



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2013

Approvata dal Consiglio di Amministrazione del 7 agosto 2013

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

INDICE

| | | |
|--|-------------|-----------|
| Composizione degli Organi di Amministrazione e Controllo | Pag. | 3 |
| Struttura del Gruppo | Pag. | 4 |
| Relazione intermedia sulla gestione | Pag. | 7 |
| Andamento della gestione del Gruppo | Pag. | 7 |
| Fatti di rilievo del semestre | Pag. | 15 |
| Andamento della gestione della Capogruppo | Pag. | 19 |
| Evoluzione prevedibile della gestione | Pag. | 27 |
| Rettifica dei saldi bilancio consolidato al 30 giugno 2012 (IAS 8) | Pag. | 33 |
| Bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2013 | Pag. | 38 |
| Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata | Pag. | 39 |
| Conto economico consolidato | Pag. | 41 |
| Prospetto della redditività consolidata complessiva | Pag. | 42 |
| Rendiconto Finanziario consolidato | Pag. | 43 |
| Variazione del Patrimonio Netto consolidato | Pag. | 44 |
| Note illustrative | Pag. | 45 |

Composizione degli Organi di Amministrazione e Controllo

Consiglio di amministrazione

(nominato dall'assemblea del 24 giugno 2013)

Andrea Tempofosco

Presidente

Carlo Manconi

Amministratore Delegato

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

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

Enrico Antonj (Amministratore indipendente)

Consiglieri

Collegio Sindacale

(nominato dall'assemblea del 24 giugno 2013)

Marcella Galvani

Presidente

Cristina Betta

Stefano Trotta

Sindaci effettivi

Mauro Peveri

Maria Luisa Maini

Sindaci supplenti

Società di Revisione

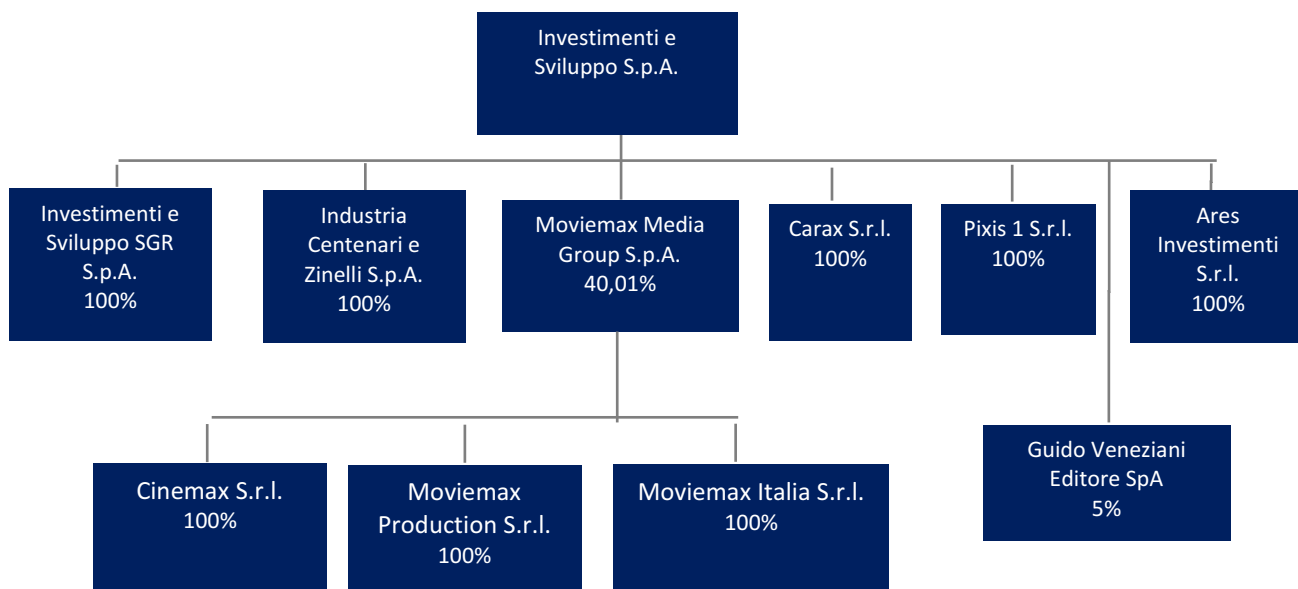
RSM Italy S.r.l.

Note:

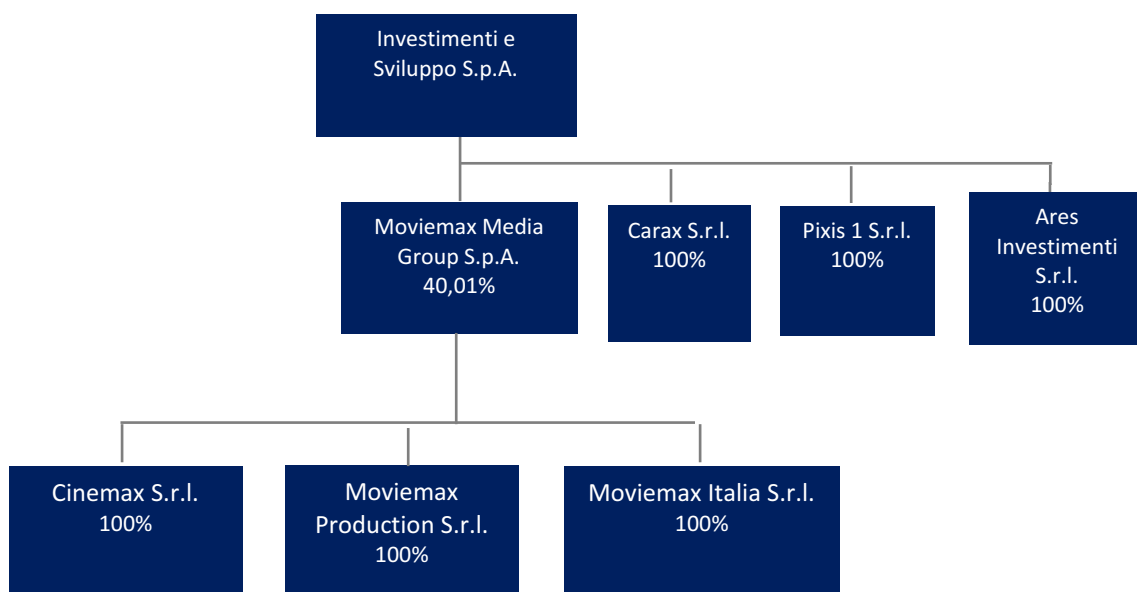
- 1- Membro del Comitato per il Controllo Interno
- 2- Membro del Comitato per la Remunerazione

Struttura del Gruppo Investimenti e Sviluppo

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



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



Premessa

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

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato del periodo 1° gennaio 2013 – 30 giugno 2013, 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 2012.

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 2013 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 perimetro del Gruppo è sostanzialmente rimasto invariato rispetto alla situazione del 31 dicembre 2012 e che pertanto al 30 giugno 2013 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;
- **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;
- **Moviemax Production S.r.l.**, con sede in Milano;
- **Cinemax S.r.l.**, con sede in Milano;
- **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).

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 della distribuzione cinematografica.

Nel 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).

Nel 2013 è stata costituita la **Cinemax S.r.l.**, società controllata al 100% da Moviemax Media Group S.p.A., e si occuperà di gestire sale cinematografiche.

I principali “driver” di sviluppo 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.

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, distribuzione e proiezione delle opere filmiche.

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.

Relazione intermedia sulla gestione

Premessa

Alla data del 30 giugno 2013 i ricavi del Gruppo Investimenti e Sviluppo sono pari a 5.725 mila euro e sono quasi interamente riferibili all'attività generata dalla controllata Movimax Media Group S.p.A.

Il margine operativo lordo è migliorato di 1,5 milioni di euro rispetto alla situazione dell'anno precedente, attestandosi ad un risultato positivo di euro 793 mila rispetto al risultato negativo di 719 mila euro del 30 giugno 2012; il significativo miglioramento è dovuto al consolidamento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del gruppo Movimax.

Il risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo Investimenti e Sviluppo dei primi sei mesi dell'esercizio 2013 presenta una rilevante riduzione della perdita di periodo; infatti la perdita netta consolidata al 30 giugno 2013 è pari a 390 mila euro, contro una perdita netta consolidata di 1.452 mila euro del corrispondente periodo del 2012.

Il risultato negativo di Gruppo del primo semestre 2013 è determinato dall'effetto combinato della perdita della Capogruppo Investimenti e Sviluppo (di seguito la "Capogruppo") pari a 948 mila euro (contro 794 mila euro dello stesso periodo dell'anno precedente), perdita parzialmente mitigata dal risultato positivo conseguito nel periodo dalla controllata Movimax Media Group, pari ad euro 1.818 mila euro.

Il risultato economico della Capogruppo al 30 giugno 2013 è stato parzialmente generato da eventi non ricorrenti legati alla chiusura di rilevanti posizioni debitorie ereditate dalla passata gestione. La maggior efficienza della struttura organizzativa si riflette nella diminuzione dei costi per servizi e dei costi del personale rilevati nel semestre.

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

Andamento della gestione del Gruppo

Relativamente all'andamento del Gruppo, si riportano di seguito i più significativi dati gestionali al 30 giugno 2013 di natura economica e patrimoniale raffrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Situazione Patrimoniale consolidata

(importi in €/000)

| ATTIVITA' | | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazioni |
|---|------|---------------|---------------|--------------|
| <i>Avviamento</i> | | 6.411 | 6.411 | |
| <i>Diritti Immateriali (Library)</i> | | 22.821 | 23.144 | |
| <i>Altre attività immateriali</i> | | 789 | 707 | |
| Attività immateriali | 1.1 | 30.022 | 30.262 | (240) |
| <i>Terreni e fabbricati</i> | | 1.211 | 1.230 | |
| <i>Impianti e macchinari</i> | | 1 | 0 | |
| <i>Attrezzature industriali e commerciali</i> | | 6 | 7 | |
| <i>Altre immobilizzazioni materiali</i> | | 170 | 172 | |
| Attività materiali | 1.2 | 1.389 | 1.409 | (20) |
| Altre partecipazioni | 1.3 | 3.022 | 3.020 | 2 |
| Immobilizzazioni Finanziarie | | 0 | 0 | 0 |
| Attività finanziarie non correnti | 1.4 | 9.014 | 8.380 | 634 |
| Attività fiscali differite | 1.5 | 1.716 | 2.543 | (827) |
| Crediti commerciali ed altri crediti non correnti | 1.6 | 108 | 50 | 58 |
| Totale attività non correnti | | 45.270 | 45.664 | (394) |
| Rimanenze finali | 1.7 | 1.146 | 1.065 | 81 |
| Altre attività correnti | 1.8 | 4.060 | 4.484 | (424) |
| Crediti commerciali | 1.9 | 6.680 | 8.763 | (2.083) |
| Crediti d'imposta | 1.10 | 1 | 1 | (1) |
| Crediti finanziari | | 434 | 0 | 434 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.11 | 5.049 | 1.450 | 3.599 |
| Totale attività correnti | | 17.371 | 15.763 | 1.607 |
| Attività destinate alla dismissione | | 0 | 0 | |
| TOTALE ATTIVO | | 62.641 | 61.427 | 1.213 |

(importi in €/000)

| PASSIVITA' | Note | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazioni |
|---|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| Capitale sociale | 2.1 | 12.949 | 12.949 | |
| Riserva sovrapprezzo azioni | | 0 | 0 | |
| Riserva legale | | 0 | 0 | |
| Versamento in conto capitale | | 0 | 0 | |
| Versamento soci c/ futuro aum cap | 2.2 | 0 | 0 | |
| Altre riserve e risultati portati a nuovo | 2.3 | (2.755) | (1.463) | (1.292) |
| Acquisto minority | | (939) | (1.163) | 224 |
| Risultato del periodo del Gruppo | 2.4 | (390) | (1.260) | 870 |
| Risultato del periodo di pertinenza di terzi | 2.5 | 792 | (1.542) | 2.334 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | 2.6 | (1.509) | 382 | (1.891) |
| Totale Patrimonio netto | | 8.149 | 7.903 | 246 |
| Fondi del personale | 3.1 | 176 | 265 | (89) |
| Fondi rischi e oneri | 3.2 | 12 | 17 | (5) |
| Debiti finanziari | 3.3 | 27.324 | 1.103 | 26.221 |
| Debiti commerciali | 3.4 | 3.011 | 3.020 | (9) |
| Imposte differite passive | | 2.498 | 2.726 | (228) |
| Altri debiti non correnti | | 0 | 0 | 0 |
| Totale passività non correnti | | 33.021 | 7.131 | 25.890 |
| Fondi rischi e oneri | 3.5 | 675 | 2.247 | (1.572) |
| Altri debiti correnti | 3.6 | 211 | 1.448 | (1.237) |
| Debiti d'imposta | 3.7 | 786 | 730 | 56 |
| Debiti finanziari verso società controllante | 3.8 | 1.255 | 199 | 1.056 |
| Debiti commerciali | 3.9 | 13.883 | 12.950 | 933 |
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie | 3.10 | 4.661 | 28.819 | (24.158) |
| Totale passività correnti | | 21.471 | 46.393 | (24.922) |
| TOTALE PASSIVO | | 54.491 | 53.524 | 967 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | | 62.641 | 61.427 | 1.213 |

La situazione patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2013 presenta un totale attivo pari a 62,6 milioni di euro, con un incremento di 1,2 milioni rispetto alla chiusura al 31 dicembre 2012. Tale variazione è principalmente riconducibile al consolidamento del gruppo Moviemax Media Group.

Di seguito vengono illustrate sinteticamente le voci più significative delle **attività**:

- la voce "Attività immateriali" si attesta a 30.022 mila euro per effetto del consolidamento dei diritti immateriali (library) e dell'avviamento;
- la voce "Attività materiali", del valore complessivo di 1.389 mila euro, è principalmente costituito da un immobile classificato nella voce "Terreni e fabbricati";
- la voce "Altre partecipazioni" è rimasta sostanzialmente invariata rispetto alla situazione del 31 dicembre 2012 e rappresenta principalmente l'investimento nel capitale sociale della Guido Veneziani Editore S.p.A.;
- gli investimenti esposti alla voce "Attività finanziarie non correnti" per 9.014 mila euro, sono costituiti dalle quote del fondo comune di investimento immobiliare "Margot" per 7.017 mila euro, dal credito vantato nei confronti di Erone S.r.l. per un valore netto di 918 mila euro e per la differenza dal prestito obbligazionario emesso da Guido Veneziani Editore S.p.A.;
- le voci "Attività fiscali differite" per 1.716 mila euro e "Rimanenze finali" per 1.146 mila euro sono interamente riferite al gruppo Moviemax;
- la voce "Altre attività correnti", pari a 4.060 mila euro, si decrementa di 424 mila euro rispetto alla situazione del 31 dicembre 2012 ed è riconducibile quasi interamente alla controllata Moviemax Media Group;
- la voce "Crediti commerciali" è pari a 6.680 mila euro, si riferisce quasi interamente alla controllata Moviemax Media Group e si decrementa di 2.083 mila euro rispetto alla situazione del 31 dicembre 2012 per effetto di intervenuti incassi di alcune partite creditorie;
- la voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" di 5.049 mila euro comprende sia la liquidità esistente sui conti correnti della Capogruppo che su quelli del gruppo Moviemax e si incrementa di 3.599 mila euro rispetto alla situazione al 31 dicembre 2012 per l'incasso di crediti e per il collocamento del prestito obbligazionario "Moviemax 8% 2013-2019".

Le voci che principalmente influenzano le **passività** del Gruppo sono:

- la voce "Debiti finanziari" al 30 giugno 2013 è pari a 27.324 mila euro (1.103 mila euro al 31 dicembre 2012) ed è riferita principalmente ai debiti bancari di Moviemax Media Group. Tali posizioni debitorie sono state riclassificate da debito a breve a debito a medio/lungo termine in virtù dell'intervenuto accordo di ristrutturazione del debito bancario. Si segnala infatti che in data 11 giugno 2013 è stato sottoscritto un accordo quadro di ristrutturazione del debito tra la Moviemax Media Group S.p.A., la controllata Moviemax Italia S.r.l. e gli Istituti bancari

Unicredit S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e Intesa San Paolo S.p.A.. Il suddetto accordo quadro è stato definito sulla base del Piano industriale 2013-2018 del Gruppo Moviemax e della relativa manovra finanziaria, che hanno ottenuto il rilascio dell'attestazione da parte dell'esperto indipendente ai sensi dell'art.67, comma 3, lettera d), della L.F.; per maggiori dettagli si rimanda alla Relazione semestrale 2013 pubblicata da Moviemax in data 5 agosto 2013;

- la voce "Imposte differite passive" è pari a 2.498 mila euro e si riferisce quasi interamente alla controllata Moviemax Media Group;
- la voce "Fondo rischi e oneri" di 675 mila euro si riduce di 1.572 mila euro rispetto al 31 dicembre 2012 per effetto dell'utilizzo del fondo rischi precedentemente accantonato da Moviemax;

Al 30 giugno 2013 il patrimonio netto consolidato ammonta a 8.149 mila euro, registrando un incremento di 246 mila euro rispetto al 31 dicembre 2012. Tale incremento deriva dal consolidamento di Moviemax Media Group, che nel semestre ha conseguito un risultato positivo di 1.818 mila euro.

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

Situazione economica consolidata

(importi in €/000)

rideterminato

| CONTO ECONOMICO | Note | 30-giu-13 | 30-giu-12 | Variazioni |
|--|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | 5.725 | 2.329 | 3.396 |
| Altri ricavi e proventi | | 421 | 308 | 113 |
| Variazione nelle rimanenze | | 98 | (231) | 329 |
| Consumi di materie prime, materiali di consumo e merci | | (180) | (110) | (70) |
| Costi per servizi | | (557) | (678) | 121 |
| Costi del personale | | (628) | (713) | 85 |
| Altri costi operativi | | (4.085) | (1.624) | (2.461) |
| Margine operativo lordo | | 793 | (719) | 1.512 |
| Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari | | (50) | (69) | 19 |
| Ammortamenti di attività immateriali | | (2.024) | (697) | (1.327) |
| Accantonamenti e svalutazioni | | (914) | (162) | (752) |
| Rettifiche di valore su partecipazioni | | 0 | 0 | 0 |
| Risultato operativo | | (2.196) | (1.648) | (549) |
| Proventi finanziari | | 3.321 | | 3.321 |
| Oneri finanziari | | (54) | (420) | 366 |
| Proventi straordinari | | 0 | | 0 |

| | | | | |
|---|--|--------------|----------------|--------------|
| Oneri straordinari | | 0 | | 0 |
| Risultato prima delle imposte | | 1.072 | (2.068) | 3.139 |
| Imposte sul reddito | | (669) | 120 | (789) |
| Risultato derivante dall'attività di funzionamento | | 403 | (1.948) | 2.350 |
| Risultato dell'attività in via di dismissione | | 0 | | |
| Risultato netto complessivo del periodo | | 403 | (1.948) | 2.350 |
| Attribuibile a: | | | | |
| Risultato netto di pertinenza di terzi | | 792 | (496) | 1.288 |
| Risultato netto di pertinenza del Gruppo | | (390) | (1.452) | 1.062 |

Alla data del 30 giugno 2013 i ricavi del Gruppo Investimenti e Sviluppo sono pari a 5.725 mila euro e sono quasi interamente riferibili all'attività generata dalla controllata Moviemax Media Group S.p.A.

Il Margine operativo lordo passa da un risultato negativo di 719 mila euro del 30 giugno 2012 ad un risultato positivo di 793 mila euro del 30 giugno 2013, con un miglioramento di 1.512 mila euro dovuto al consolidamento del gruppo Moviemax.

Al 30 giugno 2013 il Risultato operativo è negativo per 2.196 mila euro a causa dei maggiori ammortamenti delle attività immateriali costituiti dai diritti di licenza e di sfruttamento su film detenuti dal gruppo Moviemax.

Il risultato prima delle imposte finale è influenzato positivamente dai proventi finanziari iscritti da Moviemax Media Group, pari a 3.321 mila euro. Tali proventi finanziari si riferiscono alla contabilizzazione della differenza tra il valore nominale e il fair value del debito bancario oggetto di ristrutturazione per effetto dell'accordo quadro siglato in data 11 giugno 2013.

Con particolare riferimento al calcolo del fair value del debito bancario ristrutturato, lo IAS 39 prescrive che, in caso di perfezionamento di accordi di ristrutturazione finanziaria a condizioni sostanzialmente diverse rispetto a quelle del debito originario, il differenziale tra il valore nominale del debito originario e il fair value della nuova passività, deve essere rilevato a conto economico. Si segnala che tale valutazione è stata supportata da una fairness opinion redatta da una primaria società di consulenza finanziaria. Il fair value dovrà essere progressivamente rettificato sulla vita attesa della passività, affinché il valore contabile dell'ultima rata corrisponda al valore del debito da rimborsare alla scadenza (metodologia definita "Costo Ammortizzato").

Il risultato netto complessivo di periodo di pertinenza del Gruppo presenta una perdita di 390 mila euro, contro una perdita di 1.452 mila euro dell'esercizio precedente, con un miglioramento di 1.062 mila euro.

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 al 30 giugno 2013 determinata conformemente a quanto previsto in merito all'indebitamento finanziario netto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004, ed in linea con le disposizioni CONSOB del 26 luglio 2007.

Posizione finanziaria netta Consolidata di Gruppo

| <i>(migliaia di euro)</i> | 30-giu-13 | 31-mag-13 |
|---|------------------|------------------|
| A. Cassa | 2 | 0 |
| B. Altre disponibilità liquide | 5.047 | 4.106 |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione | 0 | 0 |
| D. Liquidità | 5.049 | 4.106 |
| E. Crediti finanziari correnti | 480 | 497 |
| - di cui <i>leasing e factoring</i> | | |
| F. Debiti bancari correnti | (3.458) | (29.782) |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (1.110) | |
| H. Altri debiti finanziari correnti | (1.044) | (1.029) |
| I. Indebitamento finanziario corrente | (5.612) | (30.811) |
| - di cui <i>garantito da deposito bancario</i> | 0 | 0 |
| - di cui <i>garantito da pegno su azioni</i> | (2.400) | (2.400) |
| - di cui <i>garantito da cessione di credito pro-solvendo</i> | 0 | 0 |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto | (83) | (26.208) |
| K. Attività finanziarie non correnti | 0 | 0 |
| L. Debiti bancari non correnti | (21.610) | 0 |
| M. Obbligazioni emesse | (4.999) | (2.599) |
| N. Altri debiti non correnti | (1.066) | (1.073) |
| O. Indebitamento finanziario non corrente | (27.675) | (3.672) |
| - di cui <i>garantito da deposito bancario</i> | 0 | 0 |
| - di cui <i>garantito da pegno su azioni</i> | 0 | 0 |
| P. Indebitamento finanziario netto secondo standard CESR (J) + (O) | (27.758) | (29.879) |

Alla data del 30 giugno 2013 l'indebitamento finanziario netto del Gruppo secondo standard CESR presenta un saldo di Euro 27.758 mila, registrando un miglioramento di Euro 2.121 mila rispetto al saldo del mese precedente. Tale differenza è data principalmente dal miglioramento della liquidità disponibile e dal miglioramento dell'indebitamento bancario complessivo del Gruppo, quest'ultimo dovuto alla contabilizzazione al fair value del debito bancario oggetto di ristrutturazione della controllata Moviemax Media Group, il cui valore nominale ammonta a circa Euro 25,7 milioni.

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

Posizioni debitorie scadute alla data del 30 giugno 2013

| Debiti scaduti | 30-giu-13 | 31-mag-13 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Debiti commerciali | 7.281 | 7.573 |
| Debiti finanziari | 999 | 23.330 |
| Debiti tributari | 2.385 | 2.278 |
| Debiti previdenziali | 78 | 78 |
| Totale debiti scaduti | 10.743 | 33.259 |

Il totale dei debiti scaduti alla data del 30 giugno 2013, pari ad Euro 10.743 mila, si è notevolmente ridotto rispetto al totale del mese precedente, registrando un miglioramento di circa il 70% dovuto alla riduzione dei debiti finanziari scaduti in virtù dell'intervenuto accordo di ristrutturazione del debito bancario come di seguito descritto.

I debiti commerciali scaduti del Gruppo Investimenti e Sviluppo, alla data del 30 giugno 2013 erano pari ad Euro 7.281 mila e risultano essersi ridotti di Euro 292 mila rispetto al mese precedente.

I debiti commerciali scaduti sono ascrivibili quasi interamente al gruppo Moviemax Media Group.

Alla data del 30 giugno 2013, i debiti commerciali scaduti in contenzioso con terze parti (decreti ingiuntivi e atti di citazione) ammontano ad un totale di circa Euro 711 mila.

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

Si segnala che in data 11 giugno 2013 è stato finalizzato il processo di risanamento dell'indebitamento bancario attraverso la sottoscrizione di un accordo quadro di ristrutturazione tra la Moviemax Media Group S.p.A., la controllata Moviemax Italia S.r.l. e gli Istituti bancari Unicredit S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e Intesa San Paolo S.p.A. Il suddetto accordo quadro è stato definito sulla base del Piano industriale 2013-2018 del Gruppo Moviemax e della relativa manovra finanziaria, che hanno ottenuto il rilascio dell'attestazione da parte dell'esperto indipendente ai sensi dell'art.67, comma 3, lettera d), della Legge Fallimentare.

Per maggiori dettagli si rimanda all'informativa mensile pubblicata da Moviemax ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. n. 58/1998.

Alla data del 30 giugno 2013 i debiti scaduti di natura tributaria ammontano ad Euro 2.385 mila e sono principalmente riferiti al gruppo Moviemax Media Group per debito IVA e per debiti afferenti ritenute fiscali sul lavoro dipendente ed autonomo.

Per quanto attiene ai debiti previdenziali scaduti questi ammontano ad Euro 78 mila e sono principalmente ascrivibili a debiti verso Inps.

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

Fatti di rilievo del semestre

Di seguito si espongono i principali fatti ed eventi verificatisi nel corso del primo semestre 2013.

Di seguito si espongono i principali fatti ed eventi verificatisi nel corso del primo semestre 2013.

Sottoscrizione prestito obbligazionario GVE

Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha sottoscritto nel mese di gennaio 2013 una tranche di Euro 1 milione del Prestito obbligazionario "Guido Veneziani Editore S.p.A. 2013-2015". In particolare Investimenti e Sviluppo ha sottoscritto n. 50 obbligazioni del valore nominale di Euro 20.000 ciascuna, fruttifere di un interesse nominale fisso annuo pari al 9,9% e con durata di 36 mesi.

L'adesione al Prestito obbligazionario "Guido Veneziani Editore S.p.A. 2013-2015" da parte di Investimenti e Sviluppo è finalizzato al supporto della crescita di GVE e alla realizzazione del piano di sviluppo della società, che prevede di raggiungere una posizione rilevante nel mercato attraverso la creazione di nuovi format e finalizzare ulteriori operazioni straordinarie di aggregazione.

Trasferimento della sede societaria

In data 18 gennaio 2013 la Società ha sottoscritto con A.C. Holding S.r.l. un contratto avente ad oggetto la sublocazione di una porzione di immobile sito in Milano Via Locchi 3, da adibire a sede societaria. La sublocazione costituisce una operazione tra parti correlate in ragione del rapporto di controllo in essere tra A.C. Holding e la controllante Sintesi.

Per maggiori dettagli si rimanda al Documento Informativo messo a disposizione del pubblico in data 24 gennaio 2013.

Accordo M2 Pictures

In data 24 gennaio 2013 Investimenti e Sviluppo ha sottoscritto un accordo preliminare (il cui closing e la definizione di tutti i termini erano inizialmente previsti entro la fine di marzo 2013, a seguito del buon esito della due diligence) per acquisire da M2 Holding S.r.l., società che controlla M2 Pictures al 100%, una partecipazione del 40% del capitale sociale di M2 Pictures per un corrispettivo complessivo di Euro 2 milioni. L'accordo preliminare prevedeva altresì che Investimenti e Sviluppo avrebbe ceduto ad M2 Holding n. 3.333.333 azioni Moviemax Media Group S.p.A., pari a circa il 5% del capitale sociale, al prezzo di 0,3 euro per azione, per un controvalore complessivo pari 1 milione di euro. In data 18 aprile 2013, a seguito dell'attività di due diligence condotta sulla società target, le parti hanno consensualmente concordato di risolvere il contratto preliminare sottoscritto il 24 gennaio 2013 e comunque di proseguire nelle trattative finalizzate al raggiungimento di un nuovo accordo.

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

In data 13 marzo 2013, Consob ha assunto le delibere, trasmesse in data 14 marzo 2013 alla Società e alla controllante Sintesi, aventi ad oggetto l'accertamento della non conformità dei bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2011, nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012.

Per maggiori dettagli in merito agli effetti sul bilancio della Società al 30 giugno 2012 a seguito della suddetta delibera si rimanda ai relativi paragrafi della presente Relazione semestrale, nonché al relativo comunicato stampa diffuso in data 15 aprile 2013.

Nuovo Piano Strategico

In data 15 aprile 2013 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il nuovo Piano Strategico 2013-2015 della Società orientato a dar vita ad un gruppo focalizzato nell'attività di investimento stabile nei settori del private equity, del real estate e nel long term investments, attività già intrapresa nel corso del 2012. L'obiettivo del Gruppo è la creazione di una *business platform* integrata, in grado di sviluppare sinergie ed essere presupposto per implementare successive operazioni di integrazione, acquisizione, spin-off e/o altri interventi di natura straordinaria, con l'intento di valorizzare gli asset e creare valore per gli Azionisti attraverso la crescita del NAV e una misurata politica di distribuzione dei dividendi.

Emissione da parte della controllata Moviemax Media Group S.p.A. del Prestito obbligazionario "MOVIEMAX 8% 2013-2019"

Il Consiglio di Amministrazione di Moviemax Media Group S.p.A. in data 14 marzo 2013 ha deliberato l'emissione di un Prestito obbligazionario "MOVIEMAX 8% 2013-2019" per un importo complessivo massimo pari ad Euro 4.999.000, costituito da n. 4.999 obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 cadauna. Il prestito è finalizzato a consentire la sottoscrizione di un accordo quadro relativo al piano di risanamento dell'esposizione debitoria della Società ex art 67 comma 3° lett. D) R.D. 16.3.1942 n.267 e ad assicurare il riequilibrio della sua situazione finanziaria, nonché a reperire nuove risorse finanziarie destinate a finalità di gestione operativa del Gruppo Moviemax. Le obbligazioni sono emesse ad un prezzo pari al 100% del loro valore nominale vale a dire al prezzo di Euro 1.000 per ciascuna obbligazione, e sono fruttifere di interessi, al tasso fisso nominale annuo lordo dell'8%.

In data 27 maggio 2013 le suddette Obbligazioni sono state ammesse alla negoziazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato ("MOT"), gestito da Borsa Italiana S.p.A. Alla data della presente Relazione, il Prestito obbligazionario "MOVIEMAX 8% 2013-2019" è stato interamente sottoscritto.

Per maggiori informazioni in merito, si rimanda ai comunicati stampa diffusi dalla Società, nonché al regolamento del Prestito Obbligazionario "MOVIEMAX 8% 2013-2019", a disposizione del pubblico sul sito internet della Società all'indirizzo www.moviemax.it, Investor Relations, Bond 2013.

Modifiche intervenute nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

In data 6 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo SpA, ha preso atto delle dimissioni rassegnate dal Consigliere Indipendente Edoardo Ginevra dalle cariche ricoperte all'interno della Società e ha contestualmente nominato per cooptazione il dottor

Francesco Caizzi, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre provveduto a integrare la composizione del Comitato per il controllo interno nominando lo stesso consigliere Caizzi.

In data 24 giugno 2013 l'assemblea ordinaria della Società ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, determinando in 5 il numero dei componenti. Il consiglio di Amministrazione, che rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, risulta così composto:

- Andrea Tempofosco (Presidente)
- Carlo Manconi (Amministratore Delegato)
- Gabriella Caruso (indipendente)
- Elena Dozio (indipendente)
- Enrico Antonj (indipendente).

L'assemblea ha altresì nominato il nuovo Collegio Sindacale, essendo scaduto il mandato dell'organo di controllo con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012. Il nuovo Organo di Controllo, che rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, risulta così composto:

Sindaci effettivi:

- Marcella Galvani (Presidente)
- Cristina Betta
- Stefano Trotta

Sindaci supplenti:

- Mauro Peveri
- Maria Luisa Maini.

Attribuzione deleghe per operazioni sul capitale

L'assemblea straordinaria del 24 giugno 2013 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione le seguenti deleghe, con conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale:

- a) Delega ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile ad aumentare in una o più volte ed in via scindibile il capitale sociale a pagamento per un importo massimo di Euro 100.000.000,00 (centomilioni) comprensivo di eventuale sovrapprezzo.
- b) Delega ai sensi dell'art. 2420-ter del Codice Civile ad emettere, anche in più tranches, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della Società o in azioni di risparmio o in azioni aventi diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie, con o senza warrant abbinati, sino ad un importo massimo di Euro 100.000.000,00 (centomilioni).
- c) Facoltà di emettere warrant anche in più volte, da assegnare gratuitamente, oppure offrire in opzione a tutti gli aventi diritto, sino ad importo massimo di Euro 100.000.000,00 (centomilioni).

Eventi successivi alla chiusura del semestre

Raggruppamento Azionario

In data 22 luglio 2013 hanno avuto inizio le operazioni di raggruppamento delle azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A., dando attuazione alla deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria in data 24 giugno 2013. L'operazione includeva il raggruppamento di n. 127.145.283 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A., senza

valore nominale - previo annullamento, al solo fine di consentire la complessiva quadratura dell'operazione e senza riduzione del capitale sociale, di n. 3 azioni ordinarie di titolarità di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. - nel rapporto di n. 1 (una) nuova azione ordinaria, senza valore nominale (cod. ISIN IT0004942915, godimento regolare 01/01/2013, cedola n. 1), ogni n. 20 (venti) azioni ordinarie possedute, senza valore nominale (cod. ISIN IT0004748346, cedola n. 2). Alla data della presente relazione il capitale sociale di Investimenti e Sviluppo S.p.A., pari a Euro 12.948.913,74, risulta suddiviso in n. 6.357.264 azioni ordinarie senza valore nominale.

Andamento della gestione della Capogruppo

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2013, raffrontata con il periodo precedente, è riportata in sintesi nel presente paragrafo.

Situazione patrimoniale separata

(importi in unità di euro)

| ATTIVITA' | 30/06/2013 | 31/12/2012 | Variazioni |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| Attività immateriali | 16.734 | 1.429 | 15.306 |
| Attività materiali | 1.301.215 | 1.307.561 | (6.346) |
| Investimenti immobiliari | 0 | 0 | 0 |
| Partecipazioni in società controllate | 2.824.079 | 2.947.969 | (123.890) |
| Altre partecipazioni | 3.000.000 | 3.000.000 | 0 |
| Immobilizzazioni Finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| Attività finanziarie non correnti | 9.342.592 | 8.280.290 | 1.062.302 |
| Totale attività non correnti | 16.484.621 | 15.537.250 | 947.371 |
| Crediti finanziari verso società controllate | 190.208 | 752.683 | (562.475) |
| Altre attività correnti | 645.618 | 1.306.001 | (660.384) |
| Crediti commerciali | 3.630 | 38.597 | (34.967) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 5.277 | 4.648 | 629 |
| Totale attività correnti | 844.733 | 2.101.930 | (1.257.197) |
| TOTALE ATTIVO | 17.329.354 | 17.639.179 | (309.825) |

| PASSIVITA' | 30/06/2013 | 31/12/2012 | Variazioni |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| Capitale sociale | 12.948.914 | 12.948.914 | 0 |
| Altre riserve e risultati portati a nuovo | (2.664.457) | (1.458.491) | (1.205.966) |
| Risultato del periodo | (947.956) | (952.000) | 4.044 |
| Patrimonio netto | 9.336.501 | 10.538.423 | (1.201.922) |
| Fondi del personale | 15.852 | 12.723 | 3.129 |
| Fondi rischi e oneri | 0 | 0 | 0 |
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti | 1.066.295 | 1.103.249 | (36.955) |
| Altri debiti non correnti | 0 | 31.500 | (31.500) |
| Totale passività non correnti | 1.082.147 | 1.147.473 | (65.326) |

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Fondi rischi e oneri | 361.430 | 577.448 | (216.018) |
| Altri debiti correnti | 162.117 | 215.188 | (53.071) |
| Debiti verso società controllante | 1.254.787 | 198.507 | 1.056.280 |
| Debiti verso società controllate | 955.596 | 1.507.599 | (552.003) |
| Debiti commerciali | 701.380 | 666.062 | 35.318 |
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie | 3.475.398 | 2.788.480 | 686.918 |
| Totale passività correnti | 6.910.706 | 5.953.283 | 957.423 |
| TOTALE PASSIVO | 7.992.853 | 7.100.756 | 892.097 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 17.329.354 | 17.639.179 | (309.825) |

La situazione patrimoniale della Società evidenzia un totale attivo pari a 17.329 mila euro, rappresentato principalmente dagli investimenti nella partecipazione Moviemax Media Group, nella partecipazione Guido Veneziani Editore S.p.A.(G.V.E.), nel fondo comune di investimento immobiliare chiuso "Margot" e nei prestiti obbligazionari emessi da G.V.E. e da Moviemax.

Sul fronte del passivo si rileva al 30 giugno 2013 una riduzione dell'indebitamento bancario non corrente, pari a circa 37 mila euro, attestandosi a 1.066 mila euro; si rileva inoltre l'incremento dell'indebitamento verso la controllante Sintesi, pari a 1.254 mila euro. Rispetto al 31 dicembre 2012, si rileva inoltre l'incremento per 687 mila euro dell'indebitamento bancario per l'utilizzo di linee di credito attivate per l'investimento nella Guido Veneziani Editore S.p.A..

Il patrimonio netto della Capogruppo al 30 giugno 2013 è pari ad euro 9.337 mila rispetto a 10.538 mila euro del 31 dicembre 2012, la cui variazione in diminuzione è pari al risultato conseguito nel precedente esercizio.

Situazione economica della Capogruppo

(importi in unità di euro)

| CONTO ECONOMICO | 30/06/2013 | 30/06/2012 | Variazioni |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 0 | 0 | 0 |
| Altri ricavi e proventi | 59.898 | 180.014 | (120.116) |
| Costi per servizi | (556.551) | (656.704) | 100.153 |
| Costi del personale | (52.748) | (135.081) | 82.333 |
| Altri costi operativi | (321.264) | (107.600) | (213.664) |
| Margine operativo lordo | (870.665) | (719.371) | (151.295) |

| | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari | (28.142) | (60.293) | 32.151 |
| Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali | (594) | (3.958) | 3.364 |
| Accantonamenti e svalutazioni | (42.499) | 0 | (42.499) |
| Rettifiche di valore su partecipazioni | 0 | 0 | 0 |
| Risultato operativo | (941.901) | (783.621) | (158.280) |
| Proventi finanziari | 47.746 | 25.075 | 22.671 |
| Oneri finanziari | (53.801) | (35.785) | (18.016) |
| Risultato prima delle imposte | (947.956) | (794.331) | (153.625) |
| Imposte sul reddito | 0 | 0 | 0 |
| Risultato netto | (947.956) | (794.331) | (153.625) |

La Capogruppo presenta un risultato netto del primo semestre 2013 negativo per 948 mila euro rispetto al risultato netto del medesimo periodo dell'anno precedente negativo per 794 mila euro.

Il risultato economico della Capogruppo al 30 giugno 2013 è stato parzialmente generato da eventi non ricorrenti legati alla chiusura di rilevanti posizioni debitorie ereditate dalla passata gestione. La maggior efficienza della struttura organizzativa si riflette nella diminuzione dei costi per servizi e dei costi del personale rilevati nel semestre.

Per la posizione finanziaria della Capogruppo alla data del 30 giugno 2013, si rimanda al comunicato stampa emesso dalla Società ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. N. 58/1998.

Andamento della gestione del Gruppo Moviemax Media Group

Di seguito viene fornita la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Moviemax Media Group al 30 giugno 2013, raffrontata con il periodo precedente.

Situazione patrimoniale

| ATTIVITA' (importi in migliaia di euro) | 30-giu-13 | 31-dic-12 |
|--|------------------|------------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 20.796 | 20.310 |
| Immobilizzazioni materiali | 71 | 102 |
| Partecipazioni | 22 | 20 |
| Attività fiscali differite | 1.717 | 2.545 |
| Crediti commerciali ed altri crediti | 108 | 82 |
| Totale attività non correnti | 22.714 | 23.059 |
| Rimanenze finali | 1.146 | 1.064 |
| Crediti commerciali ed altri crediti | 6.678 | 8.726 |

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Crediti finanziari | 389 | 0 |
| Crediti d'imposta | 1 | 1 |
| Altre attività correnti | 3.415 | 3.055 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 5.040 | 1.429 |
| Totale attività correnti | 16.669 | 14.275 |
| TOTALE ATTIVO | 39.383 | 37.334 |

| PASSIVITA' (importi in migliaia di euro) | 30-giu-13 | 31-dic-12 |
|---|------------------|------------------|
| Capitale sociale | 2.065 | 2.065 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 11.372 | 11.372 |
| Riserva legale | 119 | 119 |
| Altre riserve e risultati portati a nuovo | (21.283) | (18.636) |
| Risultato netto di periodo | 1.818 | (2.648) |
| Patrimonio netto | (5.912) | (7.728) |
| Fondi del personale | 160 | 252 |
| Fondi rischi e oneri | 12 | 17 |
| Debiti commerciali | 3.011 | 3.020 |
| Debiti finanziari | 26.609 | - |
| Totale passività non correnti | 29.792 | 3.289 |
| Fondi rischi e oneri | 314 | 486 |
| Debiti commerciali | 13.178 | 13.346 |
| Debiti finanziari | 1.186 | 24.148 |
| Debiti d'imposta | 784 | 647 |
| Altri debiti correnti | 41 | 1.203 |
| Totale passività correnti | 15.503 | 41.773 |
| TOTALE PASSIVO | 45.295 | 45.062 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 39.383 | 37.334 |

La situazione patrimoniale del gruppo Moviemax Media Group evidenzia un totale attivo pari a 39.383 mila euro, rappresentato principalmente dalle "Immobilizzazioni immateriali" pari a 20.796 mila euro e da "Attività fiscali differite" per 1.717 mila euro generate dalle deduzioni fiscali di ammortamenti e svalutazioni della library, "Rimanenze finali di magazzino" pari a 1.146 mila euro, "Crediti commerciali" per complessivi 6.678 mila euro e "Disponibilità liquide" per 5.040 mila euro.

Sul fronte del passivo si segnala che in data 11 giugno 2013 è stato finalizzato il processo di risanamento dell'indebitamento bancario attraverso la sottoscrizione di un accordo quadro di ristrutturazione del debito tra la Moviemax Media Group S.p.A., la controllata Moviemax Italia S.r.l. e gli Istituti bancari Unicredit S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e Intesa San Paolo S.p.A.

Il suddetto accordo quadro è stato definito sulla base del Piano industriale 2013-2018 del Gruppo Moviemax e della relativa manovra finanziaria, che hanno ottenuto il rilascio

dell'attestazione da parte dell'esperto indipendente ai sensi dell'art.67, comma 3, lettera d), della L.F..

L'Accordo quadro prevede un piano di ammortamento minimo, con incremento graduale dell'importo delle rate da corrispondere agli Istituti bancari nell'arco temporale di durata massima dell'accordo (2013-2019), per l'importo dell'esposizione debitoria bancaria consolidata pari a circa 25,7 milioni di Euro, di cui:

- una quota pari a circa 1 milione di Euro da rimborsare entro il 31 dicembre 2013;
- una quota pari a 2,5 milioni di Euro da rimborsare entro il 31 dicembre 2015;
- una quota pari a 4 milioni di Euro da rimborsare entro il 31 dicembre 2016;
- una quota pari a 4 milioni di Euro da rimborsare entro il 31 dicembre 2017;
- una quota pari a 4,2 milioni di Euro da rimborsare entro il 31 dicembre 2018;
- una quota pari a circa 10 milioni di Euro da rimborsare entro il 31 dicembre 2019.

L'accordo quadro, oltre al pagamento delle rate come sopra rappresentato, prevede il rispetto di covenant finanziari basati sull'andamento dell'esposizione finanziaria, del patrimonio netto e del risultato economico del Gruppo Moviemax.

Il patrimonio netto del gruppo Moviemax al 30 giugno 2013 si è incrementato di 1.816 mila euro rispetto al 31 dicembre 2012.

Situazione economica

| <i>(importi in migliaia di euro)</i> | 30-giu-13 | 30-giu-12 |
|--|------------------|------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 5.726 | 7.156 |
| Altri ricavi e proventi | 356 | 338 |
| Variazione nelle rimanenze | 98 | (344) |
| Consumi di materie prime, materiali di consumo e merci | (180) | (484) |
| Costi del personale | (577) | (1.366) |
| Altri costi operativi | (3.765) | (4.136) |
| Margine operativo lordo | 1.658 | 1.164 |
| Ammortamenti e perdite di attività immateriali | (1.300) | (1.849) |
| Ammortamenti e perdite di attività materiali | (22) | (23) |
| Accantonamenti e svalutazioni | (899) | - |
| Risultato operativo | (563) | (708) |
| Proventi finanziari | 3.594 | 4 |
| Oneri finanziari | (320) | (1.023) |
| Risultato prima delle imposte | 2.711 | (1.727) |
| Imposte sul reddito | 896 | 242 |
| Risultato netto di periodo | 1.815 | (1.485) |

Il risultato netto di periodo del gruppo Moviemax nel primo semestre 2013 registra un utile di 1.815 mila euro rispetto alla perdita di 1.485 mila euro rilevata al 30 giugno 2012.

Tale risultato positivo è dato anche dall'effetto della contabilizzazione della differenza tra il valore nominale e il fair value relativo al debito bancario oggetto di ristrutturazione per effetto dell'accordo quadro siglato in data 11 giugno 2013.

Con particolare riferimento al calcolo del fair value del debito bancario ristrutturato, lo IAS 39 prescrive che, in caso di perfezionamento di accordi di ristrutturazione finanziaria a condizioni sostanzialmente diverse rispetto a quelle del debito originario, il differenziale tra il valore nominale del debito originario e il fair value della nuova passività, deve essere rilevato a conto economico. Per il Gruppo tale differenziale deve essere progressivamente rettificato sulla vita attesa della passività, affinché il valore contabile dell'ultima rata corrisponda al valore del debito da rimborsare alla scadenza (metodologia definita "Costo Ammortizzato").

Conseguentemente, in base al piano di rimborso del debito finanziario ristrutturato concordato con gli istituti di credito, in coerenza con i principi contabili internazionali, è stato definito un piano di contabilizzazione a conto economico del Costo Ammortizzato finalizzato a riassorbirne l'entità nei risultati d'esercizio degli anni relativi alla durata del piano di rimborso del debito consolidato (2013-2019) che si manifesterà con l'iscrizione in bilancio di oneri finanziari figurativi.

Inoltre, si precisa che, affinché sia possibile calcolare il fair value di una passività finanziaria e quindi sia possibile iscriverne a conto economico gli effetti, è necessario, come scritto precedentemente, che i termini dell'accordo di ristrutturazione siano sostanzialmente diversi rispetto a quelli del debito originario (IAS 39 paragrafo 40). Coerentemente, lo IAS 39 (nella Guida Applicativa, par. § AG 62) precisa ulteriormente l'ambito applicativo di quanto sopra riportato precisando che i termini sono considerati sostanzialmente difformi se il valore attualizzato dei flussi finanziari secondo i nuovi termini, attualizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo originario, si scosta come minimo del 10 per cento dal valore attualizzato dei restanti flussi finanziari della passività finanziaria originaria.

Il Gruppo ha proceduto ad effettuare il suddetto test e il risultato ha dato come superato il limite del 10% per tutte le esposizioni bancarie delle due Società del Gruppo che hanno ristrutturato il debito (Moviemax Media Group S.p.A. e Moviemax Italia S.r.l.) ad eccezione del debito nei confronti di Medio Credito Centrale per il quale, pertanto, non è stato possibile calcolarne il fair value.

Per la posizione finanziaria della controllata Moviemax Media Group alla data del 30 giugno 2013, si rimanda al comunicato stampa diramato dalla società ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. N. 58/1998.

Le controllate Ares Investimenti Srl, Carax Srl e Pyxis Srl nel 1° semestre 2013 sono rimaste inattive.

Attività di ricerca e sviluppo

In relazione alla natura delle società del Gruppo al 30 giugno 2013 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.

Nel prospetto seguente, si riportano i dati sintetici al 30 giugno 2013, 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.

valori in €/000

| Società | Società | Crediti | Debiti | Costi | Ricavi |
|--------------------------------|-----------------------------|------------|--------------|------------|-----------|
| Investimento e Sviluppo S.p.A. | Carax S.r.l. | 162 | - | - | 2 |
| Investimento e Sviluppo S.p.A. | Ares Investimenti S.r.l. | - | 948 | - | - |
| Investimento e Sviluppo S.p.A. | Sintesi S.p.A. | 2 | 1.039 | - | - |
| Investimento e Sviluppo S.p.A. | A.C. Holding S.r.l. | 57 | 323 | 224 | - |
| Investimento e Sviluppo S.p.A. | Moviemax Media Group S.p.A. | 379 | - | - | 17 |
| Investimento e Sviluppo S.p.A. | Hi Real S.p.A. | 1 | - | - | - |
| Investimento e Sviluppo S.p.A. | Pyxis 1 S.r.l. | | 8 | | |
| Totale | | 601 | 2.318 | 224 | 19 |

Trattasi di:

- rapporti di natura commerciale e servizi professionali;
- rapporti di natura finanziaria connessi a finanziamenti tra le società del Gruppo.

Con riferimento alla descrizione dei rapporti si segnala:

- rapporto con Carax S.r.l.: il credito di 162 mila euro è riferito ad un finanziamento fruttifero;
- rapporto con Ares Investimenti S.r.l.: il debito di 948 mila euro è riferito al servizio di tesoreria accentrata svolto dalla Capogruppo in cui non sono previsti corrispettivi;
- rapporto con Sintesi S.p.A.: il debito di 1.039 mila euro è riferito a debiti finanziari per 932 mila euro e a debiti commerciali per 107 mila euro;
- rapporto con A.C. Holding S.r.l.: il debito di 323 mila euro è riferito al debito commerciale per servizi resi di carattere contabile, amministrativo, fiscale e informatico resi nel periodo; il credito di 57 mila euro è riferito al deposito cauzionale per la locazione degli uffici;
- rapporto con Moviemax Media Group S.p.A.: il credito pari a 379 mila euro è dato dalla sottoscrizione da parte della Controllante del prestito obbligazionario emesso da Moviemax Media Group.

Operazioni inusuali

Alla data del 30 giugno 2013, 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 2013 non si evidenziano poste classificabili tra quelle significative non ricorrenti così come definite dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Dipendenti del Gruppo

Di seguito segue il dettaglio del personale dipendente alla data del 30 giugno 2013.

| | Gruppo | | | Capogruppo | | |
|--------------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|
| | 30 giu 2013 | 30 giu 2012 | Variazioni | 30 giu 2013 | 30 giu 2012 | Variazioni |
| Dirigenti | 0 | 1 | -1 | 0 | 0 | - |
| Quadri e impiegati | 13 | 29 | -16 | 3 | 3 | - |
| Totale | 13 | 30 | -17 | 3 | 3 | - |

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del secondo semestre 2013 il management continuerà a dare esecuzione alle linee guida del Piano Strategico di Gruppo, focalizzando l'impegno sull'attività di private equity, oltre a proseguire nell'opera di riorganizzazione della controllata Moviemax.

Il Gruppo continuerà nella propria opera di risanamento dei conti e riduzione delle posizioni debitorie sia della Capogruppo che della controllata Moviemax. Con l'avvenuta ristrutturazione del debito bancario da parte di Moviemax, il management potrà concentrarsi sul business e portare avanti gli investimenti previsti nel Piano Strategico 2013-2015, con particolare riferimento alla ricerca di sinergie ed economie di scala, consentendo di migliorare i risultati operativi.

Continuità aziendale

Il bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2013 del Gruppo presenta una perdita di 390 mila euro ed un patrimonio netto positivo di 8.149 mila euro.

La posizione finanziaria netta ammonta ad 27.758 mila euro riconducibile prevalentemente a investimenti in attività immobilizzate.

Gli amministratori hanno effettuato una valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come una entità in funzionamento nei prossimi 12 mesi predisponendo a tal fine un aggiornamento del piano finanziario per il medesimo periodo.

Secondo il cash plan approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 7 agosto 2013 per il periodo luglio 2013 – giugno 2014, la continuità aziendale è assicurata dai i flussi di cassa previsti nel piano che consentono alla Società di far fronte ai propri impegni.

Inoltre gli Amministratori considerano che proseguirà anche nel secondo semestre 2013 l'opera di definizione delle partite debitorie pregresse con accordi di saldo e stralcio e/o riscadenziamenti.

Quanto sopra induce a chiarire le ragioni in base alle quali il bilancio consolidato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, cioè della capacità della Società e delle sue controllate di continuare a svolgere la propria attività nel futuro prevedibile e della assenza di volontà o necessità di liquidare le società facenti parte del Gruppo o interromperne l'attività.

La principale incertezza legata alla realizzabilità delle assunzioni economico/finanziarie alla base delle suddette previsioni, tenendo conto della generale aleatorietà che caratterizza la predisposizione di piani prospettici, è data dalla capacità di realizzare i piani economici del Gruppo previsti per il periodo di piano relativamente all'ammontare dei ricavi generati dalla controllata Moviemax Media Group.

In aggiunta a quanto sopra si segnala che lo scaduto complessivo del Gruppo nei confronti dei fornitori al 30/06/13 ammonta a circa Euro 7,3 milioni, con un aumento di circa Euro 0,9 milioni rispetto allo scaduto al 31/12/12.

Data la rilevanza dell'ammontare del debito scaduto, e considerato il rischio che alcuni fornitori possano intraprendere azioni giudiziarie nei confronti delle società del Gruppo, il management della Società ha ritenuto fondamentale incontrare il maggior numero di fornitori possibili al fine di concludere degli accordi di riscadenziamento del debito e/o sottoscrivere accordi a saldo e stralcio.

Alla data di redazione della presente Relazione, i contenziosi con fornitori sono rappresentati da vari decreti ingiuntivi verso cui le società del Gruppo hanno promosso opposizione per complessivi Euro 711 mila.

Il management ritiene che (i) sulla base dei flussi finanziari previsti per i prossimi 12 mesi e (ii) alla luce delle iniziative poste in essere nel corso degli ultimi mesi, nonché (iii) alla luce delle disponibilità liquide presenti all'interno del Gruppo (pari a circa 5 milioni di euro), si possa gestire in maniera adeguata tale rischio essendovi la concreta possibilità di risolvere eventuali criticità.

Relativamente all'andamento economico/finanziario del secondo semestre 2013 si prevede quanto segue:

- in relazione all'andamento economico, il Gruppo prevede di migliorare il risultato operativo rispetto a quello conseguito nell'esercizio 2012 grazie:
 - allo sfruttamento nei canali Cinema/Home Video degli investimenti Full Rights di Moviemax per un ammontare e con un grado di efficienza in linea con quanto previsto a budget;
 - alla conclusione nell'ammontare stabilito dei contratti di cessione dei diritti TV degli investimenti Full Rights di Moviemax grazie all'esistenza di rapporti consolidati con i principali clienti rappresentati dai maggiori operatori del settore televisivo (SKY, RTI Mediaset e RAI), grazie allo sviluppo del canale Pay TV e ai benefici economici derivanti dal contratto quadro stipulato con SKY descritto in precedenza.

- In relazione all'andamento finanziario, prendendo in esame l'arco temporale dei prossimi 12 mesi, il Gruppo Investimenti e Sviluppo prevede di generare nel medesimo arco temporale, unitamente a quanto già disponibile, le risorse per far fronte ai propri impegni. Si rileva infatti che la controllata Moviemax non avrà la necessità del supporto finanziario della controllante, essendo in grado di coprire autonomamente i propri impegni. Per quanto concerne la copertura degli impegni in capo alla società Investimenti e Sviluppo, si prevede che gli stessi troveranno la copertura da:
 - gestione del debito commerciale scaduto con i fornitori;
 - gestione del debito bancario scaduto
 - possibilità di cessione di attivi sociali non ritenuti più strategici;
 - esecuzione di operazioni straordinarie sul capitale aperti al mercato o attraverso l'attivazione di strumenti flessibili con sottostante azionario, come emissione di warrant e prestiti obbligazionari convertibili; lo status di società quotata favorisce la diversificazione di fonti di finanziamento diversificate equity-based;
 - incassi dei canoni di locazione;
 - attivazione di linee di credito concesse dal sistema bancario;
 - eventuali versamenti in conto finanziamenti dalla controllante.

Come previsto nel cash-plan, gli Amministratori ritengono comunque opportuno procedere con nuove operazioni sul capitale al fine di dotare il Gruppo delle disponibilità necessarie per permettere di proseguire l'attività di investimento secondo le linee indicate dal Piano Strategico.

Valutando tutti gli elementi sopra descritti ed in particolare alla ristrutturazione del debito bancario da parte della controllata Moviemax Media Group S.p.A. ex art. 67 L.F., gli amministratori ritengono che ragionevolmente il Gruppo disporrà di risorse sufficienti che consentiranno la prosecuzione dell'attività di investimento finalizzata all'incremento degli attivi sociali.

Sulla base delle valutazioni sopra riportate, gli amministratori hanno adottato il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione della relazione finanziaria al bilancio consolidato al 30 giugno 2013.

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 15.694 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 2013 alla controllata Carax S.r.l. di complessivi 162 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 2013 i debiti espressi in valuta estera non sono di importo significativo.

Il Gruppo non ha stipulato nel corso del primo semestre 2013 contratti di strumenti derivati atti a coprire il rischio di cambio.

Rischio del tasso di interesse

Tutti i finanziamenti sono contratti a tassi variabili e non sono assistiti da contratti di copertura. In relazione a tale rischio la Capogruppo e le sue controllate attuano una politica di contenimento del rischio attraverso il costante monitoraggio delle posizioni a debito.

L'indebitamento finanziario del gruppo a breve termine è regolato da tassi di interesse variabili.

Rischi di liquidità

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

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

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.

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

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

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

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

Il Gruppo Investimenti e Sviluppo presenta clausole di covenant con riferimento all'accordo quadro per la ristrutturazione del debito bancario sottoscritto in data 11 giugno 2013 Moviemax Media Group S.p.A., la controllata Moviemax Italia S.r.l. e gli Istituti bancari Unicredit S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e Intesa San Paolo S.p.A.

L'accordo quadro prevede il rispetto di covenant finanziari basati sull'andamento dell'esposizione finanziaria, del patrimonio netto e del risultato economico del Gruppo Moviemax. La prima verifica di tali covenant avverrà al 31 dicembre 2013.

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.

Il Piano Industriale 2011/2015 è stato rivisto, aggiornato, modificato ed integrato dal nuovo Piano Strategico 2013-2015 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2013, coerentemente con il Piano Strategico della controllante Sintesi S.p.A., 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.

Quanto agli obblighi informativi mensili ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/1998 disposti dall'Autorità di vigilanza, si rimanda al relativo comunicato stampa diramato dalla

Società il 31 luglio 2013.

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.

Pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale

Il consiglio di amministrazione autorizza la pubblicazione della presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013.

Milano, 7 agosto 2013

Per il Consiglio di amministrazione
Il Presidente
Andrea Tempofosco

Rettifica dei saldi bilancio consolidato al 30 giugno 2012 (IAS 8)

In esecuzione di quanto disposto da Consob con delibera n. 18499 del 13 marzo 2013 avente ad oggetto l'accertamento della non conformità del bilancio consolidato al 30 giugno 2012, con la quale l'Autorità ha richiesto alla Società di pubblicare le informazioni supplementari necessarie a ripristinare una corretta informazione del mercato, ai sensi dell'art. 154-ter, comma settimo, del D.Lgs. n. 58/98, di seguito si riporta apposita situazione economico-patrimoniale consolidata pro-forma, degli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto richiesto dalla Consob avrebbe prodotto sulla situazione patrimoniale, sul conto economico e sul patrimonio netto dell'esercizio al 31 dicembre 2011, a livello consolidato.

Differenze riscontrate da Consob:

- a) la valutazione dell'avviamento relativo alla partecipazione nella Moviemax non è conforme all'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali", par. 42, per la mancata rideterminazione al fair value del pacchetto azionario passato da partecipazione collegata a controllata; inoltre le informazioni fornite relativamente all'*impairment test* dell'avviamento di Moviemax Italia Srl iscritto nel bilancio di Moviemax non sono conformi allo IAS 36 "Riduzione di valore delle attività";
- b) il consolidamento di Moviemax non è conforme allo IAS 27 "Bilancio consolidato e separato" poiché si ritiene che il controllo sia stato esercitato dalla Società a partire dal 24 aprile 2012 e non il 28 giugno 2012 come dichiarato dalla Società;
- c) la mancata applicazione dello IAS 36, dell'IFRS 3 e dello IAS 27 comportano come conseguenza la non conformità del bilancio semestrale previsti allo IAS 34 "Bilanci intermedi" e allo IAS 1 "Presentazione del bilancio".

Si riporta di seguito la situazione economico-patrimoniale consolidata semestrale abbreviata pro-forma di Investimenti e Sviluppo, corredata dei dati comparativi, degli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto indicato da Consob avrebbe prodotto sulla situazione patrimoniale della Società, sul conto economico e sul patrimonio netto al 30 giugno 2012.

Situazione economico-patrimoniale consolidata semestrale abbreviata proforma di Investimenti e Sviluppo, corredata dei dati comparativi, al 30 giugno 2012.
Situazione patrimoniale-finanziaria attiva consolidata semestrale

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

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

(importi in migliaia di euro)

| | PUBBLICATO | RETTIFICHE | RIDETERMINATO | RIDETERMINATO |
|---|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | 30-giu-12 | 30-giu-12 | 30-giu-12 | 31-dic-11 |
| ATTIVITA' | | | | |
| <i>Avviamento</i> | 12.471 | (4.454) | 8.017 | 0 |
| <i>Diritti Immateriali (Library)</i> | 15.115 | | 15.115 | 0 |
| <i>Altre attività immateriali</i> | 578 | | 578 | 9 |
| Attività immateriali | 28.164 | (4.454) | 23.710 | 9 |
| <i>Terreni e fabbricati</i> | 1.189 | | 1.189 | 1.233 |
| <i>Impianti e macchinari</i> | 5 | | 5 | 1 |
| <i>Attrezzature industriali e commerciali</i> | 8 | | 8 | 9 |
| <i>Altre immobilizzazioni materiali</i> | 171 | | 171 | 91 |
| Attività materiali | 1.372 | | 1.372 | 1.334 |
| Investimenti immobiliari | 0 | | 0 | 0 |
| Altre partecipazioni | 384 | | 384 | 1.737 |
| Immobilizzazioni Finanziarie | 0 | | 0 | 0 |
| Attività finanziarie non correnti | 8.383 | | 8.383 | 8.172 |
| Attività fiscali differite | 2.233 | | 2.233 | 0 |
| Crediti commerciali ed altri crediti non correnti | 52 | | 52 | 0 |
| Totale attività non correnti | 40.589 | (4.454) | 36.134 | 11.252 |
| Rimanenze finali | 1.208 | | 1.208 | 0 |
| Altre attività correnti | 1.065 | | 1.065 | 2.096 |
| Crediti commerciali | 9.403 | | 9.403 | 0 |
| Crediti d'imposta | 717 | | 717 | 0 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 5.059 | | 5.059 | 74 |
| Totale attività correnti | 17.452 | 0 | 17.452 | 2.170 |
| TOTALE ATTIVO | 58.041 | (4.454) | 53.587 | 13.422 |

Situazione patrimoniale-finanziaria passiva consolidata semestrale

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

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

| (importi in migliaia di euro) | PUBBLICATO | RETTIFICHE | RIDETERMINATO | RIDETERMINATO |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | 30-giu-12 | 30-giu-12 | 30-giu-12 | 31-dic-11 |
| PASSIVITA' | | | | |
| Capitale sociale | 12.949 | 0 | 12.949 | 7.955 |
| Versamento soci c/ futuro aum cap | 0 | 0 | 0 | 1.150 |
| Altre riserve e risultati portati a nuovo | 969 | (2.330) | (1.361) | 488 |
| Acquisto Minority | 0 | (2.225) | (2.225) | 0 |
| Risultato del periodo | (967) | (485) | (1.452) | (2.059) |
| Patrimonio netto di Gruppo | 11.466 | (3.553) | 7.912 | 7.533 |
| Risultato del periodo di pertinenza di terzi | (1.486) | 990 | (496) | 0 |
| Quota di pertinenza di terzi | (3.082) | (404) | (3.486) | 0 |
| Totale Patrimonio netto | 8.384 | (4.454) | 3.929 | 7.533 |
| Fondi del personale | 347 | 0 | 347 | 21 |
| Fondi rischi e oneri | 32 | 0 | 32 | 0 |
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti | 1.140 | 0 | 1.140 | 1.175 |
| Debiti commerciali | 3.052 | 0 | 3.052 | 0 |
| Altri debiti non correnti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale passività non correnti | 4.571 | 0 | 4.571 | 1.197 |
| Fondi rischi e oneri | 1.076 | 0 | 1.076 | 588 |
| Altri debiti correnti | 2.100 | 0 | 2.100 | 220 |
| Debiti d'imposta | 690 | 0 | 690 | 0 |
| Debiti finanziari verso società controllante | 82 | 0 | 82 | 249 |
| Debiti commerciali | 13.604 | 0 | 13.604 | 881 |
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie | 27.535 | 0 | 27.535 | 2.754 |
| Totale passività correnti | 45.086 | 0 | 45.086 | 4.692 |
| TOTALE PASSIVO | 49.657 | 0 | 49.657 | 5.889 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 58.041 | (4.454) | 53.587 | 13.422 |

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

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO
SEMESTRALE**

| (importi in migliaia di euro) | PUBBLICATO | RETTIFICHE | RIDETERMINATO | |
|---|--------------|----------------|----------------|----------------|
| CONTO ECONOMICO | 30-giu-12 | 30-giu-12 | 30-giu-12 | 30-giu-11 |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 0 | 2.329 | 2.329 | |
| Altri ricavi e proventi | 59 | 249 | 308 | 116 |
| Variazione nelle rimanenze | 0 | (231) | (231) | |
| Consumi di materie prime, materiali di consumo e merci | 0 | (110) | (110) | |
| Costi per servizi | (678) | (0) | (678) | (555) |
| Costi del personale | (135) | (578) | (713) | (290) |
| Altri costi operativi | (18) | (1.606) | (1.624) | (102) |
| Margine operativo lordo | (772) | 53 | (719) | (831) |
| Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari | (60) | (9) | (69) | (19) |
| Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali | (4) | (693) | (697) | (8) |
| Accantonamenti e svalutazioni | 0 | (162) | (162) | 0 |
| Rettifiche di valore su partecipazioni | 0 | 0 | 0 | (505) |
| Risultato operativo | (837) | (811) | (1.648) | (1.363) |
| Proventi finanziari | 0 | (1) | (1) | 136 |
| Oneri finanziari | (47) | (372) | (419) | (209) |
| Proventi straordinari | 124 | (124) | 0 | 663 |
| Oneri straordinari | (208) | 208 | 0 | (212) |
| Risultato prima delle imposte | (967) | (1.101) | (2.068) | (985) |
| Imposte sul reddito | 0 | 120 | 120 | (3) |
| Risultato derivante dall'attività di funzionamento | (967) | (981) | (1.948) | (987) |
| Risultato dell'attività in via di dismissione | | | 0 | (1.199) |
| Risultato netto complessivo del periodo | (967) | (981) | (1.948) | (2.186) |
| Attribuibile a: | | | | |
| Risultato netto di pertinenza di terzi | | (620) | (496) | (217) |
| Risultato netto di pertinenza del Gruppo | (967) | (361) | (1.452) | (1.969) |

Le rettifiche iscritte nello stato patrimoniale e nel conto economico del bilancio consolidato semestrale concernono: 1) il consolidamento di Moviemax a far data dal 24 aprile 2012; 2) la rideterminazione al fair value del pacchetto di controllo detenuto in quella data; 3) la rideterminazione del goodwill provvisorio; 4) la rideterminazione dei terzi.

Si rileva che il bilancio separato rideterminato di Investimenti e Sviluppo Spa alla data del 30 giugno 2012 non ricade nella fattispecie prevista dall'art. 2446 c.c..

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO SEMESTRALE

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

| Esercizio al 30.06.2012 | Esistenze al 31.12.2011 | Esistenze al 01.01.2012 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni al 30 giugno 2012 | | | | | | 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 | | 12.949 | | | | | | | | | | | 12.949 |
| Sovraprezzo emissioni | | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| Riserve: | | | | | | | | | | | | | 0 |
| a) di utili | | (1.361) | | | | | | | | | | | (1.361) |
| b) altre | | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| Riserve da valutazione | | | | | | | | | | | | | 0 |
| Strumenti di capitale | | | | | | | | | | | | | 0 |
| Altre riserve | | | | | | | | | | (2.224) | | | (2.224) |
| Azioni proprie | | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| Utile (Perdita) di esercizio | | | | | | | | | | | (1.452) | | (1.452) |
| Patrimonio netto del gruppo | 9.863 | 11.588 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (2.224) | (1.452) | | 7.912 |
| Patrimonio netto di terzi | 0 | (4.356) | | | 0 | | | | | 870 | (496) | | (3.983) |

RISULTATO PER AZIONE

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

| | 30 giu 2012 consolidato PUBBLICATO | 30 giu 2012 consolidato RIDETERMINATO | 31 dic 2011 consolidato RIDETERMINATO |
|---|------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Risultato d'esercizio €/000 | (967) | (1.452) | (2.057) |
| Numero azioni ordinarie in circolazione | 127.145.283 | 127.145.283 | 12.599.983 |
| Risultato per azione | (0,0076) | (0,0114) | (0,163) |

BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2013

Bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2013
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
ATTIVITA'

(importi in €/000)

| ATTIVITA' | | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazioni |
|---|------------|------------------|------------------|-------------------|
| <i>Avviamento</i> | | 6.411 | 6.411 | |
| <i>Diritti Immateriali (Library)</i> | | 22.821 | 23.144 | |
| <i>Altre attività immateriali</i> | | 789 | 707 | |
| Attività immateriali | 1.1 | 30.022 | 30.262 | (240) |
| <i>Terreni e fabbricati</i> | | 1.211 | 1.230 | |
| <i>Impianti e macchinari</i> | | 1 | 0 | |
| <i>Attrezzature industriali e commerciali</i> | | 6 | 7 | |
| <i>Altre immobilizzazioni materiali</i> | | 170 | 172 | |
| Attività materiali | 1.2 | 1.389 | 1.409 | (20) |
| Altre partecipazioni | 1.3 | 3.022 | 3.020 | 2 |
| Immobilizzazioni Finanziarie | | 0 | 0 | 0 |
| Attività finanziarie non correnti | 1.4 | 9.014 | 8.380 | 634 |
| Attività fiscali differite | | 1.716 | 2.543 | (827) |
| Crediti commerciali ed altri crediti non correnti | | 108 | 50 | 58 |
| Totale attività non correnti | | 45.270 | 45.664 | (394) |
| Rimanenze finali | 1.6 | 1.146 | 1.065 | 81 |
| Altre attività correnti | | 4.060 | 4.484 | (424) |
| Crediti commerciali | 1.5 | 6.680 | 8.763 | (2.083) |
| Crediti d'imposta | | 1 | 1 | (1) |
| Crediti finanziari | | 434 | 0 | 434 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | | 5.049 | 1.450 | 3.599 |
| Totale attività correnti | | 17.371 | 15.763 | 1.607 |
| Attività destinate alla dismissione | | 0 | 0 | |
| TOTALE ATTIVO | | 62.641 | 61.427 | 1.213 |

PASSIVITA'

(importi in €/000)

| PASSIVITA' | Note | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazioni |
|---|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| Capitale sociale | 2.1 | 12.949 | 12.949 | |
| Riserva sovrapprezzo azioni | | 0 | 0 | |
| Riserva legale | | 0 | 0 | |
| Versamento in conto capitale | | 0 | 0 | |
| Versamento soci c/ futuro aum cap | | 0 | 0 | |
| Altre riserve e risultati portati a nuovo | 2.2 | (2.755) | (1.463) | (1.292) |
| Acquisto minority | | (939) | (1.163) | 224 |
| Risultato del periodo del Gruppo | | (390) | (1.260) | 870 |
| Risultato del periodo di pertinenza di terzi | | 792 | (1.542) | 2.334 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | | (1.509) | 382 | (1.891) |
| Totale Patrimonio netto | | 8.149 | 7.903 | 246 |
| Fondi del personale | 3.1 | 176 | 265 | (89) |
| Fondi rischi e oneri | | 12 | 17 | (5) |
| Debiti finanziari | 3.2 | 27.324 | 1.103 | 26.221 |
| Debiti commerciali | | 3.011 | 3.020 | (9) |
| Imposte differite passive | | 2.498 | 2.726 | (228) |
| Altri debiti non correnti | | 0 | 0 | 0 |
| Totale passività non correnti | | 33.021 | 7.131 | 25.890 |
| Fondi rischi e oneri | | 675 | 2.247 | (1.572) |
| Altri debiti correnti | | 211 | 1.448 | (1.237) |
| Debiti d'imposta | | 786 | 730 | 56 |
| Debiti finanziari verso società controllante | | 1.255 | 199 | 1.056 |
| Debiti commerciali | 3.3 | 13.883 | 12.950 | 933 |
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie | 3.4 | 4.661 | 28.819 | (24.158) |
| Totale passività correnti | | 21.471 | 46.393 | (24.922) |
| TOTALE PASSIVO | | 54.491 | 53.524 | 967 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | | 62.641 | 61.427 | 1.213 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(importi in €/000)

rideterminato

| CONTO ECONOMICO | Note | 30-giu-13 | 30-giu-12 | Variazioni |
|---|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 4.1 | 5.725 | 2.329 | 3.396 |
| Altri ricavi e proventi | 4.2 | 421 | 308 | 113 |
| Variazione nelle rimanenze | | 98 | (231) | 329 |
| Consumi di materie prime, materiali di consumo e merci | | (180) | (110) | (70) |
| Costi per servizi | | (557) | (678) | 121 |
| Costi del personale | | (628) | (713) | 85 |
| Altri costi operativi | 4.3 | (4.085) | (1.624) | (2.461) |
| Margine operativo lordo | | 793 | (719) | 1.512 |
| Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari | | (50) | (69) | 19 |
| Ammortamenti di attività immateriali | 4.4 | (2.024) | (697) | (1.327) |
| Accantonamenti e svalutazioni | | (914) | (162) | (752) |
| Rettifiche di valore su partecipazioni | | 0 | 0 | 0 |
| Risultato operativo | | (2.196) | (1.648) | (549) |
| Proventi finanziari | 4.5 | 3.321 | | 3.321 |
| Oneri finanziari | | (54) | (420) | 366 |
| Proventi straordinari | | 0 | | 0 |
| Oneri straordinari | | 0 | | 0 |
| Risultato prima delle imposte | | 1.072 | (2.068) | 3.139 |
| Imposte sul reddito | | (669) | 120 | (789) |
| Risultato derivante dall'attività di funzionamento | | 403 | (1.948) | 2.350 |
| Risultato dell'attività in via di dismissione | | 0 | | |
| Risultato netto complessivo del periodo | | 403 | (1.948) | 2.350 |
| Attribuibile a: | | | | |
| Risultato netto di pertinenza di terzi | | 792 | (496) | 1.288 |
| Risultato netto di pertinenza del Gruppo | | (390) | (1.452) | 1.062 |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| RENDICONTO FINANZIARIO | rideterminato | |
|---|---------------|-----------------|
| | 30/06/2013 | 31/12/2012 |
| <i>(valori in migliaia di Euro)</i> | | |
| Risultato netto | 390 | (2.802) |
| Ammortamenti immateriali e materiali | 2.074 | 3.738 |
| Svalutazione investimenti immobiliari | 914 | 0 |
| Oneri finanziari | 54 | 1.489 |
| Proventi finanziari | (3.321) | 0 |
| Imposte differite attive | 0 | (2.543) |
| Variazione rimanenze | (98) | (1.065) |
| Variazione crediti commerciali | (2.083) | (8.763) |
| Variazione debiti commerciali | (933) | 12.069 |
| Variazione altri crediti | 2.598 | (5.596) |
| Variazione altri debiti | 1.237 | 4.684 |
| Variazione fondi del personale e altri fondi | 1.666 | 1.920 |
| A Flusso netto generato / (assorbito) da attività operative | 2.448 | 3.131 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | (1.389) | (3.814) |
| Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali | 0 | (30.253) |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | 0 | 0 |
| Acquisizione/Cessione altre attività finanziarie | | 1.717 |
| Cessione società collegate | | 0 |
| Altre variazioni | (16) | 0 |
| B Flusso netto generato / (assorbito) da attività d'investimento | 1.405 | (32.350) |
| Oneri finanziari | (54) | (1.489) |
| Proventi finanziari | 3.321 | 0 |
| Variazione dei finanziamenti attivi | 0 | (50) |
| Altre variazioni del patrimonio netto | 246 | 3.171 |
| Variazione dei debiti finanziari verso controllanti | 1.056 | (50) |
| Variazioni debiti verso banche e altri finanziatori correnti | 24.158 | 26.065 |
| Variazioni debiti verso banche e altri finanziatori non correnti | (26.221) | (72) |
| Variazioni passività debiti commerciali | | 3.020 |
| C Flusso netto generato / (assorbito) da attività di finanziamento | 2.506 | 30.595 |
| D Flusso di cassa complessivo generato / (assorbito) nel periodo (A+B+C) | 3.599 | 1.376 |
| E Disponibilità liquide all'inizio del periodo | 1.450 | 74 |
| F Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E) | 5.049 | 1.450 |

NOTE ILLUSTRATIVE

Principi contabili e criteri di valutazione

Principi generali

Il presente Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 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 2012.

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 2013 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, allorché sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Gli schemi di classificazione adottati sono i seguenti:

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

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

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

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

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

Nuovi principi contabili

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

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

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

Le principali variazioni riguardano:

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

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

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

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

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

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

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

Area di consolidamento

Nel corso del primo semestre 2013, l'area di consolidamento rispetto al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2012 è rimasto sostanzialmente invariato; mentre nel confronto con la situazione economica del 30 giugno 2012 bisogna tener conto che l'inclusione gruppo Moviemax Media Group nel perimetro di consolidamento è avvenuto dal 24 aprile 2012.

L'area di consolidamento del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2013 è la seguente:

| Denominazione | Capitale sociale | % di possesso diretto | % di possesso diretto |
|-----------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 30.06.2013 | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
| Moviemax Media Group S.p.A. | 2.065.283,04 | 40,01% | 41,65% |
| Carax Srl | 10.000 | 100% | 100% |
| Ares Investimenti Srl | 10.000 | 100% | 100% |
| Pyxis 1 Srl | 10.000 | 100% | 100% |

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

Informativa di Settore

Settori di attività

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

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

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

Schema secondario – settori geografici

Relativamente all'analisi dei ricavi del gruppo per area geografica tutti i ricavi del Gruppo Investimenti e Sviluppo sono conseguiti in Italia; si precisa che la controllata Moviemax ha ceduto la controllata in Germania.

Rapporti con le società correlate

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

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

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

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

Impegni e garanzie

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

Gerarchia del *fair value*

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

La FVH prevede che vengano assegnati alternativamente i seguenti livelli:

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

Si rimanda alle note esplicative per un dettaglio dei livelli utilizzati per le attività finanziarie valutate al fair value.

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 3.000 mila euro costituito dalla valutazione della partecipazione in Guido Veneziani Editore S.p.A. derivante da perizia di stima.

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

- Utilizzo di LIVELLO 2 per complessivi 7.017 mila euro cui fa riferimento alle quote detenute nei fondi comuni di investimento;
- Utilizzo di LIVELLO 3 che ammontano complessivamente a 918 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 2013.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

1. Attivo

1.1 Immobilizzazioni immateriali

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Attività immateriali | 30.022 | 30.262 | (240) |
| Totale | 30.022 | 30.262 | (240) |

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

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 31-dic-12 |
|--|------------------|------------------|
| Avviamento | 6.411 | 6.411 |
| Diritti immateriali (<i>Library</i>) | 22.821 | 23.144 |
| Altre attività immateriali | 789 | 707 |
| Totale | 30.022 | 30.262 |

La voce comprende principalmente il valore della library al 30 giugno 2013, pari a Euro 22.821 migliaia, iscritta nel bilancio consolidato al fair value al netto dell'effetto fiscale e degli ammortamenti ricalcolati sul plusvalore emerso, calcolato nell'ambito del processo di aggregazione definitiva (purchase price allocation o PPA) della Moviemax Media Group alla data di acquisizione del controllo e oggetto di valutazione da parte di un esperto indipendente.

L'ammontare complessivo dell'avviamento pari a Euro 6.411 migliaia si riferisce al goodwill emerso dall'acquisizione del gruppo Moviemax Media Group a seguito della contabilizzazione definitiva dell'aggregazione aziendale effettuata al 31 dicembre 2012 e come meglio descritta nella relazione finanziaria annuale della Società al 31 dicembre 2012.

1.2 Immobilizzazioni materiali

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Attività materiali | 1.389 | 1.409 | (20) |
| Totale | 1.389 | 1.409 | (20) |

La voce più significativa delle immobilizzazioni materiali è riferita a 'Terreni e fabbricati' pari a 1.211 mila euro costituita dal valore residuo di un immobile sito in Milano condotto in leasing da parte della Capogruppo

1.3 Altre partecipazioni

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Altre partecipazioni | 3.022 | 3.020 | 2 |
| Totale | 3.022 | 3.020 | 2 |

La voce è rimasta invariata rispetto la situazione del 31-12-2012 e comprende la partecipazione del 5% nel capitale sociale della Guido Veneziani Editore S.p.A. da parte della Capogruppo.

Gli amministratori comunicano che le risultanze del test di impairment, effettuato ai sensi dello IAS 39, hanno fatto emergere che il fair value della partecipazione di minoranza in GVE coincide con il valore contabile pari ad Euro 3 milioni e corrispondente al costo di acquisto, da cui nessuna svalutazione si è resa necessaria nel bilancio consolidato al 30 giugno 2013. L'investimento azionario non è quotato in un mercato attivo, conseguentemente il fair value è stato identificato utilizzando delle tecniche valutative. Le tecniche di valutazione adottate, descritte nel Documento Informativo pubblicato in data 14 dicembre 2012 e successive modifiche e integrazioni, relativo all'acquisto da parte di Investimenti e Sviluppo della partecipazione in oggetto in data 29 novembre 2012, sono state ritenute congrue dagli amministratori per l'identificazione del fair value e quindi nel confermare la sostanziale coincidenza dello stesso al 30 giugno 2013 con il prezzo pagato, non essendo intervenuti, alla data di redazione della presente relazione, per quanto a conoscenza della Società, evidenze che le attività della partecipata GVE avessero subito riduzione di valore dopo la rilevazione iniziale delle stesse.

1.4 Attività finanziarie non correnti

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Attività finanziarie non correnti | 9.014 | 8.380 | 634 |
| Totale | 9.014 | 8.380 | 634 |

La voce è così composta:

| | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazioni |
|---------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Fondo Margot | 7.017 | 7.285 | (268) |
| Credito vs Erone Srl | 918 | 996 | (78) |
| Prestito Obbligazionario GVE | 1.000 | - | 1000 |
| Altri crediti finanziari non correnti | 79 | 99 | (20) |
| Totale | 9.014 | 8.380 | 634 |

La voce comprende n. 42 quote del Fondo Margot detenute dalla Capogruppo. Il valore complessivo dell'investimento è di circa 7.017 mila euro (euro 167.070,44 per ciascuna quota, valore determinato sulla base del rendiconto di gestione del Fondo Margot al 30 giugno 2013, come approvato dal consiglio di amministrazione della Valore Reale SGR S.p.A.). La Società ha pertanto adeguato il valore delle proprie quote.

Tra la voce delle attività finanziarie non correnti è stato riclassificato un credito vantato dalla Società nei confronti di Erone S.r.l. per Euro 918 migliaia. Tale credito deriva dalla cessione, nel 2011, di un credito finanziario del valore nominale di 1.800 mila euro. Poiché il credito verrà liquidato da Erone entro il 31 dicembre 2016, il valore nominale del credito è stato attualizzato ai sensi del principio IAS 39 mediante l'applicazione del costo ammortizzato. Inoltre, prudenzialmente, gli amministratori pur ritenendo esigibile detto credito verso Erone, hanno proceduto a stimare il valore di realizzo e quindi ritenuto congruo svalutare parte del credito.

1.5 Crediti commerciali correnti

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 31-dic-12 |
|--|------------------|------------------|
| Crediti commerciali correnti | 6.680 | 8.763 |
| Totale | 6.680 | 8.763 |

La voce "Crediti commerciali" risulta essere interamente riferita al gruppo Moviemax Media Group, si riferisce a crediti generati dalla loro attività caratteristica.

1.6 Rimanenze finali

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 31-dic-12 |
|--|------------------|------------------|
| Rimanenze finali | 1.146 | 1.065 |
| Totale | 1.146 | 1.065 |

La posta in esame per Euro 1.146 migliaia si riferisce alle giacenze di DVD relativi all'attività di distribuzione Home Video svolta dalle società del gruppo Moviemax per i prodotti per i quali è titolare dei diritti di sfruttamento Home Video.

La valutazione delle rimanenze, così come previsto dai principi contabili internazionali, avviene al minore tra il costo (nel caso in esame il FIFO) e il valore presunto di realizzo.

La valutazione è effettuata per singolo codice e prevede i seguenti step di analisi:

valorizzazione a zero per tutti quei codici per i quali è scaduto il relativo periodo di sfruttamento;

per quanto riguarda il calcolo del valore presunto di realizzo, si procede calcolando il fatturato previsionale stimando, in base ai dati storici di vendita, quanto della giacenza verrà venduta a "stock" e quanto verrà ceduto a valori correnti. Il dato di fatturato così ottenuto viene diviso per il numero di pezzi a magazzino ottenendo così il valore presunto di realizzo unitario. Ai i codici la cui giacenza prevede uno smaltimento in più di 5 anni, viene assegnato un valore a "stock";

per la valorizzazione complessiva si procede moltiplicando per singolo codice la giacenza per il minore tra il FIFO e il valore presunto di realizzo.

2. PATRIMONIO NETTO

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Patrimonio netto | 8.149 | 7.903 | 246 |
| Totale | 8.149 | 7.903 | 246 |

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

| | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazione |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Capitale sociale | 12.949 | 12.949 | - |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 0 | 0 | - |
| Versamento soci c/ aumento capitale | 0 | 0 | - |
| Altre riserve e risultati portati a nuovo | (3.694) | (2.626) | (1.068) |
| Risultato del periodo | (390) | (1.260) | 870 |
| Patrimonio netto di Gruppo | (8.865) | 9.063 | (198) |
| Risultato di pertinenza di terzi | 792 | (1.542) | 2.334 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | (1.509) | 382 | (1.891) |
| Patrimonio netto | 8.149 | 7.903 | 246 |

2.1 Capitale Sociale

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 31-dic-12 |
|--|------------------|------------------|
| Capitale sociale | 12.949 | 12.949 |
| Totale | 12.949 | 12.949 |

Il capitale sociale della Capogruppo alla data del 30 giugno 2013 è pari a 12.948.914 euro, interamente versato e sottoscritto, rappresentato da n. 127.145.283 azioni ordinarie senza valore nominale.

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 Altre riserve e risultati portati a nuovo

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 31-dic-12 |
|--|------------------|------------------|
| Altre riserve e risultati portati a nuovo | (3.694) | (2.626) |
| Totale | (3.694) | (2.626) |

La voce è costituita in dettaglio dalle seguenti voci:

| | 30-giu-12 | 31-dic-11 | Variazione |
|---------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Acquisto Minority | (939) | (1.163) | 224 |
| Risultato portato a nuovo | (2.755) | (1.463) | (1.292) |
| Totale | (3.694) | (2.626) | (1.068) |

3. PASSIVO

3.1 Fondo Trattamento di Fine Rapporto

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Fondo Trattamento di Fine Rapporto | 176 | 265 | (89) |
| Totale | 176 | 265 | (89) |

La voce si riferisce all'indennità di fine rapporto maturata dai dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2012. La riduzione rispetto la situazione al 31 dicembre 2012 è dovuta all'utilizzo del fondo per l'uscita di alcuni dipendenti.

3.2 Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti | 27.324 | 1.103 | 26.221 |
| Totale | 27.324 | 1.103 | 26.221 |

L'indebitamento finanziario non corrente riconducibile al Gruppo Moviemax è pari a Euro 26.609 migliaia e si compone principalmente della quota a medio lungo termine dei finanziamenti bancari riclassificati dal breve termine a seguito della sottoscrizione dell'accordo quadro di ristrutturazione del debito, e dal prestito obbligazionario emesso nel primo semestre 2013.

Il suddetto accordo quadro prevede, per l'esposizione debitoria consolidata del Gruppo Moviemax, un piano di ammortamento con incremento graduale dell'importo delle rate da corrispondere agli Istituti di credito nell'arco temporale di durata massima dell'accordo (2013-2019). L'accordo prevede inoltre il rispetto di covenant finanziari da calcolarsi, al 31 dicembre e al 30 giugno di ogni anno a partire dal 31 dicembre 2013, sulla base dell'indebitamento finanziario netto consolidato, del risultato operativo lordo consolidato e del patrimonio netto consolidato.

In particolare i coefficienti rilevati ad ogni data di riferimento e di cui viene richiesto il rispetto sono i seguenti:

Posizione Finanziaria Netta (PFN)/EBITDA (Margine operativo lordo)

Posizione Finanziaria Netta (PFN)/Patrimonio netto.

La mancata sottoscrizione integrale del prestito obbligazionario "MOVIEMAX 8% 2013-2019" entro il 30 settembre 2013 avrebbe costituito per gli istituti di credito giusta causa di recesso dall'accordo quadro. Tale ipotesi è stata superata a seguito dall'avvenuta totale sottoscrizione del suddetto prestito, per l'importo di Euro 4.999 migliaia, in data 14 giugno 2013.

Il residuo debito finanziario non corrente è riconducibile alla Capogruppo.

Si riferisce che il valore nominale dell'indebitamento bancario oggetto di ristrutturazione della controllata Moviemax Media Group ammonta a circa Euro 25,7 milioni.

3.3 Debiti commerciali correnti

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Debiti commerciali | 13.883 | 12.950 | 933 |
| Totale | 13.883 | 12.950 | 933 |

La voce "Debiti commerciali" fa riferimento ai rapporti di fornitura 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 996 mila euro da debiti di competenza e per il restante da Moviemax.

3.4 Debiti verso banche e altre passività finanziarie

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 31-dic-12 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie | 4.661 | 28.819 | (24.158) |
| Totale | 4.661 | 28.819 | (24.158) |

La voce "Debiti verso banche e altre passività correnti", pari a Euro 4.661 migliaia, fa riferimento all'indebitamento finanziario corrente del Gruppo nei confronti delle banche e società finanziarie per mutui, prestiti e leasing esistenti al 30 giugno 2013.

Il significativo decremento è da imputarsi principalmente all'effetto della riclassifica a medio lungo termine del debito bancario del gruppo Moviemax a seguito della rimodulazione del piano di ammortamento conseguente alla sottoscrizione con gli istituti di credito dell'accordo quadro di ristrutturazione del debito.

4. CONTO ECONOMICO

Di seguito sono riassunti i principali dati di conto economico consolidati della Società alla data del 30 giugno 2013, raffrontati con i medesimi dati al 30 giugno 2012 rideterminato.

4.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 30-giu-12 rideterminato | Variazioni |
|--|------------------|------------------------------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 5.725 | 2.329 | 3.396 |
| Totale | 5.725 | 2.329 | 3.396 |

L'incremento dei ricavi caratteristici registrati nel primo semestre 2013 rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, pari a Euro 5.725 migliaia, sono da imputarsi sostanzialmente al gruppo Moviemax per l'intero periodo (nella relazione finanziaria semestrale al 2012 i ricavi erano stati iscritti invece dal momento dell'acquisizione del controllo avvenuto in data 24 aprile 2012).

4.2. Altri ricavi e proventi

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 30-giu-12 rideterminato | Variazioni |
|--|------------------|------------------------------------|-------------------|
| Altri ricavi e proventi | 421 | 308 | 113 |
| Totale | 421 | 308 | 113 |

La voce Altri ricavi accoglie principalmente gli importi dei ricavi pubblicitari e per coproduzioni, i contributi in conto esercizio ricevuti dall'Ente europeo 'Educational Audiovisual and Culture Executive Agency' conseguiti da Moviemax, nonché gli effetti a conto economico degli accordi a saldo e stralcio conclusi nell'esercizio con numerosi fornitori del Gruppo.

4.3. Altri costi operativi

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 30-giu-12 rideterminato | Variazioni |
|--|------------------|------------------------------------|-------------------|
|--|------------------|------------------------------------|-------------------|

| | | | |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Altri costi operativi | (4.085) | (1.624) | (2.461) |
| Totale | (4.085) | (1.624) | (2.461) |

Gli altri costi operativi sono ascrivibili per 322 mila euro alla Capogruppo e per 3.763 mila euro al gruppo Moviemax.

Le voci che principalmente caratterizzano gli altri costi operativi sono le seguenti:

Costi di produzione

La voce “costi di produzione” accoglie i costi relativi al packaging, all’authoring, al doppiaggio, sottotitoli, trailer dei DVD che hanno avuto uno sfruttamento in Home Video “canale retail e canale edicola” nel corso dell’esercizio. I costi di produzione sono direttamente correlati all’andamento del fatturato dei due rispettivi canali; la variazione dei costi di produzione è legata alla contrazione dei ricavi nel canale Home Video.

Costi cinema – Printing & advertising

Si tratta dei costi promo-pubblicitari sostenuti dal gruppo Moviemax al fine di promuovere il lancio cinematografico dei film e cartoni animati. L’incremento dei costi cinema è legato al numero dei promo dei film che vengono lanciati al cinema.

Costi di marketing e commercializzazione

La voce “costi di marketing e commercializzazione” accoglie i costi di marketing legati ai prodotti Home Video e le provvigioni da riconoscere agli agenti per l’attività di vendita dei relativi supporti.

Costi di consulenza

La voce “consulenze” è costituita principalmente dalle spese legali, dalla gestione degli adempimenti legati alla quotazione di borsa e corporate governance. Si dà rilievo che l’incremento maggiore dei costi di consulenza è legato ai costi di carattere legale che vengono sostenuti in relazione ai contenziosi in essere.

Altri servizi

La voce “altri servizi” è costituita in gran parte dai costi di distribuzione Home Video nei canali retail ed edicola oltre che ad altri costi per servizi.

4.4. Ammortamenti e perdite di valore su attività immateriali

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 30-giu-12 rideterminato | Variazioni |
|--|------------------|------------------------------------|-------------------|
| Ammortamenti e perdite di valore su attività immateriali | (2.024) | (697) | (1.327) |
| Totale | (2.024) | (697) | (1.327) |

Il saldo della voce fa principalmente riferimento agli ammortamenti relativi ai diritti immateriali (*library*) detenuti dal gruppo Moviemax. La differenza rispetto lo scorso anno sono riconducibili

al fatto che l'aggregazione di Moviemax è avvenuta il 24 aprile 2012 e pertanto non venne consolidato l'intero ammortamento del periodo.

4.5. Proventi finanziari

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30-giu-13 | 30-giu-12 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Oneri finanziari netti | 3.321 | - | 3.321 |
| Totale | 3.321 | - | 3.321 |

Il saldo pari a Euro 3.321 migliaia deriva dal gruppo Moviemax e si riferiscono alla contabilizzazione della differenza tra il valore nominale e il fair value relativo al debito bancario oggetto di ristrutturazione per effetto dell'accordo quadro siglato in data 11 giugno 2013.

Con particolare riferimento al calcolo del fair value del debito bancario ristrutturato, lo IAS 39 prescrive che, in caso di perfezionamento di accordi di ristrutturazione finanziaria a condizioni sostanzialmente diverse rispetto a quelle del debito originario, il differenziale tra il valore nominale del debito originario e il fair value della nuova passività, deve essere rilevato a conto economico. Si segnala la suddetta valutazione è stata supportata da una fairness opinion redatta da una primaria società di consulenza finanziaria.

4.6. Risultato netto per azione

Il risultato base per azione è calcolato dividendo la perdita del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno.

La Società negli ultimi esercizi non ha distribuito utili a causa delle perdite di gestione.

Il risultato per azione è calcolato dividendo l'utile/(perdite) del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Società diluito per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno, rettificato per gli effetti diluitivi delle opzioni in essere.

Come previsto dallo IAS 33, se il numero delle azioni ordinarie e delle potenziali azioni ordinarie in circolazione aumenta a seguito di aumenti di capitale, emissione di azioni gratuita o frazionamento azionario o diminuisce a seguito di raggruppamento di azioni, il calcolo dell'utile/(perdita) base per azione e diluito deve essere rettificato con effetto retroattivo per tutti gli esercizi precedenti. Di seguito sono esposte le perdite e le informazioni sulle azioni utilizzate ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito:

| <i>Utile/(perdita) per azione base e diluito</i> | <i>I semestre 2013</i> | <i>I semestre 2012 rideterminato</i> |
|---|------------------------|--|
| Risultato netto di spettanza del Gruppo | (390.000) | (1.452.000) |
| Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (nr./000) | 127.145.283 | 98.508.958 |
| Risultato per azione ordinaria | (0,003) | (0,0147) |

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013 è conforme alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Milano, 7 agosto 2013

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2013.

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, 07 agosto 2013

Andrea Tempofosco
*Presidente del consiglio
di amministrazione*

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

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

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA

(importi in unità di euro)

| | 31-dic-12 | 31-dic-11 rideterminato(**) |
|--|------------------|--------------------------------|
| Attività immateriali | 7.818 | 11.073 |
| Immobilizzazioni materiali | 61.005 | 70.484 |
| <i>Attività materiali</i> | <i>61.005</i> | <i>70.484</i> |
| Investimenti immobiliari | 792.785 | 822.500 |
| Partecipazioni in società controllate | 1.487.104 | 1.472.018 |
| Partecipazioni in società collegate | 379.797 | 0 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 106.952 | 75.908 |
| Crediti per imposte anticipate | 655.401 | 0 |
| Totale attività non correnti | 3.490.861 | 2.451.983 |
| Crediti verso controllate per versamenti conto futuro aumento capitale | 0 | 1.150.000 |
| Crediti verso società controllate | 123.459 | 249.268 |
| Altre attività correnti | 700.811 | 1.941.531 |
| Crediti commerciali | 396.474 | 187.678 |
| Crediti finanziari correnti | 976.520 | 0 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.562.344 | 220.124 |
| Totale attività correnti | 3.759.607 | 3.748.601 |
| Attività destinate alla dismissione | | - |
| TOTALE ATTIVO | 7.250.469 | 6.200.583 |

SITUAZIONE PATRIMONIALE PASSIVA

(importi in unità di euro)

| | 31-dic-12 | 31-dic-11 rideterminato(**) |
|--|------------------|--------------------------------|
| Capitale sociale | 124.121 | 120.000 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 4.994.246 | 0 |
| Versamento soci c/ aumento capitale | 6.358.294 | 9.242.820 |
| Altre riserve e risultati portati a nuovo | (9.240.369) | (4.801.961) |
| Risultato del periodo | (1.218.525) | (7.040.605) |
| Totale patrimonio netto | 1.017.768 | (2.479.746) |
| Fondi del personale | 18.015 | 22.228 |
| Fondi rischi e oneri non correnti | 131.000 | 731.000 |
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti | 960.000 | 1.710.000 |
| Altri debiti non correnti | 44.926 | 74.285 |
| Totale passività non correnti | 1.153.941 | 2.537.513 |
| Altri debiti correnti | 2.213.692 | 2.680.450 |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Debiti commerciali | 2.473.782 | 2.836.365 |
| Debiti tributari | 357.367 | 462.206 |
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie | 33.920 | 163.795 |
| Totale passività correnti | 5.078.760 | 6.142.816 |
| TOTALE PASSIVO | 6.232.701 | 8.680.329 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 7.250.469 | 6.200.583 |

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2012

(importi in unità di euro)

| | 31-dic-12 | 31-dic-11 rideterminato(**) |
|--|--------------------|--------------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 392.812 | 32.177 |
| Altri ricavi e proventi | 1.578.625 | 1.225.261 |
| Costi per servizi | (1.349.393) | (2.224.003) |
| Costi del personale | (174.836) | (499.542) |
| Altri costi operativi | (229.546) | (325.719) |
| Margine operativo lordo | 217.662 | (1.791.826) |
| Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali | (21.980) | (29.375) |
| Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali | (7.554) | (7.944) |
| Svalutazioni e altri accantonamenti | 0 | (11.930) |
| Rettifiche di valore di partecipazioni | (1.994.493) | (4.934.893) |
| Risultato operativo | (1.806.364) | (6.775.968) |
| Proventi finanziari | 2.560 | 9.974 |
| Oneri finanziari | (43.415) | (274.612) |
| Risultato prima delle imposte | (1.847.218) | (7.040.606) |
| Imposte sul reddito correnti e differite | 628.693 | - |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio | (1.218.525) | (7.040.606) |
| Altre componenti di conto economico complessivo | 0 | 0 |
| Risultato di conto economico complessivo (***) | (1.218.525) | (7.040.606) |

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

(**) Il bilancio al 31 dicembre 2011 è stato rideterminato in esecuzione della delibera Consob n.18498 del 13 marzo 2013, per i dettagli. Si veda il paragrafo relativo allo IAS 8.

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