

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Investimenti e Sviluppo S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della Investimenti e Sviluppo S.p.A. e sue controllate (Gruppo Investimenti e Sviluppo) al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Investimenti e Sviluppo S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Ad eccezione di quanto riportato nel successivo paragrafo 3, il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, presentato ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 agosto 2014. Come illustrato nelle note illustrative gli Amministratori hanno riesposto i dati comparativi del bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedentemente, rispetto ai dati precedentemente presentati ed assoggettati a revisione contabile limitata, per effetto della "Rettifica dei saldi bilancio consolidato al 30 giugno 2013" - IAS 8 oltre all'applicazione IFRS 5 - "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", sul quale avevamo emesso la relazione di revisione in data 9 agosto 2013. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note illustrative, sono state da noi esaminate ai fini dell'emissione della presente relazione.

3. Durante lo svolgimento della revisione legale sul bilancio consolidato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 31 dicembre 2013, si sono verificate le seguenti limitazioni alle nostre procedure di revisione condotte secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati da Consob, che non sono state recuperate alla data della presente relazione.



- Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 alla voce "Attività finanziarie non correnti", pari ad Euro 7.679 migliaia, include crediti verso Erone S.r.l. e Abraxas S.r.l., complessivamente pari a Euro 901 migliaia, che verranno corrisposti entro il termine del 31 dicembre 2016. Non disponiamo della necessaria e sufficiente documentazione a supporto per valutarne la recuperabilità.
 - Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 presenta la voce "Altre partecipazioni" pari a Euro 2.400 migliaia, include il valore della partecipazione di minoranza, rappresentativo del 5% del capitale sociale, di Guido Veneziani Editore S.p.A.. A seguito di impairment test effettuato da parte degli Amministratori, la partecipazione è stata svalutata di Euro 600 migliaia. Non sono stati resi disponibili tutti i documenti e le informazioni utilizzate per la valutazione della partecipazione.
 - Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 presenta la voce "Attività destinate alla dismissione" pari ad Euro 16.145 migliaia sono riferite al Gruppo Moviemax Media Group ed includono Euro 1.914 migliaia relativi ai diritti di sfruttamento di opere filmiche ("library") riferiti alla società Moviemax Media Group S.p.A.. Gli amministratori della Moviemax Media Group S.p.A. al fine di verificare l'esistenza di perdite di valore della library, ai sensi dello IAS 36, per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013 si sono avvalsi, per la predisposizione dell'impairment test sui dati previsionali, di un esperto indipendente che alla data attuale non ha reso disponibile le risultanze delle verifiche svolte.
 - Alla data della presente relazione non abbiamo ancora ricevuto risposta alla nostra richiesta di conferma dati e informazioni riferiti all'esercizio 2013, effettuata in conformità a quanto previsto dai principi e criteri per la revisione contabile, da parte di alcuni consulenti legali e di quattro istituti di credito.
4. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2014 evidenzia una perdita netta di Gruppo di periodo pari a Euro 1.766 migliaia ed un patrimonio netto negativo di Gruppo pari a Euro 5.031 migliaia ed un indebitamento finanziario netto di Gruppo pari a Euro 33.320 migliaia.
- a) Nella relazione finanziaria al bilancio consolidato semestrale abbreviato gli Amministratori, al paragrafo "Continuità aziendale" indicano che hanno ritenuto appropriato utilizzare il presupposto della continuità aziendale pur in presenza di profili di incertezza in merito alla capacità di realizzare quanto indicato nel Piano di risanamento redatto ai sensi dell'art. 182-bis L.F. entro le tempistiche in esso indicate.

In particolare Investimenti e Sviluppo S.p.A., dopo aver ottenuto il decreto di omologa del Tribunale di Milano, in data 26 giugno 2014, del Piano Strategico 2014-2016 predisposto ai sensi dell'ex art. 182 bis L.F., si è attivata immediatamente per dare esecuzione alle linee guida indicate nella manovra finanziaria, con particolare riferimento all'avvio dell'iter per l'aumento di capitale presso l'Autorità di Vigilanza.

In data 25 luglio 2014, il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale da offrire in opzione ai soci, per l'importo massimo di Euro 10.172 migliaia, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 cod. civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 24 giugno 2013.

Le risorse rivenienti dal deliberato aumento di capitale, per l'importo minimo garantito di Euro 5.000 migliaia, sono necessari all'Emittente per poter far fronte agli impegni contenuti negli accordi di ristrutturazione e per poter liquidare i creditori non aderenti al piano entro 120 giorni dall'omologa.

L'effettivo versamento in denaro degli impegni irrevocabili raccolti per il deliberato aumento di capitale sopra citato è condizione essenziale per il conseguimento degli obiettivi di riequilibrio delle posizioni debitorie a supporto della continuità aziendale.

GW

Qualora il prospettato aumento di capitale non sia eseguito nelle modalità e nelle tempistiche indicate nel Piano Omologato, potrebbe sussistere il rischio che la Società non sia in grado di proseguire la propria attività in condizioni di continuità aziendale.

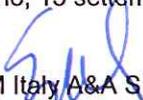
- b) Le disponibilità liquide del Gruppo Investimenti e Sviluppo esistenti al 30 giugno 2014 ammontano di Gruppo pari ad Euro 2.318 migliaia a fronte di debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti di Gruppo pari ad Euro 28.910 migliaia, debiti commerciali e altri debiti correnti di Gruppo pari ad Euro 17.663 migliaia.
Gli Amministratori, alla luce del decreto di omologa emesso dal Tribunale di Milano in data 26 giugno 2014 relativamente al Piano depositato dalla Società ed alla relativa manovra finanziaria, ritengono che le risorse rivenienti dal deliberato aumento di capitale, per l'importo minimo garantito di Euro 5.000 migliaia, sono necessari all'Emittente per poter far fronte agli impegni contenuti negli accordi di ristrutturazione e per poter liquidare i creditori non aderenti al piano entro 120 giorni dall'omologa.
- c) La voce "attività fiscali differite" pari ad Euro 310 migliaia, include crediti per imposte anticipate la cui contabilizzazione è condizionata all'esistenza del presupposto della continuità aziendale ed alla capacità dell'impresa a produrre redditi imponibili futuri.

Quanto sopra descritto evidenzia la sussistenza di molteplici e significative incertezze, con possibili effetti cumulati rilevanti sul bilancio consolidato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2014.

5. Sulla base di quanto svolto, a causa degli effetti connessi alle limitazioni alle nostre verifiche descritte al paragrafo 3, e degli effetti connessi alle rilevanti incertezze descritte al paragrafo 4, non siamo in grado di esprimerci sulla conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2014 al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.
6. A titolo di richiamo d'informativa si rinvia quanto riportato dagli Amministratori alla nota "Eventi successivi alla chiusura del semestre".
- In data 3 luglio 2014 il Consiglio di Amministrazione ha sottoscritto un contratto con Sugarmovies Limited, società di diritto inglese che opera nel settore del media entertainment, per la cessione di una quota della partecipazione detenuta dalla Società in Moviemax Media Group S.p.A. (pari a circa il 13% del capitale sociale).

Il contratto prevede che Sugarmovies Limited, soggetto non correlato alla Società, acquisti n. 10.000.000 azioni Moviemax Media Group S.p.A. di proprietà di Investimenti e Sviluppo, ad un prezzo per azione corrispondente al VWAP (Volume Weighted Average Price) che verrà registrato dal titolo Moviemax Media Group nei 5 giorni di mercato aperto precedenti la data di consegna delle azioni. Alla data del 25 luglio 2014 Investimenti e Sviluppo S.p.a. detiene il 3,43% del capitale sociale di Moviemax Media Group S.p.A..

Milano, 15 settembre 2014



RSM Italy A&A S.r.l.
Giovanni Varriale
(Revisore Legale)