenti, corrispondente a Euro 4.191. L'opzione *call* prevede diversi finestre e prezzi di esercizio a partire dal 30 aprile 2012 sino al 31 dicembre 2015.

In data 30 aprile 2012 il suddetto socio ha esercitato l'opzione *call*.

#### Modifiche intervenute nella composizione del Consiglio di Amministrazione

In data 23 maggio 2012 il Consiglio di Amministrazione ha nominato per cooptazione il dottor Carlo Manconi, conferendo allo stesso la carica di Amministratore Delegato. La nomina per cooptazione di Carlo Manconi è stata conseguente alle dimissioni rassegnate in pari data dal Consigliere Arrigo Ventimiglia di Monteforte.

Contestualmente il Consigliere Corrado Coen è stato nominato Vice Presidente con deleghe per le operazioni di natura strategica e straordinaria.

Pertanto, alla data di approvazione della presente Relazione, l'organo amministrativo di Investimenti e Sviluppo è composto in maggioranza da amministratori indipendenti, come di seguito indicato:

- Andrea Tempofosco (Presidente)
- Corrado Coen (Vice Presidente)
- Carlo Manconi (Amministratore Delegato)
- Alberto Carrara (Amministratore indipendente)
- Gabriella Caruso (Amministratore indipendente)
- Elena Dozio (Amministratore indipendente)
- Edoardo Ginevra (Amministratore indipendente)

Partecipazione in Moviemax Media Group

In data 8 giugno 2012 la controllata Carax S.r.l. ha sottoscritto integralmente la propria quota di competenza dell'aumento di capitale in opzione di Moviemax Media Group S.p.A., deliberato dal Consiglio di Amministrazione della società in data 16 maggio 2012, in parziale esecuzione della delega ad esso conferita, ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ., dall'Assemblea straordinaria del 16 aprile 2012.

L'adesione di Carax al suddetto aumento di capitale testimonia il pieno sostegno del gruppo Investimenti e Sviluppo alla realizzazione degli obiettivi strategici di Moviemax Media Group, sia nell'ambito dell'acquisizione e distribuzione di diritti cinematografici full-rights, sia in quello della produzione cinematografica.

Nell'ambito dell'operazione, Carax ha versato un importo complessivo pari ad Euro 1.236.240,00, di cui Euro 500.000,00 già versati in conto futuro aumento di capitale, al quale corrispondono complessive n. 20.400.000 azioni ordinarie Moviemax Media Group di nuova emissione.

A chiusura dell'aumento di capitale di Moviemax Media Group in data 18 giugno 2012 Carax deteneva n. 25.500.000 azioni pari al 37,041% del nuovo capitale sociale.

A seguito di acquisti successivi effettuati sul mercato, alla data del 30 giugno 2012 Carax deteneva n. 27.117.648 azioni, pari al 39,391% del capitale sociale.

## Andamento della gestione del Gruppo

### **Premessa**

*Prima di passare al commento dei dati consolidati e relativi alle singole società del Gruppo, si premette che la Relazione finanziaria semestrale, in applicazione del D. Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, è redatta secondo i principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB), omologati dall'Unione Europea e introdotti nel nostro ordinamento con le disposizioni di cui al D. Lgs. 38/2005. Pertanto, gli schemi di bilancio sono stati riclassificati rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente in quanto, la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 veniva redatta in conformità con il regolamento emanato dalla Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 arrecante le "Istruzioni per la redazione dei bilanci degli Intermediari finanziari iscritti nell'Elenco speciale, degli Istituti di moneta elettronica (IMEL), delle Società di gestione del risparmio (SGR) e delle Società di intermediazione mobiliare (SIM)", aggiornato e sostituito dalle Istruzioni del 16 dicembre 2009.*

*Si precisa che i dati comparativi al 30 giugno 2011 sono stati opportunamente riclassificati poiché nella presente relazione, rispetto alla precedente, non è più presente la natura finanziaria delle attività svolte dal Gruppo e non si è più fatto riferimento agli schemi di bilancio adottati per gli intermediari finanziari.*

Relativamente all'andamento del Gruppo, si riportano di seguito i più significativi dati gestionali al 30 giugno 2012 di natura economica e patrimoniale raffrontati con quelli dell'esercizio precedente.

### **Situazione Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' (importi in migliaia di euro)</b>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Immobilizzazioni immateriali	28.164	9
Immobilizzazioni materiali	1.372	1.334
Altre partecipazioni	384	4.067
Attività finanziarie non correnti	8.383	8.172
Attività fiscali differite	2.233	-
Crediti commerciali ed altri crediti	52	-
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>40.589</b>	<b>13.582</b>

Rimanenze finali	1.208	-
Altre attività correnti	1.065	2.096
Crediti commerciali	9.403	-
Crediti d'imposta	717	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.059	74
<b>Totale attività correnti</b>	<b>17.452</b>	<b>2.170</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>58.041</b>	<b>15.752</b>

<b>PASSIVITA' (importi in migliaia di euro)</b>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Capitale sociale	12.949	7.955
Versamento soci conto futuro aumento capitale	-	1.150
Altre riserve e risultati portati a nuovo	969	2.817
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	(967)	(2.059)
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi	(1.486)	-
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	(3.082)	-
<b>Patrimonio netto</b>	<b>8.384</b>	<b>9.863</b>
Fondi del personale	347	22
Imposte differite passive	32	-
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.140	1.175
Debiti commerciali	3.052	-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>4.571</b>	<b>1.197</b>
Fondi rischi e oneri	1.076	588
Altri debiti correnti	2.100	220
Debiti d'imposta	690	-
Debiti verso società controllanti	82	249
Debiti commerciali	13.604	881
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	27.535	2.754
<b>Totale passività correnti</b>	<b>45.086</b>	<b>4.692</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>49.657</b>	<b>5.889</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>58.041</b>	<b>15.752</b>

La situazione patrimoniale del Gruppo, con un totale attivo pari a 58.041 mila euro al 30 giugno 2012 (15.752 mila euro alla chiusura dell'esercizio precedente) denota una significativa variazione nella sua composizione, per i principali accadimenti dell'esercizio sopra descritti, che principalmente fanno riferimento al consolidamento del gruppo Moviemax Media Group.

Di seguito vengono illustrate sinteticamente le voci più significative:

- la voce "Immobilizzazioni immateriali" si attesta a 28.164 mila euro per effetto del consolidamento dei diritti immateriali (library) e dell'avviamento;

- la voce "Immobilizzazioni materiali", del valore complessivo di 1.372 mila euro, è principalmente costituito da un immobile del valore di 1.189 mila euro classificato nella voce "Terreni e fabbricati";
- il decremento della voce "Altre partecipazioni", passato da 4.067 mila euro a 384 mila euro, è dovuto alla riclassifica della partecipazione di Moviemax Media Group S.p.A. detenuta dalla controllata Carax da partecipazione in società collegate in partecipazione in società controllate e il suo conseguente consolidamento nel bilancio del Gruppo;
- gli investimenti esposti alla voce "Attività finanziarie non correnti" per 8.383 mila euro, sono costituiti dalle quote del fondo comune di investimento immobiliare "Margot" per 7.387 mila euro e il credito vantato nei confronti di Erone S.r.l. per un valore netto di 996 mila euro; la voce si è incrementata di 211 mila euro rispetto al 31 dicembre 2011 dovuto ad un incremento di valore delle quote del Fondo Margot;
- le voci "Attività fiscali differite" di 2.233 mila euro, "Rimanenze finali" di 1.208 mila euro, "Crediti commerciali" di 9.403 mila euro e "Crediti d'imposta" di 717 mila euro sono interamente riferite al gruppo Moviemax;
- la voce "Altre attività correnti", pari a 1.065 mila euro, si decrementa per effetto della restituzione della caparra confirmatoria di 1.500 mila euro che la controllata Ares Investimenti aveva versato al momento della sottoscrizione dell'accordo quadro per l'acquisizione del controllo di Profit Group S.p.A.;
- la voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" di 5.059 mila euro comprende sia la liquidità esistente sui conti correnti della Capogruppo che su quelli del gruppo Moviemax e si incrementa rispetto al 31 dicembre 2011 per effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo S.p.A. e Moviemax Media Group S.p.A. effettuati nel corso del semestre.

Sul fronte del passivo, pari a 49.657 mila euro al 30 giugno 2012 (5.889 mila euro alla chiusura dell'esercizio precedente), l'incremento è principalmente dovuto al consolidamento dei Debiti commerciali e dei Debiti finanziari del gruppo Moviemax Media Group.

Le voci che principalmente influenzano le passività sono:

- la voce "Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti" di 1.140 mila euro è relativa al debito residuo sull'immobile in leasing;
- la parte residuale della voce "Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti" pari a 27.535 mila euro riferita principalmente a debiti verso istituti finanziari per finanziamenti concessi al gruppo Moviemax. Si precisa che Moviemax Media Group ha sottoposto agli istituti di credito coinvolti, una rimodulazione del piano di ammortamento, più confacente agli attuali flussi di cassa;
- la voce "Fondo rischi e oneri correnti" di 1.076 mila euro si incrementa di 488 mila euro rispetto al 31 dicembre 2011 per effetto dell'inclusione degli accantonamenti ai rischi legati al gruppo Moviemax;

- la voce "Debiti commerciali" di complessivi 16.372 mila euro di competenza del gruppo Moviemax, è costituita da debiti non correnti per 3.068 mila euro e debiti correnti per 13.304 mila euro;
- le voci "Fondi del personale", "Altri debiti correnti" e "Debiti d'imposta" si incrementano rispetto alla chiusura di bilancio del 31 dicembre 2011 per effetto del consolidamento del gruppo Moviemax.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2012 ammonta a 8.384 mila euro.

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo è pari a 12.952 mila euro rispetto a 9.863 mila euro del 31 dicembre 2011 per effetto dell'aumento di capitale conclusosi nel mese di marzo 2012.

Si rimanda per ulteriori dettagli a quanto illustrato nelle note al bilancio del Gruppo.

### **Situazione economica**

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Altri ricavi e proventi	59	116
Costi per servizi	(678)	(555)
Costi del personale	(135)	(290)
Altri costi operativi	(18)	(102)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(772)</b>	<b>(831)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(61)	(19)
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni immateriali	(4)	(8)
Rettifiche di valore su partecipazioni	-	(505)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(837)</b>	<b>(1.363)</b>
Proventi finanziari	-	136
Oneri finanziari	(47)	(209)
Proventi straordinari	124	663
Oneri straordinari	(207)	(212)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(967)</b>	<b>(985)</b>
Imposte sul reddito	-	(2)
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>(967)</b>	<b>(987)</b>
Risultato dell'attività in via di dismissione	-	(1.199)
<b>Risultato netto d'esercizio</b>	<b>(967)</b>	<b>(2.186)</b>
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi	-	(217)
<b>Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(967)</b>	<b>(1.969)</b>

Il risultato d'esercizio netto di pertinenza del Gruppo del primo semestre 2012 registra una perdita di 967 mila euro rispetto alla perdita di 1.969 mila euro alla data del 30 giugno 2011, riducendosi quindi di 1.002 mila euro.

Il Margine operativo lordo passa da un risultato negativo di 831 mila euro al 30 giugno 2011 ad un risultato negativo di 772 mila euro al 30 giugno 2012. Il Margine operativo lordo è influenzato dagli "Altri ricavi e proventi" per 59 mila euro, dai "Costi per servizi" pari a 678 mila euro, dai "Costi del personale" pari a 135 mila euro e dagli "Altri costi operativi" attestati a 18 mila euro.

Il Risultato operativo passa da un saldo negativo di 1.363 mila euro al 30 giugno 2011 ad un saldo negativo di 837 mila euro al 30 giugno 2012. Il miglioramento è principalmente dovuto alla mancanza di rettifiche di valore su partecipazioni.

Il Risultato prima delle imposte pari ad un saldo negativo di 967 mila euro è influenzato dagli oneri finanziari per 47 mila euro e dal saldo delle componenti straordinarie pari a 83 mila euro.

Il risultato netto complessivo di periodo è pari ad una perdita di 967 mila euro, interamente di pertinenza del Gruppo.

Si rimanda per ulteriori dettagli a quanto illustrato nelle note al bilancio del Gruppo.

### Indicatori finanziari

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

### Posizione finanziaria netta del Gruppo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
A. Cassa	11	1
B. Altre disponibilità liquide	5.048	73
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>5.059</b>	<b>74</b>
E. Crediti finanziari correnti <i>di cui leasing</i>	790 -	394 -
F. Debiti bancari correnti	(25.662)	(770)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.386)	(1.531)
H. Altri debiti finanziari correnti	(89)	(321)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(27.137)</b>	<b>(2.622)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>(21.288)</b>	<b>(2.154)</b>
K. Attività finanziarie non correnti	7.387	7.176
L. Crediti finanziari non correnti	996	996
M. Debiti bancari non correnti	-	-
N. Obbligazioni emesse	-	-
O. Altri debiti non correnti	(1.140)	(1.175)
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (N) + (O)</b>	<b>(1.140)</b>	<b>(1.175)</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario non corrente netto (P) + (K) + (L)</b>	<b>7.243</b>	<b>6.997</b>
<b>R. Indebitamento finanziario netto (J) + (Q)</b>	<b>(14.045)</b>	<b>4.843</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo è negativa per 14.045 mila euro, a fronte di una posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2011 positiva di 4.843 mila euro. La variazione è dovuta principalmente al consolidamento dei debiti finanziari del gruppo Moviemax.

Si precisa che la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2012 sopra esposta, a differenza di quella riportata nelle comunicazioni di cui all'art. 114, comma 5 del TUF, allo scopo di fornire una rappresentazione completa della situazione finanziaria, tiene altresì conto delle attività finanziarie non correnti, costituite dalla quote del fondo comune di investimento immobiliare "Margot", esposti nelle "Attività finanziarie non correnti" per 7.387 mila euro,

nonché dai crediti non correnti della Capogruppo per 996 mila euro, esposti alla voce "Crediti finanziari non correnti".

Per ogni ulteriore dettaglio si rimanda all'apposita comunicazione predisposta il 27 luglio 2012 ai sensi dell'art. 114, comma 5 del T.U.F. diffusa con comunicato stampa e esposta di seguito nelle note esplicative.

#### **Posizioni debitorie scadute**

I debiti commerciali scaduti del Gruppo Investimenti e Sviluppo risultano, alla data del 30 giugno 2012, pari a 6.344 mila euro rispetto al totale debiti commerciali di 10.946 mila euro. I debiti commerciali scaduti sono ascrivibili per il 98% al gruppo Moviemax Media Group.

I debiti commerciali scaduti in contenziosi con terze parti (decreti ingiuntivi, atti di citazione e precetto) ammontano ad un totale di circa Euro 81 mila.

Non si segnalano sospensioni dei rapporti di fornitura per lo svolgimento dell'ordinaria attività aziendale.

I debiti finanziari scaduti alla data del 30 giugno 2012 ammontano a 22.204 mila euro e sono principalmente riferibili al gruppo Moviemax Media Group. Si precisa che Moviemax Media Group S.p.A. ha sottoposto agli istituti di credito coinvolti, una rimodulazione del piano di ammortamento, più confacente agli attuali flussi di cassa.

Alla data del 30 giugno 2012 i debiti di natura tributaria scaduti ammontano a 1.395 mila euro e sono interamente riferiti al gruppo Moviemax Media Group. La voce include 1.295 mila euro per debito IVA relativo all'anno 2011 e all'anno 2012 e debiti per ritenute fiscali sul lavoro dipendente ed autonomo per 100 mila euro.

Per quanto attiene ai debiti previdenziali scaduti questi ammontano a 76 mila euro e sono ascrivibili per il 87% a debito verso Inps non pagato dal gruppo Moviemax Media Group in quanto compensabile con un credito di natura tributaria.

Si precisa che il Gruppo non ha debiti scaduti nei confronti del personale dipendente.

### Andamento della gestione della Capogruppo

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2012, raffrontata con il periodo precedente, è riportata in sintesi nel presente paragrafo.

#### *Situazione patrimoniale*

<b>ATTIVITA' (importi in migliaia di euro)</b>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Immobilizzazioni immateriali	5	9
Immobilizzazioni materiali	1.274	1.334
Partecipazioni in società controllate	2.360	2.360
Altre partecipazioni	356	356
Attività finanziarie non correnti	8.383	8.171
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>12.378</b>	<b>12.230</b>
Crediti finanziari verso società controllate	2.667	2.102
Altre attività correnti	752	451
Crediti commerciali	-	43
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.933	55
<b>Totale attività correnti</b>	<b>5.352</b>	<b>2.651</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>17.730</b>	<b>14.881</b>
<b>PASSIVITA' (importi in migliaia di euro)</b>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Capitale sociale	12.949	7.955
Versamento soci c/ futuro aumento capitale	-	1.150
Altre riserve e risultati portati a nuovo	974	2.819
Risultato netto di periodo	(794)	(2.057)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>13.129</b>	<b>9.867</b>
Fondi del personale	16	21
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.140	1.176
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.156</b>	<b>1.197</b>
Fondi rischi e oneri	577	587
Altri debiti correnti	352	214
Debiti verso società controllanti	82	245
Debiti commerciali	593	787
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.841	1.984
<b>Totale passività correnti</b>	<b>3.445</b>	<b>3.817</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.601</b>	<b>5.014</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>17.730</b>	<b>14.881</b>

La situazione patrimoniale della Società evidenzia un totale attivo pari a 17.730 mila euro, rappresentato principalmente dalle Attività finanziarie disponibili per la vendita per 8.172 mila euro (di cui quote del Fondo Comune di Investimento immobiliare "Margot" per 7.387 mila euro e per 996 mila euro da un credito vantato nei confronti della società Erone S.r.l.), da Crediti finanziari verso società controllate per 2.667 mila euro, dal valore delle partecipazioni per 2.360 mila euro e da Attività materiali per 1.274 mila euro (di cui 1.189 mila euro per l'immobile in leasing finanziario di Via Carlo Porta in Milano contabilizzato secondo lo IAS 18 criterio del leasing finanziario). Il saldo della voce "Partecipazioni in società controllate" al 30 giugno 2012 è sostanzialmente riconducibile a Carax S.r.l. per 2.340 mila euro.

Sul fronte del passivo, che ammonta complessivamente al 30 giugno 2012 a 4.602 mila euro (5.013 alla chiusura dell'esercizio precedente), si registra una riduzione di 411 mila euro principalmente dovuta ai Debiti commerciali, Debiti verso società controllate e Debiti verso banche.

Il patrimonio netto della Capogruppo al 30 giugno 2012 è pari a euro 13.129 mila rispetto a euro 9.867 mila del 31 dicembre 2011; l'incremento è principalmente dovuto all'effetto della sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale avvenuto nel mese di marzo 2012.

### **Situazione economica**

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>30-giu-11</b>
Ricavi e proventi diversi	58	220	116
Costi per servizi	(657)	(1.062)	(461)
Costi del personale	(135)	(464)	(280)
Altri costi operativi	(17)	(123)	(101)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(751)</b>	<b>(1.429)</b>	<b>(726)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(60)	(77)	(19)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(4)	(9)	(8)
Accantonamenti e svalutazioni	-	(1.152)	-
Rettifiche di valore su partecipazioni	-	(868)	(505)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(815)</b>	<b>(3.535)</b>	<b>(1.258)</b>
Proventi finanziari	25	81	119
Oneri finanziari	(36)	(128)	(115)
Proventi straordinari	123	2.280	325
Oneri straordinari	(91)	(755)	(129)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(794)</b>	<b>(2.057)</b>	<b>(1.058)</b>
Imposte sul reddito	-	-	-
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>(794)</b>	<b>(2.057)</b>	<b>(1.058)</b>

La Capogruppo presenta un risultato netto del primo semestre 2012 negativo per 794 mila euro rispetto al risultato netto del medesimo periodo dell'anno precedente pari a 1.058 mila euro.

Il risultato netto è determinato in misura significativa dalla voce "Costi per servizi" per 657 mila euro generati dalla gestione ordinaria della Società. Il saldo negativo è mitigato da proventi straordinari per 122 mila euro principalmente dovuti a saldi e stralci di posizioni debitorie.

Il risultato operativo è negativo e pari ad 815 mila euro rispetto a 1.258 mila euro negativi al 30 giugno 2011. Il miglioramento è dovuto principalmente all'assenza di accantonamenti nella voce "Rettifiche di valore su partecipazioni".

I costi del personale al 30 giugno 2012 sono pari a 135 mila euro contro i 280 mila euro del medesimo periodo dell'anno precedente. La drastica diminuzione è dovuta principalmente alla riduzione del personale dipendente nell'arco temporale preso in considerazione.

Il risultato dell'esercizio non riporta alcun effetto fiscale, in quanto la Società ha un imponibile fiscale negativo per effetto della perdita dell'esercizio.

Si rimanda per ulteriori dettagli a quanto illustrato nelle note al progetto di bilancio separato.

### Indicatori finanziari

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

### **Posizione finanziaria netta della Capogruppo**

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
A. Cassa	1	1
B. Altre disponibilità liquide	1.932	54
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>1.933</b>	<b>55</b>
E. Crediti finanziari correnti	657	394
F. Debiti bancari correnti	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.385)	(1.530)
H. Altri debiti finanziari correnti	(65)	(308)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(1.450)</b>	<b>(1.838)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>1.140</b>	<b>(1.389)</b>

K. Attività finanziarie non correnti	7.387	7.176
L. Crediti finanziari non correnti	996	996
M. Debiti bancari non correnti	-	-
N. Obbligazioni emesse	-	-
O. Altri debiti non correnti	(1.140)	(1.175)
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (N) + (O)</b>	<b>(1.140)</b>	<b>(1.175)</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario non corrente netto (P) + (K) + (L)</b>	<b>7.243</b>	<b>6.997</b>
<b>R. Indebitamento finanziario netto (J) + (Q)</b>	<b>8.383</b>	<b>5.608</b>

La Posizione Finanziaria Netta della Capogruppo al 30 giugno 2012 è positiva e pari a 8.383 mila euro in incremento rispetto al 31 dicembre 2011 quando era positiva e pari a 5.608 mila euro, registrando una variazione positiva di 2.775 mila euro principalmente dovuta all'incremento della liquidità generata dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale.

Come già indicato per la posizione finanziaria netta di Gruppo, si precisa che, rispetto alla posizione finanziaria determinata secondo i principi CESR, al fine da dare una rappresentazione più completa sulla situazione finanziaria della Capogruppo, si tiene conto nella presente situazione dei crediti finanziari non correnti iscritti ad un valore netto di 996 mila euro e delle attività finanziarie non correnti costituite dalle quote del fondo Margot iscritte per 7.387 mila euro.

Per le ulteriori informazioni di dettaglio sulla movimentazione della posizione finanziaria netta nel corso del semestre si rimanda ai comunicati stampa mensili emessi dalla Società ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. N. 58/1998.

### Andamento della gestione delle società del Gruppo

#### **Carax S.r.l.**

La società al 30 giugno 2012 detiene in portafoglio il 39,39% del capitale sociale di Moviemax Media Group S.p.A. iscritto ad un valore di 5.329 mila euro. Dal 28 giugno 2012, con lo svolgimento dell'Assemblea di Moviemax Media Group S.p.A. per l'approvazione del bilancio d'esercizio, il gruppo Investimenti e Sviluppo esercita il controllo di fatto sul gruppo Moviemax. Questo evento ha generato nel bilancio di Carax una riclassifica rispetto al 31 dicembre 2011 della partecipazione dalla voce "Altre partecipazioni" alla voce "Partecipazioni in società controllate".

Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo dei fatti di rilievo del semestre.

Le azioni Moviemax sono state acquistate tramite finanziamenti di terzi erogati in parte della controllante Investimenti e Sviluppo S.p.A. per un

importo di 2.408 mila euro e in parte da una linea di credito in conto corrente per 608 mila euro garantito dalle azioni Moviemax.

La società chiude il semestre con una perdita di periodo di 34 mila euro principalmente dovuto alle commissioni bancarie e agli oneri finanziari.

Di seguito, in sintesi, i dati patrimoniali ed economici al 30 giugno 2012 secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'Accounting Standards Board (IASB), omologati dall'Unione Europea e introdotti nel nostro ordinamento con le disposizioni di cui al D. Lgs. 38/2005.

### **Situazione patrimoniale**

<b>ATTIVITA' (importi in migliaia di euro)</b>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Partecipazioni in società controllate	5.329	-
Altre partecipazioni	-	3.711
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>5.329</b>	<b>3.711</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>5.329</b>	<b>3.711</b>

<b>PASSIVITA' (importi in migliaia di euro)</b>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Capitale sociale	10	10
Altre riserve e risultati portati a nuovo	2.329	2.329
Risultato del periodo	(34)	-
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.305</b>	<b>2.339</b>
Altri debiti correnti	8	2
Debiti finanziari verso società controllante	2.408	598
Debiti commerciali	-	2
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	608	770
<b>Totale passività correnti</b>	<b>3.024</b>	<b>1.372</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>3.024</b>	<b>1.372</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.329</b>	<b>3.711</b>

### **Situazione economica**

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Costi per servizi	(15)	(1)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(15)</b>	<b>(1)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(15)</b>	<b>(1)</b>
Oneri finanziari	(20)	(16)
Proventi straordinari	1	341
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(34)</b>	<b>324</b>
Imposte sul reddito	-	(3)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>(34)</b>	<b>321</b>

### Gruppo Moviemax Media Group

Di seguito viene fornita la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Moviemax Media Group al 30 giugno 2012, raffrontata con il periodo precedente, è riportata in sintesi nel presente paragrafo.

#### *Situazione patrimoniale*

<b>ATTIVITA'</b> (importi in migliaia di euro)	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Immobilizzazioni immateriali	20.828	20.106
Immobilizzazioni materiali	97	118
Partecipazioni	20	20
Attività fiscali differite	2.233	2.661
Crediti commerciali ed altri crediti	52	58
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>23.230</b>	<b>22.963</b>
Rimanenze finali	1.208	1.553
Crediti commerciali ed altri crediti	9.403	11.124
Crediti d'imposta	717	1
Altre attività correnti	46	75
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.079	804
<b>Totale attività correnti</b>	<b>14.453</b>	<b>13.557</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>37.683</b>	<b>36.520</b>
<b>PASSIVITA'</b> (importi in migliaia di euro)	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Capitale sociale	2.065	618
Riserva sovrapprezzo azioni	11.372	9.922
Riserva legale	119	119
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(18.641)	(14.629)
Risultato netto di periodo	(1.486)	(4.011)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(6.571)</b>	<b>(7.981)</b>
Fondi del personale	331	453
Fondi rischi e oneri	32	35
Debiti commerciali	3.053	3.127
Altri debiti non correnti	-	1.056
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>3.416</b>	<b>4.671</b>
Fondi rischi e oneri	498	486
Debiti commerciali	12.969	13.346
Debiti finanziari verso società controllante	25.086	24.148
Debiti d'imposta	690	647
Altri debiti correnti	1.595	1.203
<b>Totale passività correnti</b>	<b>40.838</b>	<b>39.830</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>44.254</b>	<b>44.501</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>37.683</b>	<b>36.520</b>

La situazione patrimoniale del gruppo Moviemax Media Group evidenzia un totale attivo pari a 37.683 mila euro, rappresentato principalmente dalle "Immobilizzazioni immateriali" pari a 20.828 mila euro (di cui 15.116 mila euro diritti immateriali, 5.139 mila euro avviamento e 574 mila euro altre attività immateriali), "Attività fiscali differite" per 2.233 mila euro generate dalle deduzioni fiscali di ammortamenti e svalutazioni della library, "Rimanenze finali di magazzino" pari a 1.208 mila euro, "Crediti commerciali" per complessivi 9.400 mila euro e "Disponibilità liquide" per 3.079 mila euro.

Sul fronte del passivo, che ammonta complessivamente al 30 giugno 2012 a 44.254 mila euro (44.501 mila euro alla chiusura dell'esercizio precedente), si registra una sostanziale allineamento con quanto registrato al 31 dicembre 2011. L'ammontare del passivo si caratterizza principalmente per "Debiti finanziari" pari a 25.086 mila euro, "Debiti commerciali" per 16.019 e "Altri debiti correnti" per l'importo di 1.595 mila euro.

Il patrimonio netto del gruppo Moviemax al 30 giugno 2012 è negativo e pari a 6.571 mila euro in incremento rispetto al 31 dicembre 2011 che si attestava all'importo negativo di 7.981 mila euro; la variazione è principalmente dovuto alla sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale della Moviemax Media Group S.p.A. avvenuto nel mese di giugno 2012.

### **Situazione economica**

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.156	12.033
Altri ricavi e proventi	338	258
Variazione nelle rimanenze	(344)	(80)
Consumi di materie prime, materiali di consumo e merci	(484)	(713)
Costi del personale	(1.366)	(1.291)
Altri costi operativi	(4.136)	(6.377)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.164</b>	<b>3.830</b>
Ammortamenti e perdite di attività immateriali	(1.850)	(2.576)
Ammortamenti e perdite di attività materiali	(23)	(28)
Accantonamenti e svalutazioni	-	(111)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(709)</b>	<b>1.115</b>
Proventi finanziari	4	3
Oneri finanziari	(1.023)	(777)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.728)</b>	<b>341</b>
Imposte sul reddito	242	(286)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>(1.486)</b>	<b>55</b>

Il risultato netto di periodo del gruppo Moviemax nel primo semestre 2012 registra una perdita di 1.486 mila euro rispetto all'utile di 55 mila euro rilevato al 30 giugno 2011.

Il Margine operativo lordo passa da un risultato positivo di 3.830 mila euro al 30 giugno 2011 ad un risultato positivo di 1.164 mila euro al 30 giugno 2012; il peggioramento è dovuto principalmente alla contrazione dei ricavi delle vendite.

Il Margine operativo lordo è influenzato dai "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" per 7.156 mila euro, nello stesso periodo dell'anno precedente erano pari a 12.033 mila euro, dall'incremento delle "Variazioni nelle rimanenze" pari a 344 mila euro negativi, dal "Costo del personale" pari a 1.366 mila euro e dagli "Altri costi operativi" che si attestano a 4.136 mila euro.

Il Risultato operativo passa da un saldo positivo di 1.115 mila euro al 30 giugno 2011 ad un saldo negativo di 709 mila euro al 30 giugno 2012. Il Risultato operativo è influenzato negativamente dall'ammortamento delle attività immateriali pari a 1.850 mila euro, costituita dalle quote di ammortamento dei diritti di licenza e di sfruttamento sui film.

Il Risultato prima delle imposte pari ad un saldo negativo di 1.728 mila euro è condizionato dagli "Oneri finanziari" pari a 1.023 mila euro.

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2012 ammontano ad un saldo positivo di 242 mila euro.

Il risultato netto complessivo di periodo è pari ad una perdita di 1.486 mila euro.

### **Indicatori finanziari**

Di seguito si fornisce la posizione finanziaria netta del gruppo Moviemax Media Group 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 del gruppo Moviemax**

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
A. Cassa	-	-
B. Altre disponibilità liquide	3.079	804
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>3.079</b>	<b>804</b>
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	(25.062)	(24.075)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-

H. Altri debiti finanziari correnti	(24)	(73)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(25.086)</b>	<b>(24.148)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>(22.007)</b>	<b>(23.344)</b>
K. Attività finanziarie non correnti	-	-
L. Crediti finanziari non correnti	-	-
M. Debiti bancari non correnti	-	-
N. Obbligazioni emesse	-	-
O. Altri debiti non correnti	-	-
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (N) + (O)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario non corrente netto (P) + (K) + (L)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>R. Indebitamento finanziario netto (J) + (Q)</b>	<b>(22.007)</b>	<b>(23.344)</b>

La Posizione Finanziaria Netta del gruppo Moviemax Media Group al 30 giugno 2012 è negativa e pari a 22.007 mila euro in decremento rispetto al 31 dicembre 2011 quando era negativa e pari a 23.344 mila euro, registrando una variazione positiva di 1.337 mila euro.

Si segnala che il peggioramento dell'indebitamento finanziario corrente è dovuto alla contabilizzazione degli oneri finanziari di competenza del primo semestre 2012.

Si segnala che il miglioramento delle disponibilità liquide rispetto al dato al 31 dicembre 2011 è dovuto, quanto a 2.924 mila euro, all'aumento di capitale sociale terminato nel mese di giugno 2012.

#### **Ares Investimenti S.r.l.**

Nel corso del primo semestre 2012 la società ha acquisito una partecipazione in Fleming Network S.r.l. di nominali Euro 8.687,50, pari al 38,62% del capitale sociale. Inoltre in data 4 aprile 2012, come da impegni finanziari assunti da Ares Investimenti, si è concretizzata l'erogazione di un finanziamento soci a favore di Fleming Network per complessivi Euro 125.000, garantito da titoli cambiari per complessivi Euro 135.000 con scadenza al 31 agosto 2012.

In data 26 giugno 2012 la società C.E.C.T. S.A. ha provveduto alla restituzione della caparra confirmatoria di Euro 1.500 migliaia versata in concomitanza con la stipulazione dell'accordo quadro per l'acquisizione del controllo di Profit Group S.p.A.. Con l'ammontare incassato, Ares Investimenti ha provveduto a rimborsare parte del finanziamento soci dovuto nei confronti di Investimenti e Sviluppo.

Per ulteriori informazioni sull'operazione Fleming Network e sull'operazione Profit Group si rimanda al paragrafo dei fatti di rilievo del semestre e al paragrafo degli Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre.

Nel mese di aprile 2012 Ares Investimenti ha concretizzato la cessione in favore di Sintesi S.p.A. di n. 226.700 Warrant azioni Unione Alberghi Italiani S.p.A., posseduti come strumenti finanziari per la negoziazione, per circa 13 mila euro.

La società chiude il primo semestre 2012 con una perdita di periodo pari a 138 mila euro principalmente generata da oneri straordinari e finanziari.

Di seguito, in sintesi, i dati patrimoniali ed economici al 30 giugno 2012 secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'Accounting Standards Board (IASB), omologati dall'Unione Europea e introdotti nel nostro ordinamento con le disposizioni di cui al D. Lgs. 38/2005.

### **Situazione patrimoniale**

<b>ATTIVITA' (importi in migliaia di euro)</b>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Altre partecipazioni	8	-
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>8</b>	<b>-</b>
Altre attività correnti	260	1.636
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	47	20
<b>Totale attività correnti</b>	<b>307</b>	<b>1.656</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>315</b>	<b>1.656</b>

<b>PASSIVITA' (importi in migliaia di euro)</b>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Capitale sociale	10	10
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(1)	(1)
Risultato del periodo	(138)	-
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(129)</b>	<b>9</b>
Altri debiti correnti	144	3
Debiti finanziari verso società controllante	259	1.546
Debiti commerciali	41	98
<b>Totale passività correnti</b>	<b>444</b>	<b>1.647</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>444</b>	<b>1.647</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>315</b>	<b>1.656</b>

**Situazione economica**

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Altri ricavi e proventi	1	-
Costi per servizi	(7)	(86)
Costi del personale	-	(17)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(6)</b>	<b>(103)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(6)</b>	<b>(103)</b>
Oneri finanziari	(16)	(21)
Oneri straordinari	(116)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(138)</b>	<b>(124)</b>
Imposte sul reddito	-	-
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>(138)</b>	<b>(124)</b>

**Pyxis 1 S.r.l.**

La società Pyxis 1 S.r.l., costituita a fine 2010 ed acquisita da Investimenti e Sviluppo S.p.A. in data 30 marzo 2011 per essere utilizzata come veicolo di investimento avente come oggetto l'assunzione di partecipazioni e la compravendita di strumenti finanziari, risulta ancora non operativa alla data della presente relazione finanziaria semestrale e pertanto l'effetto derivante dal consolidamento della stessa società risulta ininfluenza.

Di seguito, in sintesi, i dati patrimoniali ed economici al 30 giugno 2012 secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'Accounting Standards Board (IASB), omologati dall'Unione Europea e introdotti nel nostro ordinamento con le disposizioni di cui al D. Lgs. 38/2005.

**Situazione patrimoniale**

<b>ATTIVITA'</b> (importi in unità di euro)	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Altre attività correnti	8	8
<b>Totale attività correnti</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

<b>PASSIVITA'</b> (importi in unità di euro)	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Capitale sociale	10	10
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(3)	-
Risultato del periodo	-	(3)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

Altri debiti correnti	-	1
Debiti finanziari verso società controllante	1	-
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

\*\*\*\*\*

### Attività di ricerca e sviluppo

In relazione alla natura delle società del Gruppo al 30 giugno 2012 non sono state svolte attività di ricerca e sviluppo ai sensi dell'art. 2428, comma 2, numero 1 cod. civ.

### Rapporti con parti correlate

Con riferimento alla delibera Consob n. 15519/2006, si riportano di seguito i rapporti con parti correlate, in base alla definizione estesa prevista dal principio IAS 24, descritti includendo i rapporti con gli organi amministrativi e di controllo, nonché con i dirigenti aventi responsabilità strategiche.

Nel prospetto seguente, si riportano i dati sintetici al 30 giugno 2012, 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.

Società	Società	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Investimento e Sviluppo S.p.A.	Carax S.r.l.	2.408	-	-	10
Investimento e Sviluppo S.p.A.	Ares Investimenti S.r.l.	259	-	-	15
Investimento e Sviluppo S.p.A.	Sintesi S.p.A.	-	59	55	-
Investimento e Sviluppo S.p.A.	A.C. Holding S.r.l.	-	23	97	-
Moviemax Media Group S.p.A.	Moviemax Italia S.r.l.	2.027	8.823	-	-
Moviemax Media Group S.p.A.	Mondo Entertainment GmbH	337	-	-	-
Moviemax Media Group S.p.A.	Moviemax Production S.r.l.	2	-	-	-
Ares Investimenti S.r.l.	Baker Tilly Consulaudit S.p.A.	-	30	-	-
<b>Totale</b>		<b>5.033</b>	<b>8.935</b>	<b>152</b>	<b>25</b>

Trattasi di:

- rapporti di natura commerciale e servizi professionali;
- 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, ad eccezione di finanziamenti concessi alle controllate Carax S.r.l. e Ares investimenti S.r.l. aventi durata a medio/lungo termine. I rapporti sono regolati da normali condizioni di mercato.

Con riferimento alla descrizione dei rapporti si segnala:

- rapporto con Carax S.r.l.: il credito di 2.408 mila euro è riferito ad un finanziamento fruttifero, i ricavi di 10 mila euro sono riconducibili agli interessi su finanziamento concesso;
- rapporto con Ares Investimenti S.r.l.: il credito di 259 mila euro è riferito ad un finanziamento fruttifero concesso, i ricavi di 15 mila euro sono riferiti agli interessi su finanziamento;
- rapporto con Sintesi S.p.A.: il debito di 59 mila euro è riferito al debito residuo per i servizi resi, il costo di 55 mila euro è costituito dall'affitto e dalle spese condominiali oltre al riaddebito di costi di competenza;
- rapporto con A.C. Holding S.r.l.: il debito di 23 mila euro è riferito al debito residuo per i servizi resi, il costo di 151 mila euro è costituito dai servizi di carattere contabile, amministrativo, fiscale e informatico resi nel periodo;
- rapporto di Moviemax Media Group S.p.A. con Moviemax Italia S.r.l.: il credito è pari a 2.027 mila euro (di cui 1.902 per ricavi relativi alla distribuzione cinematografica, 117 mila euro per riaddebito costi home video e 8 mila euro a titolo di interessi attivi per dilazione di pagamento), il debito di 8.823 mila euro è principalmente riferito al corrispettivo per l'acquisizione della library e del magazzino (pari a 7.247 mila euro, il residuo è da riferirsi a fee di distribuzione e royalties sulla vendita dei prodotti della library);
- rapporto di Moviemax Media Group S.p.A. con Mondo Entertainment GmbH: il credito è pari a 337 mila euro;
- rapporto di Moviemax Media Group S.p.A. con Moviemax Production S.r.l.: il debito è pari a 2 mila euro e di natura commerciale;
- rapporto di Ares Investimenti S.r.l. con Baker Tilly Consulaudit S.p.A.: l'importo di 30 mila euro è riferito al debito residuo per i servizi resi.

### **Operazioni inusuali**

Alla data del 30 giugno 2012, 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..

La Capogruppo e le società controllate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni della società controllante Sintesi 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 2012 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

Alla data del 30 giugno 2012 il personale dipendente del Gruppo è di numero 30 unità rispetto a numero 4 unità del 31 dicembre 2011: la variazione è dovuta al consolidamento del gruppo Moviemax Media Group.

	Gruppo			Capogruppo		
	30 giu 2012	31 dic 2011	Variazioni	30 giu 2012	31 dic 2011	Variazioni
<b>Dirigenti</b>	1	0	1	0	0	0
<b>Quadri e impiegati</b>	29	6	23	4	4	0
<b><i>Totale</i></b>	<b>30</b>	<b>6</b>	<b>24</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

### **Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre**

Si riepilogano di seguito gli eventi significativi verificatisi dopo il 30 giugno 2012:

#### **Operazione Fleming Network**

In data 17 luglio 2012 si è perfezionata la cessione della quota del capitale sociale di Fleming Network pari al 18,63% di proprietà di Ares Investimenti, come da opzione *call* esercitata in data 30 aprile 2012. Pertanto, alla data di approvazione della presente Relazione finanziaria semestrale Ares Investimenti detiene il 19,99% del capitale sociale di Fleming Network.

#### **Partecipazione in Moviemax Media Group**

Alla data di approvazione della presente Relazione finanziaria semestrale Carax S.r.l. detiene n. 28.676.193 azioni Moviemax Media Group S.p.A. pari al 41,65% del capitale sociale.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel corso del 2012, alla luce dell'aumento di capitale perfezionato a marzo, il Gruppo è entrato nel vivo delle iniziative di investimento intraprese nel 2011 attraverso l'acquisizione del controllo di fatto di Moviemax Media Group S.p.A..

Alla data odierna si segnala che la quota di partecipazione detenuta è salita al 41,65%.

Si prevede nel corso dell'esercizio 2012 il proseguimento dell'opera di riorganizzazione intrapresa dal management, con l'obiettivo del risanamento della società e di poter intraprendere nuove iniziative in linea con il piano strategico approvato..

Sono attualmente in fase di valutazione modalità alternative di crescita, in termini di possibili transazioni che possano incidere sulla struttura del capitale, sulle attività patrimoniali, sulla capacità di generare flussi di cassa.

Nel corso del secondo semestre 2012 il management continuerà a dare esecuzione alle linee guida del piano strategico di Gruppo focalizzando l'impegno sull'attività di private equity.

### **Informativa sulla continuità aziendale**

Il Consiglio di Amministrazione in data 17 luglio 2012 ha stimato il fabbisogno finanziario necessario per garantire la continuità aziendale della Società per i successivi 12 mesi, per il periodo luglio 2012 – giugno 2013, pari a euro 1,85 milioni (il “Fabbisogno finanziario minimo”). Tale importo comprende euro 1,1 milioni per garantire le spese di funzionamento della Società, a cui si aggiungono euro 0,75 milione per il pagamento delle rate dei finanziamenti in essere ed il pagamento delle posizioni debitorie pregresse.

La copertura del “Fabbisogno finanziario minimo” della Società risulta essere assicurata dai seguenti elementi:

- dalla dotazione di disponibilità liquide e/o mezzi equivalenti che alla data del 30 giugno 2012 è pari ad euro 1,9 milioni;
- 

dagli incassi derivanti dalla locazione di immobili nella disponibilità sociale per euro 0,1 milioni;

Gli Amministratori ritengono pertanto che la continuità aziendale sia garantita, considerato che la cassa attualmente disponibile e i flussi stimati sono ampiamente sufficienti ad assicurare la copertura del “Fabbisogno finanziario minimo” stimato per i prossimi 12 mesi.

Si evidenzia inoltre che nelle assunzioni alla base del cash-plan non è stata indicata l’eventualità di accedere a nuove linee di credito.

Sulla base delle considerazioni di cui sopra, in conclusione, si è ritenuto di adottare il principio della continuità aziendale (IAS 1) nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale consolidata, nonostante la variabilità intrinseca di ogni piano di sviluppo e degli scenari possibili rispetto a quanto sopra ipotizzato e le problematiche ereditate dalla precedente gestione che potrebbero creare possibili elementi di incertezza sulla normale operatività.

## **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 per il Gruppo è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in bilancio pari a 17.786 mila euro (attività finanziarie non correnti + crediti commerciali).

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.

In merito ai finanziamenti erogati alla data del 30 giugno 2012 alle controllate Carax S.r.l. e Ares Investimenti S.r.l. di complessivi 2.667 mila euro, la capacità di rimborso è legata all'andamento degli investimenti avviati e in fase di realizzazione in acquisizioni di partecipazioni strategiche per il Gruppo.

#### Rischio di cambio

Il gruppo Moviemax acquista parte della propria library anche in paesi che non aderiscono all'area Euro e di conseguenza le attività del Gruppo possono essere soggette al rischio connesso alla fluttuazione dei tassi di cambio, in particolare del Dollaro Statunitense. Al 30 giugno 2012 i debiti espressi in valuta estera ammontano a Dollari Statunitensi 50 mila.

Il gruppo Moviemax non ha stipulato nel corso del primo semestre 2012 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 ammonta, alla data di chiusura della presente relazione semestrale a 27.535 mila euro ed è regolato da tassi di interesse variabili, in particolare l'Euribor più uno spread variabile dal 1,30% al 8,0%. L'incidenza maggiore dell'indebitamento è riferito al gruppo Moviemax con 25.086 mila euro.

#### Rischi di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, 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.

Il Gruppo opera una diversificazione delle fonti di finanziamento con disponibilità di linee di credito, e si sta adoperando per aver accesso a fonti di finanziamento sul mercato in grado di soddisfare i fabbisogni finanziari programmati nei propri piani di sviluppo i quali saranno rimborsati attraverso la generazione di flussi di cassa derivanti dalle attività operative.

Nelle note alla relazione sono illustrati il profilo temporale delle passività finanziarie del Gruppo costituite da debiti bancari, pari a complessivi 27.535 mila euro di cui la maggior parte costituite da indebitamento finanziario

corrente. Le passività finanziarie sono assistite da garanzie costituite da depositi di liquidità pari a complessivi 657 mila euro e da pegno su azioni per 680 mila euro. Tale calcolo include anche i debiti bancari della controllata Carax S.r.l..

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.

Oltre che grazie alla raccolta di mezzi propri, il Gruppo prevede di finanziare le proprie necessità facendo ricorso al flusso di liquidità che può derivare dai propri *asset* in portafoglio, tra cui il Fondo Comune di Investimento Immobiliare chiuso Margot del valore di 7.387 mila euro che rispetto al valore di iscrizione al 31 dicembre 2011 registra un incremento di circa il 2%.

Si dà evidenza che l'organo amministrativo, sta procedendo alla rimodulazione dei piani di pagamento per alcuni debiti, attività che ha già mostrato alcuni buoni risultati con la chiusura a saldo e stralcio di alcune partite di debito.

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

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

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

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

In merito agli interventi sulla situazione debitoria del Gruppo Investimenti e Sviluppo, come già descritto in precedenza, il Gruppo sta procedendo con il pagamento delle posizioni debitorie scadute anche rinegoziando i termini e gli importi.

Le linee guida del Piano Industriale 2011/2015 sono state deliberate dal Consiglio di Amministrazione in data 1 marzo 2011 e, a seguito dell'acquisizione del controllo di Investimenti e Sviluppo S.p.A. da parte di Sintesi S.p.A., la Società ha rivisto le linee guida del Piano Industriale 2011-2015, coerentemente con il Piano Strategico approvato dalla controllante in data 3 novembre 2011, orientato a dar vita ad un gruppo focalizzato nell'attività di investimento stabile nei settori del private equity, del real estate e, a tendere, nel long term investments.

L'attività di private equity verrà realizzata tramite Investimenti e Sviluppo S.p.A., la quale si focalizzerà sull'acquisizione, con o senza partner, di partecipazioni in società quotate o a capitale privato appartenenti al segmento delle small/mid cap, senza esclusioni settoriali preventive, nonché sulla partecipazione a forme di investimento innovative quali fondi di private equity, fondi di fondi e fondi di coinvestimento.

Con l'avvio degli investimenti e con la dismissione degli asset ritenuti non strategici, il Gruppo Investimenti e Sviluppo opera e svilupperà il business tramite un'attenta gestione dei costi ed un'ottimizzazione della struttura per generare redditività, sviluppo e valore. In funzione degli intendimenti sul Piano Strategico ed in particolare dello sviluppo e del mantenimento di valore, il Gruppo ha acquisito, tramite Carax S.r.l. una influenza notevole tramite quota di partecipazione rilevante detenuta alla data di redazione della presente relazione finanziaria semestrale in Moviemax Media Group S.p.A., pari al 41,65% del capitale sociale (n. 28.676.193 azioni). Inoltre, sono state mantenute nel corso del primo semestre 2012 le quote del fondo immobiliare Margot per un totale di 7.387 mila euro nominali.

\* \* \* \* \*

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 2012, i debiti commerciali scaduti ammontano a 6.344 mila euro rispetto al totale di 10.946 mila euro. I debiti finanziari scaduti sono pari a 22.204 mila euro, i debiti tributari scaduti sono pari a 1.395 mila euro e i debiti previdenziali scaduti sono pari a 76 mila euro.

**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 di debito sovrano detenute da Investimenti e Sviluppo S.p.A.

**Avvertenza sulla comparabilità dei prospetti contabili economici, patrimoniali e finanziari**

*I dati economici e patrimoniali **consolidati** presentati in questa Relazione finanziaria semestrale vengono confrontati con i dati relativi allo stesso periodo dell'anno 2011 i quali presentavano un differente perimetro di consolidamento. Si evidenzia infatti la variazione del perimetro di consolidamento a seguito dell'esclusione della partecipazione in Finleasing Lombarda S.r.l. e dell'inclusione della partecipazione di Moviemax Media Group S.p.A. detenuta da Carax S.r.l..*

*Tale partecipazione, pari al 39,39% del capitale sociale al 28 giugno 2012, è qualificabile come partecipazione di controllo che consente di esercitare un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria.*

*Inoltre gli schemi sono stati opportunamente riclassificati tenendo presente che, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente il Gruppo non possiede più attività di carattere finanziario. Tale attività, precedente svolta da alcune società presenti nel consolidato del rendiconto precedente non fanno più parte del Gruppo ovvero sono state escluse dal perimetro di consolidamento. I dati dell'esercizio precedente, sono pertanto opportunamente riclassificati al fine di preservare la comparabilità degli stessi.*

**Pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale**

Il consiglio di amministrazione autorizza la pubblicazione della presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012.

Per il Consiglio di amministrazione  
*Il Presidente*  
 Andrea Tempofosco

**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO  
AL 30 GIUGNO 2012**

## Bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2012

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

#### ATTIVITA'

<i>(importi in unità di euro)</i>	<i>Note</i>	<b>30-giu-12</b>	<i>di cui verso parti correlate</i>	<b>31-dic-11</b>	<i>di cui verso parti correlate</i>
<i>Avviamento</i>		12.471.073		-	
<i>Diritti Immateriali (Library)</i>		15.115.033		-	
<i>Altre attività immateriali</i>		577.915		9.388	
Immobilizzazioni immateriali	1.1	28.164.021		9.388	
<i>Terreni e fabbricati</i>		1.188.650		1.233.131	
<i>Impianti e macchinari</i>		4.655		623	
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>		7.991		8.784	
<i>Altre immobilizzazioni materiali</i>		170.622		91.278	
Immobilizzazioni materiali	1.2	1.371.918		1.333.816	
Altre partecipazioni	1.3	384.216		4.066.528	
Attività finanziarie non correnti	1.4	8.382.644		8.171.791	
Attività fiscali differite	1.5	2.233.476		-	
Crediti commerciali ed altri crediti	1.6	52.249		-	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>40.588.524</b>	-	<b>13.581.522</b>	-
Rimanenze finali	1.7	1.208.068		-	
Altre attività correnti	1.8	1.065.196		2.096.176	
Crediti commerciali	1.9	9.402.964		-	
Crediti d'imposta	1.10	717.255		-	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.11	5.058.951		74.040	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>17.452.434</b>	-	<b>2.170.216</b>	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>58.040.957</b>	-	<b>15.751.738</b>	-

**PASSIVITA'**

<i>(importi in unità di euro)</i>	<i>Note</i>	<b>30-giu-12</b>	<i>di cui verso parti correlate</i>	<b>31-dic-11</b>	<i>di cui verso parti correlate</i>
Capitale sociale	2.1	12.948.914		7.954.739	
Versamento soci conto futuro aumento capitale	2.2	-		1.150.000	
Altre riserve e risultati portati a nuovo	2.3	969.190		2.817.487	
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	2.4	(966.588)		(2.059.152)	
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi	2.5	(1.485.933)		-	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	2.6	(3.082.006)		-	
<b>Patrimonio netto</b>		<b>8.383.576</b>	-	<b>9.863.074</b>	-
Fondi del personale	3.1	347.494		21.431	
Fondi rischi e oneri	3.2	32.383		-	
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	3.3	1.139.509		1.175.087	
Debiti commerciali	3.4	3.051.815		-	
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>4.571.201</b>	-	<b>1.196.518</b>	-
Fondi rischi e oneri	3.5	1.075.878		587.758	
Altri debiti correnti	3.6	2.099.563		219.918	
Debiti d'imposta	3.7	689.983		-	
Debiti verso società controllanti	3.8	82.308	82.308	249.267	249.267
Debiti commerciali	3.9	13.603.594	30.000	881.259	
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	3.10	27.534.854		2.753.945	
<b>Totale passività correnti</b>		<b>45.086.180</b>	<b>112.308</b>	<b>4.692.146</b>	<b>249.267</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>49.657.381</b>	<b>112.308</b>	<b>5.888.664</b>	<b>249.267</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>58.040.957</b>	<b>112.308</b>	<b>15.751.738</b>	<b>249.267</b>

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(importi in unità di euro)</i>	<i>Note</i>	30-giu-12	<i>di cui verso parti correlate</i>	30-giu-11	<i>di cui verso parti correlate</i>
Altri ricavi e proventi	4.1	58.522		116.041	
Costi per servizi	4.2	(678.107)	(150.590)	(555.272)	(28.750)
Costi del personale	4.3	(135.081)		(289.708)	
Altri costi operativi	4.4	(17.586)		(101.798)	
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>(772.252)</b>	<b>(150.590)</b>	<b>(830.737)</b>	<b>(28.450)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	4.5	(60.293)		(18.900)	
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	4.6	(3.958)		(8.192)	
Rettifiche di valore su partecipazioni	4.7	-		(505.000)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>(836.503)</b>	<b>(150.590)</b>	<b>(1.362.828)</b>	<b>(28.750)</b>
Proventi finanziari	4.8	422		136.145	
Oneri finanziari	4.9	(47.210)	(1.743)	(209.226)	(4.740)
Proventi straordinari	4.10	124.344		663.190	
Oneri straordinari	4.11	(207.641)		(211.966)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(966.588)</b>	<b>(152.333)</b>	<b>(984.685)</b>	<b>(33.490)</b>
Imposte sul reddito	4.12	-		(2.505)	
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>		<b>(966.588)</b>	<b>(152.333)</b>	<b>(987.189)</b>	<b>(33.490)</b>
Risultato dell'attività in via di dismissione	4.13	-		(1.198.820)	
<b>Risultato netto complessivo dell'esercizio</b>		<b>(966.588)</b>	<b>(152.333)</b>	<b>(2.186.009)</b>	<b>(33.490)</b>
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi	4.14	-		(216.992)	
<b>Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo</b>	4.15	<b>(966.588)</b>	<b>(152.333)</b>	<b>(1.969.017)</b>	<b>(33.490)</b>

**PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA**

(importi in unità di euro)	30-giu-12	30-giu-11
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>(966.588)</b>	<b>(2.186.009)</b>
<u>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</u>		
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni (valutate al fair value)	356.321	836.371
<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>356.321</b>	<b>836.371</b>
<b>Redditività complessiva</b>	<b>(610.267)</b>	<b>(1.349.638)</b>
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	-	(216.992)
<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(610.267)</b>	<b>(1.132.646)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO		30-giu-12	30-giu-11
<i>(valori in unità di Euro)</i>			
	Risultato netto	(966.588)	(2.186.009)
	Ammortamenti immateriali e materiali	64.250	27.092
	Accantonamenti e svalutazioni	-	505.000
	Oneri finanziari	47.210	209.226
	Proventi finanziari	(422)	(136.145)
	Oneri straordinari	207.641	211.966
	Proventi straordinari	(124.344)	(663.190)
	Imposte differite attive	(2.233.476)	-
	Variazioni rimanenze	(1.208.068)	-
	Variazione crediti commerciali	(9.402.964)	(211.390)
	Variazione debiti commerciali	12.832.202	(1.265.507)
	Variazione altri crediti	363.350	1.633.116
	Variazione altri debiti	5.530.507	814.786
	Variazione fondi del personale e altri fondi	862.753	(30.942)
<b>A</b>	<b>Flusso netto generato / (assorbito) da attività operative</b>	<b>5.972.052</b>	<b>(1.091.997)</b>
	Incremento in immobilizzazioni materiali	(1.284.693)	(32.147)
	Incremento in immobilizzazioni immateriali	(28.165.374)	8.181
	Variazione di partecipazioni in società collegate	3.953.932	(764.207)
	Altre variazioni	(446.914)	11.980
<b>B</b>	<b>Flusso netto generato / (assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(25.943.049)</b>	<b>(776.193)</b>
	Oneri finanziari	(47.210)	(209.226)
	Proventi finanziari	422	136.145
	Variazione dei finanziamenti attivi	(717.255)	(17.003)
	Altre variazioni del patrimonio netto	(2.436.916)	1.946.668
	Variazione dei debiti finanziari verso controllanti	68.620	-
	Variazioni debiti verso banche correnti	25.095.381	(752.477)
	Variazioni debiti verso banche non correnti	(17.873)	(524.211)
<b>C</b>	<b>Flusso netto generato / (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>21.945.169</b>	<b>579.897</b>
<b>D</b>	<b>Flusso di cassa complessivo generato / (assorbito) nel periodo (A + B + C)</b>	<b>1.974.171</b>	<b>(1.288.293)</b>
<b>E</b>	<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>3.084.780</b>	<b>1.452.028</b>
<b>F</b>	<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo (D + E)</b>	<b>5.058.951</b>	<b>163.735</b>

## VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

1° semestre 2012	Esistenze al 31.12.2011	Modifiche saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2012	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva al 30.06.2012	Patrimonio netto del gruppo al 30.06.2012	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissioni azioni nuove	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale			Altre variazioni
Capitale	7.955		7.955				4.994						12.949
Sovrapprezzo emissioni	-		-			6.893							6.8.93
Riserve:													
a) di utili	342		342	(2.059)		72							(1.645)
b) altre	-		-			(10.046)							(10.046)
Riserve da valutazione	2.475		2.475							211	356		2.686
Strumenti di capitale	1.150		1.150				(1.150)						-
Azioni proprie	-		-										-
Utile (Perdita) di esercizio	(2.059)		(2.059)	2.059							(2.453)		(2.453)
<b>Patrimonio netto complessivo</b>	<b>9.863</b>	-	<b>9.863</b>	-	-	<b>(3.081)</b>	<b>3.844</b>	-	-	-	<b>211</b>	<b>(2.097)</b>	<b>8.384</b>
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>9.863</b>	-	<b>9.863</b>	-	-	-	<b>3.844</b>	-	-	-	<b>211</b>	<b>(967)</b>	<b>12.951</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	-	-	-	-	-	<b>(3.081)</b>	-	-	-	-	-	<b>(1.486)</b>	<b>(4.567)</b>

Esercizio 2011	Esistenze al 31.12.2010	Modifiche saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2011	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva al 31.12.2011	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.2011	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissioni azioni nuove	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale			Altre variazioni
Capitale	19.642		19.642			(11.687)							7.955
Sovrapprezzo emissioni	-												-
Riserve:													
a) di utili	(1.009)		(1.009)	(10.069)		11.514					(94)		342
b) altre	(545)		(545)			173					372		-
Riserve da valutazione	54		54			2.421						145	2.475
Strumenti di capitale	-		-								1.150		1.150
Azioni proprie	-		-										-
Utile (Perdita) di esercizio	(10.069)		(10.069)	10.069								(2.059)	(2.059)
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>8.073</b>	-	<b>8.073</b>	-	-	<b>2.421</b>	-	-	-	-	<b>1.428</b>	<b>(1.914)</b>	<b>9.863</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>259</b>	-	<b>259</b>	-	-	<b>(259)</b>	-	-	-	-	-	-	-

## NOTE ILLUSTRATIVE

### Principi contabili e criteri di valutazione

#### Principi generali

Il presente Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 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 2011.

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 2012 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.

Gli schemi di bilancio consolidato di Gruppo sono stati riclassificati secondo i criteri IAS/IFRS poiché anche il bilancio semestrale consolidato dell'esercizio precedente era classificato secondo i principi finanziari richiesti da Banca d'Italia, dovuti al deconsolidamento delle società Investimento e Sviluppo SGR S.p.A., Finleasing Lombarda S.r.l. e LEAF Leasing & Factoring S.p.A. tutte società di natura prevalentemente finanziaria.

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 Ria Grant Thornton S.p.A. in esecuzione della delibera assembleare del 19 dicembre 2011, che ha attribuito alla stessa società l'incarico di revisione sino al bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2011.

### **Area di consolidamento**

Nel corso del primo semestre 2012 l'area di consolidamento rispetto al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011 è variata per effetto dell'inclusione del gruppo Moviemax Media Group. Alla data del 30 giugno 2012 la società

Carax S.r.l. deteneva il 39,39% del capitale sociale di Moviemax Media Group S.p.A.. Una partecipazione, pari al 39,39% del capitale sociale, è qualificabile come partecipazione di controllo che consente di esercitare un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria, per questo motivo si è provveduto al consolidamento del gruppo Moviemax.

Alla data della presente relazione finanziaria semestrale la controllata Carax S.r.l. detiene il 41,65% del capitale sociale di Moviemax Media Group S.p.A.. Rispetto alla Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2011, oltre all'inclusione del gruppo Moviemax come meglio sopra descritto, si segnala la modifica del perimetro di consolidamento per effetto dell'esclusione della partecipazione di controllo detenuta in Finleasing Lombarda S.r.l. e della controllata Leaf Leasing & Factoring S.p.a..

### Aggregazioni di impresa

La controllata Carax S.r.l. ha raggiunto l'acquisizione del controllo della società Moviemax Media Group S.p.A. in data 28 giugno 2012.

Tale acquisizione è stata contabilizzata ai sensi dell'IFRS 3 rivisto, applicando il c.d. *purchase method*.

In considerazione della data in cui si è perfezionato il controllo, prossima alla chiusura del bilancio semestrale, le attività e le passività sono state iscritte in via provvisoria al proprio valore contabile, determinando l'avviamento per differenza rispetto al corrispettivo riconosciuto per l'acquisizione.

Il processo di allocazione definitiva del fair value delle attività e passività acquisite (*Purchase Price Allocation*), verrà effettuato con il supporto di un esperto indipendente e sarà completato entro i successivi 12 mesi dalla data di acquisizione.

La *Purchase Price Allocation*, secondo le indicazioni di IFRS 3 rivisto, prevede l'allocazione preliminare del prezzo sulle attività e passività acquisite, indipendentemente dal valore espresso nel bilancio dell'acquisita e dal fatto che queste siano o meno contabilizzate.

L'IFRS 3 rivisto impone l'impiego di una metodologia di contabilizzazione delle operazioni di acquisizione che modifica i criteri utili alla individuazione ed alla rappresentazione in bilancio delle attività e delle passività seguiti nella prassi contabile italiana. Infatti secondo l'IFRS 3 *revised*, ogni operazione di acquisizione (*business combination*) deve essere contabilizzata secondo il "metodo dell'acquisizione" (*acquisition method*). Tale metodo impone che tutte le attività acquisite (compreso il *goodwill* e le altre attività intangibili) debbano essere iscritte in bilancio al loro *fair value* alla data di acquisizione, realizzando così una più fedele rappresentazione degli investimenti effettivamente realizzati nelle operazioni di acquisizione. Ai fini di aumentare la completezza della informazione contabile, è necessario provvedere alla allocazione del costo dell'acquisizione alle singole attività intangibili. Vi è inoltre l'obbligo di rendicontazione secondo il metodo dell'acquisto, il quale impone all'entità acquirente di valorizzare al fair value tutti i beni acquisiti e le passività assunte, estraendo così dal valore del goodwill il valore delle

plusvalenze latenti sui beni iscritti nel bilancio dell'acquisita al costo storico. L'eventuale differenza che dovesse residuare tra prezzo pagato e fair value delle attività acquisite (al netto delle passività assunte) deve essere identificato quale goodwill e ogni attività intangibile che non goda dei requisiti previsti dai principi IAS/IFRS deve essere inclusa nel goodwill.

Posto che il processo di allocazione definitiva richiede un lavoro lungo e minuzioso per determinare al fair value le attività e le passività della società acquisita, la Società si è avvalsa della facoltà di realizzare una *Purchase Price Allocation (PPA)* provvisoria allocando a goodwill l'intera differenza tra costo dell'acquisizione e valore contabile delle attività e passività, rimandando ai prossimi mesi la realizzazione della *PPA* definitiva con l'ausilio di un esperto indipendente.

## CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

### 1. Attivo

#### 1.1 Immobilizzazioni immateriali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Attività immateriali	28.164	9
<b>Totale</b>	<b>28.164</b>	<b>9</b>

Il saldo della voce, pari a 28.164 mila euro, fa riferimento al valore residuo delle attività immateriali da ammortizzare, essenzialmente relative a immobilizzazioni immateriali del gruppo Moviemax.

Di seguito viene esposto il dettaglio della movimentazione che caratterizza le immobilizzazioni immateriali:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>
Avviamento	12.471
Diritti immateriali ( <i>Library</i> )	15.115
Altre attività immateriali	578
<b>Totale</b>	<b>28.164</b>

Di seguito si riporta la composizione della voce con le relative movimentazioni corse nel primo semestre 2012:

	<b>Diritti immateriali</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>
- Costo storico	-	-	44
- Fondo ammortamento e svalutazioni	-	-	(35)
<b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>
<b>Movimenti 2012:</b>			
- Incrementi	16.820	12.471	717
- Decrementi	-	-	-
- Ammortamenti e svalutazioni	(1.705)	-	(148)
<b>Totale movimenti 2012</b>	<b>15.115</b>	<b>12.471</b>	<b>569</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2012</b>	<b>15.115</b>	<b>12.471</b>	<b>578</b>
- Costo storico	64.794	12.763	2.528
- Fondo ammortamento e svalutazioni	(49.679)	(292)	(1.950)
<b>Valore netto al 30 giugno 2012</b>	<b>15.115</b>	<b>12.471</b>	<b>578</b>

La maggior parte degli incrementi sono costituiti da licenze temporanee. Tutti i costi iscritti sono ragionevolmente correlati ad una utilità protratta in più esercizi e sono ammortizzati sistematicamente secondo i criteri esposti nella sezione relativa ai criteri di valutazione adottati. L'ammortamento dei diritti immateriali è quantificato sulla base di piani di vendita elaborati dagli amministratori.

L'ammontare complessivo dell'Avviamento si concretizza in un *Goodwill* che si è generato per 5.139 mila euro dall'acquisizione di Moviemax Italia S.r.l. da parte di Moviemax Media Group S.p.A. e per 7.332 mila euro dal controllo ottenuto da Carax S.r.l. in Moviemax Media Group S.p.A..

Test di valutazione dell'avviamento Moviemax Italia S.r.l. e della library

Coerentemente con quanto prescritto dallo IAS 36 "Impairment of Assets" l'avviamento della società Moviemax Italia S.r.l. generato in seguito all'acquisizione avvenuta nel corso dell'esercizio 2006 e la valutazione della library sono state sottoposte ad impairment test (con il supporto di un esperto indipendente) al fine di evidenziare eventuali perdite di valore.

## 1.2 Immobilizzazioni materiali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Attività materiali	1.372	1.334
<b>Totale</b>	<b>1.372</b>	<b>1.334</b>

Di seguito la composizione delle attività materiali al netto dei relativi fondi:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Terreni e fabbricati	1.189	1.233
Impianti e macchinari	5	1
Attrezzature	8	9
Altri beni	170	91
<b>Totale</b>	<b>1.372</b>	<b>1.334</b>

Di seguito si riporta la composizione della voce con le relative movimentazioni corse nel primo semestre:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali
- Costo storico	1.278	6	14	161
- Fondo ammortamento e svalutazioni	(45)	(5)	(5)	70
<b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>	<b>1.233</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>91</b>
<b>Movimenti 2012:</b>				
- Incrementi	-	6	-	116
- Decrementi	-	-	-	-
- Ammortamenti e svalutazioni	(44)	(2)	(1)	(36)
<b>Totale movimenti 2012</b>	<b>(44)</b>	<b>4</b>	<b>(1)</b>	<b>80</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2012</b>	<b>1.189</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>171</b>
- Costo storico	1.278	27	34	408
- Fondo ammortamento e svalutazioni	(89)	(22)	(26)	(316)
<b>Valore netto al 30 giugno 2012</b>	<b>1.189</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>171</b>

La voce più significativa delle immobilizzazioni materiali è riferita a 'Terreni e fabbricati' pari a 1.189 mila euro costituita dal valore residuo di un immobile ad uso ufficio sito in Milano. Su tale immobile insiste un contratto di leasing con Banca Italease S.p.A..

Il saldo della voce "Altri beni" si riferisce a beni di dotazione per uffici da parte di tutto il Gruppo.

### 1.3 Altre partecipazioni

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Altre partecipazioni	384	4.067
<b>Totale</b>	<b>384</b>	<b>4.067</b>

La voce è così composta:

	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>Variazioni</b>
Partecipazione in Finleasing Lombarda Srl	356	356	-
Partecipazione in Fleming Network Srl	8	-	8
Partecipazione in Mondo Cinema Srl	20	-	20
Partecipazione in Moviemax Media Group SpA	-	3.711	(3.711)
<b>Totale</b>	<b>384</b>	<b>4.067</b>	<b>(3.683)</b>

Nel corso del primo semestre 2012 la controllata Ares Investimenti S.r.l. ha perfezionato l'acquisto del 38,62% del capitale sociale di Fleming Network

S.r.l., società attiva nel settore della comunicazione radiotelevisiva, audiovisiva ed editoriale, nonché nella produzione televisiva e cinematografica.

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo sui fatti di rilievo del semestre. La voce ricomprende anche la partecipazione di Finleasing Lombarda S.r.l. detenuta da Investimenti e Sviluppo S.p.A. per 356 mila euro e la partecipazione del 51% di Mondo Cinema S.r.l. da Moviemax Media Group S.p.A. per 20 mila euro, società posta in liquidazione.

Rispetto al 31 dicembre 2011 la voce è sensibilmente diminuita in quanto non ricomprende la partecipazione della società Moviemax Media Group S.p.A. detenuta da Carax S.r.l.. Come è stato ampiamente descritto sopra l'incremento della partecipazione di Moviemax Media Group S.p.A. passata dal 20,87% del 31 dicembre 2011 al 39,39% del 30 giugno 2012, ha comportato la riclassifica della partecipazione da società collegate in partecipazione in società controllata e quindi l'integrale consolidamento delle voci di bilancio.

#### 1.4 Attività finanziarie non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Altre attività finanziarie non correnti	8.383	8.172
<b>Totale</b>	<b>8.383</b>	<b>8.172</b>

La voce è così composta:

	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>Variazioni</b>
Fondo Margot	7.387	7.176	211
Credito vs Erone Srl	996	996	-
<b>Totale</b>	<b>8.383</b>	<b>8.172</b>	<b>211</b>

La voce comprende n. 42 quote del Fondo Margot. Il valore complessivo dell'investimento è di circa 7.387 mila euro (euro 175.884 per ciascuna quota, valore determinato sulla base del rendiconto di gestione del Fondo Margot al 30 giugno 2012). Tale investimento è detenuto totalmente dalla Capogruppo.

La tabella successiva riporta i dati relativi alla relazione di gestione semestrale al 30 giugno 2012 del Fondo Margot:

#### Valori del Fondo Margot al 30-06-2012

Totale Attività	40,4 Milioni di Euro
Net Asset Value	23,4 Milioni di Euro
N. totale quote	133
Valore quota	175.884 Euro

Le quote del fondo Margot rispetto alla data del 31 dicembre 2011 registrano un incremento del 2%.

Inoltre la voce ricomprende un credito vantato dalla Capogruppo nei confronti della società Erone S.r.l. per la cessione, effettuata nel 2011, di linee di fido vantate nei confronti dell'ex controllata Finleasing Lombarda S.r.l.. Il valore netto contabile residuo di tali credito è pari ad euro 996 mila comprensivo della svalutazione e dell'attualizzazione effettuata.

### 1.5 Attività fiscali differite

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Attività fiscali differite	2.233	-
<b>Totale</b>	<b>2.233</b>	<b>-</b>

La voce, interamente di competenza del gruppo Moviemax Media Group, si riferisce alle imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale. Le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili.

Si evidenzia che una parte delle imposte anticipate, iscritte nei bilanci al 31 dicembre 2011 della controllata Moviemax Media Group S.p.A. e della controllata Moviemax Italia S.r.l. e riferibili ai disallineamenti tra i valori fiscali e civili delle Library, originati con il rinvio delle deduzioni fiscali di ammortamenti e svalutazioni rispetto all'imputazione a bilancio, è stata trasformata in crediti d'imposta nell'esercizio come previsto dalle relative disposizioni del decreto legge 29 dicembre 2010, n. 225.

Si riporta di seguito l'analisi delle attività per imposte differite alla data del 30 giugno 2012:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>
Svalutazione magazzino	127
Ammortamenti e svalutazioni della Library	1.374
Fondi rischi non deducibili	12
Fondo rischi su crediti	204

Perdite pregresse	275
Altre differenze temporanee	241
<b>Totale attività fiscali differite</b>	<b>2.233</b>

L'importo complessivo delle attività fiscali differite è riconducibile alla somma algebrica delle imposte anticipate così composta:

- recupero degli ammortamenti e svalutazioni fiscali della Library a seguito della conclusione, nel precedente esercizio, del relativo ammortamento civilistico per effetto della cessione dei diritti alla Moviemax Media Group S.p.A.;
- rinvio della deduzione fiscale degli ammortamenti della Library;
- variazione netta riconducibile al fondo svalutazione magazzino;
- movimentazione delle perdite fiscali riportabili in capo alle società del gruppo Moviemax;
- altre differenze temporanee legate alla riduzione del fondo resi, alla indeducibilità degli interessi parametrata al reddito operativo lordo ed al rinvio per cassa della deducibilità dei compensi amministratori.

#### 1.6 Crediti commerciali e altri crediti non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	52	-
<b>Totale</b>	<b>52</b>	<b>-</b>

La voce "Crediti commerciali e altri crediti non correnti", interamente riferita al gruppo Moviemax Media Group, si caratterizza in depositi cauzionali rilasciati a terzi.

#### 1.7 Rimanenze finali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Rimanenze finali	1.208	-
<b>Totale</b>	<b>1.208</b>	<b>-</b>

Le rimanenze prese in esame si riferiscono alla giacenza di supporti DVD e Blu-Ray relativi all'attività di distribuzione Home Video svolta dal gruppo Moviemax per i prodotti per i quali è titolare dei diritti di sfruttamento Home Video.

Il valore di magazzino è stato determinato da una valutazione puntuale delle rimanenze tenendo conto altresì dei prodotti a stock e di quelli che sono destinati alla distruzione.

L'analisi delle rimanenze finali di magazzino è esposta nella tabella che segue:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>Valore lordo 30-giu-12</b>	<b>Fondo Svalutazione</b>	<b>Valore netto 30-giu-12</b>
Prodotti finiti	2.046	(938)	1.108
Materiale accessorio	100	-	100
<b>Totale magazzino</b>	<b>2.146</b>	<b>(938)</b>	<b>1.208</b>

Il valore delle rimanenze di proprietà del gruppo Moviemax al 30 giugno 2012 ammonta ad 1.208 mila euro; nel corso del primo semestre si è attuata una politica di destoccaggio da parte del Gruppo che ha generato un decremento delle unità giacenti in magazzino.

Il fondo svalutazione magazzino al 30 giugno 2012 include la svalutazione dei supporti DVD con diritti scaduti o di difficile vendibilità.

### 1.8 Altre attività correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Altre attività correnti	1.065	2.096
<b>Totale</b>	<b>1.065</b>	<b>2.096</b>

Nella voce "Altri crediti", di complessivi 1.065 mila euro, viene ricompreso 752 mila euro della Capogruppo (di cui 617 mila euro per conti correnti vincolati detenuti, 72 mila euro di anticipi a fornitori in attesa delle fatture e 52 mila euro per crediti di natura fiscale), da 125 mila come finanziamento concesso da Ares Investimenti a Fleming Network, da 135 mila euro di cambiali in possesso di Ares Investimenti da riscuotere a fronte del finanziamento concesso a Fleming Network e da 53 mila euro di risconti attivi del Gruppo.

La voce, rispetto al 31 dicembre 2011, è diminuita per effetto della restituzione della caparra confirmatoria di 1.500 mila euro, rimborsata ad Ares Investimenti in data 26 giugno 2012, in quanto l'operazione Profit non si è concretizzata.

### 1.9 Crediti commerciali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Crediti commerciali	9.403	-
<b>Totale</b>	<b>9.403</b>	<b>-</b>

La voce "Crediti commerciali" è interamente riferita ai crediti vantati dal gruppo Moviemax Media Group. L'importo iscritto è generato dalla produzione e dalla distribuzione di opere cinematografiche.

I crediti commerciali sono valutati al fair value e sono stati adeguati al loro valore di presunto realizzo.

L'analisi dei crediti commerciali con scadenza entro i dodici mesi, è riportata nella tabella che segue:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>
Crediti verso clienti	9.129
Crediti verso imprese controllate	9
Crediti verso erario per imposte non sul reddito	123
Crediti verso altri	142
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>9.403</b>

I crediti commerciali verso clienti sono principalmente riferiti alla controllata Moviemax Media Group S.p.A., pari a 9.097 mila euro.

L'importo dei crediti verso imprese controllate è nei confronti della società cessata Mondo Cinema S.r.l..

Il credito verso l'erario si riferisce all'importo dell'IVA di periodo.

I crediti verso altri sono principalmente ascrivibili ai crediti verso dipendenti ed ad anticipi a fornitori.

### **1.10 Crediti d'imposta**

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Crediti d'imposta	717	-
<b>Totale</b>	<b>717</b>	<b>-</b>

La voce "Crediti d'imposta", pari 717 mila euro, è interamente riferito al gruppo Moviemax Media Group e deriva dalla conversione delle attività per imposte anticipate relative alle attività immateriali Library in credito d'imposta corrente come previsto dalle disposizioni del decreto legge 29 dicembre 2010, n. 225.

### **1.11 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.059	74
<b>Totale</b>	<b>5.059</b>	<b>74</b>

Le "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" rappresentano la giacenza di liquidità disponibile ed in essere sui conti correnti bancari del Gruppo: 1.933 mila euro sono ascrivibili alla Capogruppo e 3.079 mila euro sono riferibili al gruppo Moviemax.

Le disponibilità liquide si incrementano rispetto al 31 dicembre 2011 grazie alla sottoscrizione dell'aumento di capitale che ha coinvolto la Capogruppo nel mese di marzo e Moviemax Media Group S.p.A. nel mese di giugno. L'analisi dell'evoluzione è indicata nel rendiconto finanziario.

## 2. PATRIMONIO NETTO

Di seguito 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.

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Capitale sociale	12.949	7.955
Soci conto versamento conto aumento capitale	-	1.150
Altre riserve e risultati portati a nuovo	969	2.817
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	(967)	(2.059)
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi	(1.486)	-
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	(3.082)	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>8.384</b>	<b>9.863</b>

Di seguito la riconciliazione del patrimonio netto e del risultato d'esercizio del Gruppo con il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio della Capogruppo:

<b>Prospetto di riconciliazione</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Utile</b>
Patrimonio netto e risultato d'esercizio della capogruppo	13.128	(794)
Eliminazione partecipazioni controllate	(357)	-
Consolidamento Gruppo Moviemax	(5.085)	-
Altre riserve	2.356	-
Risultato società controllate	(1.658)	(1.658)
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio</b>	<b>8.384</b>	<b>(2.453)</b>
Quota di pertinenza del Gruppo	12.952	(967)
Quota di pertinenza terzi	(4.568)	(1.486)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>8.384</b>	<b>(2.453)</b>

## 2.1 Capitale Sociale

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Capitale sociale	12.949	7.955
<b>Totale</b>	<b>12.949</b>	<b>7.955</b>

Il capitale sociale della Capogruppo alla data del 30 giugno 2012 è pari a 12.948.914 euro, interamente versato e sottoscritto, rappresentato da n. 127.145.283 azioni ordinarie senza valore nominale.

In data 22 febbraio 2012 il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha dato parziale esecuzione alla delega per aumentare il capitale sociale, conferitagli dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 19 marzo 2010, ex articolo 2443 cod. civ., deliberando un aumento di capitale, da offrire in opzione ai soci, per un importo massimo di Euro 4.994.175,08, mediante la sottoscrizione di massime n. 114.545.300 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A., prive di valore nominale, aventi le medesime caratteristiche delle azioni Investimenti e Sviluppo in circolazione, da liberarsi in denaro ad un prezzo pari ad Euro 0,0436 per azione. Le azioni sono state offerte in opzione ai soci di Investimenti e Sviluppo S.p.A. in ragione di n. 100 nuove azioni ogni n. 11 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A. possedute.

I diritti di opzione sono stati esercitati nel periodo compreso tra il 27 febbraio 2012 e il 16 marzo 2012 ed erano negoziabili sull'MTA nel periodo compreso tra il 27 febbraio 2012 ed il 9 marzo 2012.

In data 16 marzo 2012 si è conclusa l'offerta in opzione. Durante il periodo di offerta in opzione sono stati esercitati n. 8.647.199 diritti di opzione e pertanto sono state sottoscritte corrispondenti n. 78.610.900 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo di nuova emissione.

Alla data del 27 marzo 2012 si è concluso l'aumento di capitale e sono state integralmente sottoscritte le n. 114.545.300 azioni offerte, per un controvalore complessivo di euro 4.994.175,08.

Alla data di redazione della presente relazione semestrale, non esistono titoli azionari detenuti dalla Società stessa o da società controllate e collegate.

Lo statuto della Società prevede che la stessa possa emettere titoli azionari con diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie.

## 2.2 Versamento soci conto futuro aumento capitale

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Versamento soci conto futuro aumento capitale	-	1.150
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>1.150</b>

La voce, pari a zero euro al 30 giugno 2012, era costituita da un corrispettivo per futuro aumento di capitale da parte dell'azionista di

riferimento Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. per 1.150 mila euro al 31 dicembre 2011 che si è azzerato per effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale eseguito in marzo.

L'azionista di riferimento Sintesi S.p.A., titolare prima dell'aumento di capitale di n. 3.779.868 azioni ordinarie di Investimenti e Sviluppo S.p.A., pari al 29,99% del capitale sociale, ha sottoscritto integralmente la propria quota di competenza dell'aumento di capitale, per un importo pari ad Euro 1.498.200,64, avendo già versato l'importo in conto futuro aumento di capitale, al quale sono state corrisposte n. 34.362.400 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo di nuova emissione.

### 2.3 Altre riserve e risultati portati a nuovo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Altre riserve e risultati portati a nuovo	969	2.817
<b>Totale</b>	<b>969</b>	<b>2.817</b>

La voce è costituita in dettaglio dalle seguenti voci:

	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>Variazione</b>
Riserva di rivalutazione	2.686	2.475	211
Risultato portato a nuovo	(1.717)	342	(2.059)
<b>Totale</b>	<b>(969)</b>	<b>2.817</b>	<b>(1.848)</b>

La voce, pari a 969 mila euro al 30 giugno 2012, è relativa ad una riserva di rivalutazione per 2.686 mila euro e alle perdite portate a nuovo per 1.717 mila euro.

### 2.4 Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	(967)	(2.059)
<b>Totale</b>	<b>(967)</b>	<b>(2.059)</b>

La voce accoglie il risultato consolidato del semestre di pertinenza del Gruppo, pari a 967 mila euro negativi.

Come richiesto dallo IAS 33 si dà informativa riguardo al risultato per azione di base e diluito:

<i>(valori espressi in unità di Euro)</i>	<b>30-giu-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
Risultato dell'esercizio	(966.588)	(2.059.152)
Azioni ordinarie	127.145.283	12.599.983
<b>Risultato per azione</b>	<b>(0,007)</b>	<b>(0,160)</b>

Effetto della diluizione:

<i>(valori espressi all'unità di Euro)</i>	<b>30-giu-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
Risultato dell'esercizio	(966.588)	(2.059.152)
Azioni ordinarie	127.145.283	12.599.983
Warrant	227.936.141	227.936.141
<b>Risultato per azione</b>	<b>(0,002)</b>	<b>(0,009)</b>

## 2.5 Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi	(1.486)	-
<b>Totale</b>	<b>(1.486)</b>	<b>-</b>

La voce, che ha un saldo negativo di 1.486 mila euro si riferisce al risultato netto di periodo del gruppo Moviemax Media Group al 30 giugno 2012.

Alla data del 28 giugno 2012 la partecipazione in Moviemax Media Group S.p.A., pari al 39,39% del capitale sociale, si è qualificata come partecipazione di controllo che consente di esercitare un controllo di fatto e ha permesso di consolidare i dati patrimoniali del gruppo Moviemax nel Gruppo Investimenti e Sviluppo.

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 giugno 2012 recepisce, con il metodo del consolidamento integrale previsto dai principi contabili internazionali, tutte le voci dello Stato Patrimoniale del Gruppo Moviemax Media Group, mentre le voci del Conto Economico non sono state consolidate poiché il controllo è avvenuto alla fine del semestre e gli effetti sul conto economico consolidato derivanti da detto consolidamento (dal 28 al 30 giugno 2012) sono stati considerati non rilevanti.

## 2.6 Patrimonio netto di pertinenza di terzi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	(3.082)	-
<b>Totale</b>	<b>(3.082)</b>	<b>-</b>

La voce, che ha un saldo negativo di 3.082 mila euro si riferisce alla quota di patrimonio netto del gruppo Moviemax Media Group detenuta da azionisti terzi e non dal Gruppo.

### 3. PASSIVO

#### 3.1 Fondo Trattamento di Fine Rapporto

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Fondo Trattamento di Fine Rapporto	347	21
<b>Totale</b>	<b>347</b>	<b>21</b>

La voce si riferisce all'indennità di fine rapporto maturata dai dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2012.

#### 3.2 Fondi per rischi ed oneri

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Fondo rischi e oneri	32	-
<b>Totale</b>	<b>32</b>	<b>-</b>

I Fondi rischi ed oneri non correnti sono interamente riferiti al gruppo Moviemax. La voce, che al 30 giugno 2012 è pari a 32 mila euro, è composta dal fondo indennità suppletiva di clientela che copre il rischio per l'azienda di dover corrispondere un'indennità di clientela agli agenti presenti al 30 giugno 2012.

#### 3.3 Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	1.140	1.175
<b>Totale</b>	<b>1.140</b>	<b>1.175</b>

Il debito di 1.140 mila euro, interamente della Capogruppo, è relativo alla parte non corrente del contratto di leasing finanziario nei confronti della società Banca Italease S.p.A. per il pagamento dell'immobile di Via Carlo Porta, contabilizzato secondo lo IAS 17 criterio del leasing finanziario.

Il finanziamento ha comportato il pagamento di interessi passivi su leasing finanziario rilevati a conto economico per l'importo 24 mila euro quali oneri finanziari.

Il debito derivante dal contratto di leasing in essere con Banca Italease S.p.A. con scadenza superiore ai 5 anni ammonta a 744 mila euro.

#### 3.4 Debiti commerciali non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Debiti commerciali non correnti	3.052	-
<b>Totale</b>	<b>3.052</b>	<b>-</b>

I debiti commerciali non correnti ammontano a 3.052 mila euro e sono ascrivibili al gruppo Moviemax. Tutti i debiti commerciali hanno scadenza tra i 12 e i 36 mesi.

### 3.5 Fondi per rischi ed oneri

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Fondo rischi e oneri	1.076	588
<b>Totale</b>	<b>1.076</b>	<b>588</b>

La voce "Fondi per rischi ed oneri" è così ricompreso:

	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>Variazione</b>
Fondo rischi ICZ	577	588	(11)
Fondo resi su vendite	376	-	376
Altri fondi	123	-	123
<b>Totale</b>	<b>1.076</b>	<b>588</b>	<b>488</b>

I Fondi rischi e oneri correnti al 30 giugno 2012 sono pari a 1.076 mila euro e sono composti da un fondo costituito dalla Capogruppo per le spese relative alla procedura di liquidazione della Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione e in concordato preventivo per 577 mila euro, da un fondo resi su vendite per 376 mila euro e altri fondi per 123 mila euro costituiti dal gruppo Moviemax.

Il Fondo resi su vendite si riferisce al rischio, ritenuto probabile e prudenzialmente quantificato nella indicata misura, che in futuro vi siano dei resi su vendite effettuate prima del periodo preso in riferimento dalla Moviemax Media Group S.p.A.. Il valore dei resi stimati tiene conto del valore di realizzo dei prodotti eventualmente resi, delle minori royalties da riconoscere agli aventi diritto e delle minori provvigioni spettanti agli agenti.

### 3.6 Altri debiti correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Altri debiti correnti	2.100	220
<b>Totale</b>	<b>2.100</b>	<b>220</b>

La voce "Altre debiti correnti" al 30 giugno 2012 comprende, quanto ad Euro 1.595 mila, il debito residuo dovuto dal gruppo Moviemax ai soci di minoranza di Moviemax Italia S.r.l. in virtù dell'accordo transattivo stipulato in data 23 giugno 2011 che prevedeva l'acquisto della quota di partecipazione del 49% di Moviemax Italia S.r.l. e il residuo, pari a 505 mila

euro si riferisce a debiti tributari e previdenziali, debiti verso dipendenti ed amministratori da imputare alla Capogruppo.

### 3.7 Debiti d'imposta

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Altri debiti correnti	690	-
<b>Totale</b>	<b>690</b>	<b>-</b>

I "Debiti di imposta", interamente di competenza del gruppo Moviemax, includono tutte le passività per le imposte correnti. L'analisi di dettaglio è esposta nella tabella che segue:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>
Debiti IRES	480
Debiti IRAP	210
<b>Totale debiti d'imposta</b>	<b>690</b>

### 3.8 Debiti verso società controllanti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Debiti verso società controllanti	82	249
<b>Totale</b>	<b>82</b>	<b>249</b>

La voce al 30 giugno 2012 di importo complessivo di 82 mila euro corrisponde al saldo esistente nei confronti della controllante Sintesi S.p.A. per 59 mila euro e alla controllante A.C. Holding S.r.l. per 23 mila euro. I debiti hanno natura commerciale rispetto alla natura finanziaria del 31 dicembre 2011. Nel corso del semestre la Capogruppo ha provveduto ad estinguere il debito finanziario vantato nei confronti della controllante Sintesi S.p.A..

### 3.9 Debiti commerciali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Debiti commerciali	13.604	881
<b>Totale</b>	<b>13.604</b>	<b>881</b>

La voce "Debiti commerciali" fa riferimento ai rapporti di fornitura da saldare alla chiusura del periodo e sono riconducibili prevalentemente a fornitura di servizi per consulenza legale e professionale per quanto riguarda la Capogruppo e di carattere commerciale legata all'attività cinematografica per quanto riguarda il gruppo Moviemax.

La voce è costituita per 12.969 mila euro da debiti di competenza del gruppo Moviemax e per 635 mila euro da debiti di competenza della Capogruppo.

Le fatture da ricevere sono in parte relative a servizi erogati da professionisti per i quali le relative fatture sono state ricevute successivamente alla chiusura della relazione ovvero stanziare secondo un'analisi puntuale della competenza dei servizi ricevuti.

I debiti commerciali scaduti alla data del 30 giugno 2012 ammontano a 6.344 mila euro e sono principalmente riferibili al gruppo Moviemax Media Group.

### 3.10 Debiti verso banche e altre passività finanziarie

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	27.535	2.754
<b>Totale</b>	<b>27.535</b>	<b>2.754</b>

La voce "Debiti verso banche e altre passività", pari a 27.535 mila euro, fa riferimento all'indebitamento finanziario corrente di Gruppo nei confronti delle banche e società finanziarie per mutui, prestiti e leasing esistenti al 30 giugno 2012.

Il debito verso le banche e società finanziarie pari a 1.841 mila euro è rappresentato dall'indebitamento corrente dei finanziamenti concessi alla Capogruppo. Tale debito rappresenta l'esposizione totale del debito per finanziamenti ottenuti che viene totalmente classificato a breve termine poiché non è ancora stata ottenuta, in data odierna, la rinegoziazione delle condizioni e delle scadenze con gli istituti di credito.

L'ammontare di 25.086 mila euro corrisponde all'esposizione complessiva del gruppo Moviemax nei confronti delle banche. L'importo degli scoperti bancari e finanziamenti di competenza del gruppo Moviemax sono costituiti per l'utilizzo di cassa, per l'utilizzo commerciale e per l'utilizzo dei finanziamenti concessi. Gli scoperti bancari si riferiscono all'utilizzo di parte degli affidamenti per cassa e commerciali concessi dagli istituti di credito al gruppo Moviemax.

L'importo residuo dei debiti verso banche, pari a 608 mila euro, è riferito alla società veicolo Carax cui fa riferimento una linea di credito concessa da un istituto bancario. Si segnala che tale fido è garantito da pegno su azioni Moviemax.

I debiti finanziari scaduti alla data del 30 giugno 2012 ammontano a 22.204 mila euro e sono principalmente riferibili al gruppo Moviemax Media Group. Si precisa che Moviemax Media Group ha sottoposto agli istituti di credito coinvolti, una rimodulazione del piano di ammortamento, più confacente agli attuali flussi di cassa.

#### 4. CONTO ECONOMICO

*Si precisa che il conto economico consolidato al 30 giugno 2011 è stato opportunamente riclassificato secondo i principi IAS al fine di poter comparare i dati economici dei due periodi; ricordiamo che al 30 giugno 2011 la relazione finanziaria semestrale era redatta secondo i principi finanziari come richiesto da Banca d'Italia.*

##### 4.1. Altri ricavi e proventi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Altri ricavi e proventi	59	116
<b>Totale</b>	<b>59</b>	<b>116</b>

La voce "Altri ricavi e proventi", dell'ammontare complessivo di 59 mila euro, è costituita da ricavi per la vendita dei diritti inoptati dell'aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo S.p.A..

##### 4.2. Costi per servizi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Costi per servizi	(678)	(555)
<b>Totale</b>	<b>(678)</b>	<b>(555)</b>

L'ammontare dei costi per servizi è ascrivibile principalmente alla Capogruppo.

La tabella che segue mostra il dettaglio dei costi per servizi:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>	<b>Variazione</b>
Spese telefoniche ed energia elettrica	28	15	13
Manutenzione e assistenza	2	1	1
Consulenze amministrative	97	8	89
Consulenze varie	92	9	83
Compensi società di revisione	5	22	(17)
Spese notarili	5	1	4
Spese legali	43	49	(6)
Consulenze fiscali	16	106	(90)
Compensi collegio sindacale	26	18	9
Compensi amministratori	151	114	37

Compensi comitati e Organismo vigilanza	15	9	6
Assicurazioni	13	23	(10)
Altre spese generali	73	21	52
Spese condominiali	16	-	16
Spese godimento beni di terzi	29	24	5
Servizi di deposito Monte Titoli	2	30	(28)
Altre consulenze	2	41	(39)
Altre costi	63	63	-
<b>Totale</b>	<b>678</b>	<b>555</b>	<b>123</b>

#### 4.3. Costi del personale

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Costi del personale	(135)	(290)
<b>Totale</b>	<b>(135)</b>	<b>(290)</b>

Al 30 giugno 2012 l'ammontare complessivo dei costi del personale è pari a 135 mila euro

La tabella che segue mostra il dettaglio dei costi del personale del gruppo:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>	<b>Variazione</b>
Salari e stipendi	94	158	(64)
Oneri sociali	31	53	(22)
Indennità di fine rapporto	6	10	(4)
Altri costi del personale	4	69	(65)
<b>Totale costi del personale</b>	<b>135</b>	<b>290</b>	<b>(155)</b>

#### 4.4. Altri costi operativi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Altri costi operativi	(18)	(102)
<b>Totale</b>	<b>(18)</b>	<b>(102)</b>

Gli altri costi operativi sono principalmente ascrivibili per 4 mila euro all'acconto IMU e per 10 mila euro dai contributo di vigilanza CONSOB.

#### 4.5. Ammortamenti e perdite di valore su immobilizzazioni materiali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Ammortamenti e perdite di valore su immobilizzazioni materiali	(61)	(19)
<b>Totale</b>	<b>(61)</b>	<b>(19)</b>

Il saldo, pari a 61 mila euro al 30 giugno 2012 (19 mila euro al 30 giugno 2011) fa riferimento agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali della Capogruppo.

#### 4.6. Ammortamenti e perdite di valore su attività immateriali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Ammortamenti e perdite di valore su attività immateriali	(4)	(8)
<b>Totale</b>	<b>(4)</b>	<b>(8)</b>

Il saldo della voce, pari a 4 mila euro, fa riferimento agli ammortamenti relativi a software gestionali in utilizzo per l'attività.

#### 4.7. Rettifiche di valore su partecipazioni

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Rettifiche di valore su partecipazioni	-	(505)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(505)</b>

La voce al 30 giugno 2012 non presenta importo.

La tabella che segue mostra il dettaglio delle rettifiche di valore su partecipazioni:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>	<b>Variazione</b>
Rettifica di valore su partecipazione in Investimenti e Sviluppo SGR	-	505	(505)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>505</b>	<b>(505)</b>

L'importo al 30 giugno 2011 è riferito alla svalutazione della partecipazione in Investimenti e Sviluppo SGR S.r.l. e in Finleasing Lombarda S.r.l. per complessivi 505 mila euro. La rettifica di valore è conseguente alla rilevazione del differenziale tra il fair value e il precedente valore di carico della partecipazione.

Il valore della partecipazione di Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. è stato portato a zero in conseguenza della messa in liquidazione coatta amministrativa da parte di Banca d'Italia; per quanto concerne invece Finleasing Lombarda S.r.l. l'importo della svalutazione deriva dalla perdita di periodo calcolata sulla base del patrimonio netto di pertinenza.

#### 4.8. Proventi finanziari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Proventi finanziari	-	136
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>136</b>

Al 30 giugno 2012 la voce "Proventi finanziari" non presenta valori.

#### 4.9. Oneri finanziari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Oneri finanziari	(47)	(209)
<b>Totale</b>	<b>(47)</b>	<b>(209)</b>

Gli oneri finanziari alla data del 30 giugno 2012 ammontano a 47 mila euro. Gli interessi bancari a breve termine sono generati dall'utilizzo delle linee di credito concessi dagli istituti di credito al Gruppo.

#### 4.10. Proventi straordinari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Proventi straordinari	124	663
<b>Totale</b>	<b>124</b>	<b>663</b>

La voce è costituita da 124 mila euro di sopravvenienze attive derivanti da saldi e stralci di debiti pregressi non direttamente allocabili nelle altre voci di conto economico.

Non si rilevano proventi straordinari di natura diversa rispetto alla procedura di ristrutturazione societaria e di pagamenti dei debiti pregressi.

#### 4.11. Oneri straordinari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Oneri straordinari	(207)	(212)
<b>Totale</b>	<b>(207)</b>	<b>(212)</b>

Gli oneri straordinari al 30 giugno 2012 ammontano a 207 mila euro costituiti da sopravvenienze passive derivanti da costi e debiti non accantonati negli esercizi precedenti e non direttamente allocabili nelle altre voci di conto economico.

#### 4.12. Imposte sul reddito

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Imposte sul reddito	-	(3)
<b>Totale</b>	-	<b>(3)</b>

La voce in oggetto accoglie le imposte sul reddito di periodo (IRES e IRAP). Considerata la perdita fiscale non sono maturate imposte correnti sul reddito in quanto la Società presenta un imponibile fiscale negativo.

#### 4.13. Risultato dell'attività in via di dismissione al netto delle imposte

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Risultato netto di attività operative in via di dismissione	-	(1.199)
<b>Totale</b>	-	<b>(1.199)</b>

Al 30 giugno 2012 la voce non presenta importi. Il saldo della voce al 30 giugno 2011, che registra una perdita di 1.199 mila euro, è riconducibile alla perdita di periodo delle ex controllate Finleasing Lombarda S.r.l. per 206 mila euro e di Leaf Leasing & Factoring S.p.A. per 993 mila euro.

#### 4.14. Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi	-	(217)
<b>Totale</b>	-	<b>(217)</b>

La voce "Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi" non presenta importi.

#### 4.15. Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>30-giu-11</b>
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	(967)	(1.969)
<b>Totale</b>	<b>(967)</b>	<b>(1.969)</b>

Il risultato del periodo oggetto della presente Relazione semestrale registra una perdita consolidata di pertinenza del Gruppo pari a 967 mila euro.

### Informazioni sui rischi finanziari

Si rimanda a quanto esposto in apposito paragrafo nella Relazione intermedia sulla gestione.

### Posizione Finanziaria Netta del Gruppo

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

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
A. Cassa	11	1
B. Altre disponibilità liquide	5.048	73
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>5.059</b>	<b>74</b>
E. Crediti finanziari correnti	790	394
<i>di cui leasing</i>	-	-
F. Debiti bancari correnti	(25.662)	(770)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.386)	(1.531)
H. Altri debiti finanziari correnti	(89)	(321)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(27.137)</b>	<b>(2.622)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>(21.288)</b>	<b>(2.154)</b>
K. Attività finanziarie non correnti	7.387	7.176
L. Crediti finanziari non correnti	996	996
M. Debiti bancari non correnti	-	-
N. Obbligazioni emesse	-	-
O. Altri debiti non correnti	(1.140)	(1.175)
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (N) + (O)</b>	<b>(1.140)</b>	<b>(1.175)</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario non corrente netto (P) + (K) + (L)</b>	<b>7.243</b>	<b>6.997</b>
<b>R. Indebitamento finanziario netto (J) + (Q)</b>	<b>(14.045)</b>	<b>4.843</b>

Per un commento sulle variazioni si rinvia alla Relazione sulla Gestione.

## Informativa di Settore

### *Schema secondario – settori geografici*

Il Gruppo opera esclusivamente in Italia pertanto non si è provveduto alla riclassificazione del conto economico per settori geografici, in quanto non significativa.

### 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

Investimento e Sviluppo ha concesso una fideiussione a garanzia a favore di GE Capital S.p.A. (già Interbanca S.p.A.) a fronte di un finanziamento concesso all'ex controllata Finleasing Lombarda per un residuo di 1.000 mille euro.

### Gerarchia del *fair value*

Di seguito il livello di fair value utilizzato, secondo l'accezione descritta nei criteri di valutazione, per le attività finanziarie detenute dal Gruppo al 30 giugno 2012:

Gerarchia del fair value	Valori al 30 giugno 2012			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Altre partecipazioni	-	-	4.067	4.067
Attività finanziarie non correnti	-	7.387	996	8.383
<b>Totale</b>	-	<b>7.387</b>	<b>5.063</b>	<b>12.450</b>

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 4.067 mila euro costituito dalla valutazione della partecipazione in Moviemax Media Group S.p.A. derivante da perizia svolta da un esperto indipendente e a 356 mila euro riferiti al valore della partecipazione in Finleasing Lombrada S.r.l. sulla base dell'andamento di quest'ultima.

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

- Utilizzo di LIVELLO 2 per complessivi 7.387 mila euro cui fa riferimento alle quote detenute nei fondi comuni di investimento;
- Utilizzo di LIVELLO 3 che ammontano complessivamente a 996 mila euro riferito al credito vantato nei confronti di Erone S.r.l..

#### **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 2012.

#### **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 2012 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 è conforme alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione  
*Il Presidente*  
Andrea Tempofosco

**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 Fabio Rebattoni 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 2012.

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, 29 agosto 2012

Andrea Tempofosco  
*Presidente del consiglio  
di amministrazione*

Fabio Rebattoni  
*Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*