



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, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del Dlgs.38/05.

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 le azioni della partecipazione nella società MyAv S.p.A. detenute da Orizzonti Holding S.p.A. e dalla controllata Centro Studi S.r.l., presentato 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, sotto forma 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 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 di 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.

Aspetti chiave**Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave**

Valutazione del fondo svalutazione crediti

Nota 8 al bilancio- crediti commerciali

Il Gruppo espone in bilancio a un saldo pari ad Euro 8.485 migliaia, relativi ai crediti commerciali, corrispondente al 33% del totale dell'attivo consolidato.

Tale voce è stata ritenuta significativa nell'ambito dell'attività di revisione in considerazione del suo ammontare e della frammentazione dei clienti, per i quali la società effettua una analisi specifica ai fini della recuperabilità del credito.

Il processo di determinazione del fondo è contraddistinto da elevata soggettività, caratterizzata dalla stima di numerose variabili quali, principalmente, l'esistenza di indicatori di possibili perdite di valore ed i relativi tempi di recupero legati alla frammentazione.

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

- Abbiamo preliminarmente esaminato le modalità usate dalla Direzione per la determinazione dei Fondo svalutazione crediti, analizzando i metodi e le assunzioni utilizzati, e la coerenza con i metodi utilizzati negli esercizi precedenti;
- Abbiamo richiesto la conferma di tutti rapporti gestiti nell'esercizio 2017 da tutti i consulenti legali incaricati del recupero crediti della Società;
- Abbiamo analizzato tutte le risposte pervenute e le informazioni fornite dalla direzione della società in merito ai contenziosi in essere, al fine di verificare la misura in cui la direzione ha tenuto in considerazione le stime dei propri legali;
- Abbiamo verificato la completezza e la coerenza dell'informativa fornita in nota integrativa e nella relazione sulla gestione.

Aspetti chiave**Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave**

Passività potenziali e accantonamenti a fondo rischi

Nota 16 al bilancio - Fondo per rischi ed oneri

Il Gruppo espone in bilancio fondi rischi e oneri relativamente a contenziosi di natura prevalentemente giuslavoristica per i quali stima un rischio di soccombenza probabile, il cui valore al 31 dicembre 2017 risulta pari a Euro 949 migliaia.

Il processo di valutazione dei rischi legati a tali contenziosi si basa su elementi complessi che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, in particolare con riguardo ad incertezze connesse alla previsione di esiti di procedimenti che non sono sotto il controllo della società, alla loro classificazione, alla adeguatezza dell'informativa tenuto conto degli elementi di valutazione acquisiti dai propri consulenti legali.

Per tali motivi e per la rilevanza dell'importo esposto in bilancio, tale voce è stata ritenuta significativa ai fini della nostra attività di revisione.

Le principali procedure di revisione effettuate in risposta a tale aspetto chiave hanno riguardato:

- L'analisi della metodologia di stima operata dalla Direzione e delle principali assunzioni adottate, e verifica della congruità delle stime;
- L'analisi della procedura posta in essere dalla società al fine di identificare e valutare le passività potenziali e stimare gli accantonamenti ai fondi rischi;
- Lo svolgimento di procedure di richiesta di conferma esterna ai consulenti legali incaricati dalla Società;
- Abbiamo analizzato tutte le risposte pervenute e le informazioni fornite dalla direzione della società in merito ai contenziosi in essere, al fine di verificare la misura in cui la direzione ha tenuto in considerazione le stime dei propri legali;
- Abbiamo verificato la completezza e la coerenza dell'informativa fornita in nota integrativa e nella relazione sulla gestione, secondo quanto richiesto dal principio contabile IAS 37.