

Comunicato stampa ai sensi dell'art. 154-ter, comma 7, D.Lgs. n. 58/1998

Milano, 13 maggio 2014 - Investimenti e Sviluppo S.p.A. (di seguito "la Società" o "Investimenti e Sviluppo") su richiesta della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (di seguito "Consob" e/o "l'Autorità"), rende noto quanto segue.

Premesso che:

- Consob ha comunicato ad Investimenti e Sviluppo S.p.A., con nota del 16 gennaio 2014, che in esito all'attività istruttoria erano emerse ipotesi di non conformità del bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2012, nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 ai principi contabili applicabili, con specifico riguardo alle modalità di valutazione della library, delle partecipazioni, dell'avviamento, dei crediti e del fondo rischi e oneri;
- in data 30 gennaio 2014 la Società ha trasmesso a Consob le proprie considerazioni in ordine ai fatti e alle circostanze di cui sopra;
- in data 3 marzo 2014 si è conclusa la verifica ispettiva di Consob avviata in data 3 febbraio 2014.

Tutto ciò premesso, si informa che Consob in data 11 marzo 2014 ha assunto nei confronti di Moviemax la delibera n. 18823 e che in pari data ha assunto nei confronti dell'Emittente la delibera n. 18825 (di seguito la "Delibera Consob IES") avente ad oggetto l'accertamento della non conformità del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2012, nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2013, alle norme che ne disciplinano la redazione. In data 14 marzo 2014 la Società, su richiesta di Consob, ha reso noti, ai sensi dell'art. 154-ter, comma 7 del D. Lgs. 58/98, i seguenti elementi di informazione:

- le carenze e le criticità rilevate da Consob in ordine alla correttezza contabile dei bilanci di cui sopra;
- i principi contabili internazionali applicabili e le violazioni riscontrate al riguardo.

In relazione agli ulteriori elementi di informazione da diffondersi a cura della Società ai sensi della citata Delibera Consob, la Società rende noto quanto qui di seguito esposto.

Situazioni economico-patrimoniali pro-forma corredate dei dati comparativi

Per quanto sopra, a richiesta di Consob, negli schemi economico-patrimoniali individuali e consolidati pro-forma dell'Emittente allegati al presente comunicato stampa, si illustrano in termini comparativi gli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto indicato da Consob avrebbe prodotto sulla situazione consolidata patrimoniale, sul conto economico e sul patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2012, nonché al 30 giugno 2013.

Il presente comunicato stampa deve esser letto congiuntamente al bilancio consolidato di Investimenti e Sviluppo S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2012, nonché al bilancio semestrale consolidato abbreviato chiuso al 30 giugno 2013 disponibili sul sito internet della Società (www.investmentiesviluppo.it) alla sezione "Investor relations – Bilanci e relazioni".

Si rammenta che la summenzionata Delibera Consob è stata pubblicata sul sito internet dell'Autorità (www.consob.it) nonché nel Bollettino della Consob.

Allegati:

- a) Situazione economico-patrimoniale consolidata pro-forma della Società, 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 dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012;
- b) Situazione economico-patrimoniale consolidata semestrale abbreviata pro-forma della Società, 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 2013.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili 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 e alle scritture contabili.

Investimenti e Sviluppo S.p.A.

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.

2

Per ulteriori informazioni:

Investimenti e Sviluppo S.p.A. – Tel. +39 02 00646700

Sara Colombo

s.colombo@investimentiesviluppo.it

Allegato "A"
**Situazione economico-patrimoniale consolidata pro-forma di
Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 31 dicembre 2012, corredata dei dati comparativi**

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

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

(importi in €/000)

ATTIVITA'	31 dic 2012 consolidato pubblicato	Rettifiche	31 dic 2012 consolidato rideterminato	31 dic 2011 consolidato rideterminato
<i>Avviamento</i>	6.411	(6.411)	0	
<i>Diritti Immateriali (Library)</i>	23.144	(17.010)	6.134	
<i>Altre attività immateriali</i>	707		707	9
Attività immateriali	30.262	(23.421)	6.841	9
<i>Terreni e fabbricati</i>	1.230		1.230	1.233
<i>Impianti e macchinari</i>	0		0	1
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	7		7	9
<i>Altre immobilizzazioni materiali</i>	172		172	91
Attività materiali	1.410		1.410	1.334
Investimenti immobiliari	0		0	0
Altre partecipazioni	3.020	(20)	3.000	1.737
Immobilizzazioni Finanziarie	0		0	
Attività finanziarie non correnti	8.380		8.380	8.172
Attività fiscali differite	2.543		2.543	
Crediti commerciali ed altri crediti non correnti	50		50	
Totale attività non correnti	45.665	(23.441)	22.224	11.252
Rimanenze finali	1.065		1.065	
Altre attività correnti	4.484		4.484	2.096
Crediti commerciali	8.765	(215)	8.550	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.449		1.449	74
Totale attività correnti	15.763	(215)	15.546	2.170
TOTALE ATTIVO	61.427	(23.657)	37.771	13.422

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

(importi in €/000)

PASSIVITA'	31 dic 2012 consolidato pubblicato	Rettifiche	31 dic 2012 consolidato rideterminato	31 dic 2011 consolidato rideterminato
Capitale sociale	12.949		12.949	7.955
Versamento in conto capitale				1.150
Versamento soci c/ futuro aum cap				488
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(1.463)		(1.463)	
Acquisto minority	(1.163)	(1.273)	(2.436)	
Risultato del periodo	(1.260)	(8.226)	(9.486)	(2.059)
Patrimonio netto del Gruppo	9.063	(9.499)	(436)	7.533
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	(1.542)	(7.523)	(9.065)	
Patrimonio di pertinenza di terzi	382	(3.737)	(3.355)	
Totale Patrimonio netto	7.903	(20.760)	(12.857)	7.533
Fondi del personale	265		261	21
Fondi rischi e oneri	17	813	830	
Altre passività finanziarie non correnti	1.103		1.103	1.175
Debiti commerciali	3.020	(1.001)	2.019	
Imposte differite passive	2.726	(2.726)	0	
Totale passività non correnti	7.131	(2.918)	4.213	1.197
Fondi rischi e oneri	2.247	20	2.267	588
Altri debiti correnti	1.448		1.448	220
Debiti d'imposta	730		730	
Debiti finanziari verso società controllante	199		199	249
Debiti commerciali	12.950		12.950	881
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	28.819		28.819	2.754
Totale passività correnti	46.393	20	46.413	4.692
TOTALE PASSIVO	53.524	(2.897)	50.626	5.889
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	61.427	(23.657)	37.771	13.422

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

- a) La rettifica iscritta relativamente alla library, pari a Euro 17.010 migliaia, rappresenta l'adeguamento del valore della library a seguito della rideterminazione del nuovo piano ricavi delle singole opere filmiche che recepisce i significativi scostamenti nei ricavi da sfruttamento tra dati previsionali e i risultati consuntivati nell'esercizio nonché ottenuti negli esercizi passati. In particolare si è provveduto a (i) ridefinire la durata del ciclo di vita delle opere filmiche individuandone la durata massima in 7 anni; (ii) prevedere l'ammortamento completo dei titoli che al 31 dicembre 2012 avevano più di 7 anni dalla data di release; (iii) utilizzare nell'impairment test flussi per un arco temporale coincidente al ridefinito ciclo di vita della library; (iv) il piano ricavi delle singole opere filmiche è stato prudenzialmente revisionato al fine di rappresentare la migliore stima effettuabile da parte del nuovo management di Moviemax nelle proiezioni dei flussi finanziari e ricondurre le grandezze realizzabili ad uno scenario "medio probabile".

Laddove il fair value dei diritti di sfruttamento, ai fini dell'impairment test, sia risultato inferiore al valore di carico rideterminato come sopra descritto, il valore è stato adeguato al valore recuperabile tramite rilevazione diretta a conto economico.

La rettifica è data quanto ad Euro 8.331 migliaia dalla svalutazione operata da Moviemax al valore della library secondo la metodologia sopra descritta, mentre quanto ad Euro 8.679 riflette la svalutazione della library operata da Investimenti e Sviluppo per aver azzerato i plusvalori emersi a seguito dell'iscrizione nel bilancio consolidato della library al fair value in sede di Purchase Price Allocation (PPA) della Moviemax alla data di acquisizione del controllo, avvenuto in data 24 aprile 2012.

- b) Il valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2012 pari ad Euro 6.411 migliaia è stato interamente azzerato in quanto valore ritenuto non recuperabile a seguito della rideterminazione del nuovo piano ricavi della library. Tale avviamento era riconducibile quanto ad Euro 5.139 migliaia alla partecipazione Moviemax Italia Srl e per la parte residuale pari ad Euro 1.272 alla conclusione dell'aggregazione aziendale dell'intera Moviemax.
- c) I crediti sono stati rettificati di Euro 215 migliaia per adeguarli al valore di presumibile realizzo. In particolare sono stati svalutati da Moviemax crediti per fatture da emettere.

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

Nelle passività non correnti è stato effettuato un accantonamento relativo (i) a sanzioni per il mancato versamento da parte di Moviemax di imposte dirette, indirette e contributi per Euro 632 migliaia, nonché (ii) un ulteriore stanziamento in relazione alla ex controllata Mondo Entertainment GmbH, tenuto conto della sostanziale inattività della stessa e dell'incertezza circa il valore recuperabile degli asset aziendali, per Euro 181 migliaia. La riduzione dell'indebitamento commerciale, pari a Euro 1.001 migliaia, è relativa alla rideterminazione dell'importo delle royalties sulle opere filmiche, a seguito della variazione del ciclo di vita di queste ultime e della rideterminazione dei relativi piani ricavi, con conseguente diminuzione di pari importo del valore capitalizzato della library.

Conseguentemente all'integrale svalutazione dei plusvalori emersi nell'ambito della PPA relativa a Moviemax è stato inoltre stato azzerato il valore delle passività fiscali differite, calcolate applicando l'aliquota teorica del 31,4% al valore delle attività e passività nette al fair value acquisite nell'operazione di aggregazione.

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

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2012, come sopra rideterminato, subisce una variazione pari alle rettifiche apportate. Il patrimonio netto consolidato rideterminato presenta, al 31 dicembre 2012, un saldo negativo di Euro 12.856 migliaia.

L'effetto totale delle rettifiche imputate a conto economico è pari ad Euro 15.749 migliaia, di cui Euro 7.523 da attribuire ai terzi (58,35%), mentre Euro 8.226 di pertinenza del gruppo (41,65%).

Le rettifiche apportate al conto economico consolidato, relative quasi esclusivamente a variazioni riconducibili ai valori degli assets di Moviemax, sono descritte nelle note allo stato patrimoniale attivo e passivo rideterminati. Le variazioni del conto economico considerano che l'acquisizione del controllo di Moviemax è avvenuto in data 24 aprile 2012, da cui la differenza con l'effetto delle stesse a livello patrimoniale.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(importi in €/000)

CONTO ECONOMICO	31 dic 2012 consolidato pubblicato	Rettifiche	31 dic 2012 consolidato rideterminato	31 dic 2011 consolidato rideterminato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.850		11.850	220
Altri ricavi e proventi	1.681		1.681	2.287
Variazione nelle rimanenze	(376)		(376)	
Consumi di materie prime, materiali di consumo e merci	(150)		(149)	
Costi per servizi	(1.288)		(1.288)	(1.117)
Costi del personale	(1.637)		(1.637)	(488)
Altri costi operativi	(6.506)	0	(6.506)	(716)
Margine operativo lordo	3.574	0	3.575	186
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	(101)	0	(101)	(77)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(3.738)	(14.681)	(18.419)	(15)
Accantonamenti e svalutazioni	(1.414)	(1.068)	(2.482)	(1.153)
Rettifiche di valore su partecipazioni	0	0	0	(868)
Risultato operativo	(1.679)	(15.749)	(17.427)	(1.928)
Proventi finanziari	0			
Oneri finanziari netti	(1.489)	(0)	(1.489)	(131)
Risultato prima delle imposte	(3.168)	(15.749)	(18.916)	(2.059)
Imposte sul reddito	366	(0)	366	
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	(2.802)	(15.749)	(18.550)	(2.059)
Risultato dell'attività in via di dismissione	0		0	0
Risultato netto complessivo del periodo	(2.802)	(15.749)	(18.550)	(2.059)
Attribuibile a:				
Risultato netto di pertinenza di terzi	(1.542)	(7.523)	(9.065)	
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(1.260)	(8.226)	(9.485)	(2.059)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

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

(migliaia di euro)	capitale sociale	riserva legale	utili a nuovo	altre riserve	fondo sovrapprezzo azioni	utile (perdita) del periodo	attribuzione azionisti controllante	patrimonio di terzi	patrimonio netto totale
Annuale 31.12.2011	7.955	488		1.150		(2.059)			7.534
Risultato del periodo						(1.260)			
Altre componenti del conto economico									
Operazioni con gli azionisti				(1.163)					
Variazioni di capitale	4.994								
Destinazione utile esercizio N-1									
Altri movimenti				(3.101)					
Totale operazioni con gli azionisti	12.949	488	0	(3.114)	0	(1.260)	9.063	(1.160)	7.903
Restatement 2012				(1.273)		(8.220)	(9.493)	(11.266)	(20.759)
Annuale 31.12.2012 rideterminato	12.949	488	0	(4.387)	0	(9.480)	(430)	(12.426)	(12.856)

7

RISULTATO PER AZIONE

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

	31 dic 2012 consolidato PUBBLICATO	31 dic 2012 consolidato RIDETERMINATO
Risultato consolidato €/000	(1.260)	(9.480)
Numero azioni ordinarie in circolazione	127.145.283	127.145.283
Risultato per azione	(0,001)	(0,0746)

Informativa richiesta ai sensi dello IAS 36 paragrafo 134

Per determinare il valore recuperabile dei diritti di sfruttamento delle opere filmiche, iscritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, rideterminato, al valore di Euro 6.134 migliaia al netto del fondo svalutazione, è stato utilizzato il criterio del fair value utilizzando le proiezioni di flussi finanziari attualizzati. Il test di impairment è stato effettuato da Moviemax, utilizzando il criterio del reddito cd. multi-period excess earnings method, sulla base del ridefinito ciclo di vita delle opere filmiche (fissato in 7 anni dalla data di release del titolo) nonché tenendo conto del piano ricavi revisionato al fine di rappresentare la migliore stima effettuabile da parte del nuovo management delle proiezioni dei flussi finanziari e di ricondurre le grandezze realizzabili ad uno scenario “medio probabile”. Non è stato previsto che i titoli producano ricavi successivamente al settimo anno dalla data di release in coerenza con il periodo utilizzato per determinare l’ammortamento.

Tale processo di stima ha utilizzato lo stesso impianto metodologico adottato dalla Società alla data di redazione del bilancio d’esercizio 2012. Si precisa che il valore contabile della library al 31 dicembre 2012 rideterminato, risultante dal processo di ammortamento, è pari a Euro 7.691 migliaia. Al fine di adeguare il suddetto valore contabile al valore recuperabile della library la valutazione si è articolata nel seguente modo:

- è stato stimato il fair value di ciascuno dei diritti di sfruttamento delle opere filmiche presenti nella library della società al 31 dicembre 2012, considerate singole Cash Generating Unit (CGU). L’impairment test ha individuato alcuni titoli per i quali il valore recuperabile è risultato inferiore al valore contabile per un importo complessivo pari a Euro 1.557 migliaia. Pertanto, la Società ha provveduto a iscrivere il suddetto importo in riduzione del valore contabile dei titoli che compongono la library. Il valore contabile della library, a seguito di impairment test, presenta un valore pari a Euro 6.134 migliaia;
- gli assunti di base su cui il nuovo management di Moviemax ha fondato la determinazione del fair value, coerenti con quelli utilizzati per la definizione del nuovo piano industriale 2014-2018, riflettono le esperienze passate della Società nonché le considerazioni dei principali operatori del settore, con particolare riferimento ai ricavi da sfruttamento in relazione al ciclo di vita delle opere filmiche;
- il fair value dei diritti di sfruttamento è stato stimato in base al multi period excess earnings method secondo cui il flusso di pertinenza dell’intangibile viene quantificato deducendo dai redditi attesi dall’azienda nella quale esso è impegnato (assunti pari ai redditi operativi al netto delle imposte - NOPAT) la remunerazione (contributory asset charge – CAC) per l’utilizzo delle altre attività, tangibili e intangibili (contributory asset), che concorrono, supportandolo, alla generazione dei suddetti redditi.
- nello specifico per calcolare il NOPAT del singolo asset si è partiti dai piani ricavi revisionati predisposti dal nuovo management della società.
- nel calcolo dei fair value è stato applicato un tasso di attualizzazione calcolato col metodo del CAPM pari al 9% (a fronte di un 4,7% utilizzato per la stima al 31 dicembre 2011). In particolare nella determinazione del tasso di attualizzazione è stato considerato (i) un tasso privo di rischio pari al 4,5% (rendimento lordo dei titoli di stato italiani a lungo termine), (ii) un coefficiente Beta pari a 1, (iii) un Equity risk premium pari al 5% e (iv) un rapporto di indebitamento (D/D+E) pari al 20%.

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

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

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

(importi in €/000)

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

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

(importi in €/000)

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

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(importi in €/000)

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

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

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

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

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

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

L'effetto totale delle rettifiche imputate nel semestre a **conto economico** è pari ad Euro 1.960 migliaia, di cui Euro 1.176 da attribuire ai terzi (59,99%), mentre Euro 784 di pertinenza del gruppo (40,01%).

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2013, come sopra rideterminato, al 30 giugno 2013 presenta un saldo negativo di Euro 14.570 migliaia.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO SEMESTRALE

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

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

RISULTATO PER AZIONE

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

13

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

Informativa richiesta ai sensi dello IAS 36 paragrafo 134

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

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

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

Con riferimento al progetto di bilancio separato e consolidato al 31 dicembre 2013, il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo si troverà nelle condizioni di redigerli e conseguentemente approvarli in data prossima all'approvazione delle rispettive situazioni contabili da parte della controllata Moviemax Media Group S.p.A secondo la tempistica da quest'ultima indicata nel comunicato stampa diffuso ai sensi dell'art. 154-ter, comma 7, del TUF in data 9 maggio 2014. La Società comunicherà tempestivamente la data precisa in cui avrà luogo il suddetto Consiglio di Amministrazione, non appena stabilita.

In conseguenza della tempistica sopra indicata il rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 non potrà essere approvato nei termini previsti dall'art. 154-ter, comma 5, D.lgs. 58/98 ma dovrà necessariamente attendere l'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2013.