

**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 2013. 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. 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 nostra relazione emessa in data 29 aprile 2013. 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 da altri revisori, che hanno emesso la loro relazione di revisione in data 12 settembre 2012. 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. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2013 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

4. A titolo di richiamo d'informativa, segnaliamo quanto segue:

- (a) Come riportato alla nota "Continuità aziendale" gli Amministratori indicano che secondo il cash plan approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 7 agosto 2013 per il periodo luglio 2013 – giugno 2014, la continuità aziendale è assicurata poiché i flussi di cassa previsti nel piano consentono alla Società di far fronte ai propri impegni. Inoltre gli Amministratori considerano che proseguirà anche nel secondo semestre 2013 l'opera di definizione delle partite debitorie pregresse con accordi di saldo e stralcio e/o riscadenziamenti.
- (b) Come riportato dagli Amministratori nella note esplicative e nella relazione finanziaria semestrale, e più ampiamente illustrato nella relazione finanziaria annuale, in data 13 marzo 2013, la Consob ha assunto le delibere, ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/98, trasmesse in data 14 marzo 2013 alla Investimenti e Sviluppo S.p.A., aventi ad oggetto l'accertamento della non conformità dei bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2011, nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 di Investimenti e Sviluppo S.p.A..
Gli Amministratori della Investimenti e Sviluppo S.p.A. hanno provveduto alla rideterminazione della situazione economica patrimoniale d'esercizio pro-forma di Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 31 dicembre 2011 presentando gli effetti alla nota "Rettifica dei saldi di bilancio consolidato al 30 giugno 2012 (IAS 8)".

Milano, 9 agosto 2013

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