

**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 d'esercizio, 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 2012. 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 di Investimenti e Sviluppo S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. 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 d'esercizio 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 d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente. Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno risposto alcuni dati comparativi relativi all'esercizio precedente, rispetto ai dati precedentemente presentati ed assoggettati a revisione contabile da altro revisore, che ha emesso la relazione di revisione in data 12 aprile 2012. 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 d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 31 dicembre 2012 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Investimenti e Sviluppo S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. 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 d'esercizio della Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 31 dicembre 2012, non si estende a tali dati.

5. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, richiamiamo l'attenzione su quanto segue.

(a) Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 mostra una perdita netta pari a Euro 952 migliaia con un patrimonio netto pari a Euro 10.538 migliaia ed un indebitamento finanziario netto a breve termine del pari a Euro 2.387 migliaia.

Il Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2013, con l'approvazione del *cash plan* della Investimenti e Sviluppo S.p.A. per i prossimi 12 mesi, ha stimato il fabbisogno finanziario necessario per garantire la continuità aziendale della Società in circa Euro 1.000 migliaia per la gestione operativa corrente, oltre ad ulteriori Euro 1.300 migliaia previsti per l'estinzione dei debiti pregressi che si stima di dover far fronte nei prossimi 12 mesi, pari ad un totale di Euro 2.300 migliaia (il "*Fabbisogno finanziario minimo*").

Le assunzioni alla base di tale stima sono fondamentalmente:

- rimodulazione del piano di rimborso dei finanziamenti in essere;
- accordi di rinegoziazione e di saldi e stralcio con fornitori e professionisti delle posizioni pregresse;
- ricerca di ulteriori sinergie ed economie di scala in grado di rendere maggiormente efficiente la struttura organizzativa.

Si evidenzia che il 50% dei debiti pregressi che la Società stima di dover far fronte nel corso dei prossimi 12 mesi, risultano già pagati a seguito di accordi di saldo e stralcio.

La copertura finanziaria del fabbisogno per la gestione operativa corrente nei prossimi mesi sarà assicurata:

- dalle linee di credito concesse dal sistema bancario;
- dalla eventuale cessione, totale o parziale, degli investimenti finanziari che in alternativa possono essere dati in garanzia per nuove linee di credito;
- versamenti in conto finanziamenti dalla controllante;
- incasso di canoni di locazione.

(b) Come segnalato dagli Amministratori nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative, in data 13 marzo 2013, 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 al 31 dicembre 2011 presentando gli effetti alla nota "*Rettifica dei saldi dell'esercizio 2011 (IAS 8) – Bilancio d'esercizio*".

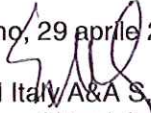
6. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Investimenti e Sviluppo S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione 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 nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1,

m



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, sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Investimenti e Sviluppo S.p.A. al 31 dicembre 2012.

Milano, 29 aprile 2013


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