



Agli Azionisti
della Investimenti e Sviluppo Spa

Ria Grant Thornton S.p.A.
Corso Sempione, 30
20154 Milano
Italy

T 0039 (0) 2 - 33 14 809
F 0039 (0) 2 - 33 104 195
E riami@ria.it
W www.ria-granthornton.it

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2012, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dai relativi commenti della Società Investimenti e Sviluppo Spa. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
 2. Il nostro lavoro, ad eccezione di quanto indicato nei successivi paragrafi 2.1 e 2.2, 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 dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. 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 d'esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 2.1 In data 18 maggio 2012, con riferimento all'incarico avente ad oggetto le verifiche sui dati pro-forma funzionali alla redazione del prospetto informativo richiesto nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Sintesi in data 3 novembre 2011, abbiamo emesso una relazione le cui conclusioni sono qui di seguito riportate: *"A nostro giudizio le ipotesi di base adottate dagli amministratori di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 corredati delle note esplicative, redatti per riflettere retroattivamente gli effetti delle operazioni indicate nel precedente paragrafo 1, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti Prospetti Consolidati Pro-Forma è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Tuttavia, a causa degli effetti connessi alle incertezze relative alla capacità del Gruppo Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. e del Gruppo Investimenti e Sviluppo S.p.A. di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale ed a causa della limitazione incontrata nel processo di revisione, indicati nei paragrafi 4.1 e 4.2, non siamo in grado di esprimere un giudizio se i criteri di valutazione e i principi contabili utilizzati nella redazione dei Prospetti Consolidati pro-Forma di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 siano corretti?"*



In data 23 luglio 2012, Sintesi ci ha notificato un atto di citazione nel quale contesta un presunto mancato adempimento in relazione alle prestazioni professionali da noi rese nel corso del 2012 con riguardo all'incarico sopra richiamato. In particolare, viene contestato alla nostra società di non aver svolto detto incarico *“con adeguata professionalità e capacità”*, con ciò *“mancando a quei principi di revisione che attengono all'attività specifica dell'azienda convenuta”*. Inoltre, nell'atto di citazione si asserisce, tra l'altro, che la nostra società avrebbe mancato di osservare, nello svolgimento dell'attività sopra richiamata, sia principi etici (*“indipendenza”, “integrità”, “obiettività”, “competenza e diligenza”, “riservatezza” e “professionalità”*), sia principi tecnici.

Con lettera in data 10 agosto 2012, inviata anche a Investimenti e Sviluppo Spa, la nostra società ha provveduto a contestare fermamente gli addebiti mossi da Sintesi, riservandosi di svolgere le nostre difese nelle sedi più opportune e ribadendo fin da subito la ferma convinzione che la nostra società abbia sempre operato nel pieno rispetto dei principi applicabili, siano essi etici o tecnici.

In proposito, rileviamo che l'avvio da parte di Sintesi, consociata di Investimenti e Sviluppo Spa, di iniziative giudiziarie della natura sopra descritta nei nostri confronti fa sorgere una minaccia significativa all'indipendenza della nostra società di revisione.

Infatti, in virtù della natura delle contestazioni formulate con il richiamato atto di citazione, il medesimo si qualifica come minaccia significativa all'indipendenza del revisore ai sensi del par. 5.9 (*“Controversie”*) del PR 100 (*“Principi sull'indipendenza del revisore”*).

Riteniamo pertanto che la nostra indipendenza sia, allo stato, seriamente compromessa alla luce di quanto previsto dagli *standard* professionali di riferimento, nonché dalla normativa applicabile.

Conformemente alle previsioni del par. 5.9 del PR 100 e ai sensi del art. 149-*undecies* del Regolamento Emittenti abbiamo effettuato in data 10 agosto 2012 comunicazione al collegio sindacale e al consiglio di amministrazione di Investimenti e Sviluppo Spa, trasmessa per conoscenza all'Autorità di vigilanza, invitandoli ad avviare quanto prima le procedure necessarie per l'interruzione anticipata, per le ragioni sopra richiamate, del nostro incarico di revisione.

- 2.2 In data 28 giugno 2012 la società Moviemax Media Group S.p.A., è divenuta controllata di fatto del gruppo Investimenti e Sviluppo Spa a seguito della nomina della maggioranza dei componenti dell'organo amministrativo ed è stata conseguentemente consolidata nella relazione semestrale al 30 giugno 2012.

La parte della relazione semestrale consolidata da noi esaminata direttamente nel lavoro di revisione non è la più significativa rispetto alle parti esaminate da altri revisori.

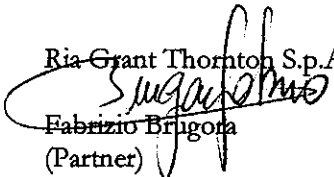
Sebbene avessimo richiesto, in data 6 luglio 2012, al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale di Investimenti e Sviluppo Spa di riconsiderare lo stato degli incarichi di revisione legale attualmente in essere presso le diverse società del gruppo alla luce delle considerazioni sopraesposte, secondo quanto previsto dal PR 600 siamo, allo stato, privati della posizione di revisore principale del gruppo Investimenti e Sviluppo.

3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 19 aprile 2012. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 29 agosto 2011.



4. Sulla base di quanto svolto, a causa della rilevanza di quanto descritto nei paragrafi 2.1 e 2.2, non siamo in grado di esprimerci sulla conformità della relazione semestrale al 30 giugno 2012 del Gruppo Investimenti e Sviluppo ai criteri previsti dal regolamento Consob per la redazione della relazione semestrale approvato con delibera n. 8195 del 30 giugno 1994 e successive modifiche.

Milano, 12 settembre 2012

Ria Grant Thornton S.p.A.

Fabrizio Brigora
(Partner)