



**Fullsix S.p.A.**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi dell'art. 14 del  
D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e  
dell'art.10 del Regolamento (UE)  
n. 537/2014

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017

## Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art.10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della  
Fullsix S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo FULLSIX (di seguito il "Gruppo"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, dal prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

---

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Fullsix S.p.A. (di seguito la "Società") in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

#### Richiamo di informativa

Senza modificare il nostro giudizio, si richiama l'attenzione su quanto descritto dagli Amministratori nella nota "Continuità aziendale e aggiornamento sullo stato di implementazione del piano industriale del Gruppo Fullsix" e nei successivi comunicati stampa in merito all'accordo prevedente lo scambio di partecipazioni azionarie tra le azioni Fullsix S.p.A. detenute da Blugroup S.r.l. e azioni della partecipazione nella società MyAv S.p.A. detenute da Orizzonti Holding S.p.A. e dalla controllata Centro Studi S.r.l., presentata dal Presidente agli amministratori della Società in data 28 febbraio 2018; da tale accordo si evince anche che la Società potrà accedere, per gli squilibri temporanei di cassa, alla finanza di breve della tesoreria centralizzata del Gruppo Orizzonti Holding. Tale accordo rientra nei Patti Parasociali. Lo scambio, sottoforma di permuta, è stato formalizzato in data 29 marzo 2018, come confermato da un comunicato stampa in pari data. Un successivo comunicato stampa del 4 aprile 2018 ha dato conto del fatto che Mittel Generale Investimenti S.r.l., con comunicazione del 30 marzo 2018, ha affermato che le azioni Fullsix S.p.A. oggetto di permuta erano costituite in pegno in favore di Mittel Generali Investimenti S.r.l., con atto del 2006, e, ancora, che la mittente non ha prestato alcun assenso alle operazioni di disposizione delle azioni descritte anche nel qui citato comunicato stampa del 29 marzo 2018. Il comunicato stampa del 4 aprile 2018 precisa anche che l'intermediario UBS Europe SE Succursale Italia presso il quale erano depositate le azioni Fullsix S.p.A. di titolarità di Blugroup S.r.l., in proposito interpellato nell'ambito delle attività di due diligence preliminari al perfezionamento dell'atto di permuta, ha attestato che, al 26 marzo 2018, le predette azioni emesse da Fullsix S.p.A. risultavano libere da pegno e non risultavano vincoli notificati da terzi.

Il comunicato conclude indicando che le parti dell'operazione di scambio avevano in corso ulteriori approfondimenti e affermando che, alla data del medesimo, non vi erano elementi tali da far ritenere che le azioni Fullsix S.p.A. oggetto di permuta risultassero gravate da pegno validamente costituito e/o comunque opponibile a Orizzonti Holding S.p.A. e/o che la permuta potesse risultare invalida o inefficace.

## Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

### Aspetti chiave

### Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

#### Recuperabilità dell'avviamento iscritto in bilancio

Nota 1 al bilancio - avviamento

Il Gruppo espone in bilancio avviamento per Euro 9.367 migliaia, che rappresenta il 37% del totale dell'attivo consolidato, allocato alle due CGU "Digital" e "Mobile".

Ai fini della verifica di recuperabilità dell'avviamento, gli amministratori si sono avvalsi di un valutatore indipendente.

Tale voce è stata ritenuta significativa nell'ambito dell'attività di revisione in considerazione del suo ammontare, della complessità dei processi di valutazione e di determinazione di eventuali perdite di valore ad essa connessi, dell'aleatorietà legata ad alcune assunzioni utilizzate quale il tasso di crescita ("g rate"), oltre che ai rischi specifici individuati alla base della verifica di impairment.

Le principali procedure di revisione svolte in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato:

- Un esame preliminare delle modalità usate dalla Direzione per la determinazione del valore d'uso delle CGU, analizzando i metodi e le assunzioni utilizzati per lo sviluppo del test di impairment;
- La rilevazione e comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dal Gruppo Fullsix sul processo valutativo adottato;
- L'analisi di ragionevolezza delle principali assunzioni adottate per la formulazione delle previsioni dei flussi di cassa e ottenimento di altre informazioni da noi ritenute rilevanti dalla Direzione;
- Il confronto dei dati consuntivi rispetto ai piani originari, al fine di valutare la natura degli scostamenti storicamente riscontrati e l'attendibilità dei processi di predisposizione dei piani;
- L'analisi circa la ragionevolezza del tasso di attualizzazione (WACC) e di crescita di lungo periodo (g-rate);
- La verifica dell'accuratezza matematica del modello utilizzato per la determinazione del valore d'uso delle CGU;
- La verifica della corretta determinazione del valore contabile delle CGU e il confronto con il valore recuperabile emergente dal test d'impairment;
- La verifica dell'analisi di sensitività predisposta dalla Direzione;
- Un esame della conformità ai principi contabili di riferimento della metodologia adottata dalla Direzione per il test di impairment;
- L'esame della conformità dell'informativa fornita dal Gruppo relativa al test di impairment a quanto previsto dallo IAS 36.