

Comunicato stampa

Deposito della relazione finanziaria annuale 2013 e della documentazione illustrativa per l'Assemblea dei Soci Giudizio della Società di revisione

Milano, 9 agosto 2014 – Investimenti e Sviluppo S.p.A. rende noto che in data odierna è stata pubblicata la relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013, che comprende:

- il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013;
- la relazione sulla gestione al 31 dicembre 2013;
- l'attestazione di cui all'articolo 154-bis, comma 5 del D.Lgs. 58/1998;
- la relazione del collegio sindacale sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, ai sensi dell'art. 153 D.Lgs. 58/1998;
- le relazioni della società di revisione sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010 n. 39.

È stata altresì diffusa la **Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari** di Investimenti e Sviluppo S.p.A. con le raccomandazioni proposte dal codice di autodisciplina elaborato dal comitato per la corporate governance delle società quotate, ai sensi dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/1998.

Con riferimento alle relazioni della società di revisione, emesse ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010 n. 39, si informa che RSM Italy Audit & Assurance S.r.l. non è stata in grado di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

Per maggiori informazioni, si riportano in allegato le relazioni di RSM Italy Audit & Assurance S.r.l.

Con riferimento all'Assemblea degli Azionisti, convocata per il giorno 8 settembre 2014, alle ore 15:00 in unica convocazione, sono state messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale le **relazioni illustrative sui punti all'ordine del giorno redatte ai sensi dell'art. 125-ter del TUF**, la **relazione sulla remunerazione** redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti Consob, la **relazione redatta ai sensi dell'art. 72 Regolamento Emittenti Consob** e la **relazione redatta ai sensi dell'art. 2446 C.C. e dell'art. 74 del Regolamento Emittenti Consob**.

La documentazione sopra indicata è altresì disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo www.investmentiesviluppo.it – Investor Relations – Assemblee, nonché nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "1Info", gestito da Computershare S.p.A., consultabile all'indirizzo www.1info.it.

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 Relator - Sara Colombo

Tel. +39 02 00646700

s.colombo@investmentiesviluppo.it

**Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16
del D.Lgs. 27.1.2010, N. 39**

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Investimenti e Sviluppo S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. N. 38/2005, compete agli Amministratori della Investimenti e Sviluppo S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Ad eccezione di quanto riportato nel successivo paragrafo 3, il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio separato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio separato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 aprile 2013.

3. Nel corso delle procedure di revisione abbiamo incontrato le seguenti limitazioni:
 - Il bilancio separato al 31 dicembre 2013 presenta alla voce "Attività finanziarie non correnti", pari ad Euro 7.613 migliaia, include crediti verso Erone S.r.l. e Abraxas S.r.l., complessivamente pari a Euro 957 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 separato al 31 dicembre 2013 presenta la voce "Altre partecipazioni", pari a Euro 2.400 migliaia, il valore della partecipazione di minoranza, rappresentativa 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.

huf

- Alla data della presente relazione non abbiamo ricevuto risposta alla nostra richiesta di conferma dati e informazioni alla fine dell'esercizio, effettuata in conformità a quanto previsto dai principi e criteri per la revisione contabile richiamati nel precedente paragrafo 2, da parte di alcuni consulenti legali e di due istituti di credito.
4. Il bilancio separato al 31 dicembre 2013 presenta una perdita netta dell'esercizio di Euro 4.297 migliaia, un patrimonio netto di Euro 7.553 migliaia ed un indebitamento finanziario netto di Euro 1.847 migliaia. In conseguenza della perdita di periodo e di quelle degli esercizi precedenti, il Capitale Sociale, pari a Euro 12.949 migliaia risulta essere diminuito di oltre un terzo, ne consegue che la società si trova nella fattispecie prevista dall'Art. 2446 del Codice Civile.

Gli amministratori della Investimenti e Sviluppo S.p.A. indicano nella relazione annuale sulla gestione le principali incertezze che possono determinare dubbi significativi sulla capacità di poter continuare ad operare come entità in funzionamento. Nei medesimi paragrafi sono illustrate le considerazioni degli Amministratori a sostegno della decisione di adottare il presupposto della continuità aziendale nella preparazione del bilancio separato al 31 dicembre 2013. In particolare le incertezze riguardano.

- a) In data 27 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha approvato il nuovo Piano Strategico 2014-2016 ("*Piano*") redatto ai sensi dell'art. 182 bis L.F. per la ristrutturazione dei debiti. Il Piano è stato asseverato in pari data da un professionista indipendente ed in data 26 giugno 2014 il Tribunale di Milano ha emesso decreto di omologa.

Il Piano definisce le linee guida da perseguire per il rilancio della Società e superare la temporanea crisi di liquidità, la manovra finanziaria posta alla base del Piano e la possibilità di porre in essere ulteriori manovre nell'arco temporale 2014-2016, di cui il Consiglio di Amministrazione si è riservato di definire i criteri di vendita delle partecipazioni rispetto alle esigenze del momento

Così come dettagliatamente riportato dagli Amministratori nella relazione annuale sulla gestione, gli stessi ritengono che complessivamente la Società può contare su versamenti in denaro per Euro 5.000 migliaia, importo minimo necessario per poter estinguere integralmente tutte le posizioni debitorie in essere nella Società, oltre a coprire le spese di funzionamento previste nell'arco di Piano.

Pertanto gli Amministratori, anche in virtù del decreto di omologa emesso dal Tribunale di Milano, in data 26 giugno 2014, del Piano Strategico 2014-2016 predisposto ai sensi dell'art. 182 bis L.F., ritengono appropriato utilizzare il principio della continuità aziendale per la redazione del bilancio separato chiuso al 31 dicembre 2013, sulla base della ragionevolezza e concreta fattibilità delle assumption poste alla base del Piano stesso ed hanno valutato la capacità della Società di operare come entità in funzionamento e di finanziare le proprie attività in un orizzonte temporale almeno pari alla durata del Piano, superiore ai 12-18 mesi a partire dalla data di riferimento del presente Bilancio.

Tale determinazione è naturalmente frutto di un giudizio soggettivo degli Amministratori che hanno ritenuto esservi i presupposti per proporre al Tribunale ed ai creditori sociali una procedura in continuità ritenendo altamente probabile la realizzabilità degli eventi posti alla base del piano stesso.

La manovra finanziaria posta alla base del piano 182 bis LF della Società poggia sull'esecuzione di un aumento di capitale in denaro di Euro 10.000 migliaia da offrire in opzione ai soci, per il quale la Società ha raccolto impegni irrevocabili di sottoscrizione in denaro per Euro 5.000 migliaia.



L'effettivo versamento in denaro degli impegni irrevocabili raccolti per i programmati aumenti di capitale succitati, sono condizione essenziale per il conseguimento degli obiettivi di riequilibrio delle posizioni debitorie a supporto della continuità aziendale.

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 della Società esistenti al 31 dicembre 2013 ammontano ad Euro 0,03 migliaia a fronte di debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti pari ad Euro 2.534 migliaia, debiti commerciali e altri debiti correnti per Euro 965 migliaia.

Gli Amministratori informano che Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 31 dicembre 2013 non dispone di capitale circolante sufficiente per le proprie esigenze con riferimento ai 12 mesi successivi alla data di approvazione del bilancio.

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 appare evidente che la capacità dell'Emittente di continuare la propria attività in continuità nei prossimi 12 mesi dipenda dalla conclusione del programmato aumento di capitale, come descritto nella manovra finanziaria, entro i termini previsti dall'art. 182 bis L.F. per consentire il pagamento di tutti i creditori non aderenti al Piano Omologato.

- c) La voce "attività fiscali differite" pari ad Euro 259 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.

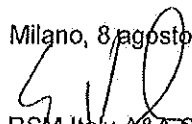
Quanto sopra descritto evidenzia la sussistenza di molteplici e significative incertezze, con possibili effetti cumulati rilevanti sul bilancio separato di Investimenti e Sviluppo al 31 dicembre 2013.

5. A causa della rilevanza delle limitazioni alle nostre verifiche descritte nel precedente paragrafo 3 e degli effetti connessi alle incertezze descritte nel precedente paragrafo 4 non siamo in grado di esprimere un giudizio sul bilancio separato di Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 31 dicembre 2013.
6. La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nelle note esplicative i dati essenziali dell'ultimo bilancio della Società che esercita attività di direzione e coordinamento. Il nostro giudizio sul bilancio separato di Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 31 dicembre 2013, non si estende a tali dati.
7. A titolo di richiamo d'informativa si rinvia quanto riportato dagli Amministratori alla nota "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio".
- Nel corso del 2014, il Consiglio di Amministrazione ha dato esecuzione alla riduzione della partecipazione di controllo detenuta in Moviemax Media Group S.p.A., come previsto nel Piano Strategico. Alla data del 25 luglio 2014 la Società ha provveduto alla vendita sul mercato n. 14.949.154 azioni ordinarie, così come previsto nel Piano, ed ha provveduto alla cessione fuori mercato di n. 10.000.000 di azioni ordinarie a Sugarmovies Limited. Pertanto 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..



8. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Investimenti e Sviluppo S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A causa della rilevanza delle limitazioni alle nostre verifiche descritte nel precedente paragrafo 3 e della rilevanza degli effetti connessi alle incertezze descritte nel precedente paragrafo 4, non siamo in grado di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio separato di Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 31 dicembre 2013.

Milano, 8 agosto 2014



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

**Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16
del D.Lgs. 27.1.2010, N. 39**

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Investimenti e Sviluppo S.p.A. e sue controllate (Gruppo Investimenti e Sviluppo) chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. N. 38/2005, compete agli Amministratori della Investimenti e Sviluppo S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Ad eccezione di quanto riportato nel successivo paragrafo 3, il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente. Come illustrato nelle note esplicative gli amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi all'esercizio precedente, rispetto ai dati precedentemente presentati e da noi assoggettati a revisione contabile, per effetto della "Rettifica dei saldi dell'esercizio 2012" - IAS 8 oltre all'applicazione IFRS 5 - "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", sui quali avevamo emesso la relazione di revisione in data 29 aprile 2013. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013.

3. Nel corso delle procedure di revisione abbiamo incontrato le seguenti limitazioni:

- Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 alla voce "Attività finanziarie non correnti", pari ad Euro 7.681 migliaia, include crediti verso Erone S.r.l. e Abraxas S.r.l., complessivamente pari a Euro 957 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 al 31 dicembre 2013 presenta la voce "Altre partecipazioni" pari a Euro 2.400 migliaia, 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 al 31 dicembre 2013 presenta la voce "Attività destinate alla dismissione" pari ad Euro 18.020 migliaia sono riferite al Gruppo Moviemax Media Group ed includono Euro 2.074 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, 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 ricevuto risposta alla nostra richiesta di conferma dati e informazioni alla fine dell'esercizio, effettuata in conformità a quanto previsto dai principi e criteri per la revisione contabile richiamati nel precedente paragrafo 2, da parte di alcuni consulenti legali e di quattro istituti di credito.
4. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 presenta una perdita netta di Gruppo dell'esercizio di Euro 10.568 migliaia, un patrimonio netto negativo di Euro 9.358 migliaia ed un indebitamento finanziario netto di Euro 33.783 migliaia.
- Gli amministratori della Investimenti e Sviluppo S.p.A. indicano nella relazione annuale sulla gestione le principali incertezze che possono determinare dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di poter continuare ad operare come entità in funzionamento. Nei medesimi paragrafi sono illustrate le considerazioni degli Amministratori a sostegno della decisione di adottare il presupposto della continuità aziendale nella preparazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013. In particolare le incertezze riguardano.
- a) In data 27 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha approvato il nuovo Piano Strategico 2014-2016 ("*Piano*") redatto ai sensi dell'art. 182 bis L.F. per la ristrutturazione dei debiti. Il Piano è stato asseverato in pari data da un professionista indipendente ed in data 26 giugno 2014 il Tribunale di Milano ha emesso decreto di omologa.

Il Piano definisce le linee guida da perseguire per il rilancio della Società e superare la temporanea crisi di liquidità, la manovra finanziaria posta alla base del Piano e la possibilità di porre in essere ulteriori manovre nell'arco temporale 2014-2016, di cui il Consiglio di Amministrazione si è riservato di definire i criteri di vendita delle partecipazioni rispetto alle esigenze del momento

Così come dettagliatamente riportato dagli Amministratori nella relazione annuale sulla gestione, gli stessi ritengono che complessivamente la Società può contare su versamenti in denaro per Euro 5.000 migliaia, importo minimo necessario per poter estinguere integralmente tutte le posizioni debitorie in essere nella Società, oltre che a coprire le spese di funzionamento previste nell'arco di Piano.

Pertanto gli Amministratori, anche in virtù dei decreti di omologa emessi dal Tribunale di Milano, in data 26 giugno 2014, del Piano Strategico 2014-2016 predisposto ai sensi dell'art. 182 bis L.F. di Investimenti e Sviluppo S.p.A. e in data 11 luglio 2014 di ammissione al concordato in continuità del piano di Moviemax Media Group S.p.A. ritengono appropriato utilizzare il principio della continuità aziendale per la redazione del bilancio separato e consolidato chiuso al 31 dicembre 2013, sulla base della ragionevolezza e concreta fattibilità delle assumption poste alla base dei piani stessi

handwritten signature

ed hanno valutato la capacità della Società e del Gruppo di operare come entità in funzionamento e di finanziare le proprie attività in un orizzonte temporale almeno pari alla durata del Piano, superiore ai 12-18 mesi a partire dalla data di riferimento del presente Bilancio.

Tale determinazione è naturalmente frutto di un giudizio soggettivo degli Amministratori che hanno ritenuto esservi i presupposti per proporre al Tribunale ed ai creditori sociali una procedura in continuità ritenendo altamente probabile la realizzabilità degli eventi posti alla base del piano stesso.

La manovra finanziaria posta alla base del piano 182 bis LF della Società poggia sull'esecuzione di un aumento di capitale in denaro di Euro 10.000 migliaia da offrire in opzione ai soci, per il quale la Società ha raccolto impegni irrevocabili di sottoscrizione in denaro per Euro 5.000 migliaia.

L'effettivo versamento in denaro degli impegni irrevocabili raccolti per i programmati aumenti di capitale succitati, sono condizione essenziale per il conseguimento degli obiettivi di riequilibrio delle posizioni debitorie a supporto della continuità aziendale.

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 31 dicembre 2013 ammontano ad Euro 0,03 migliaia a fronte di debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti pari ad Euro 2.623 migliaia, debiti commerciali e altri debiti correnti per Euro 990 migliaia.

Gli Amministratori informano che il Gruppo Investimenti e Sviluppo al 31 dicembre 2013, anche per il venir meno dell'accordo quadro con le banche precedentemente sottoscritto da Moviemax Media Group S.p.A. in data 11 giugno 2013, non dispone di capitale circolante sufficiente per le proprie esigenze con riferimento ai 12 mesi successivi alla data di approvazione del bilancio.

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 appare evidente che la capacità dell'Emittente di continuare la propria attività in continuità nei prossimi 12 mesi dipenda dalla conclusione del programmato aumento di capitale, come descritto nella manovra finanziaria, entro i termini previsti dall'art. 182 bis L.F. per consentire il pagamento di tutti i creditori non aderenti al Piano Omologato.

- c) La voce "attività fiscali differite" pari ad Euro 259 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.

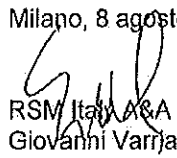
Quanto sopra descritto evidenzia la sussistenza di molteplici e significative incertezze, con possibili effetti cumulati rilevanti sul bilancio consolidato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 31 dicembre 2013.

5. A causa della rilevanza delle limitazioni alle nostre verifiche descritte nel precedente paragrafo 3 e degli effetti connessi alle incertezze descritte nel precedente paragrafo 4 non siamo in grado di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 31 dicembre 2013.



6. La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nelle note esplicative i dati essenziali dell'ultimo bilancio della Società che esercita attività di direzione e coordinamento. Il nostro giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 31 dicembre 2013, non si estende a tali dati.
7. A titolo di richiamo d'informativa si rinvia quanto riportato dagli Amministratori alla nota "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio".
- Nel corso del 2014, il Consiglio di Amministrazione ha dato esecuzione alla riduzione della partecipazione di controllo detenuta in Moviemax Media Group S.p.A., come previsto nel Piano Strategico. Alla data del 25 luglio 2014 la Società ha provveduto alla vendita sul mercato n. 14.949.154 azioni ordinarie, così come previsto nel Piano, ed ha provveduto alla cessione fuori mercato di n. 10.000.000 di azioni ordinarie a Sugarmovies Limited. Pertanto 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..
 - Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 presenta la voce "Attività destinate alla dismissione", riferite al Gruppo Moviemax Media Group, pari ad Euro 18.020 migliaia, al netto della svalutazione, pari a circa Euro 1.100 migliaia, in applicazione delle disposizioni contenute nell'informativa relativa all'IFRS 5.
8. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Investimenti e Sviluppo S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A causa della rilevanza delle limitazioni alle nostre verifiche descritte nel precedente paragrafo 3 e della rilevanza degli effetti connessi alle incertezze descritte nel precedente paragrafo 4, non siamo in grado di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio consolidato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 31 dicembre 2013.

Milano, 8 agosto 2014



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

