

## Comunicato stampa

### Investimenti e Sviluppo

#### IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2015

**Milano, 28 aprile 2016** – Il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. (in seguito anche “Società”, “IES” o “Emittente”), riunitosi in data odierna sotto la presidenza del Dott. Gianfranco Gadolla, ha approvato il progetto di bilancio della Società e il bilancio consolidato per l'esercizio 2015, che evidenzia i seguenti risultati.

#### **Risultati consolidati**

- Ebitda pari a -0,5 milioni di Euro (rispetto a -0,7 milioni di Euro del 31 dicembre 2014)
- Ebit pari a -2,5 milioni di Euro (rispetto a -4,2 milioni di Euro del 31 dicembre 2014)
- Risultato netto del Gruppo pari a -2,5 milioni di Euro (rispetto a +5,0 milioni di Euro del 31 dicembre 2014)
- PFN pari a -1,8 milioni di Euro (rispetto a -2,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2014)

Il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2015 con un risultato consolidato negativo di euro 2.498 mila. Il patrimonio netto consolidato è positivo per Euro 987 mila e l'indebitamento finanziario netto di gruppo è pari ad Euro 1.837 mila, in miglioramento per circa Euro 1 milione rispetto quello dell'esercizio precedente.

L'Ebitda negativo è legato alla limitata operatività del Gruppo.

La variazione del risultato consolidato rispetto l'esercizio precedente è data principalmente dalla variazione del perimetro del Gruppo IES a seguito del deconsolidamento di Moviemax Media Group S.p.a.

#### **Risultati della Capogruppo**

- Ebitda pari a -0,5 milioni di Euro (rispetto a -0,6 milioni di Euro del 31 dicembre 2014)
- Ebit pari a -2,5 milioni di Euro (rispetto a -4,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2014)
- Risultato netto pari a -2,5 milioni di Euro (rispetto a -4,7 milioni di Euro del 31 dicembre 2014)
- PFN pari a -0,8 milioni di Euro (rispetto a -1,8 milioni di Euro del 31 dicembre 2014)

La Capogruppo IES ha chiuso l'esercizio 2015 con un risultato d'esercizio negativo di Euro 2.495 mila; il patrimonio netto è positivo per Euro 1.055 mila. Nell'ambito del piano di ristrutturazione dei debiti ex art. 182-bis L.F., l'esercizio 2015 ha visto l'azzeramento dell'indebitamento bancario della Capogruppo.

Le perdite dell'esercizio 2015 dell'Emittente sono state generate principalmente da:

- (i) svalutazione delle obbligazioni Grafiche Mazzucchelli per Euro 1.200 mila,
- (ii) svalutazione delle quote del fondo Margot per Euro 421 mila, e
- (iii) iscrizione di un fondo rischi per Euro 250 mila.

Tali accantonamenti e svalutazioni hanno portato alla contabilizzazione di maggiori oneri d'esercizio per un totale complessivo di Euro 1,9 milioni, pari al 75% alla perdita dell'intero esercizio. Si ritiene infine che le svalutazioni di cui sopra siano da considerare come poste non ricorrenti.

In particolare, le obbligazioni Grafiche Mazzucchelli sono state interamente svalutate in bilancio a seguito della dichiarazione di fallimento avvenuta in data 4 settembre 2015 della società Grafiche Mazzucchelli da parte del Tribunale di Milano.

Con riferimento alle n. 42 quote del Fondo Margot, si precisa che sono classificate in bilancio come "Attività disponibili per la vendita". Per la stima del *fair value* attribuito alle quote del fondo al 31.12.2015, inteso come il prezzo che una controparte terza è disponibile a riconoscere, si è fatto ricorso ad una tecnica valutativa che ha analizzato l'andamento dello scostamento tra prezzo della quota in Borsa e il NAV espresso al 31.12.2015 del comparto dei fondi immobiliari chiusi quotati italiani. Alla data del 31.12.2015, le 42 quote del Fondo Margot esprimono complessivamente un NAV di Euro 5,7 milioni e sono iscritte in bilancio per Euro 3,6 milioni.

Il fondo rischi iscritto in bilancio per Euro 250 mila è afferente alla possibilità che all'Emittente possa essere comminata dalla Consob una sanzione amministrativa pecuniaria di pari importo per fatti posti in essere nel 2010 dall'ex presidente di IES nell'ambito dell'acquisto delle quote del Fondo Margot. A tal proposito si ricorda che l'Emittente ha già avviato presso il Tribunale di Milano l'azione sociale di responsabilità ai sensi dell'art. 2393 del c.c. a carico dell'intero consiglio di amministrazione in carica nel 2010 che deliberò l'acquisto delle quote del Fondo Margot.

## **Valutazioni sulla continuità aziendale**

Il Consiglio di Amministrazione dell'8 febbraio 2016 ha deliberato un aumento di capitale scindibile da offrire in opzione ai soci per Euro 5,2 milioni unitamente all'emissione di un Prestito Obbligazionario Convertibile per Euro 7 milioni.

L'aumento di capitale e l'emissione del POC costituiscono l'elemento essenziale del più ampio progetto di riequilibrio finanziario e rafforzamento della struttura patrimoniale di Investimenti e Sviluppo previsto dal Piano di ristrutturazione dei debiti redatto ai sensi dell'art. 182-bis L.F. L'obiettivo è, dunque, quello di fornire alla Società le risorse finanziarie necessarie per la copertura del fabbisogno finanziario per i successivi 12 mesi.

In caso di integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale e dell'emissione delle obbligazioni, la Società potrebbe disporre di risorse finanziarie sufficienti ad assicurare la copertura del fabbisogno finanziario complessivo netto di gruppo per i prossimi 12 mesi, stimato in Euro 2,8 milioni. Inoltre la Società avrebbe adeguate risorse finanziarie per porre in essere nuovi investimenti.

La Società precisa di aver ricevuto da alcuni soci impegni irrevocabili di sottoscrizione degli strumenti finanziari offerti (gli "Impegni"). Qualora l'aumento di capitale e l'emissione delle obbligazioni fossero sottoscritti unicamente dai soggetti che hanno rilasciato gli Impegni, la Società, anche in questo caso, avrebbe a disposizione sufficienti risorse finanziarie per la copertura del fabbisogno finanziario netto di Gruppo per i successivi 12 mesi.

In considerazione di quanto illustrato sopra, il Consiglio di Amministrazione ritiene che sussista la capacità dell'Emittente e del gruppo di continuare la propria attività nel presupposto della continuità aziendale e che la stessa è comunque 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., gli Amministratori hanno la ragionevole aspettativa di poter avviare in tempi rapidi l'offerta di azioni e obbligazioni.

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

Nel corso del 2015 gli Amministratori hanno perseguito la ricerca di un maggior equilibrio economico-patrimoniale della Società. In particolare, in esecuzione delle linee guida del piano di ristrutturazione dei debiti ex art. 182-bis L.F., hanno ridotto i costi fissi di funzionamento del 50% rispetto a quelli che venivano sostenuti nel 2013.

L'esercizio 2015 ha visto l'Ebitda del Gruppo e dell'Emittente ancora negativo a causa della ridotta operatività e della scarsità del fatturato. Pertanto la direzione aziendale, avendo raggiunto una maggiore efficienza della struttura operativa, è ora alla ricerca di nuovi investimenti per incrementare l'operatività del Gruppo.

Alla data di approvazione del presente progetto di bilanci, il Gruppo non dispone di risorse finanziarie per effettuare nuovi investimenti. Tali risorse finanziarie potranno essere reperite con l'avvio dell'aumento di capitale e dell'emissione del prestito obbligazionario ovvero con la cessione delle quote del Fondo Margot o con la cessione della partecipazione CP1. Alla data di approvazione della presente relazione si precisa che non vi sono trattative in essere per la cessione di tali assets.

### **Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2015**

Rimandando al progetto di bilancio separato e al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015 per gli eventi che hanno caratterizzato l'esercizio, si riepilogano di seguito gli eventi significativi relativi al periodo 1 gennaio 2016 sino alla data della presente relazione:

#### **Aumento di capitale e emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile**

Il Consiglio di Amministrazione della Società dell'8 febbraio 2016, revocando quanto precedentemente deliberato in data 27 novembre 2015, confermando i relativi importi e modificando talune caratteristiche del POC, in esercizio parziale della citata delega conferitagli dall'Assemblea straordinaria del 24 giugno 2013, ha deliberato di:

- (i) aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per complessivi massimi Euro 5.244.197,80, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni prive di valore nominale, da offrire in opzione agli Azionisti, ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile, con abbinati gratuitamente warrant nel rapporto di n. 1 warrant ogni n. 1 azione di nuova emissione sottoscritta;
- (ii) emettere un prestito obbligazionario convertibile dell'importo di massimi Euro 6.992.000, da offrirsi in opzione agli Azionisti ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile con abbinati gratuitamente warrant;
- (iii) aumentare di capitale sociale, al servizio della conversione del POC, per un controvalore complessivo massimo di Euro 6.992.000;
- (iv) aumentare ulteriormente il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per complessivi massimi Euro 12.236.197,80, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione, anche in più riprese, di azioni di compendio e riservate esclusivamente all'esercizio dei warrant.

In prossimità dell'avvio dell'offerta un successivo Consiglio andrà a deliberare le condizioni, il rapporto di conversione ed il prezzo di esercizio degli strumenti finanziari offerti.

#### **Procedimenti sanzionatori Consob**

In data 4 marzo 2016 l'Ufficio Sanzioni Amministrative della Consob ha notificato all'Emittente la proposta di (i) una sanzione amministrativa pecuniaria di Euro 80.000 a carico di Paolo Giorgio Bassi per la violazione dall'art. 94, comma 2 e 7, del TUF, nonché nei confronti dell'Emittente a titolo di responsabilità solidale, (ii) una sanzione amministrativa pecuniaria di Euro 250.000 a carico del Sig. Paolo Giorgio Bassi per la violazione dall'art. 187-ter del TUF, nonché nei confronti dell'Emittente a titolo di responsabilità solidale e (iii) una sanzione amministrativa pecuniaria di Euro 250.000 a carico dell'Emittente per la violazione dall'art. 187-quinquies, comma 1, lett. a), del TUF.

Le medesime sanzioni sono state proposte dalla Consob anche a carico del Sig. Corrado Coen e della società AC Holding Srl oggi fallita.

#### **Sottoscrizione del contratto con l'operatore specialista**

In data 18 aprile 2016 l'Emittente ha conferito l'incarico di operatore specialista a Integrae Sim S.p.A. finalizzato a sostenere la liquidità delle obbligazioni convertibili che saranno eventualmente emesse dalla Società, ai sensi e per le finalità di cui al Regolamento di Borsa, così da soddisfare l'eventuale mancanza dell'evidenza di un "mercato sufficiente" richiesto da Borsa Italiana per l'avvio delle negoziazioni delle obbligazioni stesse. L'incarico ha durata di un anno, con decorrenza dall'inizio delle attività da parte dello specialista incaricato, ed è automaticamente rinnovabile di anno in anno salvo disdetta di una delle parti.

### **Sostituzione del partner incaricato alla revisione legale**

In data 26 aprile 2016 la società di revisione Kreston GV Italy Audit S.r.l. ("Kreston"), a seguito dei provvedimenti cautelari che hanno visto coinvolto, tra gli altri, il dott. Giovanni Varriale (socio e *partner* di Kreston), ha incaricato il dott. Paolo Franzini (socio e amministratore delegato di Kreston) quale nuovo *partner* responsabile dell'attività di revisione legale del bilancio separato e consolidato dell'Emittente. Kreston ha confermato il rispetto delle tempistiche programmate per la conclusione dell'attività di revisione al bilancio d'esercizio e consolidato della Società.

### **Principali azionisti**

Si informa che l'Emittente è qualificabile come Piccola e Media Impresa; ne consegue che alla data di approvazione del presente progetto di bilancio le uniche partecipazioni rilevanti sopra la soglia del 5% sono quelle detenute da Sintesi S.p.A. (con una partecipazione del 9,325%) e da Gadolla Trading S.r.l. (con una partecipazione del 6,06%); la partecipazione di Andrea Tempofosco, pari al 4,50% è sotto soglia rilevante.

### **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* o di *negative pledge* comportanti limiti all'utilizzo delle proprie risorse finanziarie.

In merito agli interventi sulla situazione debitoria in esecuzione delle linee guida del piano di ristrutturazione dei debiti ex art. 182-bis L.F., la Società nel corso del 2015 ha provveduto ad estinguere le posizioni debitorie verso le banche.

Il Piano Strategico 2014-2016, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 marzo 2014 e predisposto ai sensi dell'art. 182 bis L.F. (Piano 2014), è stato aggiornato dal Piano Strategico 2015-2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 settembre 2015 (Piano 2015). L'aggiornamento del Piano 2015, rispetto il Piano 2014, consiste (1) nel precisare il mix degli investimenti da porre in essere *post* aumento di capitale in funzione delle risorse disponibili per gli investimenti e (2) nel mix degli strumenti finanziari offerti agli azionisti: in luogo di un unico strumento finanziario (aumento di capitale di circa Euro 10,2 milioni) è stato previsto un aumento di capitale azionario (per circa Euro 5,2 milioni) unitamente all'emissione di un Prestito Obbligazionario Convertibile (per circa Euro 7 milioni) e di warrant assegnati gratuitamente. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che tale struttura di offerta di strumenti finanziari sia la più idonea a raccogliere il più alto numero di sottoscrizioni e permetta agli azionisti: (i) con riferimento alla sottoscrizione del POC, la possibilità che ai medesimi siano offerti strumenti finanziari remunerativi, fruttiferi di interessi e (ii) con riferimento alla sottoscrizione dei warrant, l'opportunità per gli azionisti

di valutare nel corso del tempo, alla luce dei risultati raggiunti dalla Società, la possibilità di sottoscrivere nuove azioni e operare ulteriori investimenti nel capitale sociale dell'Emittente. Come richiesto dal Piano 2014, alla data del 31.12.2015 i costi di funzionamento sono stati ridotti del 50% rispetto a quelli sostenuti al 31.12.2013.

### Analisi degli scostamenti tra i dati previsionali del Piano ex art. 182-bis L.F. con i dati consuntivi al 31.12.2015

Si ricorda che, nelle more dell'avvio dell'Aumento di Capitale, la Società è stata in grado di far fronte ai propri impegni previsti dagli Accordi di Ristrutturazione nell'ambito del piano di ristrutturazione dei debiti ex art. 182-bis Legge Fallimentare, grazie ai (i) proventi rivenienti dalla cessione della partecipazione Moviemax, (ii) versamenti ricevuti da Sintesi in conto futuro aumento di capitale, (iii) versamenti ricevuti da Tempofosco Andrea a titolo di finanziamenti infruttiferi a breve termine, (iv) proventi rivenienti dall'aumento di capitale riservato ai Pattisti, (v) versamenti effettuati dai Pattisti in conto futuro aumento di capitale.

Pertanto, fatto salvo per l'esecuzione dell'aumento di capitale da offrire in opzione ai soci, il cui prospetto informativo è in corso di istruttoria presso le Autorità di Vigilanza, la Società ha dato compimento alle altre azioni indicate nella manovra finanziaria contenuta nel Piano di ristrutturazione dei debiti ex art. 182-bis L.F. avendo provveduto a: (i) ridurre del 50% le spese fisse di funzionamento dell'Emittente rispetto a quelle che venivano sostenute nel 2013, (ii) cedere la partecipazione Moviemax e (iii) estinguere i debiti verso il ceto bancario.

L'importo residuo da pagare per chiudere il Piano di ristrutturazione dei debiti ammonta a circa Euro 0,5 milioni afferenti principalmente alcune categorie di creditori, quali alcuni componenti degli Organi Sociali, oltre a crediti commerciali maturati da ex società poste a monte della catena di controllo. L'Accordo sottoscritto dalla Società con ognuno di tali creditori prevede che gli stessi dovranno essere pagati "alla conclusione dell'aumento di capitale".

Si riporta di seguito una tabella riassuntiva dei pagamenti afferenti gli Accordi di Ristrutturazione dalla data di omologa fino alla data di approvazione del progetto di bilancio.

Dati in migliaia di euro

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	mag '15	ago '15	chiusura aucap
CREDITORI ADERENTI	4.125	806	150	123	89	34	486	1.326	316	250	31	514
CREDITORI NON ADERENTI	165				165							
	4.290	3.776 debiti estinti										514 debiti residui

Di seguito si riporta una tabella da cui si potranno rilevare gli scostamenti dell'attività operativa dell'Emittente, confrontando i dati consuntivi del 31.12.2014 e del 31.12.2015 con le stime di risultato contenute nel Piano 2014 per il 31.12.2014 e il 31.12.2015.

Conto Economico	ANNO 2014		ANNO 2015	
	Previsione al 31/12/2014	Consuntivo 31/12/2014	Previsione al 31/12/2015	Consuntivo 31/12/2015
Ricavi totali	405	663	83	189
Costi totali	-783	-1.321	-545	-711
Ebitda	-378	-658	-462	-522

Dalla tabella si potrà apprezzare la riduzione dei costi consuntivi totali relativi all'attività ordinaria, agevolato anche dalla ridotta operatività dell'Emittente, passati da Euro 1.321 migliaia sostenuti nell'esercizio 2014 ad Euro 711 migliaia consuntivati al 31.12.2015, pari ad una riduzione del 46% rispetto all'anno precedente. Il dato dell'Ebitda preventivato nel Piano per l'esercizio 2015 è sostanzialmente in linea con il dato consuntivo. Resta la necessità di incrementare l'operatività aziendale ed il conseguente incremento del fatturato al fine di giungere all'equilibrio economico.

\*\*\*\*\*

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:  
Investor Relations  
Tel. +39 02 62086698  
[ir@investimentiesviluppo.it](mailto:ir@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.**

## Situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2015

GRUPPO INVESTIMENTI E SVILUPPO

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' (importi in migliaia di euro)	31-dic-15	31-dic-14	Variazione
Attività immateriali	0	0	0
Attività materiali	1.134	1.214	(80)
Altre partecipazioni	0	1.200	(1.200)
Attività fiscali differite	0	0	0
Altre attività non correnti	86	75	11
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.595	4.016	(421)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.815</b>	<b>6.505</b>	<b>(1.690)</b>
Altre attività correnti	2	50	(48)
Crediti commerciali	46	5	41
Crediti d'imposta	113	154	(42)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	30	30	(1)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>191</b>	<b>240</b>	<b>(49)</b>
Attività destinate alla dismissione	0	0	(18.020)
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>5.006</b>	<b>6.745</b>	<b>(1.739)</b>

<b>PASSIVITA'</b> (importi in migliaia di euro)	<b>31-dic-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Variazione</b>
Capitale sociale	5.770	5.767	3
Riserva sovrapprezzo azioni	314	0	314
Riserva legale	0	0	0
Versamento soci c/ futuro aumento cap.	3.658	2.536	1.122
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(6.258)	(11.318)	5.060
Risultato del periodo del Gruppo	(2.498)	5.060	(7.558)
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>987</b>	<b>2.045</b>	<b>(1.059)</b>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi			
Patrimonio di pertinenza di terzi			
<b>Patrimonio netto</b>	<b>987</b>	<b>2.045</b>	<b>(1.059)</b>
Fondo TFR	11	24	(13)
Fondi rischi e oneri	304	56	248
Debiti commerciali e altri debiti	0	0	0
Imposte differite passive	0	0	0
Debiti finanziari e altre passività finanziarie non correnti	891	1.343	(452)
Altri debiti non correnti	96	94	2
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.302</b>	<b>1.517</b>	<b>(215)</b>
Fondi rischi e oneri	59	61	(2)
Debiti d'imposta	239	236	3
Altri debiti correnti	222	773	(551)
Debiti commerciali e altri debiti	1.299	1.134	130
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	898	978	(46)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>2.717</b>	<b>3.182</b>	<b>(465)</b>
Passività destinate alla dismissione			0
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.019</b>	<b>4.700</b>	<b>(681)</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.006</b>	<b>6.745</b>	<b>(1.739)</b>

Di seguito viene esposta la **situazione economica consolidata al 31 dicembre 2015** del Gruppo Investimenti e Sviluppo, comparata con la situazione consolidata dell'esercizio precedente.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(importi in migliaia di euro)	<b>31-dic-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi e proventi diversi	43	28	15
Altri ricavi e proventi	208	635	(427)
Costi per servizi	(561)	(1.028)	467
Costi del personale	(77)	(131)	54
Altri costi operativi	(77)	(161)	85
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(464)</b>	<b>(658)</b>	<b>194</b>
Ammortamenti di attività materiali	(52)	(57)	5
Ammortamenti di attività immateriali	0	(14)	14
Accantonamenti e svalutazioni	(1.536)	(756)	(780)
Rettifiche di valore su partecipazioni	(421)	(2.752)	2.331
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2.472)</b>	<b>(4.237)</b>	<b>1.765</b>
Proventi/Oneri finanziari	(25)	(95)	70
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(2.498)</b>	<b>(4.332)</b>	<b>1.834</b>
Imposte sul reddito	0	(259)	259
<b>Risultato netto di Gruppo attività in funzionamento</b>	<b>(2.498)</b>	<b>(4.591)</b>	<b>2.093</b>
<b>Risultato derivante dalle attività cessate</b>	<b>0</b>	<b>5.799</b>	<b>(5.799)</b>
<b>Risultato netto d'esercizio</b>	<b>(2.498)</b>	<b>1.208</b>	<b>(3.706)</b>
Risultato di pertinenza di terzi	0	(3.852)	3.852
<b>Totale risultato netto di Gruppo</b>	<b>(2.498)</b>	<b>5.060</b>	<b>(7.558)</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Esercizio 2015	Esistenze al 31.12.2014	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva al 31.12.2015	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.2015	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
					Versamenti in conto futuro aucap	Riduzione capitale per copertura perdite	Aumento di capitale	Altre variazioni			
Capitale	5.767							3		5.770	
Sovrapprezzo azioni	0							314		314	
Riserve:											
a) di utili	(11.318)	5.060								(6.258)	
b) altre	0									0	
Versamento in c/futuro aucap	2.536					1.122				3.658	
Strumenti di capitale	0										
Azioni proprie	0									0	
Utile (Perdita) di esercizio	5.060	(5.060)							(2.498)	(2.498)	
Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo	2.045	-	-	-		1.122	-	317	-	(2.498)	986
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>1.122</b>	<b>0</b>	<b>317</b>	<b>0</b>	<b>(2.498)</b>	<b>987</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-dic-15	
	Patrimonio netto	Utile
Patrimonio netto e risultato d'esercizio della capogruppo Investimenti e Sviluppo	1.055	(2.495)
Società consolidate	14	(3)
Variazioni da consolidamento	(83)	-
Patrimonio netto e risultato d'esercizio del Gruppo	987	(2.498)
Quota del Gruppo	-	-
Quota di terzi	-	-
Totale patrimonio netto/ Utile di Gruppo	987	(2.498)

RISULTATO PER AZIONE

	31 12 2015 consolidato	31 12 2014 consolidato
Risultato consolidato attività in funzionamento	€ (2.498.000)	€ (4.591.000)
Numero azioni ordinarie in circolazione	6.992.264	6.357.264
Risultato per azione attività in funzionamento	€ (0,357)	€ (0,722)

## Bilancio separato al 31 dicembre 2015

### STATO PATRIMONIALE

(importi in unità di Euro)

ATTIVITA'	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Attività immateriali	0	0	0
Attività materiali	18.943	61.084	(42.141)
Partecipazioni in società controllate	82.577	82.577	0
Altre partecipazioni	0	1.200.000	(1.200.000)
Attività finanziarie non correnti	86.384	75.000	11.384
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.594.526	4.015.604	(421.078)
Attività fiscali differite	0	0	0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>3.782.430</b>	<b>5.434.266</b>	<b>(1.651.836)</b>
Crediti finanziari	73.648	138.325	(64.677)
Altre attività correnti	74.322	125.654	(51.332)
Crediti commerciali	0	1.210	(1.210)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	28.502	29.422	(921)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>176.471</b>	<b>294.611</b>	<b>(118.140)</b>
Attività finanziarie destinate alla vendita	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.958.901</b>	<b>5.728.877</b>	<b>(1.769.976)</b>

PASSIVITA'	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Capitale sociale	5.769.984	5.766.809	3.175
Riserva sovrapprezzo azioni	314.325	0	314.325
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(6.192.473)	(1.534.387)	(4.658.086)
Versamenti in conto futuro aumento cap.	3.657.835	2.536.262	1.121.573
Risultato del periodo	(2.494.726)	(4.658.086)	2.163.360
<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.054.945</b>	<b>2.110.598</b>	<b>(1.055.653)</b>
Fondi del personale	11.160	24.071	(12.911)
Fondi rischi e oneri	303.537	55.934	247.603
Altri debiti non correnti	96.384	94.159	2.225
debiti v/banche e altre pass. finanziarie	0	392.160	(392.160)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>411.081</b>	<b>566.324</b>	<b>(155.243)</b>
Fondi rischi e oneri	59.230	61.160	(1.930)
Altri debiti correnti	395.289	984.006	(588.717)
Debiti verso società controllate	639	9.145	(8.506)
Debiti commerciali	1.201.797	1.133.437	68.360
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	835.920	864.208	(28.287)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>2.492.875</b>	<b>3.051.955</b>	<b>(559.080)</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.903.957</b>	<b>3.618.279</b>	<b>(714.323)</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.958.901</b>	<b>5.728.877</b>	<b>(1.769.976)</b>

**CONTO ECONOMICO INDIVIDUALE**
*(importi in unità di Euro)*

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.000	24.500	(18.500)
Altri ricavi e proventi	182.696	672.848	(490.152)
Costi per servizi	(561.477)	(988.679)	427.202
Costi del personale	(76.953)	(130.968)	54.015
Altri costi operativi	(72.626)	(152.913)	80.287
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(522.360)</b>	<b>(575.212)</b>	<b>52.852</b>
Ammortamenti imm. Materiali	(13.358)	(18.694)	5.336
Ammortamenti imm. Immateriali	0	(14.399)	14.399
Accantonamenti e svalutazioni	(1.535.615)	(786.128)	(749.487)
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	(421.078)	(2.751.840)	2.330.762
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2.492.411)</b>	<b>(4.146.273)</b>	<b>1.653.862</b>
Proventi/oneri finanziari	(2.315)	(71.007)	68.692
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(2.494.726)</b>	<b>(4.217.280)</b>	<b>1.722.554</b>
Imposte sul reddito	0	(258.828)	258.828
<b>Risultato netto dalle attività in funzionamento</b>	<b>(2.494.726)</b>	<b>(4.476.108)</b>	<b>1.981.382</b>
Risultato dalle attività cessate	0	(181.978)	
<b>Risultato netto d'esercizio</b>	<b>(2.494.726)</b>	<b>(4.658.086)</b>	<b>2.163.360</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Esercizio 2015	Esistenze al 31.12.2014	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività al 31.12.2015	Patrimonio netto al 31.12.2015
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
					Riserva per adeguam. a FV attività AFS	Versamenti in conto futuro aucap	Riduzione capitale per copertura perdite	Aumento di capitale	Altre variazioni		
Capitale	5.767							3			5.770
Sovraprezzo emissioni	0							314			314
Riserve:											
a) di utili	(1.534)	(4.658)									(6.192)
b) altre	0										0
Versamento in c/futuro aucap	2.536					1.122					3.658
Strumenti di capitale	0										
Azioni proprie	0										0
Utile (Perdita) di esercizio	(4.658)	4.658								(2.495)	(2.495)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.111</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.122</b>	<b>0</b>	<b>317</b>	<b>0</b>	<b>(2.495)</b>	<b>1.055</b>