

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 sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni 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 Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. e sue controllate (Gruppo Sintesi) al 30 giugno 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 Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Ad eccezione di quanto riportato nel successivo paragrafo 3, 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 9 agosto 2014. Come illustrato nelle note illustrative gli Amministratori hanno risposto 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", sul quale 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. Durante lo svolgimento della revisione legale sul bilancio consolidato del Gruppo Sintesi al 31 dicembre 2013, si sono verificate le seguenti limitazioni alle nostre procedure di revisione condotte secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati da Consob, che non sono state recuperate alla data della presente relazione:

- Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 presenta la voce "Crediti commerciali" pari a Euro 413 migliaia di cui riferiti a crediti verso controparti terze per l'attività di advisory, per Euro 162 migliaia, sui quali la Società si è attivata giudizialmente per il recupero. Non disponiamo della necessaria e sufficiente documentazione a supporto per valutare la recuperabilità.
 - La Capogruppo Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., ha rilevato, sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013, Euro 226 migliaia per storni di debiti relativi ad esercizi passati verso fornitori, sulla base di elementi ritenuti tali da farne ritenere probabile l'insussistenza; alla data della presente non ha ancora reso disponibile tutta la necessaria e sufficiente documentazione a supporto della valutazione.
 - Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al giugno 2014 presenta la voce "Attività non correnti destinate alla vendita" riferite al Gruppo Investimenti e Sviluppo, al Gruppo Moviemax Media Group ed al Gruppo HI Real, pari ad Euro 44.205 migliaia ed includono:
 - I. crediti per cessione partecipazioni del Gruppo Investimenti e Sviluppo, pari a Euro 901 migliaia, verso Erone S.r.l. e Abraxas S.r.l. dei quali non disponiamo della necessaria e sufficiente documentazione a supporto per valutare la recuperabilità;
 - II. la valutazione della partecipazione di minoranza, rappresentativo del 5% del capitale sociale di Guido Veneziani Editore S.p.A. detenuta da Investimenti e Sviluppo S.p.A., pari a Euro 2.400 migliaia, di cui non sono stati resi disponibili tutti i documenti e le informazioni utilizzate per la valutazione della stessa partecipazione;
 - III. la valutazione di diritti di sfruttamento di opere filmiche ("library") del Gruppo Moviemax Media Group pari a Euro 1.914 migliaia, che gli Amministratori, al fine di verificare l'esistenza di perdite di valore, ai sensi dello IAS 36, per la predisposizione dell'impairment test, per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013 si sono avvalsi di un esperto indipendente che alla data della presente non ha reso disponibile le risultanze delle verifiche svolte.
 - Alla data della presente relazione non abbiamo ancora ricevuto risposta alla nostra richiesta di conferma dati e informazioni riferiti all'esercizio 2013, effettuata in conformità a quanto previsto dai principi e criteri per la revisione contabile da parte di alcuni consulenti legali e di sei istituti di credito.
4. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sintesi al 30 giugno 2014 evidenzia una perdita netta di periodo di Gruppo pari a Euro 55 migliaia ed un patrimonio netto negativo di Gruppo pari a Euro 4.339 migliaia ed un indebitamento finanziario netto di Gruppo pari a Euro 43.113 migliaia.

Nella relazione finanziaria al bilancio consolidato semestrale abbreviato gli Amministratori, al paragrafo *"Principali fattori di rischio connessi all'attività del Gruppo e al presupposto della continuità aziendale"* evidenziano che pur in presenza di rilevanti profili di incertezza in merito ai risultati negativi consuntivati dal Gruppo, al deficit patrimoniale e all'andamento dei mercati in cui lo stesso opera, possono sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno ritenuto appropriato utilizzare il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

- a) Gli Amministratori segnalano che alla data a cui si riferiscono le informazioni finanziarie contenute nella presente relazione, il Gruppo Sintesi ha accumulato significative perdite tali da far configurare in capo all'Emittente le fattispecie di cui agli artt. 2446 e 2447 Codice Civile e valutano che i versamenti in conto futuro aumento di capitale disponibili, pari a

ml

Euro 6.820 migliaia, siano sufficienti a ritenere non sussistenti i presupposti di cui agli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile.

Al fine di rendere effettiva l'acquisizione a capitale sociale delle suddette riserve il Consiglio di Amministrazione si attiverà prontamente, in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria del 3 settembre 2012, presso le Autorità di vigilanza per dare inizio all'iter autorizzativo dell'aumento di capitale, la cui esecuzione risulta pertanto essere condizione necessaria per operare nel presupposto della continuità aziendale in un orizzonte temporale anche superiore ai 12 mesi dalla presente relazione. Il previsto aumento di capitale di Sintesi è destinato a garantire un adeguato rafforzamento patrimoniale con conseguente ripianamento delle perdite cumulate in quanto viene resa effettiva l'acquisizione a patrimonio delle riserve in conto futuro aumento di capitale e la congrua flessibilità finanziaria nella più generale prospettiva del business da realizzarsi secondo le nuove direttive dell'azionista di riferimento.

Sulla base delle azioni programmate e/o già in corso di esecuzione da parte delle varie società del Gruppo Sintesi, gli Amministratori ritengono che le incertezze descritte nei precedenti paragrafi possano essere ragionevolmente superate nel breve periodo.

Conseguentemente gli Amministratori dell'Emittente, ai fini della predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2014, recependo quindi le considerazioni degli amministratori delle società controllate, hanno valutato l'adeguatezza del presupposto della continuità aziendale ed in particolare la capacità della Società e del Gruppo di operare come entità in funzionamento e di finanziare le proprie attività in un orizzonte temporale almeno pari a 12 mesi a partire dalla data di riferimento del presente bilancio.

Tuttavia la variabilità intrinseca di ogni piano di sviluppo e degli scenari possibili rispetto a quanto sopra ipotizzato, potrebbero pregiudicare o quantomeno ritardare il raggiungimento degli obiettivi di risanamento previsti dal Gruppo, con conseguenti effetti potenzialmente pregiudizievoli per la continuità aziendale.

- b) Le disponibilità liquide del Gruppo Sintesi esistenti al 30 giugno 2014 ammontano ad Euro 5.504 migliaia, un indebitamento finanziario corrente netto di Gruppo pari a Euro 24.650 migliaia, debiti commerciali scaduti del Gruppo per Euro 10.706 migliaia e debiti tributari e previdenziali scaduti del Gruppo per Euro 4.571 migliaia.

Le strategie di rilancio complessive del Gruppo Sintesi al fine di ristabilire l'equilibrio patrimoniale e finanziario, tenendo in considerazione quanto sopra precisato, prevedono fra l'altro:

- l'aumento di capitale da eseguirsi da parte dell'Emittente e da attivarsi nel breve termine;
- i benefici dell'attività di advisory prestata dall'Emittente;
- la manovra finanziaria alla base del piano industriale 2014-2016 omologato di Investimenti e Sviluppo S.p.A. che individua gli strumenti per l'assorbimento del deficit di capitale circolante e per la copertura del fabbisogno finanziario per gli anni di piano;
- l'ottenimento e/o rinnovo di linee di finanziamento a breve termine;
- il riscadenziamento dei debiti commerciali scaduti (con conseguente riclassifica nelle passività non correnti).

Tuttavia, alla data di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, ad esclusione dei benefici derivanti dallo sviluppo dell'attività di financial advisory dell'Emittente, del rispetto degli impegni di pagamento previsti dall'Accordo di ristrutturazione della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A., nessuna delle attività

hnd

elencate è stata ancora portata a termine dal Gruppo e la Società non è allo stato attuale in grado di fornire alcuna certezza che tali iniziative possano concludersi positivamente in tempi brevi e che possano produrre i positivi risultati economici attesi per il Gruppo.

- c) La voce "attività fiscali differite" pari ad Euro 734 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.

Gli Amministratori riferiscono che allo stato attuale non si può quindi escludere che, con riferimento alle suddette risorse finanziarie a copertura del fabbisogno finanziario complessivo del Gruppo Sintesi, il cui ottenimento è dipendente da variabili esogene all'Emittente e al Gruppo (in particolare l'esecuzione dell'aumento di capitale dell'Emittente, il successo della manovra finanziaria di Investimenti e Sviluppo S.p.A., il riscadenziamento dei termini dei debiti bancari e commerciali scaduti e l'ottenimento e/o rinnovo delle linee di finanziamenti a breve termine), possano verificarsi circostanze tali da non consentire alla Società di reperire, in tutto o in parte, le suddette risorse, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Quanto sopra descritto evidenzia la sussistenza di molteplici e significative incertezze, con possibili effetti cumulati rilevanti sul bilancio consolidato del Gruppo Sintesi al 30 giugno 2014.

5. Sulla base di quanto svolto, a causa degli effetti connessi alle limitazioni alle nostre verifiche descritte al paragrafo 3, e degli effetti connessi alle rilevanti incertezze descritte al paragrafo 4, non siamo in grado di esprimerci sulla conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sintesi al 30 giugno 2014 al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

6. A titolo di richiamo d'informativa si rinvia quanto riportato dagli Amministratori alla nota *"Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio"*.

- Al fine di mantenere invariata la quota di partecipazione nel capitale sociale di IES, pari al 29,99% e salvaguardare il proprio investimento nella controllata, il Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 25 marzo 2014 ha assunto l'impegno irrevocabile a sottoscrivere la propria quota di competenza in opzione nell'ambito dell'aumento di capitale, pari a complessivi Euro 3.051 migliaia, mediante versamento di nuova liquidità per Euro 1.487 migliaia, nonché attraverso l'utilizzo di versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati alla data del 25 marzo 2014 da Sintesi per Euro 1.565 migliaia.

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. si è inoltre resa disponibile a versare il suddetto importo in denaro, anche a tranches, in data antecedente la sottoscrizione dell'aumento di capitale, a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, subordinatamente all'omologazione dell'accordo 182 bis L.F..

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 25 marzo 2014 ha altresì accettato il rilascio di una garanzia da parte dell'azionista A.C. Holding Investments per garantire la copertura finanziaria per l'importo massimo di Euro 1.487 migliaia, pari al versamento in denaro che Sintesi dovrà eseguire in relazione all'aumento di capitale della controllata. La suddetta garanzia è stata rilasciata a titolo di finanziamento soci infruttifero di interessi e potrà essere attivata da parte di Sintesi, anche parzialmente, in via subordinata qualora la Società, alla data di sottoscrizione dell'aumento di capitale della controllata, non disponga di una propria capacità finanziaria tale da consentire il suddetto versamento in denaro.

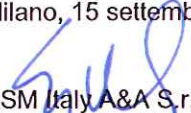
- Nel corso del 2014, il Consiglio di Amministrazione della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha dato esecuzione alla riduzione della partecipazione di controllo detenuta in Moviemax Media Group S.p.A. come previsto nel Piano Strategico 2014-2016. Alla data del 25 luglio 2014 Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha provveduto alla vendita sul mercato di

hw



azioni ordinarie Moviemax Media Group S.p.A. ed ha provveduto alla cessione fuori mercato di n. 10.000.000 di azioni ordinarie a Sugarmovies Limited. Alla data del 25 luglio 2014 Investimenti e Sviluppo S.p.a. detiene il 3,43% del capitale sociale di Moviemax Media Group S.p.A..

Milano, 15 settembre 2014


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