

INVESTIMENTI SVILUPPO

INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A.

Sede in Milano, Via Solferino n. 7
Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 12.948.913,74
Partita Iva n. 00723010153

DOCUMENTO INFORMATIVO

Redatto ai sensi dell'art.71 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n.58, adottato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999, n.11971 e successive modifiche

relativo

alla sottoscrizione di n. 326.315 azioni ordinarie, pari a circa il 4,99% del capitale sociale di Guido Veneziani Editore S.p.A.

nonché

alla cessione della totalità delle quote, pari a circa il 19,98% del capitale sociale di Fleming Network S.r.l., detenute indirettamente tramite la società controllata Ares Investimenti S.r.l.

Il documento è messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale della Società e di Borsa Italiana S.p.A. nonché sul sito www.investimenti e sviluppo.it in data 14 dicembre 2012

**SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO FORMA DI
INVESTIMENTI E SVILUPPO S.P.A. AL 30 GIUGNO 2012**

Conto economico consolidato storico e pro forma

	"Investimenti e Sviluppo"	"Investimenti e Sviluppo pro forma"
<i>(importi in unità di euro)</i>		
CONTO ECONOMICO (importi in unità di euro)		
Altri ricavi e proventi	58.522	58.522
Margine operativo lordo	-772.252	-772.252
Risultato operativo	-836.503	-836.503
Risultato prima delle imposte	-966.588	-1.007.838
Risultato netto complessivo dell'esercizio	-966.588	-1.007.838

Stato patrimoniale consolidato storico e pro forma

	"Investimenti e Sviluppo"	"Investimenti e Sviluppo pro forma"
<i>(importi in unità di euro)</i>		
Attività non correnti	40.588.524	43.584.027
Attività correnti	17.452.434	18.952.434
TOTALE ATTIVO	58.040.957	62.536.461
Patrimonio netto totale	8.383.577	9.879.080
Passività non correnti	4.571.201	4.571.201
Passività correnti	45.086.180	48.086.180
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	58.040.958	62.536.461

Indicatori per azione

	Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2012	Dati pro-forma al 30 giugno 2012
Determinati sul numero di azioni emesse	127.145.283	127.145.283
Risultato Operativo Lordo	(0,0061)	(0,0061)
Risultato netto d'esercizio	(0,0076)	(0,0079)
<i>Cash flow</i>	(0,0081)	(0,0084)

INDICE

PREMESSA	pag. 6
DEFINIZIONI	pag. 7
1 AVVERTENZE	pag. 9
1.1 Rischi relativi ai dati pro forma	pag. 9
1.2 Rischi o incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività Dell'Emittente derivanti dalle operazioni oggetto del presente Documento Informativo	pag. 10
1.2.1 Rischi connessi alla sottoscrizione dell'aumento di capitale in Guido Veneziani Editore S.p.A.	pag. 10
1.2.2 Rischi connessi alla cessione della partecipazione in Fleming Network S.r.l.	pag. 10
2 INFORMAZIONI RELATIVE ALLA SOTTOSCRIZIONE	pag. 11
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini della Sottoscrizione	pag. 11
2.1.1 Descrizione della società e delle attività oggetto dell'investimento	pag. 11
2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione di Sottoscrizione e relative forme e tempi di pagamento; criteri seguiti per la determinazione del prezzo	pag. 12
2.1.3 Fonte di finanziamento individuata per far fronte alla Sottoscrizione	pag. 12
2.1.4 Compagine azionaria dell'Emittente conferitario e dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'art.93 del TUF	pag. 12
2.2 Motivazioni e finalità della Sottoscrizione	pag. 12
2.2.1 Motivazioni della Sottoscrizione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente	pag. 12
2.2.2 Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente all'investimento	pag. 13
2.3 Rapporti con la società oggetto della Sottoscrizione	pag. 13
2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o Indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione di Sottoscrizione	pag. 13
2.3.2 Rapporti ed accordi significativi tra L'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti da cui le attività sono state acquistate	pag. 13
2.4 Documentazione a disposizione del pubblico	pag. 13
2.4.1 Indicazione dei luoghi in cui può essere consultata la documentazione che l'Emittente dichiara di mettere a disposizione del pubblico	pag. 13
2bis INFORMAZIONI RELATIVE ALLA CESSIONE	pag. 14
2.1bis Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione di Cessione	pag. 14
2.1.1bis Descrizione della società e delle attività oggetto di Cessione	pag. 14
2.1.2bis Modalità, condizioni e termini dell'operazione di Cessione	pag. 14
2.1.3bis Fonte di destinazione del corrispettivo	pag. 15

2.1.4bis	Compagnie azionaria dell'Emittente conferitario e dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'art.93 del TUF	pag. 15
2.2bis	Motivazioni e finalità della Cessione	pag. 15
2.2.1bis	Motivazioni della Cessione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente	pag. 15
2.3bis	Rapporti con la società oggetto di Cessione e/o con i soggetti a cui le attività sono cedute	pag. 15
2.3.1bis	Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto di Cessione	pag. 15
2.3.2bis	Rapporti ed accordi significativi tra L'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti da cui le attività sono state cedute	pag. 16
2.4bis	Documentazione a disposizione del pubblico	pag. 16
2.4.1bis	Indicazione dei luoghi in cui può essere consultata la documentazione che l'Emittente dichiara di mettere a disposizione del pubblico	pag. 16
3	EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLE OPERAZIONI DI SOTTOSCRIZIONE E CESSIONE	pag. 17
3.1	Descrizione di eventuali effetti significativi della Sottoscrizione e della Cessione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'Emittente medesimo	pag. 17
3.2	Implicazioni delle operazioni di Sottoscrizione e Cessione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo	pag. 17
4	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITA' ACQUISITE	pag. 18
4.1	Dati economici patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita tramite la Sottoscrizione	pag. 18
4.1.1	Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi dalla società acquisita	pag. 20
4.1.2	Indicazione del fatto che i dati della società acquisita siano stati sottoposti a controllo da parte di una società di revisione	pag. 23
4.1.3	Stati patrimoniali e conti economici riclassificati relativi al primo semestre dell'esercizio 2012	pag. 23
4.1.4	Posizione finanziaria netta	pag. 23
5	DATI ECONOMICI PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO FORMA DELL'EMITTENTE	pag. 24
5.1	Premessa	pag. 24
5.1.1	Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione dei Prospetti Consolidati pro forma	pag. 25
5.1.2	Criteri di redazione dei Prospetti Consolidati pro forma relativi al Periodo chiuso al 30 giugno 2012	pag. 26

5.2	Indicatori pro forma per azione dell'Emittente	pag. 30
5.2.1	Indicazione in forma comparativa relativa al primo semestre dell'esercizio in corso dei seguenti dati storici e pro forma: (i) risultato operativo lordo consolidato; (ii) risultato netto d'esercizio consolidato; (iii) <i>cash flow</i>	pag. 30
5.2.2	Variazioni significative degli indicatori per azione registrate per effetto delle operazioni	pag. 30
5.2.3	Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro forma	pag. 30
6	PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO	pag. 31
6.1	Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato	pag. 31
6.2	Prospettive dell'Emittente per l'esercizio in chiusura	pag. 31

Allegati:

Relazione della società di revisione sull'esame della situazione patrimoniale e del conto economico riclassificati consolidati pro forma della società Investimenti e Sviluppo S.p.A. per il periodo chiuso al 30 giugno 2012.

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”), redatto ai sensi dell’art. 71 e dell’Allegato 3B del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n.58/1998, adottato con delibera CONSOB n. 11971/1999 e successive modifiche e integrazioni (il “**Regolamento Emittenti**”), contiene le informazioni relative all’operazione di acquisizione da parte di Investimenti e Sviluppo S.p.A. (“**Investimenti e Sviluppo**” o anche “**Emittente**”), tramite la sottoscrizione dell’aumento di capitale per un importo pari a **Euro 3.000.000** (la “**Sottoscrizione**”), di una partecipazione di minoranza pari al 4,99% del capitale sociale (l’“**Acquisizione**”) della Guido Veneziani Editore S.p.A. (“**Guido Veneziani Editore**” o “**GVE**”). Il Documento Informativo contiene altresì le informazioni relative alla cessione (la “**Cessione**”) alla stessa GVE dell’intera partecipazione, pari al 19,98% del capitale sociale (la “**Partecipazione ceduta**”), di Fleming Network S.r.l. (“**Fleming Network**”), detenuta indirettamente dall’Emittente tramite la società controllata al 100% Ares Investimenti S.r.l. (“**Ares Investimenti**”).

La Sottoscrizione e la Cessione sono state perfezionate in data 29 novembre 2012. I relativi effetti giuridici ed economici di ciascuna operazione si sono prodotti a partire da tale data.

Entrambe le operazioni, concluse in data 29 novembre 2012, superano i parametri di significatività del “*controvalore*” ai sensi dei principi generali di cui all’Allegato 3B del Regolamento Emittenti.

Il Documento Informativo è stato redatto per fornire agli azionisti di Investimenti e Sviluppo ed al mercato un quadro informativo in relazione alle operazioni di Sottoscrizione e Cessione come sopra brevemente descritte.

DEFINIZIONI

Sottoscrizione	L'operazione di sottoscrizione da parte di Investimenti e Sviluppo S.p.A. dell'aumento di capitale riservato di Guido Veneziani Editore S.p.A., avvenuta in data 29 novembre 2012, per n. 326.315 azioni di nuova emissione, per un importo pari a Euro 3.000.000, di cui Euro 2.673.685 a titolo di sovrapprezzo.
Cessione	L'operazione di cessione dell'intera partecipazione, pari al 19,98% del capitale sociale, di Fleming Network S.r.l. detenuta da Ares Investimenti S.r.l..
Acquisizione	Le n. 326.315 azioni ordinarie Guido Veneziani Editore S.p.A. oggetto di Sottoscrizione da parte dell'Emittente, pari al 4,99% del capitale sociale di GVE.
Cessione	La totalità delle quote detenute da Ares Investimenti in Fleming Network, pari al 19,98% del capitale sociale, oggetto di cessione da parte di Ares Investimenti a GVE.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Documento Informativo	Il presente Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti.
Investimenti e Sviluppo o Emittente	Investimenti e Sviluppo S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Solferino 7, capitale sociale pari a Euro 12.948.913,74, Partita Iva n. 00723010153, le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..
Sintesi	Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Solferino 7, capitale sociale pari a Euro 124.120,67, Partita Iva n. 129592030154, le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..
Moviemax	Moviemax Media Group S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Carlo Porta 1, capitale sociale pari a Euro 2.065.283,03, Partita Iva n. 06767271007, le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..
Guido Veneziani Editore o GVE	Guido Veneziani Editore S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Bertani 2, capitale sociale pari a Euro 6.526.315, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e Codice Fiscale n. 06743900968.
Ares Investimenti	Ares Investimenti S.r.l., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Solferino 7, capitale sociale pari a Euro 10.000, Codice Fiscale n. 07175820963.
Fleming Network	Fleming Network S.r.l., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Bocca di Leone 78, capitale sociale pari a Euro 22.500, Codice Fiscale n. 11679311008.

Regolamento Emittenti

Il Regolamento Consob concernente la disciplina degli emittenti adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

TUF

D.Lgs. n. 58/98.

1 AVVERTENZE

1.1 Rischi relativi ai dati pro forma

Il Documento Informativo contiene i prospetti consolidati pro forma del gruppo Investimenti e Sviluppo (“**Gruppo Investimenti e Sviluppo**” o “**Gruppo**”) composti dal conto economico, dallo stato patrimoniale e dalle note esplicative delle rettifiche pro forma, comprensive delle ipotesi alla base del pro forma. La preparazione dello stato patrimoniale consolidato pro forma al 30 giugno 2012 e del conto economico consolidato pro forma per il periodo 1 gennaio 2012 – 30 giugno 2012 si basa sul bilancio semestrale abbreviato consolidato dell’Emittente al 30 giugno 2012, redatto in conformità ai Principi contabili internazionali IAS/IFRS, oggetto di revisione contabile limitata da parte della società di revisione.

I dati pro forma sono stati predisposti allo scopo di fornire una rappresentazione della situazione patrimoniale, reddituale e finanziaria del Gruppo e dare un effetto retroattivo all’Acquisizione della partecipazione del 4,99% tramite la sottoscrizione dell’aumento di capitale per un importo pari a Euro 3.000.000 della Guido Veneziani Editore S.p.A. e della Cessione alla Guido Veneziani Editore S.p.A. della partecipazione detenuta indirettamente dall’Emittente in Fleming Network, come se dette operazioni fossero avvenute ai fini patrimoniali al 30 giugno 2012 e ai fini economici al 1 gennaio 2012.

I dati pro forma derivano da una rappresentazione costruita su ipotesi: qualora le operazioni fossero realmente state realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro forma, anziché alla data di esecuzione delle stesse, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro forma; inoltre i dati pro forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili di dette operazioni, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione e a decisioni operative conseguenti alle operazioni stesse.

La Società di revisione ha effettuato l’esame, secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001, dei dati pro forma del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2012. La relazione della Società di revisione concernente detto esame con l’espressione del giudizio (nella forma di *negative assurance*) sulla ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata, e con l’impossibilità di esprimere un giudizio sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al presente Documento Informativo.

I dati finanziari pro forma sono stati predisposti utilizzando i principi contabili IFRS omologati dalla Commissione Europea.

Le informazioni finanziarie pro forma fornite nel Documento Informativo non intendono rappresentare una previsione dei futuri risultati consolidati del Gruppo Investimenti e Sviluppo e non devono pertanto essere utilizzate in tal senso. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro forma rispetto ai dati contenuti nei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti delle operazioni sopra descritte e delle relative operazioni finanziarie con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, i prospetti consolidati pro forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due prospetti.

1.2 Rischi o incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente derivanti dalle operazioni oggetto del presente Documento Informativo

1.2.1 Rischi connessi alla Sottoscrizione del aumento di capitale in Guido Veneziani Editore S.p.A.

La tipologia degli investimenti posti in essere dall'Emittente è caratterizzata essenzialmente da investimenti di medio/lungo periodo ed è basata su un processo di selezione che privilegia le prospettive di crescita e di valorizzazione delle società partecipate.

Tale tipologia di investimento non garantisce la certezza del rimborso del capitale investito, ovvero si possono, nel breve periodo, produrre flussi di cassa insufficienti a remunerare il capitale investito o comunque tradursi in performance che nel breve periodo possono risultare inferiori a quelle del mercato.

Gli investimenti in partecipazioni societarie sono per loro natura investimenti connotati da un certo livello di rischio. Non vi è alcuna garanzia che l'Emittente sia in grado di identificare e realizzare valide opportunità di investimento e di liquidare gli investimenti effettuati raggiungendo gli obiettivi di profitto prefissati di volta in volta, ovvero realizzando tali obiettivi nell'arco di tempo atteso o comunque in un tempo ragionevole.

Si segnala che la valutazione delle opportunità di investimento comporta il sostenimento di costi da parte dell'Emittente, indipendentemente dall'effettivo perfezionamento dell'operazione.

Le strategie dell'Emittente prevedono la possibilità di effettuare investimenti in società non quotate.

Tale tipologia di investimenti presenta rischi connessi principalmente:

- a) alla valutazione di tali partecipazioni, in considerazione: (i) dell'assenza in tali società di sistemi di controllo analoghi a quelli richiesti per le società con titoli quotati, con la conseguente indisponibilità di un flusso di informazioni almeno pari, sotto il profilo quantitativo e qualitativo, a quello disponibile per le società con titoli quotati; e (ii) delle difficoltà di effettuare verifiche indipendenti nelle società e, quindi, di valutare la completezza e l'accuratezza delle informazioni da esse fornite;
- b) alla possibilità di influire sulla gestione di tali partecipazioni e di favorirne la crescita;
- c) alla liquidabilità di tali partecipazioni, non negoziate su un mercato regolamentato, in tempi congrui;
- d) all'evoluzione dei rapporti con il *management* e l'azionariato di tali società.

1.2.2 Rischi connessi alla Cessione della partecipazione in Fleming Network

L'operazione di Cessione descritta nel presente Documento Informativo non comporta particolari rischi ed incertezze che possano condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALLA SOTTOSCRIZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini della Sottoscrizione

In data 22 novembre 2012 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha esaminato le operazioni di Sottoscrizione e Cessione sulla base della documentazione informativa messa a disposizione. Dopo un'attenta analisi delle modalità e dei termini, avendo altresì escluso la presenza di correlazione tra i soggetti e GVE, nonché i soggetti a monte della catena di controllo di quest'ultima, conformemente a quanto indicato nella Procedura per le operazioni con parti correlate dell'Emittente, l'organo amministrativo ha deliberato di:

- approvare l'operazione di Sottoscrizione;
- approvare l'operazione di Cessione;
- dare mandato all'Amministratore Delegato di Investimenti e Sviluppo, nonché Amministratore Unico della controllata Ares Investimenti, dott. Carlo Manconi, per porre in essere tutti gli atti necessari, inerenti e conseguenti, al perfezionamento delle operazioni sopra indicate nel loro complesso.

In data 29 novembre 2012 l'Emittente ha sottoscritto l'aumento di capitale riservato, deliberato in data 22 novembre 2012 dall'Assemblea degli azionisti di GVE, consistente in n. 326.315 azioni ordinarie tutte offerte esclusivamente a Investimenti e Sviluppo, per un importo pari a Euro 3.000.000, di cui Euro 2.673.685 destinati a sovrapprezzo.

Ad esito dell'operazione Investimenti e Sviluppo detiene il 4,99% del capitale sociale di GVE.

Alla data della pubblicazione del presente Documento informativo l'importo dovuto, pari a Euro 3.000.000, è stato integralmente versato.

2.1.1 Descrizione della società e delle attività oggetto di investimento

Guido Veneziani Editore S.p.A., fondata nel 2005 e diretta da Guido Veneziani, è a capo dell'omonimo gruppo, che si distingue nel mondo della stampa attraverso i propri periodici familiari e di intrattenimento (4 settimanali, 9 mensili e 2 quindicinali tra cui VERO, VERO TV, VERA, TOP, VERO CASA, STOP, VERO CUCINA, RAKAM), che attualmente presentano una diffusione mensile di circa 6 milioni di copie vendute.

A partire dal mese di giugno 2012 il gruppo GVE è attivo anche in ambito televisivo con il canale Vero Tv (canale 55 del digitale terrestre), alla cui direzione editoriale si trova Maurizio Costanzo. Vero TV nasce nel giugno 2012 come "costola" della rivista settimanale VERO e tratta con i suoi programmi temi che vanno dalla cucina all'arredamento, dal benessere alla moda, dai viaggi agli hobby, dalle storie semplici all'attualità. Oggi il gruppo GVE ha ampliato la propria offerta televisiva con i canali TOP e Vero Lady.

Ad agosto 2012 GVE ha perfezionato l'acquisizione del 90% del capitale sociale di Rotoalba S.r.l., società con sede ad Alba (Cn), attiva nel campo della stampa. In particolare la produzione di Rotoalba S.r.l. è orientata verso riviste periodiche, cataloghi di vendita per corrispondenza, cataloghi viaggi, arredamento, magazine e volantini pubblicitari per la grande distribuzione. Grazie agli alti standard qualitativi, Rotoalba annovera tra i propri clienti i marchi europei più rinomati nei settori della vendita per corrispondenza, grande distribuzione ed editoria. L'acquisizione del 90% del capitale sociale di Rotoalba S.r.l. da parte di GVE è finalizzata a realizzare sinergie di costo all'interno della catena del valore del gruppo GVE integrando quindi all'editoria l'attività di stampa.

Il gruppo GVE include altresì una partecipazione pari al 50% del capitale sociale di Guido Veneziani Pubblicità S.r.l., società con sede a Milano, che si occupa di concessioni pubblicitarie prevalentemente per la carta stampata, con obiettivi strategici di sviluppo anche in ambito raccolta pubblicitaria per la televisione. Costituita nel febbraio 2011, gestisce la vendita degli spazi pubblicitari su tutte le testate di GVE e non solo. La concessionaria, benché nata da poco, è in continua crescita e segue attualmente la raccolta pubblicitaria di 5 settimanali, 9 mensili e 2 quindicinali.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione di Sottoscrizione e relative forme e tempi di pagamento; criteri seguiti per la determinazione del prezzo

L'Assemblea di GVE in data 22 novembre 2012 ha deliberato un aumento di capitale sociale in denaro mediante l'emissione di n. 326.315 azioni ordinarie di nuova emissione riservate a un terzo sottoscrittore, portando così il capitale sociale deliberato ad euro 6.526.315,00. A seguito della rinuncia al diritto di opzione spettante ai soci Guido Veneziani e Gianmaria Basile, in data 29 novembre 2012 Investimenti e Sviluppo è entrata nella compagine sociale di GVE mediante la sottoscrizione di n. 326.315 azioni ordinarie di nuova emissione pari a circa il 4,99% del capitale, aumentato a fronte del versamento in denaro di Euro 3.000.000, di cui Euro 2.673.685 destinati a sovrapprezzo. Alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo l'intero importo, pari a Euro 3.000.000 è stato corrisposto. Il capitale sociale di GVE, a seguito dell'ingresso dell'Emittente nella compagine sociale, è suddiviso come di seguito indicato:

- Guido Veneziani: quota di nominali Euro 5.950.000,00
- Investimenti e Sviluppo: quota di nominali Euro 326.315,00
- Gianmaria Basile: quota di nominali Euro 250.000,00

La valutazione delle condizioni economiche finanziarie della Sottoscrizione è stata effettuata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sulla base dell'analisi dei piani economici, predisposti e forniti dal *management* di GVE e di una comparazione con i multipli di aziende quotate operanti nel settore di riferimento.

2.1.3 Fonte di finanziamento individuata per far fronte alla Sottoscrizione

L'Emittente ha rinvenuto i mezzi per effettuare la Sottoscrizione dal ceto bancario nella forma dell'affidamento, al tasso abitualmente applicato all'Emittente, pari a circa il 2,75%.

2.1.4 Compagine azionaria dell'Emittente conferitario e dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del TUF

Non applicabile.

2.2 Motivazioni e finalità della Sottoscrizione

2.2.1 Motivazioni della Sottoscrizione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

La Sottoscrizione si inserisce nelle linee guida del piano strategico di Investimenti e Sviluppo, la quale rappresenta l'*investment company* del gruppo facente capo a Sintesi.

Investimenti e Sviluppo ha focalizzato la propria attività nel settore *media*, ambito nel quale la Società è già presente con la partecipazione di controllo in Moviemax, e ha identificato in Guido Veneziani Editore un'interessante opportunità di investimento, grazie alle elevate potenzialità di sviluppo del gruppo GVE, nonché alle forti sinergie operative con le realtà societarie del gruppo Sintesi.

La Sottoscrizione inoltre permetterà al gruppo GVE di impiegare le nuove risorse per supportare la crescita, al fine di consolidare una posizione rilevante nel mercato attraverso la creazione di nuovi format televisivi e finalizzando ulteriori operazioni straordinarie di aggregazione.###

2.2.2 Indicazioni dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente all'investimento effettuato

La Sottoscrizione pone inoltre le basi per una più ampia collaborazione tra GVE e le società del gruppo Sintesi, con particolare riferimento alla controllata Moviemax, con la quale la stessa GVE sta valutando la possibilità di sviluppare nuovi ed interessanti contenuti di intrattenimento per la televisione ed i nuovi *media*.

2.3 Rapporti con la società oggetto della Sottoscrizione

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione di Sottoscrizione

Al momento della Sottoscrizione, l'Emittente intratteneva indirettamente rapporti commerciali con Guido Veneziani Editore tramite la controllata Moviemax. In particolare in data 22 ottobre 2012 Moviemax ha concluso un contratto di licenza con Vero TV, che fa capo a Guido Veneziani Editore, per la diffusione di alcuni titoli della propria library sullo stesso canale. L'accordo prevede la cessione in licenza dei diritti free TV, non in esclusiva, di 80 titoli, tra cui 60 titoli live action e 20 animazioni, che verranno trasmessi sul suddetto canale a partire dal 22 ottobre 2012 e fino al 31 dicembre 2013. Il corrispettivo dell'accordo, pari ad Euro 3 milioni, consente di superare ampiamente gli obiettivi di vendita per il canale di sfruttamento free TV individuati dal nuovo *management* di Moviemax per il secondo semestre 2012. L'accordo è inoltre da inquadrarsi nella strategia adottata dalla nuova gestione, che punta a rafforzare la presenza del nome Moviemax sui nuovi canali dell'era digitale, nonché a diversificare le fonti di ricavo della controllata.

2.3.2 Rapporti ed accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti da cui le attività sono state acquisite

Non applicabile.

2.4 Documentazione a disposizione del pubblico

2.4.1 Indicazione dei luoghi in cui può essere consultata la documentazione che l'Emittente dichiara di mettere a disposizione del pubblico

Il presente Documento Informativo ed i relativi allegati sono messi a disposizione del pubblico presso la sede legale della società Investimenti e Sviluppo, in Milano, Via Solferino 7 e presso Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza Affari 6). Tali documenti sono disponibili altresì sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.investmentiesviluppo.it.

2 bis INFORMAZIONI RELATIVE ALLA CESSIONE

2.1 bis Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione di Cessione

2.1.1 bis Descrizione della società e delle attività oggetto di Cessione

Fleming Network, concessionaria per la pubblicità, spazi televisivi e teatri di posa, è stata costituita a fine dicembre 2011. Dal 1 gennaio 2012 Fleming Network ha affittato il ramo d'azienda relativo alla gestione di tutti i rapporti commerciali delle emittenti televisive Telecampione – Telereporter – Teleliguria – Eurotelevision – Telereporter Roma – Profit Tv e circuito Odeon e quindi si rivolge al mercato quale concessionaria per la vendita di spazi televisivi, per la raccolta pubblicitaria nelle sue varie forme, sia per Odeon che per le emittenti sopra citate, e per l'affitto degli studi televisivi di proprietà della società Bravo Produzioni Televisive.

Fleming Network opera sia direttamente che attraverso dei procacciatori o delle concessionarie di pubblicità con rapporti di sub concessione.

L'ambito principale di vendita di spazi è quello relativo al mercato delle televendite, che rappresenta da sempre l'attività storica delle emittenti.

Per quanto riguarda l'affitto degli studi televisivi si tratta di contratti a tempo in base alla durata delle produzioni che la controparte ha interesse a realizzare.

In data 29 febbraio 2012 Ares Investimenti ha definito un accordo di investimento con Fleming Network. L'accordo di investimento prevedeva inizialmente la sottoscrizione da parte di Ares Investimenti di un aumento di capitale di Fleming Network di nominali euro 8.687,50, pari al 38,62% del capitale sociale. Tale importo è stato versato in data 15 marzo 2012. L'operazione nel suo complesso era finalizzata al sostegno finanziario di Fleming Network attraverso l'erogazione di un finanziamento soci di Euro 125.000 e che, alla data di redazione del presente Documento Informativo, si è ridotto ad Euro 110.000, importo integralmente garantito da titoli cambiari.

Inoltre Ares Investimenti in data 4 aprile 2012 ha assegnato un diritto di opzione call a favore di uno dei soci fondatori di Fleming Network a fronte del versamento di un prezzo pari a Euro 1.000. Il diritto call ha ad oggetto l'acquisto di una quota del capitale sociale di Fleming Network pari al 18,63% di proprietà di Ares Investimenti, corrispondente a Euro 4.191. L'opzione call prevedeva diversi finestre e prezzi di esercizio a partire dal 30 aprile 2012 sino al 31 dicembre 2015. In data 30 aprile 2012 il suddetto socio ha esercitato l'opzione call. In data 17 luglio 2012 si è perfezionata la cessione della quota del capitale sociale di Fleming Network pari al 18,63% di proprietà di Ares Investimenti, come da opzione call esercitata in data 30 aprile 2012. Pertanto, alla data della Cessione Ares Investimenti deteneva 19,98% del capitale sociale di Fleming Network.

2.1.2 bis Modalità, condizioni e termini dell'operazione di Cessione

In data 22 novembre 2012 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha esaminato le operazioni di Sottoscrizione e Cessione sulla base della documentazione informativa messa a disposizione. Dopo un'attenta analisi delle modalità e dei termini, avendo altresì escluso la presenza di correlazione tra i soggetti e GVE, nonché i soggetti a monte della catena di controllo di quest'ultima, conformemente a quanto indicato nella Procedura per le operazioni con parti correlate dell'Emittente, l'organo amministrativo ha deliberato di:

- approvare l'operazione di Sottoscrizione;
- approvare l'operazione di Cessione;
- dare mandato all'Amministratore Delegato di Investimenti e Sviluppo, nonché Amministratore Unico della controllata Ares Investimenti, dott. Carlo Manconi, per porre in essere

tutti gli atti necessari, inerenti e conseguenti, al perfezionamento delle operazioni sopra indicate nel loro complesso.

In data 29 novembre 2012 Ares Investimenti ha ceduto la quota detenuta in Fleming Network, pari al 19,98% del capitale sociale, a GVE per un corrispettivo pari a Euro 1.500.000. Alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo l'intero corrispettivo è stato incassato.

2.1.3 bis Fonte di destinazione del corrispettivo

I proventi della Cessione consentiranno di dotare il Gruppo Investimenti e Sviluppo di nuove risorse finanziarie necessarie per la realizzazione del piano strategico del Gruppo, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 3 novembre 2012. Alla data del presente Documento Informativo non sono state prese decisioni specifiche in merito alla destinazione del corrispettivo incassato come contropartita della Cessione.

2.1.4 bis Compagine azionaria dell'Emittente conferitario e dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del TUF

Non applicabile.

2.2 bis Motivazioni e finalità dell'operazione di Cessione

2.2.1 bis Motivazioni dell'operazione di Cessione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

L'operazione di Cessione rientra nell'ambito della normale attività del Gruppo Investimenti e Sviluppo, essendo la stessa Investimenti e Sviluppo (anche attraverso le società veicolo, quale Ares Investimenti) una *holding* di partecipazioni, che svolge attività di acquisizione e cessione di partecipazioni. Il Gruppo Investimenti e Sviluppo concentra la propria attività nel settore del *private equity* e, in particolare, si focalizza sull'acquisizione, con o senza partner, di partecipazioni in società quotate o a capitale privato appartenenti al segmento delle *small/mid caps*, senza esclusioni settoriali preventive, nonché sulla partecipazione a forme di investimento innovative quali fondi di *private equity*, fondi di fondi e fondi di coinvestimento. L'obiettivo è la creazione di una piattaforma di investimenti in *equity*, che prevede la gestione e la valorizzazione delle attuali partecipazioni, nonché l'acquisizione di partecipazioni di rilevanza strategica in società target con interessanti prospettive di sviluppo.

Con l'operazione di Cessione il Gruppo Investimenti e Sviluppo ha realizzato una tipica operazione di *private equity*, mettendo a segno altresì una plusvalenza di realizzo dell'investimento pari a circa Euro 1,5 milioni.

Inoltre, la Cessione è stata perfezionata nell'ottica di creare sinergie tra Fleming Network ed il gruppo GVE, operando entrambe le realtà nello stesso settore di attività. Di tali sinergie potrà avvantaggiarsi indirettamente anche la stessa Investimenti e Sviluppo, in qualità di azionista di GVE.

2.3 bis Rapporti con la società oggetto di Cessione e/o con i soggetti a cui le attività sono state cedute

2.3.1 bis Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto di Cessione

Alla data del Documento Informativo Investimenti e Sviluppo vanta nei confronti di Fleming Network un credito finanziario di Euro 110.000, importo integralmente garantito da titoli cambiari.

2.3.2 bis Rapporti ed accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente ed i soggetti a cui le attività sono state cedute

Non applicabile.

2.4 bis Documentazione a disposizione del pubblico

2.4.1 bis Indicazione dei luoghi in cui può essere consultata la documentazione che l'Emittente dichiara di mettere a disposizione del pubblico

Il presente Documento Informativo ed i relativi allegati sono messi a disposizione del pubblico presso la sede legale della società Investimenti e Sviluppo, in Milan, Via Solferino 7 e presso Borsa Italiana S.p.A. Tali documenti sono disponibili altresì sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.investmentiesviluppo.it.

3 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLE OPERAZIONI DI SOTTOSCRIZIONE E CESSIONE

3.1 Descrizione di eventuali effetti significativi della Sottoscrizione e della Cessione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di *business* svolto dall'Emittente medesimo

La Sottoscrizione si inserisce nelle linee guida del piano strategico di Investimenti e Sviluppo, la quale rappresenta l'*investment company* del gruppo facente capo a Sintesi.

Investimenti e Sviluppo ha focalizzato la propria attività nel settore *media*, ambito nel quale la Società è già presente con la partecipazione di controllo in Moviemax, e ha identificato in Guido Veneziani Editore un'interessante opportunità di investimento, grazie alle elevate potenzialità di sviluppo del gruppo GVE, nonché alle forti sinergie operative con le realtà societarie del gruppo Sintesi. Contestualmente alla Sottoscrizione, l'operazione di Cessione è stata perfezionata nell'ottica di creare ulteriori sinergie tra il gruppo Sintesi e il gruppo GVE.

In particolare sarà possibile per Moviemax, fornitore di contenuti, sviluppare sinergie con il gruppo GVE, proprietario di canali televisivi che necessita di contenuti. Altre sinergie sono ravvisabili nel contratto di *financial advisory* sottoscritto tra Sintesi ed il gruppo GVE in data 29 novembre 2012 (per maggiori informazioni in merito, si rimanda al comunicato stampa di Sintesi pubblicato sul sito internet della società all'indirizzo www.sinpar.it). Infine Investimenti e Sviluppo, nella sua attività di acquisizione/dismissione di partecipazioni, attività tipica per le *investment company*, prevede nei prossimi anni la crescita della valorizzazione della partecipazione nel gruppo GVE, in funzione dei loro piani di sviluppo.

3.2 Implicazioni delle operazioni di Sottoscrizione e Cessione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo

La Sottoscrizione e la Cessione non hanno comportato alcun impatto diretto sulle linee strategiche afferenti i rapporti intragruppo tra l'Emittente e le sue partecipate.

Le operazioni di Sottoscrizione e Cessione hanno evidenziato ancor di più la definizione dei ruoli all'interno del gruppo Sintesi, in cui la capogruppo Sintesi esercita le funzioni di *financial advisor*, la società Investimenti e Sviluppo svolge la funzione di *investment company* e *private equity* nelle società ad alto potenziale di crescita, mentre a valle vi sono le società operative, quali Moviemax, GVE, Unione Alberghi Italiani S.p.A. (società con sede a Milano, attiva nel settore alberghiero/immobiliare e quotata al mercato AIM Italia, gestito da Borsa Italiana S.p.A., di cui Sintesi detiene circa il 15% del capitale sociale alla data del Documento Informativo).

4 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITA' ACQUISITE

4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita tramite la Sottoscrizione

Le informazioni riportate di seguito sono tratte dai bilanci di esercizio di Guido Veneziani Editore S.p.A. relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e 31 dicembre 2011.

I criteri utilizzati nella redazione dei bilanci di esercizio di GVE sono conformi alle vigenti disposizioni legislative ed ai principi contabili nazionali elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità. I criteri utilizzati nell'esercizio 2011 non si discostano da quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio 2010. La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata ispirandosi ai principi generali di prudenza e competenza e nella prospettiva della continuità aziendale.

Nell'esercizio 2011, così come negli esercizi passati, non sono state operate deroghe ai criteri di valutazione previsti dalle vigenti disposizioni legislative in tema di bilancio di esercizio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci. I costi di impianto e di ampliamento, i costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità, con utilità pluriennale, sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.

I marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 5,56%.

Fra le altre immobilizzazioni immateriali sono comprese:

- a) le miglorie su beni di terzi che sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto;
- b) le spese di lancio della testata Vero TV ammortizzate in un periodo di dieci anni

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto e rettifiche dai corrispondenti fondi di ammortamento. Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

CREDITI

Sono esposti al presumibile valore di realizzo.

I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

DEBITI

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

RATEI E RISCONTI

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

RIMANENZE

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il costo specifico.

TITOLI

I titoli iscritti nell'attivo circolante sono valutati al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato applicando il costo specifico. Il mercato cui si è fatto riferimento per comparare il costo è la Borsa di Milano. Per i titoli non quotati si è fatto riferimento a quotazioni di titoli similari (al valore nominale rettificato in base al tasso di rendimento di mercato).

PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni iscritte nell'attivo circolante, non costituenti un investimento duraturo, sono valutate al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

RICAVI

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni. I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

GARANZIE E IMPEGNI

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella

presente nota integrativa. Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

4.1.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi dalla società acquisita

Di seguito vengono riportate le note esplicative relative al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2010 della società Guido Veneziani Editore. I valori sono espressi in migliaia di Euro.

Si precisa che i bilanci della suddetta società sono redatti secondo i principi contabili nazionali.

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE FINANZIARIA RICLASSIFICATA DELLA GUIDO VENEZIANI EDITORE S.P.A.

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	Guido Veneziani Editore 31 dicembre 2010	Guido Veneziani Editore 31 dicembre 2011
Immobilizzazioni immateriali nette	7.201	10.485
Immobilizzazioni materiali nette	202	273
Immobilizzazioni finanziarie	266	391
Attivo immobilizzato	7.669	11.149
Crediti a breve	15.468	21.024
Rimanenze	834	1.852
Ratei e Risconti	112	259
Cassa e disponibilità liquide	863	46
Attivo corrente	17.277	23.181
TOTALE ATTIVO	24.945	34.330
Debiti verso fornitori	11.387	20.826
Altri debiti	3.683	3.179
Ratei e Risconti	176	-
Passivo Corrente	15.246	24.005
Debiti Finanziari a BT	2.622	2.976
Debiti Finanziari a MLT	1.860	1.861
Passivo finanziario	4.482	4.837
Capitale sociale	5.000	5.000
Riserve	217	487
Patrimonio Netto	5.217	5.487
TOTALE PASSIVO E PN	24.945	34.330

PROSPETTO DELLA RISULTATO ECONOMICO RICLASSIFICATO DELLA GUIDO VENEZIANI EDITORE S.P.A.

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	Guido Veneziani Editore 31 dicembre 2010	Guido Veneziani Editore 31 dicembre 2011
Valore della produzione LORDO	58.933	71.752
Riacquisto copie invendute	23.067	27.122
Valore della produzione NETTO	35.866	44.630
Costi della produzione	30.869	39.620
<i>% valore della produzione netto</i>	86%	89%
Costi del personale	1.729	1.801
<i>% valore della produzione netto</i>	5%	4%
Altri costi operativi	560	698
<i>% valore della produzione netto</i>	2%	2%
EBITDA	2.709	2.511
<i>% valore della produzione netto</i>	8%	6%
Ammortamenti e Svalutazioni	1.247	1.905
EBIT	1.462	606
<i>% valore della produzione netto</i>	4%	1%
Proventi/ (Oneri) finanziari	- 208	- 652
Proventi/ (Oneri) Straordinari	-	581
Imposte d'esercizio	- 1.073	- 264
Risultato d'esercizio	181	270

NOTE ESPLICATIVE SINTETICHE

Lo stato patrimoniale e il conto economico di GVE al 31 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2010 sono stati redatti secondo i principi contabili nazionali. Ai fini della redazione del presente Documento Informativo non si sono rese necessarie rettifiche al fine di adeguare i suddetti dati ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

INFORMAZIONI SULLE PRINCIPALI POSTE DELL'ATTIVO DELLA GUIDO VENEZIANI EDITORE S.P.A.

Immobilizzazioni immateriali e materiali

Le immobilizzazioni immateriali nette al 31 dicembre 2011 sono pari a 10.485 mila euro (7.201 mila euro al 31 dicembre 2010). Gli incrementi si riferiscono essenzialmente alle voci Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità e Concessioni licenze e marchi. Gli ammortamenti del periodo sono pari a 1.848 mila euro.

Le immobilizzazioni materiali nette, pari a 272 mila euro registrano un incremento, rispetto al 31 dicembre 2010 pari a 71 mila euro.

Immobilizzazioni finanziarie

La voce, pari a 391 mila euro al 31 dicembre 2011, è composta da Partecipazioni in altre imprese per 359 mila euro e da Crediti a medio lungo termine per il residuo. Le immobilizzazioni finanziarie

registrano un incremento netto di 125 mila euro. Nel corso dell'esercizio le Partecipazioni in altre imprese aumentano di 330 mila euro a seguito dell'acquisto di una quota pari al 35% del capitale sociale della Tische Italia S.r.l.. Tale incremento delle Immobilizzazioni finanziarie è compensato dal decremento alla voce Crediti a medio lungo termine pari a 181 mila euro registrato a seguito della cessione delle Partecipazioni in imprese controllate, riconducibili alle società GVE Food S.r.l. e GVE Donna S.r.l. (iscritte nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 alla voce Partecipazioni in imprese controllate per 24 mila euro).

Attivo circolante

La voce Rimanenze è pari al 31 dicembre 2011 a 1.852 mila euro e registra un incremento di 1.018 mila euro rispetto al 31 dicembre 2010.

La voce Crediti, comprensiva di crediti commerciali e tributari, aumenta di 5.529 mila euro. Tale incremento è riconducibile ai crediti commerciali per 3.623 mila euro, ai crediti tributari per 725 mila euro e agli altri crediti, costituiti essenzialmente da anticipi a fornitori, per 1.181 mila euro.

Le Attività finanziarie, pari a 691 mila euro, sono rappresentate da titoli emessi da istituti di credito (certificati di deposito e obbligazioni).

INFORMAZIONI SULLE PRINCIPALI POSTE DEL PASSIVO DELLA GUIDO VENEZIANI EDITORE S.P.A.

Patrimonio netto

Il Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2011 è pari a 5.487 mila euro, di cui 5.000 mila euro di capitale sociale.

Si segnala che successivamente alla chiusura dell'esercizio 2011 e precisamente nel febbraio 2012 i soci hanno proceduto all'aumento del capitale sociale, interamente sottoscritto, per 1.200 mila euro.

Debiti

La voce Debiti, pari a 28.461 mila euro, registra nell'esercizio 2011 un incremento di 9.146 mila euro. Tale aumento è quasi esclusivamente ascrivibile ai debiti commerciali che si incrementano di 9.439 mila euro. Le altre voci del passivo corrente non subiscono variazioni significative.

INFORMAZIONI SULLE PRINCIPALI POSTE DEL CONTO ECONOMICO DELLA GUIDO VENEZIANI EDITORE S.P.A.

Valore della produzione

Il valore della produzione, al netto dei resi, è pari a 44.630 mila euro al 31 dicembre 2011 e aumenta rispetto all'esercizio precedente di 8.764 mila euro principalmente a seguito dell'incremento della quota di mercato in cui la società opera (editoria, e dal febbraio 2011 programmi televisivi) grazie alle strategie adottate dal *management*.

I costi della produzione, pari a 42.119 mila euro, aumentano in maniera proporzionale all'incremento del valore della produzione e sono rappresentati principalmente da costi per acquisto di materie prime legate al settore dell'editoria e dai costi per servizi.

Gli Oneri finanziari netti, pari a 652 mila euro, sono rappresentati esclusivamente dagli interessi passivi bancari.

I Proventi straordinari, pari a 581 mila euro, sono rappresentati dalla sopravvenienza attiva sul credito d'imposta per l'editoria.

4.1.2 Indicazione del fatto che i dati della società acquisita siano stati sottoposti a controllo da parte di una società di revisione

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 della Guido Veneziani Editore S.p.A. è stato sottoposto a revisione contabile da parte di Prorevi Auditing S.r.l., la quale ha emesso la relativa relazione senza rilievi in data 4 giugno 2012. Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 è stato sottoposto a revisione contabile da parte del Collegio Sindacale.

4.1.3 Stati patrimoniali e conti economici riclassificati relativi al primo semestre dell'esercizio 2012

I dati patrimoniali, economici e finanziari della Guido Veneziani Editore S.p.A. al 30 giugno 2012 non sono disponibili.

4.1.4 Posizione finanziaria netta

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Guido Veneziani Editore 31 dicembre 2010	Guido Veneziani Editore 31 dicembre 2011
Cassa	6	7
Altre disponibilità liquide per c/c bancari	857	39
Titoli detenuti per la negoziazione	664	691
Liquidità	1.527	737
Crediti finanziari correnti	0	0
Debiti bancari correnti	(2.622)	(2.976)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
Altri debiti finanziari correnti	0	0
Indebitamento finanziario corrente	(2.622)	(2.976)
Indebitamento finanziario corrente netto	(1.095)	(2.239)
Attività finanziari non correnti	0	0
Debiti bancari non correnti	(1.860)	(1.861)
Obbligazioni emesse	0	0
Altri debiti finanziari non correnti	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	(1.860)	(1.861)
Totale posizione finanziaria netta	(2.955)	(4.100)

5 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO FORMA DELL'EMITTENTE

5.1 Premessa

Nel presente capitolo sono presentati i prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati pro forma del Gruppo Investimenti e Sviluppo che danno effetto retroattivo all'operazione di Acquisizione della partecipazione del 4,99% della Guido Veneziani Editore effettuata tramite la sottoscrizione dell'aumento di capitale per un importo pari a Euro 3.000.000, di cui Euro 2.673.685 destinati a sovrapprezzo, nonché all'operazione di Cessione dell'intera partecipazione, pari al 19,98% del capitale sociale, detenuta dalla società controllata al 100% Ares Investimenti, in Fleming Network.

La redazione delle informazioni finanziarie pro forma si è resa necessaria a seguito del perfezionamento delle suddette operazioni in data 29 novembre 2012.

Lo stato patrimoniale e il conto economico pro forma relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2012 sono stati pertanto predisposti al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti della Sottoscrizione e della Cessione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Investimenti e Sviluppo come se gli stessi fossero virtualmente avvenuti il 30 giugno 2012 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, il 1 gennaio 2012.

Occorre tuttavia segnalare che qualora dette operazioni fossero realmente avvenute alla data ipotizzata non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

I dati consolidati pro forma sono la risultanza dell'aggregazione di:

- *Bilancio semestrale abbreviato consolidato di Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2012* predisposto in conformità ai principi contabili internazionali omologati dall'Unione Europea ed assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Ria Grant Thornton S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione contabile limitata in data 12 settembre 2012, indicando l'impossibilità di esprimere un giudizio. Il bilancio semestrale abbreviato consolidato è stato estratto dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 oggetto di dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98 da parte del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.
- *Acquisizione della partecipazione del 4,99% in Guido Veneziani Editore tramite la sottoscrizione dell'aumento di capitale* per un importo pari a Euro 3.000.000, di cui Euro 2.673.685 destinati a sovrapprezzo.
- *Cessione della partecipazione pari al 19,98% di Fleming Network* per un corrispettivo di Euro 1.500.000.

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato di Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2012 è stato rettificato da scritture pro forma per dare effetto retroattivo alle suddette operazioni.

La presentazione dei dati pro forma viene effettuata in base a uno schema a più colonne in modo da presentare analiticamente il flusso delle operazioni oggetto delle rettifiche pro forma.

I dati pro forma sono stati predisposti ai sensi dell'art 71 del Regolamento Consob concernente la disciplina degli Emittenti, adottato con Deliberazione n°11971 del 14 maggio 199 e successive modifiche ed integrazioni e nel rispetto della comunicazione CONSOB n. 1052803 del 5 luglio 2001.

In relazione ai principi contabili adottati per la preparazione dei dati consolidati storici del Gruppo Investimenti e Sviluppo si rinvia alle note esplicative di tale bilancio consolidato presente sul sito dell'Emittente.

5.1.1 Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione dei prospetti consolidati pro forma

Le rettifiche pro forma sono calcolate assumendo che le operazioni descritte in precedenza siano avvenute in data 30 giugno 2012.

Si precisa che i dati pro forma rappresentano solamente gli effetti isolabili e misurabili in modo oggettivo delle operazioni sopra descritte, senza tener conto dei potenziali effetti derivanti da scelte gestionali e decisioni operative, eventualmente assunte in conseguenza delle operazioni, avendo quest'ultime un'elevata componente di discrezionalità. Va infine rilevato che, qualora le operazioni oggetto delle scritture di rettifica pro forma fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei prospetti consolidati pro forma.

In particolare, poiché i dati pro forma sono predisposti per riflettere al 30 giugno 2012 gli effetti di operazioni successive rispetto alla data di redazione delle informazioni pro forma, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro forma. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti delle operazioni descritte nella Premessa, con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata pro forma al 30 giugno 2012 ed al conto economico consolidato pro forma del semestre chiuso al 30 giugno 2012, questi documenti vanno letti ed interpretati senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

In ultimo, si segnala che i prospetti consolidati pro forma, di seguito riportati, non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo Investimenti e Sviluppo e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso.

I principi contabili adottati per la predisposizione dei prospetti consolidati pro forma sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato chiuso al 30 giugno 2012 del Gruppo Investimenti e Sviluppo, che è stato predisposto in accordo con gli IFRS.

Di seguito vengono evidenziate le ipotesi di base per la redazione dei Prospetti Contabili riclassificati pro forma.

Sottoscrizione dell'aumento di capitale di Guido Veneziani Editore (costo dell'operazione)

Investimento e Sviluppo sottoscrive l'aumento di capitale di Guido Veneziani Editore per un importo pari a Euro 3.000.000, di cui Euro 2.673.685 destinati a sovrapprezzo, corrispondente ad una partecipazione di minoranza pari al 4,99% del capitale sociale.

Fonti di finanziamento

La Sottoscrizione è stata eseguita tramite indebitamento. Sono stati conseguentemente simulati gli oneri finanziari al tasso abitualmente applicato all'Emittente dall'istituto di credito erogante l'affidamento, pari al 2,75%.

Cessione Fleming Network

Ares Investimenti, controllata al 100% dall'Emittente, cede a Guido Veneziani Editore l'intera partecipazione detenuta in Fleming Network, pari a circa il 19,98% del capitale sociale per un corrispettivo di Euro 1.500.000. Alla data della Cessione la partecipazione è iscritta ad un valore pari

a Euro 4.497. Alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo Il corrispettivo è stato integralmente incassato.

5.1.2 Criteri di redazione dei prospetti consolidati pro forma relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2012

Stato patrimoniale consolidato pro forma al 30 giugno 2012 del Gruppo Investimenti e Sviluppo

Lo stato patrimoniale consolidato pro forma al 30 giugno 2012 è stato predisposto secondo il seguente schema.

La colonna 1 “Investimenti e Sviluppo” rappresenta lo schema di stato patrimoniale consolidato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2012.

La colonna 2 “Rettifiche pro forma Sottoscrizione” rappresenta la rettifica che deve essere apportata a seguito dell’operazione di investimento in Guido Veneziani Editore. Tale rettifica è relativa alla contabilizzazione della partecipazione di minoranza in Guido Veneziani Editore, acquisita tramite sottoscrizione dell’aumento di capitale nella società oggetto dell’investimento, per un importo pari a Euro 3.000.000, a fronte dell’iscrizione di debiti per pari importo contratti per finanziare l’operazione.

La colonna 3 “Rettifiche pro forma Cessione” rappresenta la rettifica che deve essere apportata a seguito dell’operazione di Cessione. Tale rettifica è relativa alla contabilizzazione dell’eliminazione della partecipazione di minoranza in Fleming Network a fronte dell’iscrizione del corrispettivo incassato pari a Euro 1.500.000. L’effetto della plusvalenza, riportata nell’ambito delle riserve in quanto componente *una tantum* dell’operazione di esclusiva competenza dell’esercizio in cui avviene la Cessione, deriva dal confronto tra il valore di carico contabile della partecipazione alla data di Cessione ed il corrispettivo totale ricevuto.

La differenza tra il valore di carico contabile della partecipazione alla data di riferimento dei dati pro forma rispetto al valore della stessa alla data di Cessione è stata iscritta a rettifica delle attività finanziarie a medio lungo termine.

La colonna 4 “Investimenti e Sviluppo pro forma” è stata ottenuta sommando i dati consolidati storici e le rettifiche pro forma indicate in precedenza.

La tabella che segue mostra con maggiore dettaglio quanto sopra descritto:

	1."Investimenti e Sviluppo"	2."Rettifiche pro forma Acquisizione"	3."Rettifiche pro forma Cessione"	4."Investimenti e Sviluppo pro forma"
<i>(importi in unità di euro)</i>				
ATTIVITA' (importi in unità di euro)				
Avviamento	12.471.073			12.471.073
Diritti Immateriali (Library)	15.115.033			15.115.033
Altre attività immateriali	577.915			577.915
Attività immateriali	28.164.021	0	0	28.164.021
Terreni e fabbricati	1.188.650			1.188.650
Impianti e macchinari	4.655			4.655
Attrezzature industriali e commerciali	7.991			7.991
Altre immobilizzazioni materiali	170.622			170.622
Attività materiali	1.371.918	0	0	1.371.918
Altre partecipazioni	384.216	3.000.000	(8.688)	3.375.528
Attività finanziarie non correnti	8.382.644			8.382.644
Attività fiscali differite	2.233.476			2.233.476
Crediti finanziari pro forma non correnti	0		4.191	4.191
Crediti commerciali ed altri crediti non correnti	52.249			52.249
Totale attività non correnti	40.588.524	3.000.000	(4.497)	43.584.027
Rimanenze finali	1.208.068			1.208.068
Altre attività correnti	1.065.196			1.065.196
Crediti commerciali	9.402.964			9.402.964
Crediti d'imposta	717.255			717.255
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.058.951		1.500.000	6.558.951
Totale attività correnti	17.452.434	0	1.500.000	18.952.434
TOTALE ATTIVO	58.040.957	3.000.000	1.495.503	62.536.461
PASSIVITA' (importi in unità di euro)				
Capitale sociale	12.948.914			12.948.914
Altre riserve e risultati portati a nuovo	969.190		1.495.503	2.464.693
Risultato del periodo di Gruppo	(966.588)			(966.588)
Patrimonio netto di Gruppo	12.951.516		1.495.503	14.447.019
Quota di pertinenza di terzi	(4.567.939)			(4.567.939)
Patrimonio netto totale	8.383.577	0	1.495.503	9.879.080
Fondi del personale	347.494			347.494
Fondi rischi e oneri	32.383			32.383
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.139.509			1.139.509
Debiti commerciali	3.051.815			3.051.815
Totale passività non correnti	4.571.201	0	0	4.571.201
Fondi rischi e oneri	1.075.878			1.075.878
Altri debiti correnti	2.099.563			2.099.563
Debiti d'imposta	689.983			689.983
Debiti finanziari verso società controllante	82.308			82.308
Debiti commerciali	13.603.594			13.603.594
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	27.534.854	3.000.000		30.534.854
Totale passività correnti	45.086.180	3.000.000	0	48.086.180
TOTALE PASSIVO	49.657.381	3.000.000	0	52.657.381
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	58.040.958	3.000.000	1.495.503	62.536.461

Conto economico consolidato pro forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2012 del Gruppo Investimenti e Sviluppo

Il conto economico consolidato pro forma al 30 giugno 2012 è stato predisposto secondo il seguente schema.

La colonna 1 "Investimenti e Sviluppo" rappresenta lo schema di conto economico consolidato del Gruppo Investimenti e Sviluppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2012.

La colonna 2 "Rettifiche pro forma Acquisizione" rappresenta la rettifica che deve essere apportata a seguito dell'operazione di Acquisizione. Tale rettifica è relativa alla contabilizzazione degli oneri finanziari determinati sulla base dell'indebitamento teorico contratto per finanziare l'operazione (pari a circa il 2,75%) per un periodo di 6 mesi (dal 1 gennaio 2012 al 30 giugno 2012).

Non sono stati calcolati gli effetti fiscali sulla suddetta rettifica in quanto non significativi.

Nella colonna 3 "Rettifiche pro forma Cessione", così come previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 1052803 del 5 luglio 2001, non sono stati considerati gli effetti economici di natura finanziaria connessi alla disponibilità dei fondi ottenuti a seguito della Cessione.

La colonna 4 "Investimenti e Sviluppo pro forma" è stata ottenuta sommando i dati consolidati storici e le rettifiche pro forma indicate in precedenza.

La tabella che segue mostra con maggiore dettaglio quanto sopra descritto:

	1. "Investimenti e Sviluppo"	2. "Rettifiche pro forma Acquisizione"	3. "Rettifiche pro forma Cessione"	4. "Investimenti e Sviluppo pro forma"
<i>(importi in unità di euro)</i>				
CONTO ECONOMICO (importi in unità di euro)				
Altri ricavi e proventi	58.522			58.522
Costi per servizi	(678.107)			(678.107)
Costi del personale	(135.081)			(135.081)
Altri costi operativi	(17.586)			(17.586)
Margine operativo lordo	(772.252)	0	0	(772.252)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(60.293)			(60.293)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(3.958)			(3.958)
Risultato operativo	(836.503)	0	0	(836.503)
Proventi finanziari	422			422
Oneri finanziari	(47.210)	(41.250)		(88.460)
Proventi straordinari	124.344			124.344
Oneri straordinari	(207.641)			(207.641)
Risultato prima delle imposte	(966.588)	(41.250)	0	(1.007.838)
Imposte sul reddito	0			0
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	(966.588)	(41.250)	0	(1.007.838)
Risultato dell'attività in via di dismissione	0			0
Risultato netto complessivo dell'esercizio	(966.588)	(41.250)	0	(1.007.838)
Risultato netto di pertinenza di terzi	0			0
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(966.588)	(41.250)	0	(1.007.838)

Si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione tra il risultato d'esercizio ed il patrimonio netto dell'Emittente e le medesime grandezze del bilancio semestrale abbreviato consolidato del Gruppo Investimenti e Sviluppo (dati storici e pro forma).

Prospetto di riconciliazione al 30 giugno 2012	Patrimonio netto	Utile (Perdita)
<i>(dati in migliaia di euro)</i>		
Patrimonio netto e risultato d'esercizio dell'Emittente	13.128	-794
Eliminazione partecipazioni controllate	-357	-
Consolidamento gruppo Moviemax	-5.085	-
Altre riserve	2.356	-
Risultato società controllate	-1.658	-1.658
Patrimonio netto e risultato d'esercizio	8.384	-2.453
Quota di pertinenza del Gruppo	12.952	-967
Quota di pertinenza terzi	-4.568	
Totale patrimonio netto	8.384	-967
Plusvalenza derivante dalla Cessione	1.496	0
Oneri finanziari riconducibili all'Acquisizione	0	-41
Bilancio pro forma	9.880	-1.008

Prospetto dei flussi di cassa pro forma al 30 giugno 2012

RENDICONTO FINANZIARIO	30 giugno 2012 storico	Rettifiche pro forma	30 giugno 2012 pro forma
<i>(valori in unità di Euro)</i>			
Risultato netto	-966.588		-966.588
Ammortamenti immateriali e materiali	64.250		64.250
Accantonamenti e svalutazioni	-		
Oneri finanziari	47.210		47.210
Proventi finanziari	-422		-422
Oneri straordinari	207.641		207.641
Proventi straordinari	-124.344		-124.344
Imposte differite attive	-2.233.476		-2.233.476
Variazioni rimanenze	-1.208.068		-1.208.068
Variazione crediti commerciali	-9.402.964		-9.402.964
Variazione debiti commerciali	12.832.202		12.832.202
Variazione altri crediti	363.350		363.350
Variazione altri debiti	5.530.507		5.530.507
Variazione fondi del personale e altri fondi	862.753		862.753
A Flusso netto generato / (assorbito) da attività operative	5.972.051	0	5.972.051
Incremento in immobilizzazioni materiali	-1.284.693		-1.284.693
Incremento in immobilizzazioni immateriali	-28.165.374		-28.165.374
Variazione di partecipazioni in società collegate	3.953.932		3.953.932
Altre variazioni	-446.914	-2.995.503	-3.438.226
B Flusso netto generato / (assorbito) da attività d'investimento	-25.943.049	-2.995.503	-28.938.552
Oneri finanziari	-47.210		-47.210

	Proventi finanziari	422		422
	Variazione dei finanziamenti attivi	-717.255		-717.255
	Altre variazioni del patrimonio netto	-2.436.916	1.495.503	-941.413
	Variazione dei debiti finanziari verso controllanti	68.620		68.620
	Variazioni debiti verso banche correnti	25.095.381		25.095.381
	Variazioni debiti verso banche non correnti	-17.873	3.000.000	2.982.127
C	Flusso netto generato / (assorbito) da attività di finanziamento	21.945.169	4.495.503	26.440.672
D	Flusso di cassa complessivo generato / (assorbito) nel periodo (A+B+C)	1.974.171	1.500.000	3.474.171
E	Disponibilità liquide all'inizio del periodo	3.084.780	3.084.780	3.084.780
F	Disponibilità liquide alla fine del periodo (D + E)	5.058.951	4.584.780	6.558.951

5.2 Indicatori pro forma per azione dell'Emittente

5.2.1 Indicazione in forma comparativa relativa al primo semestre dell'esercizio in corso dei seguenti dati storici e pro forma: (i) risultato operativo lordo consolidato; (ii) risultato netto d'esercizio consolidato; (iii) *cash flow*

	Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2012	Dati pro-forma al 30 giugno 2012
Determinati sul numero di azioni emesse	127.145.283	127.145.283
1. Ebitda (Risultato Operativo Lordo)	(0,0061)	(0,0061)
2. Risultato netto d'esercizio	(0,0076)	(0,0079)
3. <i>Cash flow</i>	(0,0081)	(0,0084)

Note:

Per i dati storici e pro forma il numero delle azioni utilizzate è quello delle azioni emesse alla data del 30 giugno 2012.

1. Il risultato operativo lordo consolidato è stato calcolato sulla base del risultato operativo tratto dal conto economico consolidato dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 per i dati storici e dal risultato operativo post aggiustamenti pro-forma per i dati pro forma.
2. Il risultato economico netto per azione rappresenta il risultato netto di Gruppo e di terzi per azione
3. Il *cash flow* è stato determinato sommando all'utile netto consolidato di spettanza del Gruppo e dei terzi gli ammortamenti e accantonamenti;

5.2.2 Variazioni significative degli indicatori per azione registrate per effetto delle operazioni

I dati storici e pro forma per azione non evidenziano scostamenti significativi.

5.2.3 Relazione della società di revisione sui dati economico, patrimoniali, finanziari pro-forma

La relazione della società di revisione RSM Italy Audit & Assurance S.r.l. relativa all'esame dei dati economico-patrimoniali e finanziari pro forma è riportata in allegato.

6 PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato

Circa l'andamento della gestione nei primi nove mesi dell'esercizio in corso si fa rinvio al Resoconto Intermedio della gestione chiuso al 30 settembre 2012, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il data 14 novembre 2012 e messo a disposizione del pubblico sul sito della Società www.investmentiesviluppo.it. E' da menzionare che il Resoconto Intermedio al 30 settembre 2012 non è stato sottoposto a revisione limitata da parte della società di revisione.

6.2 Prospettive dell'Emittente per l'esercizio in chiusura

Nel corso del 2012, alla luce dell'aumento di capitale perfezionato a marzo, il Gruppo Investimenti e Sviluppo è entrato nel vivo delle iniziative di investimento intraprese nel 2011 attraverso l'acquisizione del controllo di fatto di Moviemax. E' proseguita l'opera di riorganizzazione intrapresa dal management, con l'obiettivo del risanamento della società e di poter intraprendere nuove iniziative in linea con il piano strategico approvato. Sono attualmente in fase di valutazione modalità alternative di crescita, in termini di possibili transazioni che possano incidere sulla struttura del capitale, sulle attività patrimoniali, sulla capacità di generare flussi di cassa.

A giudizio dell'Emittente non vi sono tendenze, incertezze, richieste, impegni o altri fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulla prospettiva del Gruppo per l'esercizio in chiusura.

Si prevede che l'esercizio 2012 chiuderà, anche a seguito della plusvalenza realizzata dalla cessione di Fleming Network, con un risultato in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

ALLEGATI

Relazione della società di revisione sull'esame della situazione patrimoniale e del conto economico riclassificati consolidati pro forma della società Investimenti e Sviluppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2012.

Relazione sull'esame della situazione patrimoniale consolidato pro-forma e del conto economico consolidato pro-forma della società Investimenti e Sviluppo S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2012

Al Consiglio di Amministrazione della Società Investimenti e Sviluppo S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti consolidati relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico pro-forma (di seguito anche "prospetti pro forma") corredati delle note esplicative della Società Investimenti e Sviluppo S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2012.

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato della Società Investimenti e Sviluppo S.p.A. chiuso al 30 giugno 2012, redatto in accordo con i criteri di rilevazione e valutazione previsti dagli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. Il bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2012 non è stato assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione scrivente.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato della società Investimenti e Sviluppo S.p.A. chiuso al 30 giugno 2012 sono stati assoggettati a revisione contabile limitata da parte di altra società di revisione che ha emesso la relazione in data 12 settembre 2012.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti delle operazioni di sottoscrizione di un aumento di capitale riservato per euro 3 milioni da parte della Società IES che ha determinato l'ingresso di quest'ultima come azionista per circa il 5% del capitale sociale della Società Guido Veneziani S.p.A. (GVE) e la contestuale cessione da parte di una controllata di IES (Ares Investimenti S.r.l. rientrante nel consolidato della Società IES) alla Società GVE dell'intera partecipazione detenuta in Fleming Network S.r.l. pari a circa il 19,98 % del capitale sociale, per il corrispettivo di euro 1,5 milioni, realizzando una plusvalenza di euro 1,496 milioni.

2. I prospetti pro-forma, corredati delle note esplicative relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2012, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 e in conformità all'allegato 3B del "Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58, concernente la disciplina degli emittenti" adottato dalla Consob con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma e del conto economico consolidato pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale consolidata della Società Investimenti e Sviluppo S.p.A. delle operazioni summenzionate, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2012 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio del semestre. Tuttavia, va rilevato che qualora le operazioni sopradescritte fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei prospetti pro-forma compete agli amministratori della società Investimenti e Sviluppo S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n.DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.

4. Con riferimento ai dati storici di base utilizzati per la predisposizione dei prospetti pro-forma, si evidenzia che l'attività di revisione contabile limitata è stata svolta da altra società di revisione che ha emesso la relazione in data 12 settembre 2012 (si veda paragrafo 1.) e che su tali dati non abbiamo svolto procedure specifiche.

5. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla Società Investimenti e Sviluppo S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata e al conto economico consolidato pro-forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2012, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti delle operazioni sopra descritte (si veda il paragrafo 1.) non siano ragionevoli e che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Tuttavia, a causa della rilevanza delle limitazioni descritte nel precedente paragrafo 4, non siamo in grado di esprimere un giudizio se nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili corretti.

Milano, 14 dicembre 2012

RSM ITALY S.r.l. A & A



Giuseppe Caroccia
Socio