

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
(Rimissione)**

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, oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 10 novembre 2014, che ha deliberato di apportare delle modifiche ed integrazioni alla precedente versione di detto bilancio semestrale abbreviato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. in data 15 settembre 2014, sul quale avevamo emesso, in data 15 settembre 2014, la nostra relazione di revisione in cui dichiaravamo l'impossibilità di esprimere un giudizio a causa della rilevanza delle limitazioni alle nostre verifiche di revisione ed agli effetti connessi alle incertezze sulla continuità aziendale, tali modifiche ed integrazioni al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sintesi al 30 giugno 2014 sono state rese opportune a seguito della riapprovazione del consolidato per l'esercizio 2013 e del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 da parte del Consiglio di Amministrazione della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A., in data 24 ottobre 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 14 novembre 2014. Come illustrato nelle note illustrative gli Amministratori hanno riesposto 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 è verificata la seguente limitazione alle nostre procedure di revisione condotte secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati da Consob, che non è stata recuperata alla data della presente relazione: la Capogruppo Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., ha rilevato, sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013, Euro 179 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.
4. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sintesi al 30 giugno 2014 evidenzia un utile netto di periodo di Gruppo pari a Euro 224 migliaia ed un patrimonio netto negativo di Gruppo pari a Euro 4.964 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 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 20 dicembre 2013, 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

W

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 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 della rilevanza delle incertezze descritte nel precedente paragrafo 4, fermo restando i possibili effetti connessi alla limitazione alle nostre verifiche descritte nel precedente paragrafo 3, 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 intercessi 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. così come previsto nel Piano della stessa controllata. La Società ha provveduto alla vendita sul mercato n. 16.859.329 azioni ordinarie, così come previsto nel Piano, ed ha provveduto alla cessione fuori mercato di n. 10.000.000 di azioni ordinarie a Sugarmovies Limited. Pertanto alla data del 24 ottobre 2014, Investimenti e Sviluppo S.p.A. detiene il 0,91% del capitale sociale di Moviemax Media Group S.p.A..

Milano, 14 novembre 2014


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