

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico 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 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere una conclusione

- a. Il bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2015, presenta alla voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" pari ad Euro 915 migliaia, il fair value al 30 giugno 2015 delle numero 1.203 obbligazioni non convertibili del "Prestito obbligazionario Grafiche Mazzucchelli 8% 2013-2019" rivenienti dal contratto di vendita azioni avente ad oggetto la partecipazione del 5% già detenuta dalla Investimenti e Sviluppo S.p.A. nel capitale della Guido Veneziani Editore S.p.A., stipulato in data 14 maggio 2015 con la Grafiche Mazzucchelli S.p.A..

La stessa Grafiche Mazzucchelli S.p.A., in data 12 giugno 2015, ha depositato presso il Tribunale di Milano ricorso ex art. 161, comma 6, L.F. per l'ammissione all'istituto del c.d. "Concordato Preventivo con riserva".

Alla data odierna, non avendo ricevuto ulteriori informazioni circa l'eventuale presentazione di un "Piano Concordatario" ex art. 161, comma 1, L.F. o di un eventuale

“Piano di ristrutturazione del debito” ex art. 182-bis L.F. e non avendo informazioni riguardo i termini dei predetti ed eventuali Piani si ritiene di incerta determinazione la recuperabilità dell’Attività finanziaria.

- b. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2015 evidenzia una perdita netta di periodo di Euro 538 migliaia ed un patrimonio netto di Euro 2.420 migliaia ed una posizione finanziaria netta negativa di Euro 2.133 migliaia.

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.

Nel corso del primo semestre 2015 gli Amministratori hanno perseguito la ricerca di un maggior equilibrio economico-patrimoniale della Società in esecuzione alle linee guida riportate nel piano di ristrutturazione ex art. 182-bis L.F..

La Società ha fin qui rispettato le scadenze previste dal piano di ristrutturazione, fatta eccezione per quelle legate alla conclusione dell’aumento di capitale, anche grazie agli ulteriori finanziamenti ricevuti dalla controllante Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., da finanziamenti ricevuti da soggetti qualificati come parti correlate del Gruppo e dalla liquidità riveniente dall’aumento di capitale riservato a pagamento con esclusione del diritto di opzione deliberato in data 28 maggio 2015 dal Consiglio di Amministrazione.

Richiamando la manovra finanziaria posta alla base del Piano, l’Emittente conferma che nel secondo semestre 2015 è previsto il deposito del prospetto informativo per ottenere l’autorizzazione a proporre un aumento di capitale da offrire in opzione a tutti gli azionisti in forza della delega assembleare conferita al Consiglio di Amministrazione in data 24 giugno 2013.

In considerazione di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ritiene che la capacità dell’Emittente di continuare la propria attività nel presupposto della continuità aziendale dipenda dalla conclusione dell’aumento di capitale, le cui risorse finanziarie sono necessarie per garantire la copertura delle spese di funzionamento per i prossimi 12 mesi, dei debiti scaduti e a scadere e per effettuare nuovi investimenti.

Quanto sopra descritto evidenzia che il presupposto della continuità aziendale, utilizzato dagli amministratori per redigere il bilancio consolidato semestrale abbreviato, è soggetto a molteplici e significative incertezze, con possibili effetti cumulati rilevanti sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2015.

Dichiarazione di impossibilità di esprimere un conclusione

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, a causa degli effetti connessi alle rilevanti incertezze descritte nel paragrafo “Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere una conclusione”, non siamo in grado di esprimerci sulla conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2015 al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea.

Milano, 7 agosto 2015

Kreston GV Italy Audit S.r.l.
Giovanni Varriale
Revisore Legale

