

**Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata  
del bilancio consolidato semestrale abbreviato  
(Rimissione)**

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, oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 24 ottobre 2014, che ha deliberato di apportare delle modifiche ed integrazioni alla precedente versione di detto bilancio consolidato semestrale abbreviato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 8 settembre 2014, sul quale in data 15 settembre 2014 avevamo emesso la nostra relazione di revisione in cui dichiaravamo l'impossibilità di esprimere un giudizio a causa della rilevanza delle limitazioni alle nostre verifiche di revisione ed agli effetti connessi alle incertezze sulla continuità aziendale.

La presente relazione è stata emessa in sostituzione della precedente relazione ritirata in data 27 ottobre 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. 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 3 novembre 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*”, sui quali 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. 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 1.703 migliaia ed un patrimonio netto negativo di Gruppo pari a Euro 6.724 migliaia ed un indebitamento finanziario netto di Gruppo pari a Euro 33.312 migliaia.

- a) Nella relazione finanziaria al bilancio consolidato semestrale abbreviato gli Amministratori, al paragrafo “*Evoluzione prevedibile della gestione e 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 rinvenienti 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, per poter liquidare i creditori non aderenti al piano entro 120 giorni dall'omologa e garantire la continuità aziendale per il periodo di Piano.

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.

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 ad Euro 569 migliaia a fronte di debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti di Gruppo pari ad Euro 1.847 migliaia, debiti commerciali e altri debiti correnti di Gruppo pari ad Euro 2.302 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 rinvenienti 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. Alla data della presente, per poter far fronte agli impegni contenuti nel predetto Accordo di ristrutturazione omologato, superati i

120 giorni dall'omologa, sono in corso attività per finalizzare accordi dilatori, con alcuni creditori non aderenti.

- 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 che fanno sorgere dubbi sul presupposto della continuità aziendale.

4. Sulla base di quanto svolto, a causa degli effetti connessi alle rilevanti incertezze descritte al paragrafo 3, 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.
5. A titolo di richiamo d'informativa si rinvia quanto riportato dagli Amministratori alla nota "Eventi successivi alla chiusura del semestre".
- 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.  
La Società ha provveduto alla vendita sul mercato n. 16.859.329 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 24 ottobre 2014, Investimenti e Sviluppo S.p.a. detiene il 0,91% del capitale sociale di Moviemax Media Group S.p.A..

Milano, 4 novembre 2014

RSM Italy A&A S.r.l.  
Giovanni Varriale

