

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AI
SENSI DELL'ART. 2446, PRIMO COMMA, DEL CODICE CIVILE E DELL'ART.
74, PRIMO COMMA, DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14
MAGGIO 1999 E SUCCESIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

Sede sociale in Milano, via Vittorio Locchi n. 3

Capitale sociale Euro 12.948.913,74 interamente versato

Registro delle imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 00723010153

Sito internet: www.investmentiesviluppo.it

Società soggetta a direzione e coordinamento di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.

Indice

Organi di amministrazione e controllo

Premessa

Relazione illustrativa

1. Profilo della società
2. Situazione patrimoniale, economica e finanziaria
 - 2.1 Commento alle principali voci patrimoniali
 - 2.2 Commento alle principali voci del conto economico
3. Iniziative che Investimenti e Sviluppo intende assumere per il risanamento della gestione e per il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale
4. Indicazione dei principali contenuti del piano di ristrutturazione dei debti approvato e omologato e dei prevedibili effetti sull'andamento gestionale di Investimenti e Sviluppo derivanti dall'attuazione del medesimo
5. Proposte per i provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite

Organi di amministrazione e controllo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

Andrea Tempofosco

Consiglieri

Enrico Antonj
Elena Dozio
Gabriella Caruso

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Marcella Galvani

Sindaci effettivi

Cristina Betta
Stefano Trotta

Sindaci supplenti

Mauro Peveri
Maria Luisa Maini

SOCIETA' DI REVISIONE

Rsm Italy A&A S.r.l.

Disclaimer

La presente Relazione illustrativa contiene informazioni previsionali ("forward-looking statements"). Queste informazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni della Società relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e incertezza. Si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro. I risultati effettivi potrebbero differire da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, quali la volatilità dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo della Società.

Premessa

Signori Azionisti,

la presente relazione (di seguito, la “Relazione”) è stata redatta ai sensi dell’art. 2446, primo comma, del codice civile e dell’art. 74, primo comma, del Regolamento concernente la disciplina degli Emittenti n.11971/1999 (di seguito il “Regolamento Emittenti”), nel rispetto di quanto previsto dall’Allegato 3A, schema n. 5 dello stesso Regolamento Emittenti, ed ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di Investimenti e Sviluppo S.p.A. (nel prosieguo anche la “Società”) al 31 maggio 2014 (di seguito, la “Situazione Patrimoniale”) che sarà sottoposta, per l’esame e la relativa approvazione, all’Assemblea dei soci della Società convocata per il giorno 8 settembre 2014 in unica convocazione per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

Parte ordinaria

1. Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013. Delibere inerenti e conseguenti.
2. Nomina di un Amministratore ai sensi dell’art. 13 dello Statuto sociale. Delibere inerenti e conseguenti.
3. Relazione sulla Remunerazione. Deliberazioni ai sensi dell’art. 123-ter del D.Lgs. 58/1998.

Parte straordinaria

1. Deliberazioni ai sensi dell’art. 2446 cod. civ.: esame della relazione dell’organo amministrativo e delle osservazioni del collegio sindacale; eventuale riduzione del capitale sociale a copertura delle perdite. Delibere inerenti e conseguenti.
2. Modifiche dell’art. 18 dello Statuto sociale. Delibere inerenti e conseguenti.

La Situazione Patrimoniale al 31 maggio 2014 è stata presentata nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 25 luglio 2014 e allegata al verbale dello stesso.

La Situazione Patrimoniale al 31 maggio 2014 evidenzia una perdita di periodo pari ad Euro 220.955 che, unitamente alla perdita riportata nel bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2013 della Società, pari ad Euro 4.296.693 e alle altre riserve negative pari ad euro 2.664.457, determinano una perdita cumulata pari ad Euro 7.182.105 che supera, ai sensi dell’art. 2446 del codice civile, il terzo del capitale sociale, pari alla data della presente Relazione, ad Euro 12.948.914.

La tabella di seguito riepiloga la composizione del patrimonio netto della Società al 31 maggio 2014:

Voci di patrimonio netto	31-mag-2014
Capitale sociale	12.948.914
Versamenti c/futuro aucap(*)	1.564.804
Utili/(Perdite) a nuovo (**)	(6.961.150)
Utile/(Perdita) al 31 maggio 2014	(220.995)
Totale patrimonio netto	7.331.613

(*) Non considerati nel calcolo delle perdite cumulate. I suddetti versamenti saranno acquisiti definitivamente a patrimonio netto nell’ambito dell’aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 25 luglio 2014

(**) Perdite come da progetto di bilancio al 31 dicembre 2013 assoggettato a revisione legale dei conti

Si precisa altresì che, ad avviso del Consiglio di Amministrazione, successivamente al 31 maggio 2014 e fino alla data della presente relazione illustrativa non si sono verificati fatti o circostanze di rilievo tali da modificare in modo significativo i dati contenuti nella Situazione Patrimoniale.

La presente relazione illustrativa (la “Relazione”) ha lo scopo, quindi, di illustrare (i) la situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Investimenti e Sviluppo al 31 maggio 2014, nonché, con riferimento alla predetta situazione, (ii) la proposta che il Consiglio di Amministrazione formula all’Assemblea degli Azionisti in relazione all’adozione di opportuni provvedimenti, a seguito delle perdite che hanno diminuito di oltre un terzo il capitale sociale e (iii) le iniziative che il Consiglio di Amministrazione intende porre in essere.

Il Consiglio di Amministrazione ha, pertanto, predisposto la presente Relazione che contiene la Situazione Patrimoniale della Società, che sarà messa a disposizione del pubblico, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, a norma dell’art. 2446 del codice civile, dell’art. 125-ter, secondo comma, del D.Lgs. n. 58/98 nonché dell’art. 74 del Regolamento Emittenti.

Il testo della Relazione è a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet www.investmentiesviluppo.it, nonché nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato “1Info”, gestito da Computershare S.p.A., consultabile all’indirizzo www.1info.it.

La Situazione Patrimoniale al 31 maggio 2014 non è stata assoggettata a revisione legale dei conti.

Relazione illustrativa

1. Profilo della Società

Investimenti e Sviluppo è una società quotata sul segmento MTA di Borsa Italiana che svolge la propria attività nel settore del *private equity*.

2. Situazione patrimoniale, economica e finanziaria

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Investimenti e Sviluppo al 31 maggio 2014, comparata con il 31 dicembre 2013.

La Situazione Patrimoniale al 31 maggio 2014 è stata predisposta in ossequio ai medesimi principi e criteri di valutazione adottati per la predisposizione del progetto di bilancio separato al 31 dicembre 2013, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 25 luglio 2014, al quale si rimanda per ogni dettaglio.

STATO PATRIMONIALE

(importi in unità di Euro)

ATTIVITA'	31/05/2014	31/12/2013
Attività immateriali	13.667	14.399
Attività materiali	74.868	79.779
Investimenti immobiliari	0	0
Partecipazioni	2.512.577	2.512.577
Immobilizzazioni Finanziarie	0	0
Attività fiscali differite	258.829	258.829
Attività finanziarie non correnti	7.613.834	7.613.834
Totale attività non correnti	10.473.774	10.479.417
Crediti finanziari	158.036	156.757
Altre attività correnti	741.349	720.666
Crediti commerciali	13.611	13.927
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	532.543	30.301
Totale attività correnti	1.445.539	921.651
Attività destinate alla dismissione	1.535.130	1.823.558
TOTALE ATTIVO	13.454.444	13.224.626

PASSIVITA'	31/05/2014	31/12/2013
Capitale sociale	12.948.914	12.948.914
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(6.961.150)	(2.664.457)
Versamenti in conto futuro aucap	1.564.804	1.564.804
Risultato del periodo	(220.955)	(4.296.694)
Patrimonio netto	7.331.613	7.552.568
Fondi del personale	19.698	19.006
Fondi rischi e oneri		
Debiti verso controllante	0	0
Altri debiti non correnti	10.000	10.000
debiti v/banche e altre pass. Finanziarie	0	0
Totale passività non correnti	29.698	29.006
Fondi rischi e oneri	2.153.939	2.122.453
Altri debiti correnti	263.790	287.892
Debiti verso società controllate	22.320	22.320
Debiti verso controllante	30.432	
Debiti commerciali	1.054.091	676.694
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	2.568.562	2.533.694
Totale passività correnti	6.093.133	5.643.053
TOTALE PASSIVO	6.122.831	5.672.058
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	13.454.444	13.224.626

CONTO ECONOMICO
(importi in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO	31/05/2014	31/12/2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	157.022	2.073.104
Altri ricavi e proventi		
Costi per servizi	(413.519)	(1.382.085)
Costi del personale	(51.543)	(119.225)
Altri costi operativi	(54.070)	(2.379.649)
Margine operativo lordo	(362.110)	(1.807.855)
Ammortamenti imm. Materiali	(4.911)	(51.589)
Ammortamenti imm. Immateriali	(732)	(2.930)
Accantonamenti e svalutazioni	0	(1.106.712)
Rettifiche di valore su partecipazioni	174.680	(1.570.521)
Risultato operativo	(193.073)	(4.539.608)
Proventi/oneri finanziari	(27.882)	(15.915)
Risultato prima delle imposte	(220.955)	(4.555.522)
Imposte sul reddito		258.829
Risultato netto	(220.955)	(4.296.694)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA
(importi in unità di Euro)

<i>(migliaia di euro)</i>	31 maggio 2014	31 dicembre 2013
A. Cassa	0	0
B. Altre disponibilità liquide	532	10
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	533	10
E. Crediti finanziari correnti	768	767
F. Debiti bancari correnti	(2.569)	(2.532)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	(92)	(92)
I. Indebitamento finanziario corrente	(2.661)	(2.624)
- di cui garantito da deposito bancario	0	0
- di cui garantito da pegno su azioni	2.400	(2.400)
- di cui garantito da cessione di credito pro-solvendo	0	
J. Indebitamento finanziario corrente netto	(1.360)	(1.847)
K. Attività finanziarie non correnti	0	0
L. Debiti bancari non correnti	0	0
M. Obbligazioni emesse	0	0
N. Altri debiti non correnti	0	0
O. Indebitamento finanziario non corrente (L)+(M)+(N)	0	0
- di cui garantito da deposito bancario	0	
- di cui garantito da pegno su azioni	0	
P. Indebitamento finanziario netto secondo standard CESR (J) + (O)	(1.360)	(1.847)

2.1 Commento alle principali voci patrimoniali

Di seguito vengono illustrate le variazioni della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 maggio 2014.

Attività non correnti

Rispetto al 31 dicembre 2013 non vi sono state significative variazioni. Per maggiori dettagli si rimanda alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013.

Attività correnti

L'incremento delle attività correnti, per un importo pari a Euro 524 migliaia è esclusivamente riconducibile all'aumento delle disponibilità liquide rivenienti dalla cessione di parte della partecipazione detenuta in Moviemex Media Group S.p.A.

Attività destinate alla dismissioni

Al 31 maggio 2014, la partecipazione residua detenuta in Moviemax Media Group S.p.A., pari al 29,27% a tale data, è stata valutata al fair value rappresentato dal numero delle azioni possedute per la quotazione di mercato alla data di riferimento della Situazione Contabile.

Patrimonio netto

Il capitale sociale alla data della presente relazione illustrativa è pari a Euro 12.948.914. Il patrimonio netto presenta un saldo, per effetto delle perdite cumulate, pari a positivi Euro 7.332 migliaia, comprensivo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale effettuati dall'azionista di riferimento e di perdite cumulate per Euro 7.182.105.

Si configura, pertanto, la fattispecie di cui all'art. 2446 del codice civile a seguito della diminuzione del capitale sociale di oltre un terzo per effetto delle perdite consuntivate.

Il patrimonio netto può essere dettagliato come segue:

Patrimonio netto	31-mag-2014	31-dic-2013
Capitale sociale	12.948.914	12.948.914
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(6.961.150)	(2.664.457)
Versamenti in conto futuro aucap	1.564.804	1.564.804
Risultato del periodo	(220.955)	(4.296.694)
Totale	7.331.613	7.552.568

Con riferimento alle principali cause che hanno determinato le rilevanti perdite cumulate al 31 maggio 2014, pari a Euro 7.182.105, al lordo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale, si rimanda alle motivazioni indicate dal Consiglio di Amministrazione nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013 tra cui si ricordano in particolare, le rettifiche al valore delle partecipazioni, dei crediti e delle attività finanziarie.

Passività non correnti

Rispetto al 31 dicembre 2013 non vi sono state significative variazioni. Per maggiori dettagli si rimanda alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013.

Passività correnti

Rispetto al 31 dicembre 2013 le passività correnti si incrementano di Euro 450 migliaia per l'iscrizione di debiti commerciali riconducibili all'attività corrente.

2.2 Commento alle principali voci del conto economico

Il conto economico al 31 maggio 2014 evidenzia una perdita di Euro 221 migliaia risultante essenzialmente dall'effetto combinato della perdita dell'attività operativa per Euro 362 migliaia e della rettifica positiva di circa Euro 175 migliaia relativa all'adeguamento al fair value della partecipazione detenuta in Moviemax Media Group S.p.A.

Gli Amministratori riferiranno in Assemblea in merito agli eventuali fatti di rilievo avvenuti successivamente alla data di redazione della presente Relazione.

3. Iniziative che Investimenti e Sviluppo intende assumere per il risanamento della gestione e per il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale

Il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo del 27 marzo 2014, tenutosi in forma notarile, ha approvato l'Accordo di Ristrutturazione predisposto ai sensi dell'art. 182 bis L.F. con la relativa Manovra Finanziaria per il riequilibrio delle posizioni debitorie e il rafforzamento patrimoniale, nonché il Piano Strategico 2014-2016, finalizzato al rilancio delle attività della Società.

Il Piano di ristrutturazione ex art. 182 bis L.F., asseverato il 27 marzo 2014 da un professionista indipendente e munito di decreto di omologa emesso dal Tribunale di Milano in data 26 giugno 2014, prevede che nell'arco temporale preso in esame (2014-2016) ci sia l'estinzione dei debiti commerciali, finanziari e tributari in capo alla Società in essere alla data del 28 febbraio 2014. Per l'estinzione di tutte le posizioni debitorie sopra indicate saranno necessari complessivamente flussi di cassa per circa Euro 4,5 milioni. Il piano di ristrutturazione ha ottenuto le adesioni del 78% dei creditori della Società.

Il pagamento dei creditori sociali avverrà secondo i termini indicati nell'Accordo di Ristrutturazione, utilizzando le risorse rivenienti dal prospettato aumento di capitale in opzione per massimi Euro 10.171.622,40, sufficienti anche per la sola quota di Euro 5.000.000 garantita, unitamente ai flussi di cassa provenienti dalla vendita della partecipazione Moviemax Media Group S.p.A. per circa Euro 1.000.000.

Il Piano prevede inoltre, come ulteriori eventuali azioni di miglioramento, la possibilità di porre in essere ulteriori operazioni di dismissione degli altri asset presenti nell'attivo sociale, quali ad esempio le quote del Fondo Margot e le partecipazioni Guido Veneziani Editore S.p.A. e C.P. 1 S.r.l., qualora ritenuto necessario o semplicemente opportuno, al fine di poter realizzare al meglio gli obiettivi strategici del Piano Strategico 2014-2016.

Si informa che alla data di pubblicazione del bilancio separato e consolidato di Investimenti e Sviluppo chiuso al 31 dicembre 2013, la Società ha già dato avvio a quanto previsto nel Piano attraverso la cessione del 36,58% del capitale sociale di Moviemax Media Group, avendone così perso il controllo a far data dal 3 luglio 2014.

In particolare in data 3 luglio 2014 Investimenti e Sviluppo ha sottoscritto un contratto con Sugarmovies Limited, società di diritto inglese che opera nel settore del media entertainment, per la cessione di una quota della partecipazione detenuta dalla Società in Moviemax Media Group S.p.A., costituita da n. 10.000.000 azioni pari a circa il 14% del capitale sociale, ad un prezzo per azione corrispondente al VWAP (Volume Weighted Average Price) che verrà registrato dal titolo Moviemax Media Group nei 5 giorni di mercato aperto precedenti la data di consegna delle azioni.

Per dare esecuzione a quanto previsto dal Piano l'organo amministrativo di Investimenti e Sviluppo si è riunito in data 25 luglio 2014 in forma notarile per l'esercizio delle delega ex art. 2443 Cod. Civ., conferita dall'Assemblea dei soci in data 24 giugno 2013, necessaria per procedere all'aumento di capitale da offrire in opzione agli aventi diritto per l'ammontare massimo di Euro 10.171.622,40.

Si sottolinea che la Società è in stretto contatto con Borsa Italiana e Consob per monitorare il rispetto delle tempistiche legate all'iter autorizzativo dell'aumento di capitale affinché sia rispettato il termine del pagamento dei creditori non aderenti al piano.

4. Indicazione dei principali contenuti del piano di ristrutturazione dei debiti approvato e omologato e dei prevedibili effetti sull'andamento gestionale di Investimenti e Sviluppo derivanti dall'attuazione del medesimo

Le informazioni richieste dal presente paragrafo sono contenute al precedente paragrafo 3, a cui si rimanda.

5. Proposte per i provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite

La Situazione Patrimoniale evidenzia una perdita di periodo (1° gennaio 2014 – 31 maggio 2014) pari a Euro 220.955. Tale perdita, unitamente alle perdite degli esercizi precedenti portate a nuovo pari a Euro 6.961.150, comporta una perdita cumulata di Euro 7.182.105.

Poiché il capitale sociale è diminuito di oltre un terzo in conseguenza delle suddette perdite, si impone l'adozione dei provvedimenti di cui all'art. 2446, primo comma, del codice civile.

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto sopra, in considerazione della prevedibile evoluzione della gestione ritiene opportuno sottoporre all'Assemblea degli Azionisti una proposta di deliberazione sostanzialmente conforme a quella di seguito riportata.

"L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Investimenti e Sviluppo S.p.A.:

- esaminato ed approvato il bilancio separato al 31 dicembre 2013 come previsto al primo punto all'ordine del giorno della parte ordinaria;*
- preso atto della relazione del consiglio di amministrazione e delle osservazioni del collegio sindacale, documenti redatti ai sensi dell'art. 2446 del codice civile;*
- vista la proposta del consiglio d'amministrazione;*

DELIBERA

- di approvare la situazione patrimoniale al 31 maggio 2014 corredata dalla relazione del Consiglio di Amministrazione e dalle osservazioni del collegio sindacale redatti ai sensi dell'art. 2446 cod. civ.;*
- di coprire le perdite cumulate al 31 maggio 2014 per complessivi Euro 7.182.104,76 (date dalla perdita di cui al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 di Euro 6.961.150,23 e dalla perdita maturata nel periodo dal 1 gennaio 2014 al 31 maggio 2014 di Euro 220.954,53): mediante riduzione del capitale sociale da Euro 12.948.914,74 a euro 5.766.808,98 fermo restando il numero delle azioni in cui esso è suddiviso, senza indicazione del valore nominale;*
- di modificare conseguentemente l'art. 5, comma 1, dello statuto sociale, al fine di riflettere le delibere assunte;*
- di attribuire all'organo amministrativo e, per esso, al presidente, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla presente deliberazione, ivi compresi quelli di introdurre le modificazioni o integrazioni di carattere non sostanziale che fossero richieste dalle competenti autorità, anche ai fini dell'iscrizione nel registro delle imprese, nonché dalla società di gestione del mercato".*

Milano, 8 agosto 2014

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
Andrea Tempofosco

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Antonio Gallo, dichiara, ai sensi del comma 2, art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Dirigente preposto alla redazione dei
Documenti contabili societari
Antonio Gallo

INVESTIMENTI E SVILUPPO S.P.A.

C.F. 00723010153

Osservazioni del Collegio Sindacale alla Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2446, primo comma del codice civile e dell'art. 74, primo comma del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea dell'otto settembre 2014 anche per *"le deliberazioni ai sensi dell'art. 2446 cod. civ.: esame della relazione dell'organo amministrativo e delle osservazioni del collegio sindacale; eventuale riduzione del capitale sociale a copertura delle perdite. Delibere inerenti e conseguenti"*.

Il Consiglio di Amministrazione, sulla scorta delle risultanze del progetto di bilancio 2013 e della situazione patrimoniale appositamente redatta alla data del 31 maggio 2014 ha predisposto la prescritta relazione illustrativa ai sensi dell'art. 2446 C.C. e dell'art. 74, primo comma, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Al riguardo il Collegio Sindacale formula le seguenti osservazioni al contenuto della Relazione degli Amministratori, in ordine alla convocazione dell'assemblea, alla situazione economica e patrimoniale, alla continuità aziendale ed alla proposta di riduzione del capitale sociale formulata dagli Amministratori.

1. Sulla convocazione dell'assemblea

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 25 luglio 2014, ha approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2013 dal quale emergono perdite cumulate alla data di chiusura d'esercizio pari ad euro 6.961.150, rilevanti ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile, di cui euro 4.296.693, per perdite dell'esercizio 2013 ed euro 2.664.457 per perdite degli esercizi precedenti portate a nuovo.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, rilevato un'ulteriore perdita maturata dal 1° gennaio al 31 maggio 2014 di euro 220.954,53.

Conseguentemente, lo stesso Consiglio di Amministrazione, nella medesima riunione, ha preso atto di tale risultato provvedendo a convocare l'Assemblea dell'otto settembre 2014 per l'assunzione, tra l'altro, delle deliberazioni inerenti la fattispecie prevista dall'art. 2446 c.c..

In data 7 agosto gli Amministratori hanno, inoltre, predisposto e rilasciato l'apposita relazione illustrativa a norma del citato art. 2446, primo comma, del codice civile e dell'art. 74, primo comma, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 2009 e successive modifiche e integrazioni.

2. Sulle cause della crisi.

Il Consiglio di Amministrazione nella propria Relazione non analizza le cause che hanno indotto l'attuale squilibrio economico, patrimoniale e finanziario, rinviando alle motivazioni indicate dal CdA nella relazione finanziaria annuale al 31.12.2013.

Al fine di individuare le cause responsabili della perdita delle gestione e valutare se le

soluzioni proposte possano ritenersi idonee al superamento della crisi si deve pertanto far riferimento a tale documento.

3. Sulla situazione patrimoniale

La legge attribuisce in via esclusiva a revisori esterni i compiti di verifica in materia contabile. In proposito il Collegio rileva che la situazione patrimoniale ed economica al 31 maggio 2014 non è stata oggetto di revisione legale da parte della società di incaricata, in assenza di specifico obbligo; mentre, con riferimento al bilancio di esercizio, la società di revisione, nella propria relazione al bilancio al 31 dicembre 2013, ha dichiarato l'impossibilità di esprimere un giudizio a causa delle limitazioni alle verifiche descritte nel paragrafo 3 ed alle incertezze descritte nel paragrafo 4 della stessa relazione. Questo Collegio rileva inoltre di essersi riservato di esprimere valutazioni in merito al mantenimento o meno del requisito di indipendenza in capo alla società di revisione, all'esito dell'esame di tutta la documentazione di interesse non ancora ricevuta.

Alla luce della dichiarata impossibilità di esprimere un giudizio professionale da parte della Società di Revisione, quindi, questo Collegio rileva che, sui dati esposti dall'Organo amministrativo riferiti alla data del 31/12/13 ed aggiornati al 31/05/14, non sussistendo la certificazione da parte dell'organo di revisione legale, non sia possibile esprimere giudizi sulla loro idoneità a rappresentare in modo veritiero e corretto l'effettiva diminuzione patrimoniale connessa alle perdite subite. La situazione patrimoniale costituisce infatti la base di riferimento per deliberare gli

opportuni provvedimenti da parte dell'assemblea dei soci ed è pertanto indispensabile che il valore della perdita della gestione possa essere ritenuta affidabile.

Si riportano comunque i dati esposti nella Relazione:

- una perdita al 31 dicembre 2013 pari ad euro 6.961.150, di cui euro 4.296.693, per perdite dell'esercizio 2013 ed euro 2.664.457 per perdite degli esercizi precedenti portate a nuovo;
- una perdita complessiva al 31 maggio 2014 incrementata ad euro 7.182.104,76 per le ulteriori perdite maturate dal 1 gennaio 2014 al 31 maggio 2014 in euro 220.954,53;
- un patrimonio netto contabile al 31 dicembre 2013 di euro 7.552.568,00 ridottosi al 31 maggio 2014 ad euro 7.331.613,00.

In relazione al disposto di cui all'art. 2446, stante il Capitale Sociale della società sottoscritto per Euro 12.948.914, si evidenzia che la soglia di rilevanza ai fini di detta norma è costituita dalla maturazione di perdite per importo uguale o superiore ad euro 4.316.305 (1/3 del C.S.), dopo la totale erosione delle riserve, ossia un Patrimonio netto inferiore ad euro 8.632.609.

Secondo la Relazione illustrativa degli Amministratori il Patrimonio Netto Contabile risulta il seguente:

Patrimonio netto al 31 dicembre 2013

Capitale sociale	12.948.914
------------------	------------

Altre riserve e risultati portati a nuovo	(2.664.457)
Versamenti in conto futuro aucap	1.564.804
Risultato del periodo	(4.296.694)
Totale	7.552.568

Patrimonio netto al 31 maggio 2014

Capitale sociale	12.948.914
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(6.961.150)
Versamenti in conto futuro aucap	1.564.804
Risultato del periodo	(220.955)
Totale	7.331.613

Per effetto della situazione sopra evidenziata, risulta confermato che la società Investimenti e Sviluppo S.p.A. si trova, sin dalla chiusura dell'esercizio 2013, in una situazione rilevante ai fini dell'art. 2446 del codice civile poiché il capitale sociale è diminuito di oltre un terzo in conseguenza di perdite, e che tale situazione permane alla data del 31 maggio 2014.

Secondo quanto dichiarato dagli Amministratori nella loro relazione illustrativa ex art. 2446 c.c., i criteri di stima adottati per redazione della situazione patrimoniale al 31 maggio 2014 non sono diversi da quelli impiegati per redigere il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013.

4. Sulla continuità aziendale

La Relazione illustrativa è stata redatta secondo criteri di funzionamento, ritenendo gli

Amministratori che possano sussistere i presupposti per la continuità aziendale, seppur a determinate condizioni e con specifici e mirati interventi.

In particolare, la Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha presentato un accordo di ristrutturazione dei debiti predisposto ai sensi dell'art. 182 bis della Legge Fallimentare con la relativa Manovra Finanziaria per il riequilibrio delle posizioni debitorie ed il rafforzamento patrimoniale, nonché il Piano Strategico 2014 -2016, finalizzato al rilancio delle attività della società; tale accordo è stato omologato dal Tribunale di Milano con decreto notificato in data 26 giugno 2014.

Come si evince dal progetto di bilancio al 31 dicembre 2013, gli Amministratori hanno evidenziato che la manovra finanziaria posta alla base del piano poggia sull'esecuzione di un aumento di capitale di euro 10 milioni da offrire in opzione ai soci, in assenza del quale gli stessi Amministratori esprimono perplessità sulla futura continuità aziendale, pur avendo redatto il bilancio secondo tale presupposto, confidando nella realizzazione del piano.

Alla data odierna non è possibile prevedere se le condizioni di fattibilità del piano possano effettivamente avverarsi e permangono, pertanto, significative incertezze che non consentono a questo Collegio di concludere sull'appropriatezza della prospettiva della continuità aziendale.

Per ogni ulteriore considerazione sul punto, anche in relazione al piano industriale, si rinvia sia alla relazione sulla gestione, sia alla relazione della società di revisione che alla relazione di questo Collegio al bilancio chiuso al 31 dicembre 2013.

5. Sulla proposta di diminuzione del capitale sociale formulata dagli amministratori

Alla luce di quanto evidenziato nei paragrafi precedenti in ordine alle diminuzioni patrimoniali, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proporre la copertura delle perdite cumulate al 31 maggio 2014 per complessivi euro 7.182.105 (date dalla perdita al 31 dicembre 2013 di euro 6.961.150, di cui euro 4.296.693, per perdite dell'esercizio 2013 ed euro 2.664.457 per perdite degli esercizi precedenti portate a nuovo, e dalla perdita maturata nel periodo dal 1 gennaio 2014 al 31 maggio 2014 di euro 220.954,53), mediante riduzione del capitale sociale da euro 12.948.914,74 a euro 5.766.808,98, fermo restando il numero delle azioni in cui esso è suddiviso, senza indicazione del valore nominale.

Il Collegio Sindacale, sulla base dei dati esposti dagli Amministratori, condivide l'iniziativa di riduzione del capitale sociale, in quanto ritenuta conforme a quanto previsto all'art. 2446, primo comma, del codice civile.

8 Agosto 2014

F.to Il Collegio Sindacale