

## Comunicato stampa

### Il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. approva il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015

**Milano, 14 maggio 2015** – Il Consiglio di Amministrazione di **Investimenti e Sviluppo S.p.A.** (di seguito la “Società” o la “Capogruppo” o “IES”) ha approvato in data odierna **i risultati consolidati del primo trimestre 2015.**

Si rilevano i seguenti **highlight finanziari**:

- **Margine Operativo Lordo (EBITDA) negativo per Euro 138 mila, in miglioramento rispetto al risultato negativo di Euro 284 mila del medesimo periodo dell’esercizio precedente;**
- **Risultato netto delle attività in funzionamento negativo per Euro 163 mila, in miglioramento rispetto al 31 marzo 2014 quando era negativo per Euro 461 mila;**
- **Risultato economico consolidato di Gruppo, comprensivo delle attività in via di dismissione, negativo per Euro 163 mila, in miglioramento rispetto al 31 marzo 2014 quando era negativo per Euro 1.038 mila;**
- **Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo positivo per Euro 2.477 mila, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2014 quando era positivo per Euro 2.045 mila.**

Il presente comunicato stampa relativo ai risultati consolidati del primo trimestre 2015, non sottoposti a revisione contabile, costituisce il Resoconto intermedio di gestione previsto dall’art. 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF).

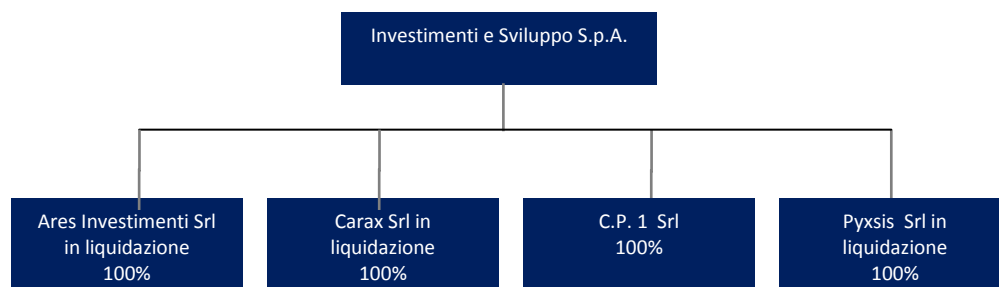
Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte in conformità ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all’art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

I criteri di rilevazione e valutazione, nonché i principi di consolidamento adottati per il presente rendiconto non sono variati rispetto quelli utilizzati per la redazione della relazione finanziaria annuale del 31 dicembre 2014, alla quale si rinvia per una loro illustrazione.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al primo trimestre 2015 e comparate con quelle del primo trimestre 2014, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2015 e confrontate con quelle del 31 dicembre 2014.

Per maggior chiarezza, si precisa che la colonna di raffronto del 2014 del conto economico riporta la voce “Risultato delle attività in via di dismissione” nella quale sono stati inseriti, in conformità con quanto previsto dall’IFRS 5, gli effetti economici delle attività destinate alla vendita rappresentate dal gruppo Moviemax. Tale voce non è presente nella colonna del 2015 a seguito dell’avvenuta cessione dell’intera partecipazione Moviemax.

Di seguito si illustrano le società facenti parte del Gruppo Investimenti e Sviluppo incluse nell’area di consolidamento alla data del 31 marzo 2015:



La redazione del presente rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015, in applicazione degli IAS/IFRS, ha richiesto l'utilizzo di valutazioni, di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento della stessa. Le stime possono divergere dai risultati effettivi a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime, pertanto esse sono riesaminate periodicamente e modificate in modo appropriato al fine di riflettere gli effetti nel conto economico nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale e per le quali una modifica delle assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul rendiconto, sono:

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

### **Analisi dell'andamento economico e della situazione patrimoniale del Gruppo IES**

Di seguito vengono rappresentati in forma sintetica i principali indicatori dell'andamento economico consolidato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 31 marzo 2015, confrontato con i dati del 31 marzo 2014. Nelle pagine successive vengono forniti i prospetti dettagliati.

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>31-mar-15</b>	<b>31-mar-14</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi e proventi diversi	21	104	(83)
Margine operativo lordo (EBITDA)	(138)	(284)	146
Risultato operativo (EBIT)	(152)	(427)	275
Risultato netto delle attività in funzionamento	(163)	(461)	298
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>(163)</b>	<b>(1.038)</b>	<b>875</b>

Il risultato delle attività in funzionamento è quasi interamente riconducibile alla Capogruppo Investimenti e Sviluppo Spa.

Le società Ares Investimenti Srl, Carax Srl e Pyxis Srl sono state poste in liquidazione volontaria in data 29 gennaio 2015 e pertanto non hanno svolto alcuna attività economica nel periodo di riferimento.

La situazione economica individuale della Capogruppo è sostanzialmente coincidente con la situazione consolidata di Gruppo.

Il risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo Investimenti e Sviluppo relativo al primo trimestre dell'esercizio 2015 presenta un risultato finale in miglioramento dell'84% rispetto in medesimo periodo dell'esercizio precedente; infatti alla data del 31 marzo 2015 è stata conseguita una perdita di Euro 163 mila, rispetto la perdita di Euro 1.038 mila del 31 marzo 2014, perdita generata per il 56% dal risultato delle attività che all'epoca erano in via di dismissione.

La gestione caratteristica consolidata nei primi tre mesi del 2015 è migliorata di circa il 51%, passando da una perdita di 284 mila euro del primo trimestre 2014 ad una perdita di 138 mila euro del primo trimestre 2015. Tale risultato sta ad evidenziare che la società in questi mesi si è limitata a rispettare le scadenze indicate nel Piano di risanamento redatto dalla Capogruppo ai sensi dell'art. 182-bis L.F., senza svolgere alcuna attività commerciale e/o di investimento e ciò in attesa che venga individuato un socio di riferimento in grado di elaborare un nuovo piano strategico a medio termine per la Società al fine di garantire la continuità aziendale.

#### Dati patrimoniali consolidati del Gruppo IES

ATTIVITA' (in migliaia di euro)	31-mar-15	31-dic-14	Variazione
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.475</b>	<b>6.505</b>	<b>(4.030)</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>4.291</b>	<b>240</b>	<b>4.051</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.766</b>	<b>6.745</b>	<b>21</b>

La variazione delle attività non correnti e delle attività correnti, rispetto al trimestre precedente, è conseguente alla riclassifica delle quote del Fondo Margot che sono state inserite tra le attività correnti essendo state riclassificate come "Attività finanziarie disponibili per la vendita".

<b>PASSIVITA'</b> (in migliaia di euro)	<b>31-mar-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Variazione</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>2.477</b>	<b>2.045</b>	<b>432</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.097</b>	<b>1.517</b>	<b>(420)</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>3.191</b>	<b>3.182</b>	<b>9</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.289</b>	<b>4.700</b>	<b>(411)</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>6.766</b>	<b>6.745</b>	<b>21</b>

I valori dello Stato Patrimoniale del 31 marzo 2015 sono sostanzialmente in linea con quelli del trimestre precedente.

Nel corso del trimestre, il patrimonio netto di gruppo si è incrementato di Euro 432 mila rispetto al trimestre precedente e i debiti bancari non correnti di sono ridotti sostanzialmente del medesimo importo.

Si ricorda che, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 114, comma 5, D.Lgs. n. 58/1998, il Gruppo comunica mensilmente la Posizione Finanziaria Netta consolidata secondo standard CESR/05-054b implementata del regolamento CE 809/2004, ed in linea con le disposizione CONSOB del 29 luglio 2007.

Per maggiori approfondimenti si rinvia a detti comunicati mensili.

### Situazione patrimoniale sintetica della Capogruppo

<b>ATTIVITA'</b> (in migliaia di euro)	<b>31-mar-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Variazione</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.414</b>	<b>1.419</b>	<b>(5)</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>4.335</b>	<b>4.310</b>	<b>25</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>5.749</b>	<b>5.729</b>	<b>20</b>

<b>PASSIVITA'</b> (in migliaia di euro)	<b>31-mar-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Variazione</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>2.546</b>	<b>2.111</b>	<b>435</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>166</b>	<b>566</b>	<b>(400)</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>3.037</b>	<b>3.052</b>	<b>(15)</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>3.203</b>	<b>3.618</b>	<b>(415)</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.749</b>	<b>5.729</b>	<b>20</b>

Per una più agevole lettura, nella colonna 2014 sono state riclassificate le quote del Fondo Margot tra le attività correnti, avendole indicate come “Attività finanziarie disponibili per la vendita”.

Nel corso del trimestre, il patrimonio netto della Capogruppo si è incrementato di Euro 435 mila a seguito del versamento in conto futuro aumento di capitale effettuato dalla controllante Sintesi in esecuzione alla garanzia prestata nell'ambito del Piano 182-bis. Tale somma è stata utilizzata per la chiusura del finanziamento in essere con una banca estera, verso la quale la Società non ha più nessun rapporto operativo ed ha quindi provveduto a chiudere la relazione.

Le passività correnti della Capogruppo sono formate principalmente da (i) debiti verso banche per 349 mila, (ii) debiti commerciali per Euro 1.160 mila, (iii) debiti verso altri soggetti qualificati come parti correlate per Euro 900 mila, (iv) debiti tributari e previdenziali per Euro 287 mila.

### **Continuità aziendale**

Il presente Rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è redatto nel presupposto della continuità aziendale.

Si ricorda che l'Emittente ha ritenuto opportuno rinviare l'aumento di capitale previsto dalle linee guida del Piano 182-bis, privilegiando la cessione degli asset finanziari presenti in portafoglio. In tale ambito è da inquadrare l'accordo raggiunto per la cessione della partecipazione GVE, nonché il mandato affidato ad un professionista per individuare un possibile acquirente delle quote del fondo Margot, dalle quali potrebbero derivare flussi di cassa tali da poter coprire le spese di funzionamento per i prossimi 12 mesi, anche qualora si dovessero cederle a sconto.

Nel primo trimestre 2015 le scadenze con le banche previste dal Piano ex-art. 182-bis L.F. sono state rispettate grazie ai finanziamenti ricevuti dalla controllante Sintesi e da altri soggetti configurabili quali parti correlate.

Allo stato attuale la Società ed il Gruppo non dispongono di risorse finanziarie sufficienti a coprire le spese di funzionamento per i prossimi 12 mesi, nonostante tali spese siano state sensibilmente ridotte rispetto l'anno precedente.

In considerazione di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ritiene che la capacità dell'Emittente di continuare la propria attività in continuità dipenda dall'individuazione di un soggetto finanziatore che entri nella compagine societaria ed in grado di elaborare un nuovo piano strategico a medio termine per garantire la continuità e lo sviluppo della Società e del Gruppo.

Gli Amministratori riconoscono che alla data di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione, la capacità dell'Emittente e del Gruppo di continuare ad operare nel presupposto della continuità aziendale è legata all'avverarsi di alcuni eventi o circostanze esogene e fuori dalla sfera di controllo della Società. Tuttavia, dopo aver effettuato le necessarie verifiche, hanno la ragionevole aspettativa che si possa addivenire rapidamente ad un accordo con un investitore/imprenditore che possa dare un nuovo impulso sull'operatività della Società.

Deve essere rilevato che il giudizio degli Amministratori, seppur svolto con diligenza e ragionevolezza, è suscettibile di essere contraddetto dall'evoluzione dei fatti perché potrebbero emergere circostanze, oggi non note o comunque non valutabili nella loro portata, che potrebbero mettere a repentaglio la continuità aziendale del Gruppo.

Da ultimo e quale ulteriore nota di prudenza, gli Amministratori, consapevoli dei limiti intrinseci della propria determinazione, indicano che verrà mantenuto un costante monitoraggio sull'evoluzione dei fattori presi in considerazione, così da poter assumere, laddove se ne verificassero i presupposti, i necessari provvedimenti previsti dalla legge per le situazioni di crisi aziendale nonché provvedere, con analoga prontezza, ad assolvere agli obblighi di comunicazione al mercato.

## Rapporti con parti correlate

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

Nel prospetto seguente, si riportano i dati sintetici al 31 marzo 2015, sia patrimoniali che economici, che si riferiscono a rapporti intercorsi tra le diverse società che hanno fatto parte del Gruppo nel corso di tale esame.

Trattasi di:

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

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

Società	Società	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Investimento e Sviluppo S.p.A.	Sintesi S.p.A.	0	52	8	0
Investimento e Sviluppo S.p.A.	A.C. Holding S.r.l.	0	75	0	0
Investimenti e Sviluppo S.p.A.	AC Holding Italia S.r.l.	0	283	0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>402</b>	<b>8</b>	<b>0</b>

Con riferimento alla descrizione dei rapporti si segnala:

- rapporto con Sintesi S.p.A.: il debito di 52 mila euro è riferito quanto ad euro 8 mila di natura commerciale e quanto ad euro 44 di natura finanziaria;
- rapporto con A.C. Holding S.r.l.: il debito di 75 mila euro è riferito a servizi svolti nell'esercizio precedente;
- rapporti con A.C.. Holding Italia S.r.l.: il debito di euro 283 mila è relativo a servizi svolti nell'esercizio precedente.

## Eventi significativi avvenuti nel periodo di riferimento

Si riassumono di seguito i principali eventi relativi al primo trimestre 2015.

### Messa in liquidazione volontaria di alcune società del Gruppo

Le società controllate Ares Investimenti Srl, Carax Srl e Pyxis Srl sono state poste in liquidazione volontaria in data 29 gennaio 2015 avendo esaurito il loro scopo sociale ed essendo rimaste inattive da oltre 12 mesi.

### Sottoscrizione del nuovo contratto di locazione

In data 27 gennaio 2015 la Società ha sottoscritto con la controllata C.P. 1 S.r.l. un contratto di locazione della durata di un anno per l'utilizzo di una porzione di immobile sito in Milano Via Carlo Porta 1, da adibire a sede societaria per l'importo di euro 25 mila. Trattasi di operazione con parte correlata di importo esiguo e pertanto non si è attivata la relativa procedura.

### Sottoscrizione del nuovo contratto di service con Sintesi

In data 27 gennaio 2015, con effetto dal 1 gennaio 2015, la Società ha sottoscritto con la controllante Sintesi un contratto di service della durata di un anno per l'importo di euro 40 mila avente ad oggetto la tenuta della contabilità, la gestione dei servizi amministrativi, la gestione della segreteria societaria e il servizio di centralino/reception. Trattasi di operazione con parte correlata di importo esiguo e pertanto non si è attivata la relativa procedura.

Dichiarazione di fallimento di Moviemax Media Group S.p.A.

In data 9 gennaio 2015 il Tribunale di Milano ha revocato il benefici del concordato preventivo in continuità in cui si trovava Moviemax, dichiarandone il fallimento e convocando per il 15 maggio 2015 l'adunanza dei creditori sociali.

**Eventi significativi avvenuti successivamente la chiusura del trimestre**

Accordo per la cessione delle azioni Guido Veneziani Editore S.p.A. (GVE)

In data 16 aprile 2015 la Società ha sottoscritto con Grafiche Mazzucchelli S.p.A. un accordo per la cessione del 5% delle azioni detenute dalla Società nel capitale di GVE a fronte di un corrispettivo di euro 1,2 milioni da corrispondersi mediante la consegna di un equivalente valore di titoli obbligazionari quotati emessi dalla stessa Mazzucchelli, scadenza 2019 e rendimento dell'8% annuo.

Perfezionamento della cessione delle azioni Guido Veneziani Editore S.p.A. (GVE)

In data 14 maggio 2015 la Società ha perfezionato l'atto definitivo di cessione del 5% delle azioni GVE a Grafiche Mazzucchelli S.p.A. mediante atto pubblico.

\*\*\*\*\*

*Per ulteriori dettagli sugli eventi significativi del periodo di riferimento, si rimanda ai relativi comunicati stampa disponibili sul sito internet della Società all'indirizzo [www.investmentiesviluppo.it](http://www.investmentiesviluppo.it).*

## **Evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo**

Nel corso del 2014 gli Amministratori hanno perseguito la ricerca di un maggior equilibrio economico-patrimoniale della Società. In particolare si sono posti l'obiettivo della riduzione dei costi fissi di funzionamento, in esecuzione alle linee guida riportate nel piano di risanamento ex art. 182-bis L.F.. Tale riduzione dei costi di funzionamento sarà ancora più evidente nell'esercizio 2015, anno in cui verranno a concretizzarsi compiutamente le azioni poste in essere per il riequilibrio economico e finanziario della Società.

Nell'ambito del piano di risanamento in atto, si prevede che l'Emittente sia in grado di azzerare il debito verso le banche entro il corrente semestre e ciò agevolerebbe l'ingresso di un nuovo socio finanziatore nella compagine societaria dell'Emittente capace di garantire la continuità aziendale e lo sviluppo del Gruppo nel medio periodo.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, al fine di aumentare le risorse finanziarie disponibili, non esclude di poter ricorrere entro il semestre corrente ad un aumento di capitale riservato mediante emissione di azioni quotate nel limite del 10% da offrire ad uno o più investitori.

## **Azioni proprie**

La Società dichiara di non possedere azioni proprie. Alla data della presente relazione intermedia di gestione l'Assemblea degli Azionisti della Società non ha deliberato in merito all'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie.

## **Modello Organizzativo 231/2001**

Il Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs 231/2001 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2014.

## **Informativa Supplementare Consob**

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

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

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

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



In merito agli interventi sulla situazione debitoria, come già descritto nelle pagine precedenti, la Società sta procedendo con il pagamento delle posizioni debitorie nell'ambito del Piano di risanamento redatto ai sensi dell'art. 182-bis L.F. e nel rispetto degli accordi di ristrutturazione in esso contenuti.

Il precedente piano strategico è stato rivisto, aggiornato, modificato ed integrato dal nuovo Piano Strategico 2014-2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 marzo 2014, predisposto ai sensi dell'art. 182 bis L.F. per la ristrutturazione dei debiti.

Quanto agli obblighi informativi mensili ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/1998 disposti dall'Autorità di vigilanza, si segnala che, in merito alle posizioni debitorie scadute del Gruppo al 31 marzo 2015, i debiti commerciali scaduti ammontano a circa 294 mila euro.

\* \* \* \* \*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Dott. Antonio Gallo, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

*Investimenti e Sviluppo S.p.A., è una società quotata alla Borsa Italiana che svolge attività nel settore del private equity, in particolare, attraverso l'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 attraverso la partecipazione a forme di investimento innovative quali fondi di private equity, fondi di fondi e fondi di coinvestimento.*

Per ulteriori informazioni:  
Investimenti e Sviluppo  
Uff. Investor Relator  
Tel. +39 02 87166.507

Il presente comunicato relativo ai risultati consolidati al 31 marzo 2014 (non sottoposti a revisione contabile) è disponibile anche sul sito internet di Investimenti e Sviluppo all'indirizzo [www.investmentiesviluppo.it](http://www.investmentiesviluppo.it), nonché nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "1Info", gestito da Computershare S.p.A., consultabile all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it).

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2015

Investimenti e Sviluppo spa  
Via Carlo Porta, 1  
20121 Milano  
Tel. +39 02 87166507  
Fax +39 02 62086697  
[www.investmentiesviluppo.it](http://www.investmentiesviluppo.it)  
[info@investmentiesviluppo.it](mailto:info@investmentiesviluppo.it)

Capitale sociale Euro 5.766.808,98 i.v.  
Codice fiscale e numero  
Iscrizione Registro Imprese Milano,  
Partita IVA 00723010153  
Società soggetta a direzione e coordinamento  
di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA CONSOLIDATA**
**AL 31 MARZO 2015**

<b>ATTIVITA'</b> (importi in migliaia di euro)	<b>31-mar-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Variazione</b>
Attività immateriali	0	0	0
Attività materiali	1.200	1.214	(14)
Altre partecipazioni	1.200	1.200	0
Attività fiscali differite	0	0	0
Crediti commerciali e altri crediti	0	0	0
Attività finanziarie non correnti	75	4.091	(4.016)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.475</b>	<b>6.505</b>	<b>(4.030)</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.016	0	4.016
Altre attività correnti	65	50	14
Crediti commerciali	23	5	19
Crediti d'imposta	173	154	18
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	30	(16)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>4.291</b>	<b>240</b>	<b>4.051</b>
Attività destinate alla dismissione	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.766</b>	<b>6.745</b>	<b>21</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA PASSIVA CONSOLIDATA**
**AL 31 MARZO 2015**

<b>PASSIVITA'</b> (importi in migliaia di euro)	<b>31-mar-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Variazione</b>
Capitale sociale	5.767	5.767	0
Riserva sovrapprezzo azioni	0	0	
Riserva legale	0	0	
Versamento soci c/ futuro aum cap	3.131	2.536	595
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(6.258)	(11.318)	5.060
Risultato del periodo del Gruppo	(163)	5.060	(5.223)
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>2.477</b>	<b>2.045</b>	<b>432</b>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi			0
Patrimonio di pertinenza di terzi			0
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.477</b>	<b>2.045</b>	<b>432</b>
Fondo TFR	25	24	1
Fondi rischi e oneri	56	56	0
Debiti commerciali e altri debiti	0	0	0
Imposte differite passive	0	0	0
Debiti finanziari e altre passività finanziarie non correnti	931	1.343	(412)
Altri debiti non correnti	85	94	(9)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.097</b>	<b>1.517</b>	<b>(420)</b>
Fondi rischi e oneri	61	61	0
Debiti d'imposta	254	236	19
Altri debiti correnti	129	773	(644)
Debiti commerciali e altri debiti	1.218	1.169	49
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.528	943	585
<b>Totale passività correnti</b>	<b>3.191</b>	<b>3.182</b>	<b>9</b>
Passività destinate alla dismissione			0
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.289</b>	<b>4.700</b>	<b>(411)</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>6.766</b>	<b>6.745</b>	<b>21</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**  
**PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2015**

(importi in migliaia di euro)	<b>31-mar-15</b>	<b>31-mar-14</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi e proventi diversi	19	0	19
Altri ricavi e proventi	2	104	(101)
Costi per servizi	(127)	(301)	174
Costi del personale	(27)	(37)	9
Altri costi operativi	(4)	(50)	46
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(138)</b>	<b>(284)</b>	<b>146</b>
Ammortamenti di attività materiali	(14)	(5)	(9)
Ammortamenti di attività immateriali	0	(1)	1
Accantonamenti e svalutazioni	0	0	0
Rettifiche di valore su partecipazioni	0	(138)	138
<b>Risultato operativo</b>	<b>(152)</b>	<b>(427)</b>	<b>275</b>
Proventi/Oneri finanziari	(11)	(34)	23
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(163)</b>	<b>(461)</b>	<b>298</b>
Imposte sul reddito	0	0	0
<b>Risultato netto di Gruppo attività in funzionamento</b>	<b>(163)</b>	<b>(461)</b>	<b>298</b>
Risultato dalle attività in via di dismissione	0	(1.442)	1.442
Risultato di pertinenza di terzi	0	865	(865)
<b>Totale risultato netto di Gruppo</b>	<b>(163)</b>	<b>(1.038)</b>	<b>875</b>

PROSPETTO DI RACCORDO DEL PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELLA  
CAPOGRUPPO E DEL PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI GRUPPO

(importi in migliaia di euro)	31-mar-15	
	Patrimonio netto	Utile
<b>Prospetto di riconciliazione</b>		
Patrimonio netto e risultato d'esercizio della capogruppo Investimenti e Sviluppo	2.546	(160)
Società consolidate	14	(3)
Variazioni da consolidamento	(83)	0
Patrimonio netto e risultato d'esercizio del Gruppo	2.477	(163)
Quota del Gruppo		
Quota di terzi		0
<b>Totale patrimonio netto/ Utile di Gruppo</b>	<b>2.477</b>	<b>(163)</b>

**RISULTATO PER AZIONE**

	31 03 2015 consolidato	31 03 2014 consolidato
Risultato consolidato attività in funzionamento €/000	(163)	(461)
Risultato per azione attività in funzionamento	€ (0,026)	€ (0,073)

**Posizione finanziaria netta Consolidata di Gruppo**

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>31 marzo 2015</b>	<b>31 dicembre 2014</b>
A. Cassa	0	0
B. Altre disponibilità liquide	15	30
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>D. Liquidità</b>	<b>15</b>	<b>30</b>
E. Crediti finanziari correnti	47	48
F. Debiti bancari correnti	(351)	(866)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.196)	(719)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(1.547)</b>	<b>(1.585)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(1.485)</b>	<b>(1.507)</b>
K. Attività finanziarie non correnti	0	0
L. Debiti bancari non correnti	0	(392)
M. Obbligazioni emesse		
N. Altri debiti non correnti	(931)	(951)
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(931)</b>	<b>(1.343)</b>
<b>P. Indebitamento finanziario netto secondo standard CESR (J) + (O)</b>	<b>(2.416)</b>	<b>(2.850)</b>

### Dettaglio della movimentazione del Patrimonio Netto di Gruppo

Esercizio 2015	Esistenze al 31.12.2014	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva al 31.03.2015	Patrimonio netto del gruppo al 31.03.2015
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
					Emissioni azioni nuove	Versamenti in conto futuro aucap	Riduzione capitale per copertura perdite	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	5.767										5.767
Sovrapprezzo emissioni	0										0
Riserve:											
a) di utili	(11.318)	5.060									(6.258)
b) altre	0										0
Veersamento in c/futuro aucap	2.536					595					3.131
Strumenti di capitale	0										0
Azioni proprie	0										0
Utile (Perdita) di esercizio	5.060	(5.060)								(163)	(163)
Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo	2.045	-	-	-	-	595	-	-	-	(163)	2.477
Risultato di terzi	0	0									0
Patrimonio di terzi	0	0							0		0
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.045</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>595</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(163)</b>	<b>2.477</b>