

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 consolidato, 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. e sue controllate (Gruppo Sintesi) 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 del Gruppo Sintesi. 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 consolidato 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 consolidato 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 consolidato chiuso al 31 dicembre 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Sintesi 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 del Gruppo Sintesi per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Per una migliore comprensione del bilancio consolidato, richiamiamo l'attenzione su quanto segue.
 - (a) Il Gruppo ha realizzato al 31 dicembre 2012 una perdita netta pari a Euro 1.596 migliaia con un patrimonio netto di Gruppo negativo pari a Euro 116 migliaia ed un indebitamento finanziario netto a breve termine del Gruppo pari a Euro 24.864 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 del Gruppo Sintesi per il periodo gennaio 2013 – dicembre 2013 è stato esaminato dai rispettivi Consigli di Amministrazione (i) di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. in data 15 aprile 2013, (ii) di Investimenti e Sviluppo S.p.A. in data 15 aprile 2013 e (iii) di Moviemax Media Group S.p.A. in data 14 marzo 2013.

Il fabbisogno finanziario necessario a garantire la continuità del Gruppo, è stato determinato dagli Amministratori tenuto conto:

- quanto a Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. mediante 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 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.
- quanto a Investimenti e Sviluppo S.p.A., mediante l'ottenimento di linee di credito, la rinegoziazione delle scadenze contrattuali dei finanziamenti in essere ed il reperimento di nuovi mezzi propri attraverso aumenti di capitale aperti al mercato o attraverso l'attivazione di strumenti flessibili con sottostante azionario, come emissione di warrant e prestiti obbligazionari convertibili e, nel caso, la cessione di asset non strategici;
- quanto a Moviemax Media Group S.p.A., in data 14 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione di una previsione economico-finanziaria per il periodo gennaio 2013 – dicembre 2013, redatta sulla base delle assunzioni del piano industriale 2013 – 2018 del Gruppo Moviemax Media Group. Secondo il cash plan la continuità aziendale è garantita poiché i flussi di cassa previsti consentiranno al Gruppo Moviemax Media Group di far fronte ai propri impegni. Inoltre gli Amministratori considerano che proseguirà nel 2013 l'opera di definizione delle partite debitorie pregresse con accordi di saldo e stralcio e/o riscadenziamenti i cui potenziali effetti non sono inclusi nel piano di cassa esaminato. Si evidenzia inoltre che il ceto bancario ha aderito alla proposta di risanamento ex art. 67 L.F. richiesta dal Moviemax Media Group S.p.A. al fine di riconvertire l'indebitamento finanziario a breve termine in un indebitamento a medio/lungo termine.

Gli Amministratori, recependo quindi le considerazioni degli Amministratori delle società controllate, sopra riportate, hanno valutato l'adeguatezza del presupposto della continuità aziendale ed in particolare la capacità del Gruppo di operare come entità in funzionamento e di finanziare le proprie attività in un orizzonte temporale almeno pari a 12 -18 mesi a partire dalla data di riferimento del presente bilancio.

- (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. avente 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..

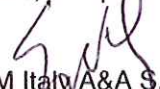
Gli Amministratori della Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. hanno provveduto alla rideterminazione della situazione economica patrimoniale consolidata



pro-forma del Gruppo Sintesi al 31 dicembre 2011 presentando gli effetti alla nota
"Rettifica dei saldi dell'esercizio 2011 (IAS 8) – Bilancio consolidato".

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 del Gruppo Sintesi. 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 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 consolidato del Gruppo Sintesi al 31 dicembre 2012.

Milano, 29 aprile 2013


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