

Comunicato stampa

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2014

Milano, 30 aprile 2015 - Il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A., riunitosi in data odierna sotto la presidenza del Dott. Andrea Tempofosco, ha **approvato il progetto di bilancio della Società e il bilancio consolidato per l'esercizio 2014**, che evidenzia i seguenti risultati.

Risultati consolidati

- Ebitda pari a -0,7 milioni di Euro (rispetto a -2,5 milioni di Euro del 31 dicembre 2013)
- Ebit pari a -4,2 milioni di Euro (rispetto a -7,0 milioni di Euro del 31 dicembre 2013)
- Risultato netto del Gruppo pari a +5,0 milioni di Euro (rispetto a -12,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2013)
- PFN pari a -2,8 milioni di Euro (rispetto a -33,89 milioni di Euro del 31 dicembre 2013)

Risultati della Capogruppo

- Ebitda pari a -0,6 milioni di Euro (rispetto a -1,5 milioni di Euro del 31 dicembre 2013)
- Ebit pari a -4,1 milioni di Euro (rispetto a -6,2 milioni di Euro del 31 dicembre 2013)
- Risultato netto pari a -4,7 milioni di Euro (rispetto a -6,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2013)
- PFN pari a -1,8 milioni di Euro (rispetto a -1,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2013)

Risultati consolidati

Il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2014 con un risultato consolidato positivo di euro 5.060 mila, con un patrimonio netto consolidato positivo per euro 2.045 ed una posizione finanziaria netta consolidata negativa per circa euro 2.851 mila.

L'apprezzabile miglioramento del risultato rispetto lo scorso esercizio è dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento del Gruppo IES a seguito dell'uscita del Gruppo Moviemax. L'Emittente ha infatti ceduto gradualmente la partecipazione Moviemax dal mese di aprile 2014 al mese di novembre 2014 e ciò nel rispetto delle linee guida del piano di risanamento ex art. 182-bis L.F.. Ad oggi nessuna azione Moviemax è detenuta da IES.

Grazie all'uscita di Moviemax dal perimetro di consolidamento, l'indebitamento bancario del Gruppo IES è passato da Euro 28,6 milioni del 31 dicembre 2013 ad Euro 2,3 milioni del 31 dicembre 2014.

Il Patrimonio Netto consolidato è passato da un valore negativo di Euro -31,5 milioni del 31 dicembre 2013 ad un risultato positivo di Euro 2 milioni del 31 dicembre 2014.

Al 31 dicembre 2014 la Posizione Finanziaria Netta è pari ad Euro -2.851 mila, in netto miglioramento rispetto alla situazione del 31 dicembre 2013 quando era pari ad Euro -33.783, per debiti bancari quasi interamente afferenti Moviemax.

Risultati della capogruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Investimenti e Sviluppo S.p.A ha chiuso l'esercizio 2014 con una perdita di Euro 4.658 mila data principalmente dagli accantonamenti, dalle svalutazioni di crediti e delle attività finanziarie valutate al fair value. In particolare si è proceduto a (i) svalutare crediti per euro 756 mila, (ii) svalutare le partecipazioni per euro 197 mila, (iii) svalutare le imposte anticipate per euro 259 mila, (iv) svalutare le miglioriie compiute negli uffici della precedente sede sociale per euro 12 mila e (v) svalutare di euro 2.677 mila le quote del fondo immobiliare chiuso Margot.

La contabilizzazione di tali accantonamenti e svalutazioni, per un totale complessivo di circa 3,9 milioni, hanno contribuito per l'84% alla perdita dell'intero esercizio. Si ritiene infine che le svalutazioni di cui sopra siano da considerare non ricorrenti.

Nell'ambito del piano di risanamento ex art. 182-bis L.F., al 31 dicembre 2014 l'indebitamento bancario della Capogruppo si è ridotto del 50% rispetto lo scorso anno; infatti al 31 dicembre 2013 il debito verso il sistema bancario ammontava ad Euro 2,5 milioni, mentre al 31 dicembre 2014 ammonta ad Euro 1,3 milioni. Inoltre alla data di pubblicazione del presente comunicato l'indebitamento bancario si è ulteriormente ridotto ad Euro 0,25 milioni.

Nell'ultimo trimestre del 2014 e inizio 2015, 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, come previsto dalle linee guida riportate nel piano di risanamento ex art. 182-bis L.F..

Rispetto i costi sostenuti nell'esercizio 2013, si è proceduto a (i) ridurre di circa il 50% gli emolumenti per il Consiglio di Amministrazione, (ii) ridurre del 60% il compenso per il contratto di service a decorrere dal 1 gennaio 2015, (iii) ridurre del 78% il canone di locazione annuo per la sede sociale.

Alla data di approvazione del presente bilancio, IES ha provveduto al pagamento dei creditori aderenti al piano secondo i termini indicati negli accordi di ristrutturazione.

Principali fatti intervenuti dopo il 31 dicembre 2014

Rimandando al progetto di bilancio separato e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 per gli eventi che hanno caratterizzato l'esercizio, si segnalano i seguenti eventi in capo a Investimenti e Sviluppo, verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2014.

Messa in liquidazione volontaria di alcune società controllate

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 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/annui. L'operazione è 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 per l'importo di euro 40 mila/annui avente ad oggetto la tenuta della contabilità, la gestione dei servizi amministrativi, la gestione della segreteria societaria e il servizio di centralino/reception.

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.

Cessione azioni Guido Veneziani Editore S.p.A. (GVE)

In data 16 aprile 2015 la Società ha sottoscritto con Grafiche Mazzucchelli S.p.A. un contratto preliminare 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.

Evoluzione prevedibile della gestione e considerazioni in merito alla continuità aziendale

Gli Amministratori dell'Emittente in data 27 marzo 2014 hanno approvato il nuovo Piano Strategico 2014-2016 predisposto ai sensi dell'art. 182-bis L.F., asseverato da un esperto indipendente e omologato dal Tribunale di Milano in data 26 giugno 2014 (di seguito "Piano"). L'obiettivo del Piano è quello di riequilibrare la situazione patrimoniale e finanziaria della Società nel presupposto della continuità aziendale e superare la temporanea situazione di tensione finanziaria.

La manovra finanziaria posta alla base del Piano poggiava sull'esecuzione di un aumento di capitale in denaro di Euro 10 milioni da offrire in opzione ai soci da portare a termine entro l'esercizio 2014.

L'Emittente ha ritenuto necessario rinviare l'aumento di capitale dopo le vicende giudiziarie che nell'ottobre 2014 hanno coinvolto alcuni esponenti della Società e di quelle poste a monte della catena di controllo, privilegiando in tale contesto la cessione degli asset finanziari già detenuti in portafoglio, tra cui la cessione della partecipazione GVE e delle quote del Fondo Margot.

Le scadenze previste dal Piano ex art. 182-bis L.F. sono state rispettate anche grazie ai finanziamenti ricevuti dalla controllante Sintesi e dai finanziamenti ricevuti da altri soggetti.

Le disponibilità liquide della Società esistenti al 31 dicembre 2014 ammontavano ad Euro 29 mila a fronte di debiti scaduti pari a circa Euro 200 mila.

Pertanto allo stato attuale la Società non dispone di risorse finanziarie necessarie 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 (1) dall'individuazione di una nuova compagine societaria in grado dare impulso alla Società (2) proponendo un nuovo *business model* in virtù del quale sarà possibile (3) predisporre un nuovo piano industriale a 3/5 anni (da cui potranno emergere stime di ricavi e di utili futuri) con cui (5) proporre al mercato l'aumento di capitale, come previsto nel piano di risanamento.

Inoltre la controllante Sintesi ha avviato le procedure per individuare potenziali imprenditori interessati a rilevare la quota di maggioranza dell'emittente. Ad oggi, nonostante il serio interesse di vari soggetti, nessuna manifestazione vincolante è pervenuta a Sintesi.

In questo scenario gli Amministratori hanno ritenuto sussistere il requisito della continuità aziendale dopo aver attentamente valutato che (1) la Società sta concentrando i propri sforzi per il raggiungimento di una situazione di equilibrio patrimoniale, finanziario ed economico, (2) sono state fin qui rispettate le scadenze

del Piano, (3) sussiste la volontà in capo al Consiglio di attivarsi per un aumento di capitale riservato entro il limite del 10% delle azioni ordinarie quotate per consentire di immettere rapidamente mezzi freschi nelle casse sociali, (4) sussiste la volontà in capo al Consiglio di attivarsi per un aumento di capitale in denaro con esclusione del diritto d'opzione, nell'esercizio della delega assembleare conferitagli nel giugno 2013, per consentire ad un soggetto imprenditoriale terzo di acquisire il controllo della Società nel breve termine per dare supporto finanziario e (5) predisporre un aggiornamento del piano industriale nell'ambito del nuovo business model della Società, così da poter eventuale programmare l'esecuzione del previsto aumento di capitale laddove ve ne fosse ancora necessità.

In attesa che tutto ciò prenda corpo, gli Amministratori hanno chiuso l'accordo per la cessione della partecipazione GVE, riuscendo a trasformare titoli sostanzialmente illiquidi e senza un mercato attivo, con bond quotati che riconoscono un rendimento dell'8% annuo. Inoltre negli attivi dell'Emittente vi sono anche le quote del fondo Margot che, qualora si individuasse un acquirente e laddove si riuscisse a cederle anche a sconto, ne deriverebbero flussi di cassa tali da poter tranquillamente coprire le spese di funzionamento per i prossimi 12 mesi.

Gli Amministratori riconoscono che alla data di approvazione del presente progetto di bilancio 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 e aver valutato il rispetto del Piano redatto ai sensi dell'art. 182-bis L.F., hanno la ragionevole aspettativa che si possa addivenire rapidamente ad un accordo con un investitore/imprenditore che possa diventare il socio di riferimento e dare un nuovo impulso sull'operatività della Società.

Pertanto si prevede che le prossime residue scadenze del Piano ex 182-bis L.F. siano rispettate, potendo così l'Emittente chiudere la procedura entro l'esercizio 2015 essendo riuscita a rimborsare tutto lo stock del debito esistente alla data del deposito del Piano.

Per maggiori informazioni circa il Piano Strategico 2014-2016 predisposto ai sensi dell'art. 182 bis L.F. si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla Società in data 27 marzo 2014, disponibile sul sito internet www.investmentiesviluppo.it.

Tale situazione di sostanziale risanamento della Società, consente di essere ragionevolmente ottimisti nel riuscire ad individuare un nuovo socio di riferimento per l'Emittente entro il corrente anno.

Solo a seguito di tali attività sarà eventualmente possibile proporre un aumento di capitale da offrire in opzione ai soci, qualora ve ne fosse ancora la necessità, per il rimborso dei debiti residui ovvero per lo sviluppo e per i nuovi investimenti.

In assenza di un nuovo socio di riferimento ed in assenza di prospettive future positive, gli Amministratori non escludono il ricorso a procedure di carattere liquidatorio ritenendo esaurito lo scopo sociale dell'Emittente.

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

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.

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

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

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 dicembre 2014, i debiti commerciali scaduti ammontano a 200 mila euro, rispetto uno scaduto di Euro 35.782 del 31 dicembre 2013 ascrivibili principalmente ai debiti bancari contratti dal Gruppo Moviemax.

Alla data del 31 dicembre 2013, i debiti commerciali scaduti in contenzioso con terze parti (decreti ingiuntivi e atti di citazione) ammontano ad un totale di circa Euro 8 mila.

Aggiornamenti sul Piano ex 182-bis L.F.

Di seguito si fornisce una tabella riepilogativa dei pagamenti effettuati dalla data di omologa del Piano fino alla data odierna, evidenziando altresì l'entità degli impegni assunti che dovranno essere pagati nei prossimi mesi.

Dettaglio debiti ex art. 182-bis L.F.	PAGAMENTO DEBITI											
	Totale	lug '14	ago '14	set '14	ott '14	nov '14	dic '14	gen '15	feb '15	31-mag	aucap	
CREDITORI ADERENTI	4.126.023	805.845	149.882	123.016	89.487	33.629	486.290	1.326.368	316.000	250.000	545.506	
CREDITORI NON ADERENTI	165.361				165.361							
	4.291.384	3.495.878 pagamenti effettuati							795.506 scadenze future			

Dalla tabella sopra riportata si evince che restano da pagare debiti bancari per 250 mila euro al 31 maggio 2015 e debiti per di 545 mila euro alla conclusione del previsto aumento di capitale da offrire in opzione ai soci.

Le risorse finanziarie per effettuare i sopra indicati pagamenti sono stati reperiti (i) quanto a circa euro 1,2 milioni dalla vendita della partecipazione detenuta nella Moviemax; (ii) quanto a circa euro 1,6 milioni da finanziamenti in denaro ricevuti dal Sintesi in conto futuro aumento di capitale e (iii) quanto a circa euro 0,6 milioni da finanziamenti ricevuti da altri soggetti.

Analisi degli scostamenti tra i dati previsionali del Piano con i dati consuntivi

Si segnala che il Piano predisposto ai sensi dell'art. 182-bis L.F. è stato sviluppato con riferimento alla sola società Emittente e non all'intero Gruppo Investimenti e Sviluppo.

L'obiettivo del Piano è quello di dimostrare la solvibilità dell'Emittente attraverso la capacità di riuscire a rimborsare i debiti contratti alle scadenze concordate, nonché a riequilibrare la propria struttura patrimoniale. Per tale motivo il Piano non prevede né nuovi investimenti, né ricavi derivanti dalla gestione caratteristica.

Di seguito si riportano due tabelle da cui si potranno rilevare gli scostamenti dei dati previsionali indicati nel Piano con i dati consuntivi registrati al 31 dicembre 2014.

La colonna A (dati previsionali) è stata estrapolata dal Piano asseverato, mentre la colonna B riporta i medesimi dati previsionali ma riclassificando gli oneri/proventi straordinari secondo i principi contabili IAS/IFRS, così da avere dati omogenei e comparabili con i dati consuntivi della colonna C.

valori in €/000	Dati al 31.12.2014		
	Previsionale A	Previsionale riclassificato B	Consuntivo C
Conto Economico			
Altri Ricavi	0	405	697
Ebitda	(783)	(379)	(575)
Ebit	(804)	(400)	(4.146)
EBT	(463)	(463)	(4.217)

La colonna C rappresenta i dati consuntivi dell'anno 2014 della Società. Dalla tabella sopra esposta risulta evidente che il margine generato dall'attività caratteristica è in linea con il dato previsionale e ciò a dimostrazione della bontà delle stime fatte in sede di redazione del Piano.

Si evince, inoltre, che la perdita dell'esercizio 2014 è frutto principalmente di accantonamenti e svalutazioni non ricorrenti di crediti e di attività finanziarie valutate al fair value per un totale complessivo di circa euro 3,6 milioni (escludendo la svalutazione delle imposte anticipate che non vengono qui conteggiate), generando il 78% della perdita complessiva dell'intero esercizio. In particolare in dati consuntivi contengono (i) la svalutazione di crediti per euro 756 mila, (ii) la svalutazione delle partecipazioni per euro 197 mila, (iii) la svalutazione di euro 2.677 mila delle quote del fondo immobiliare chiuso Margot, pari al 40% del NAV al 31 dicembre 2014 e (iv) la svalutazione delle migliorie eseguite nella precedente sede sociale per euro 12 mila.

Si ritiene che gli effetti di tali accantonamenti e svalutazioni andrebbero tenuti distinti dai risultati economici generati dall'attività ordinaria, essendo solo questi ultimi presi in considerazione nella stima dei dati previsionali del piano ex art. 182-bis L.F. Per agevolare il lettore in questa analisi, si propone di seguito una tabella in cui dai dati consuntivi della colonna C sono stati estrapolati e neutralizzati gli effetti negativi afferenti gli accantonamenti e le svalutazioni ritenuti straordinari e non ricorrenti.

valori in €/000	Dati al 31.12.2014			
	Conto Economico	Previsionale A	Previsionale riclassificato B	Consuntivo dei soli risultati operativi C
Altri Ricavi		0	405	697
Ebitda		(783)	(379)	(575)
Ebit		(804)	(400)	(608)
EBT		(463)	(463)	(679)

Dalla tabella sopra esposta risulta evidente che le stime dei dati previsionali sarebbero sostanzialmente in linea con i dati consuntivi depurati dalle poste straordinarie (accantonamenti e svalutazioni non ricorrenti) a dimostrazione della tenuta del Piano.

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.

Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in data odierna di convocare l'**Assemblea ordinaria degli Azionisti**, che si terrà entro il 29 giugno 2015 e sarà chiamata a deliberare in merito a:

Parte ordinaria

1. Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. Relazioni degli Amministratori, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Delibere inerenti e conseguenti.
2. Provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 c.c. Delibere inerenti e conseguenti.
3. Relazione sulla remunerazione. Deliberazioni ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/1998.
4. Proposta di delibera dell'azione sociale di responsabilità ex art 2393 c.c. nei confronti del precedente Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. e del Sig. Corrado Coen. Delibere inerenti e conseguenti.
5. Proposta di delibera dell'azione sociale di responsabilità ex art 2393 c.c. nei confronti dell'ex Amministratore Delegato Carlo Manconi. Delibere inerenti e conseguenti.

L'organo amministrativo ha altresì deliberato di dare mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione di determinare il luogo, le date e l'ora di convocazione della suddetta Assemblea, nonché di provvedere alla pubblicazione dell'avviso di convocazione e della relativa documentazione richiesta dalla normativa vigente.

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:

Ufficio Investor Relator

Tel. +39 02 87166507

s.colombo@investimentiesviluppo.it

Si allegano di seguito gli schemi di stato patrimoniale e conto economico relativi al progetto di bilancio separato e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, per i quali non è ancora stata completata l'attività di revisione.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

ATTIVITA' (importi in migliaia di euro)	31-dic-14	31-dic-13	Variazione
Attività immateriali	0	14	(14)
Attività materiali	1.214	1.271	(57)
Altre partecipazioni	1.200	1.367	(167)
Attività fiscali differite	0	259	(259)
Attività finanziarie non correnti	4.091	6.959	(2.868)
Totale attività non correnti	6.505	9.871	(3.366)
Altre attività correnti	50	855	(804)
Crediti commerciali	5	2	3
Crediti d'imposta	154	6	149
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	30	34	(4)
Totale attività correnti	240	897	(657)
Attività destinate alla dismissione	0	18.020	(18.020)
TOTALE ATTIVO	6.745	28.788	(22.043)

PASSIVITA' (importi in migliaia di euro)	31-dic-14	31-dic-13	Variazione
Capitale sociale	5.767	12.949	(7.182)
Riserva legale	0	0	0
Versamento soci c/ futuro aum cap	2.536	1.565	971
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(11.318)	(13.304)	1.986
Risultato del periodo del Gruppo	5.060	(12.108)	17.168
Patrimonio netto di Gruppo	2.045	(10.899)	12.944
Risultato del periodo di pertinenza di terzi		(7.842)	7.842
Patrimonio di pertinenza di terzi		(12.759)	12.759
Patrimonio netto	2.045	(31.500)	33.545
Fondo TFR	24	19	5
Fondi rischi e oneri	56	0	56
Debiti commerciali e altri debiti	0	0	0
Imposte differite passive	0	0	0
Debiti finanziari e altre passività finanziarie non correnti	1.343	1.048	295
Altri debiti non correnti	94	10	84
Totale passività non correnti	1.517	1.077	440
Fondi rischi e oneri	61	425	(364)
Debiti d'imposta	236	10	225

Altri debiti correnti	773	2.038	(1.265)
Debiti commerciali e altri debiti	1.169	649	520
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	943	2.623	(1.679)
Totale passività correnti	3.182	5.745	(2.563)
Passività destinate alla dismissione		53.465	(53.465)
TOTALE PASSIVO	4.700	60.287	(55.588)
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	6.745	28.788	(22.043)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31-dic-14	31-dic-13	Variazione
Ricavi e proventi diversi	28	0	28
Altri ricavi e proventi	635	1.443	(808)
Costi per servizi	(1.028)	(1.438)	410
Costi del personale	(131)	(119)	(12)
Altri costi operativi	(161)	(2.388)	2.227
Margine operativo lordo	(658)	(2.502)	1.844
Ammortamenti di attività materiali	(57)	(58)	1
Ammortamenti di attività immateriali	(14)	(3)	(11)
Accantonamenti e svalutazioni	(756)	(1.851)	1.095
Rettifiche di valore su partecipazioni	(2.752)	(2.604)	(148)
Risultato operativo	(4.237)	(7.018)	2.781
Proventi/Oneri finanziari	(95)	(118)	23
Risultato prima delle imposte	(4.332)	(7.136)	2.804
Imposte sul reddito	(259)	259	(518)
Risultato netto di Gruppo attività in funzionamento	(4.591)	(6.877)	2.286
Risultato derivante dalle attività cessate	5.799	(13.073)	18.872
Risultato netto d'esercizio	1.208	(19.950)	21.158
Risultato di pertinenza di terzi	3.852	(7.842)	11.694
Totale risultato netto di Gruppo	5.060	(12.108)	9.464

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio 2014	Esistenze al 31.12.2013	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva al 31.12.2014	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.2014	
		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	12.949						(7.182)					5.767
Sovraprezzo emissioni	0											0
Riserve:												0
a) di utili	(13.304)	(12.108)					7.182		6.912			(11.318)
b) altre												0
Veersamento in c/futuro aucap	1.564					972						2.536
Strumenti di capitale	0											0
Azioni proprie	0											0
Utile (Perdita) di esercizio	(12.108)	12.108								5.060		5.060
Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo	(10.899)	-	-	-	-	972	-	-	6.912	5.060		2.045
Risultato di terzi	(7.842)	7.842										0
Patrimonio di terzi	(12.759)	(7.842)							20.601			0
Patrimonio netto	(31.500)	0	0	0	0	972	0	0	27.513	5.060		2.045

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

(importi in migliaia di euro)	31-dic-14	
	Patrimonio netto	Utile
Prospetto di riconciliazione		
Patrimonio netto e risultato d'esercizio della capogruppo Investimenti e Sviluppo	2.111	(4.658)
Società consolidate	17	(5.196)
Variazioni da consolidamento	(83)	11.062
Patrimonio netto e risultato d'esercizio del Gruppo	2.045	1.208
Quota del Gruppo		
Quota di terzi		3.852
Totale patrimonio netto/ Utile di Gruppo	2.045	5.060

RISULTATO PER AZIONE

	31 12 2014 consolidato	31 12 2013 consolidato
Risultato consolidato attività in funzionamento €/000	(4.591)	(6.877)
Risultato derivante dalle attività cessate €/000	5.799	(13.073)
Numero azioni ordinarie in circolazione	6.357.264	6.357.264
Risultato per azione attività in funzionamento	€ (0,722)	€ (1,082)
Risultato per azione attività in dismissione	€ 0,912	€ (2,056)

Bilancio separato al 31 dicembre 2014
STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Attività immateriali	0	14.399	(14.399)
Attività materiali	61.084	79.779	(18.694)
Partecipazioni in società controllate	82.577	112.577	(30.000)
Altre partecipazioni	1.200.000	1.367.000	(167.000)
Attività finanziarie non correnti	4.090.604	6.891.493	(2.800.889)
Attività fiscali differite	0	258.829	(258.829)
Totale attività non correnti	5.434.266	8.724.076	(3.289.810)
Crediti finanziari	138.325	156.757	(18.432)
Altre attività correnti	125.654	720.666	(595.011)
Crediti commerciali	1.210	13.927	(12.717)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	29.422	30.301	(879)
Totale attività correnti	294.611	921.651	(627.040)
Attività finanziarie destinate alla vendita	0	1.823.558	(1.823.558)
TOTALE ATTIVO	5.728.877	11.469.285	(5.740.408)

PASSIVITA'	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Capitale sociale	5.766.809	12.948.914	(7.182.105)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(1.534.387)	(2.664.457)	1.130.070
Versamenti in conto futuro aucap	2.536.262	1.564.804	971.457
Risultato del periodo	(4.658.086)	(6.052.035)	1.393.949
Patrimonio netto	2.110.598	5.797.227	(3.686.629)
Fondi del personale	24.071	19.006	5.065
Fondi rischi e oneri	55.934	165.765	(109.831)
Altri debiti non correnti	94.159	10.000	84.159
debiti v/banche e altre pass. finanziarie	392.160	0	392.160
Totale passività non correnti	566.324	194.771	371.554
Fondi rischi e oneri	61.160	259.986	(198.826)
Altri debiti correnti	984.006	1.984.594	(1.000.588)
Debiti verso società controllate	9.145	22.320	(13.175)
Debiti commerciali	1.133.437	676.694	456.743
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	864.208	2.533.694	(1.669.487)
Totale passività correnti	3.051.955	5.477.288	(2.425.333)
TOTALE PASSIVO	3.618.279	5.672.058	(2.053.779)
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	5.728.877	11.469.285	(5.740.408)

CONTO ECONOMICO INDIVIDUALE

CONTO ECONOMICO	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.500	2.353.914	(2.329.414)
Altri ricavi e proventi	672.848		672.848
Costi per servizi	(988.679)	(1.382.085)	393.406
Costi del personale	(130.968)	(119.225)	(11.742)
Altri costi operativi	(152.913)	(2.379.649)	2.226.736
Margine operativo lordo	(575.212)	(1.527.046)	951.834
Ammortamenti imm. Materiali	(18.694)	(51.589)	32.895
Ammortamenti imm. Immateriali	(14.399)	(2.930)	(11.469)
Accantonamenti e svalutazioni	(786.128)	(2.014.055)	1.227.927
Rettifiche di valore su partecipazioni	(2.751.840)	(2.603.521)	(148.319)
Risultato operativo	(4.146.273)	(6.199.140)	2.052.868
Proventi/oneri finanziari	(71.007)	(111.723)	40.716
Risultato prima delle imposte	(4.217.280)	(6.310.864)	2.093.584
Imposte sul reddito	(258.829)	258.829	(517.657)
Risultato netto dalle attività in funzionamento	(4.476.108)		
Risultato dalle attività cessate	(181.978)		
Risultato netto d'esercizio	(4.658.086)	(6.052.035)	1.393.949

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio 2014	Esistenze al 31.12.2013	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Reddittività complessiva al 31.12.2014	Patrimonio netto al 31.12.2014
		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	12.949						(7.182)				5.767
Sovrapprezzo emissioni	0										0
Riserve:											0
a) di utili	(2.664)	(6.052)					7.182				(1.534)
b) altre											0
Veersamento in c/futuro aucap	1.564					972					2.536
Strumenti di capitale	0										
Utile (Perdita) di esercizio	(6.052)	6.052								(4.658)	(4.658)
Patrimonio netto	5.797	0		0	0	972	0	0	0	(4.658)	2.111

RISULTATO PER AZIONE

	31 12 2014	31 12 2013
Risultato consolidato attività in funzionamento €/000	(4.476)	(6.052)
Risultato derivante dalle attività cessate €/000	(182)	
Numero azioni ordinarie in circolazione	6.357.264	6.357.264
Risultato per azione attività in funzionamento	€ (0,704)	€ (0,952)
Risultato per azione attività in dismissione	€ 0,03	