

RSM Italy A & A S.r.l.
Revisione ed organizzazione contabile
Via Carlo Torre 23 - 20143 Milano
T +39 02 48518240
F +39 02 48511938

**Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16
del D.Lgs. 27.1.2010, N. 39**

Agli Azionisti della
Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni 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 Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni 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 della Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni 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 riesposto 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 19 aprile 2012. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note illustrative, 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 Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni 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 Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. 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 1.219 migliaia con un patrimonio netto pari a Euro 1.018 migliaia ed una posizione finanziaria netta a breve termine positiva pari a Euro 2.522 migliaia.

Gli Amministratori, hanno valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale. Il fabbisogno finanziario necessario per assicurare la continuità aziendale della Sintesi di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. per il periodo gennaio 2013 – dicembre 2013 è stato esaminato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2013.

Il fabbisogno finanziario necessario a garantire la continuità della Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. è stato determinato dagli Amministratori considerando la finanza rinvenuta dall'aumento di capitale sottoscritto integralmente a fine esercizio 2012 oltre che con l'ausilio delle entrate derivanti dai servizi di *advisory* resi a controparti terze e del Gruppo. Il *surplus* di liquidità derivante dal prospettato aumento di capitale programmato nel primo semestre 2013, oltre a quanto già versato in conto futuro aumento di capitale da parte di AC Holding S.r.l. e YA Global Dutch B.V. per un importo pari a Euro 6.358 migliaia, permetterà alla Società, che comunque allo stato attuale è in grado di far fronte agli esborsi netti legati alla gestione operativa corrente ed al pagamento graduale delle posizioni debitorie pregresse per i prossimi 12 - 18 mesi, di rafforzarsi patrimonialmente e di effettuare investimenti in linea con il piano strategico 2013 -2015 approvato in data 15 aprile 2013.

Secondo il *cash plan* approvato dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. in data 15 aprile 2013 per il periodo gennaio 2013 – dicembre 2013 con proiezione fino al 30 giugno 2014, il fabbisogno complessivo necessario per garantire la continuità aziendale è pari a Euro 1.151 migliaia, rappresentati da esborsi netti legati alla gestione operativa corrente. Sono inoltre stimati ulteriori Euro 800 migliaia per l'estinzione dei debiti pregressi a cui si prospetta di dover far fronte nei prossimi 12 mesi calcolati in funzione degli accordi già raggiunti con le controparti e dello scadenziario delle udienze già fissate.

- (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 Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni 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 Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A..

Gli Amministratori della Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.hanno provveduto alla rideterminazione della situazione economica patrimoniale d'esercizio pro-forma della Società al 31 dicembre 2011 presentando gli effetti alla nota "*Rettifica dei saldi dell'esercizio 2011 (IAS 8) – Bilancio d'esercizio*".

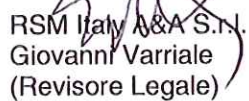
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.. È di 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

h



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

Milano, 29 aprile 2013


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