

Comunicato stampa

Il consiglio di amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. approva il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014

Milano, 15 settembre 2014 – Il consiglio di amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (“Sintesi” o la “Società”) ha approvato in data odierna i **risultati consolidati al 31 marzo 2014**.

Il presente comunicato stampa relativo ai risultati dei primi tre mesi dell’esercizio 2014, non sottoposti a revisione contabile, costituisce il resoconto intermedio di gestione previsto dall’art. 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF).

Di seguito vengono evidenziati gli *highlights* economici del Gruppo Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. del primo trimestre 2014.

Gruppo Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.

- **Ricavi consolidati per Euro 90 mila (Euro 609 mila al 31 marzo 2013 rideterminato)**
- **Margine operativo lordo negativo per Euro 306 mila (positivo per Euro 175 mila al 31 marzo 2013 rideterminato)**
- **Risultato operativo positivo per Euro 195 mila (positivo per euro 169 mila al 31 marzo 2013 rideterminato)**
- **Risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo negativo per Euro 203 mila (negativo per Euro 129 mila al 31 marzo 2013 rideterminato)**

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte in conformità ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all’art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per il presente rendiconto intermedio sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, al quale si rinvia per maggiori dettagli.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al primo trimestre 2014 e comparate con quelle del primo trimestre 2013 rideterminato. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2014 e confrontate con quelle del 31 dicembre 2013.

Si precisa inoltre che i dati economici al 31 marzo 2013 sono stati rideterminati a seguito del recepimento degli effetti della contabilizzazione conforme a quanto rilevato dalla Consob nella Delibera n.18824 dell’11 marzo 2014. Per maggiori dettagli sulle contestazioni mosse dall’Autorità si rimanda ai comunicati stampa pubblicati in data 14 marzo 2014 e 15 maggio 2014 con il quale la Società ha fornito le informazioni supplementari necessarie a ripristinare una corretta informazione del mercato, ai sensi dell’art. 154-ter, comma settimo, del D.Lgs. n. 58/98, conformemente a quanto richiesto da Consob.

Si precisa altresì che i risultati economici consolidati sopra indicati e di seguito commentati sono espressione delle continuing operation. In conformità a quanto previsto dall'IFRS 5, i prospetti di conto economico complessivo includono, nella voce relativa al "Risultato delle attività destinate alla vendita" sia con riferimento ai primi tre mesi del 2014 che ai primi tre mesi del 2013, gli effetti economici riconducibili alle attività in corso di dismissione, rappresentate dal Gruppo Investimenti e Sviluppo e dal Gruppo HI Real, in coerenza con il Piano Strategico 2014-2016 deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi il 14 novembre 2013.

Rispetto al 31 marzo 2013, si segnala la variazione del perimetro di consolidamento del Gruppo Sintesi a seguito dell'inclusione del Gruppo HI Real a partire dal 16 aprile 2013, data di acquisizione del controllo di fatto.

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2014 deriva dal consolidamento della Capogruppo Sintesi, del Gruppo Investimenti e Sviluppo e del Gruppo HI Real.

La redazione del rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 in applicazione degli IAS/IFRS ha richiesto l'utilizzo di valutazioni, di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività, delle passività di bilancio e sull'informativa relativa a attività e a passività potenziali alla data di riferimento della stessa. Le stime possono divergere dai risultati effettivi a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime, pertanto esse sono riesaminate periodicamente e modificate in modo appropriato al fine di riflettere gli effetti nel conto economico nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale e per le quali una modifica delle assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul rendiconto, sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore degli investimenti immobiliari coincidente con l'adeguamento al *fair value*;
- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- la quantificazione dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva;
- le stime e le ipotesi sottostanti la recuperabilità del valore delle partecipazioni.

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

ANDREA TEMPOFOSCO ⁽⁵⁾

Consiglieri

ROSA ANNA FUMAROLA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

MARCO PIEMONTE ⁽¹⁾⁽⁴⁾

PAOLO BUONO ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

SARA COLOMBO

ANTONIO GALLO

ANDREA ROZZI

(1) Consigliere indipendente

(2) Membro del Comitato per il Controllo Interno

(3) Membro del Comitato per la Remunerazione

(4) Membro del Comitato Amministratori Indipendenti

(5) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione con firma singola entro i limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

DAVIDE ARIOTTO ⁽¹⁾

Sindaci effettivi

TATIANA BERTONATI

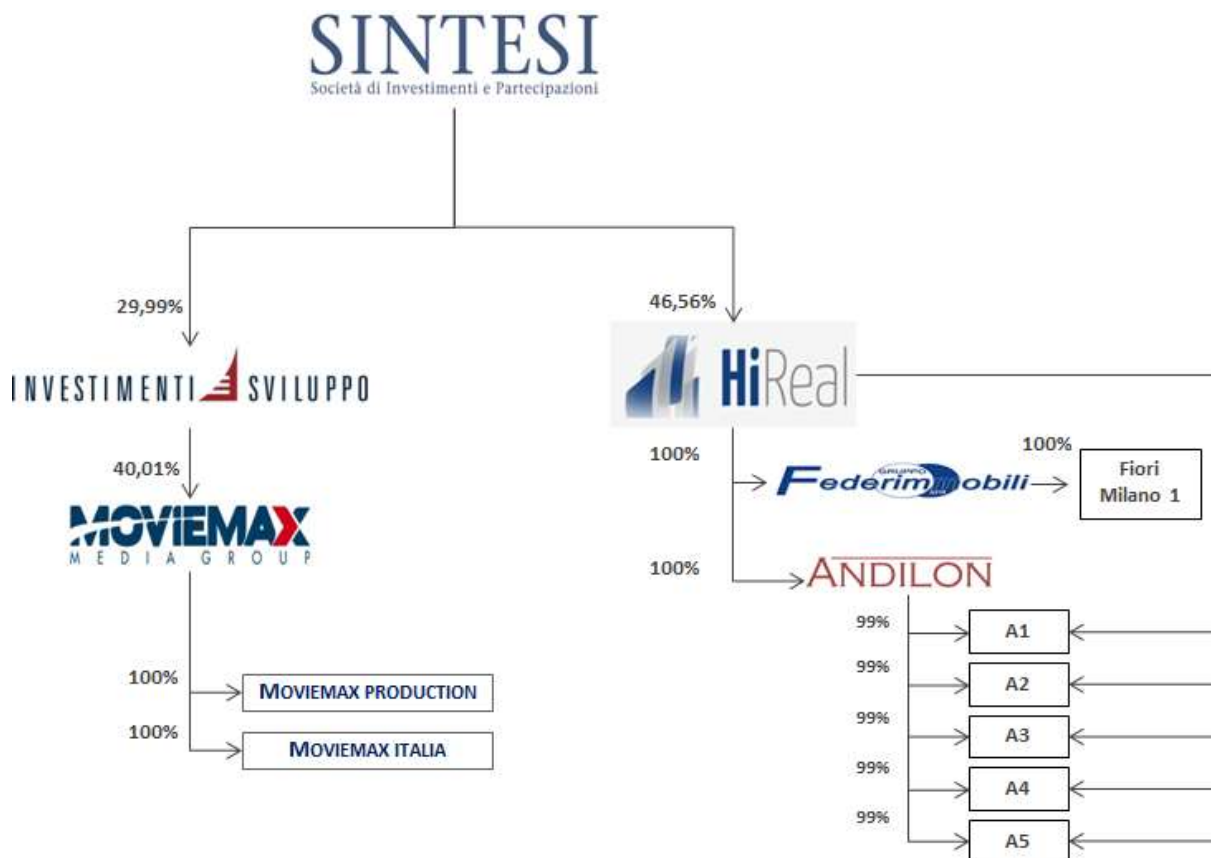
STEFANO TROTTA

(1) Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 maggio 2014

SOCIETA' DI REVISIONE

RSM Italy A & A S.r.l.

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2014



Alla data della presente relazione Investimenti e Sviluppo detiene inoltre:

- il 100% di Carax, con sede in Milano, via Vittorio Locchi 3;
- il 100% di Ares Investimenti, con sede in Milano, via Vittorio Locchi 3;
- il 100% di Pyxis 1, con sede in Milano, via Vittorio Locchi 3;
- il 100% di CP1, con sede in Milano, via Vittorio Locchi 3;
- il 100 % di Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa, con sede in Milano, via Carlo Porta, 1;
- il 100 % di Industria Centenari & Zinelli S.p.A. in liquidazione ammessa alla procedura di concordato preventivo, con sede in Cuggiono (MI).

Con riferimento alla società Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A., controllata al 100% da Investimenti e Sviluppo si evidenzia la restrizione dell'esercizio effettivo dei diritti della controllante, in conseguenza della messa in liquidazione coatta amministrativa di tale società.

Per tali motivazioni, l'esclusione dal perimetro di consolidamento di Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa è conforme a quanto indicato nel paragrafo 32 dello IAS 27. Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione in Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. era integralmente svalutata.

La società Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione, controllata al 100% da Investimenti e Sviluppo, è stata ammessa alla procedura di concordato preventivo in data 1° dicembre 2005 e pertanto è esclusa dal perimetro di consolidamento dall'anno 2007.

Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione è integralmente svalutata.

Il Gruppo alla data del 31 marzo 2014 detiene inoltre un partecipazione pari al 5% del capitale sociale di Guido Veneziani Editore S.p.A., tramite la controllata Investimenti e Sviluppo e il 30% di A100 S.r.l. tramite la controllata indiretta Andilon.

Al 31 marzo 2014, rispetto al 31 dicembre 2013 le seguenti società sono state escluse dall'area di consolidamento:

- 1) Cinemax S.r.l.
- 2) Cinemax Television S.r.l.
- 3) A7 S.r.l.
- 4) A90 S.r.l.

Si segnala altresì che dal 31 marzo 2014 fino alla data del presente comunicato la controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha progressivamente ceduto la propria partecipazione di controllo in Moviemax Media Group S.p.A., dando esecuzione alle linee guida del nuovo Piano Strategico 2014-2016, approvato dall'organo amministrativo di IES in data 27 marzo 2014 nell'ambito del piano di ristrutturazione ex art. 182-bis L.F. Alla data di approvazione del presente Rendiconto Investimenti e Sviluppo detiene il 3,43% di Moviemax Media Group.

Sempre alla data della presente relazione, HI Real ha ceduto le partecipazioni detenute in Federimmobili e Andilon.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Di seguito vengono rappresentati in forma sintetica i principali indicatori dell'andamento economico consolidato del Gruppo Sintesi al 31 marzo 2014, confrontato con i dati del 31 marzo 2013 rideterminato. Nelle pagine successive vengono forniti i prospetti dettagliati.

Situazione economica consolidata del Gruppo Sintesi S.p.A.

Si segnala che le informazioni riportate nella tabella successiva non sono direttamente comparabili, in quanto riferite ad un perimetro di consolidamento differente.

(valori in migliaia di euro)	31-mar-14	31-mar-13 rideterminato	Variazioni
Ricavi	90	609	(519)
Margine Operativo Lordo	(306)	175	(481)
Risultato Operativo	195	169	26
Utile (Perdita) di periodo	(2.048)	(1.353)	(695)
- di cui relativo alle continuing operation	234	137	97
- di cui relativo alle discontinued operation	(2.282)	(1.490)	(792)
Utile (Perdita) di pertinenza del Gruppo	(203)	(129)	(74)

I ricavi del Gruppo Sintesi nei primi tre mesi dell'esercizio 2014 sono pari a circa 0,1 milioni di Euro, rispetto a Euro 0,6 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Si precisa che la suddetta voce non comprende i ricavi generati dalle partecipazioni in HI Real S.p.A. e in

Investimenti e Sviluppo S.p.A., i quali sono stati esposti nel prospetto del conto economico consolidato alla voce “Risultato delle attività in via di dismissione” come prescritto dal principio contabile IFRS 5.

Per completezza informativa, si comunica che i ricavi totali consolidati dei primi tre mesi dell'esercizio 2014, comprensivi delle attività non correnti destinate alla dismissione, ammontano ad Euro 1.703 migliaia (di cui Euro 1.613 migliaia riconducibili alle attività non correnti destinate alla dismissione) rispetto a Euro 3.677 migliaia dei primi tre mesi dell'esercizio 2013 rideterminato (di cui Euro 3.068 migliaia riconducibili alle attività non correnti destinate alla dismissione).

I ricavi conseguiti dal Gruppo, e in particolare dal Gruppo Investimenti e Sviluppo, hanno risentito del blocco delle attività operative di Moviemax Media Group dal quarto trimestre 2013 per l'intervenuta notifica dell'istanza di fallimento proposta dalla Procura della Repubblica in data 4 ottobre 2013 ed alle conseguenti azioni dei creditori attivate a tutela del proprio credito. Il Gruppo si è trovato, dunque, dal quarto trimestre dell'esercizio 2013 a fronteggiare una situazione straordinaria volta non più allo sviluppo del business ma alla predisposizione di nuovi piani e manovre volti ad assicurare la continuità aziendale. L'effetto della suddetta situazione è quindi ancora più evidente nell'esercizio 2014 in corso.

Il Margine Operativo Lordo al 31 marzo 2014 è negativo per Euro 306 mila, rispetto al risultato positivo per Euro 175 mila del 31 marzo 2013 rideterminato.

Il Risultato operativo è positivo per Euro 195 mila, rispetto al risultato positivo per Euro 169 migliaia del 31 marzo 2013 rideterminato.

Il risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo Sintesi relativo ai primi tre mesi dell'esercizio 2014 presenta una perdita di Euro 203 migliaia, contro una perdita consolidata di Euro 129 migliaia conseguita al 31 marzo 2013 rideterminato, facendo registrare una differenza di Euro 74 migliaia.

L'Emittente ha contribuito a tale risultato economico conseguito nei primi tre mesi dell'esercizio 2014 dal Gruppo con un risultato positivo, al netto delle elisioni intragruppo, di Euro 234 migliaia.

La seguente tabella evidenzia le perdite e le informazioni sulle azioni utilizzate ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito:

Utile/(perdita) per azione base e diluito*	31-mar-14	31-mar-13 rideterminato
Risultato netto di spettanza del Gruppo (Euro/000)	(203)	(129)
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (nr./000)	48.580	44.580
Risultato per azione ordinaria	(0,004)	(0,003)

*Il risultato per azione è calcolato dividendo l'utile/(perdite) del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Società diluito per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, rettificato per gli effetti diluitivi delle opzioni in essere. Come previsto dallo IAS 33, se il numero delle azioni ordinarie e delle potenziali azioni ordinarie in circolazione aumenta a seguito di aumenti di capitale, emissione di azioni gratuita o frazionamento azionario o diminuisce a seguito di raggruppamento di azioni, il calcolo dell'utile/(perdita) base per azione e diluito deve essere rettificato con effetto retroattivo per tutti gli esercizi precedenti.

Di seguito si riportano alcune informazioni relative alla contribuzione economica delle società controllate Investimenti e Sviluppo e HI Real ai dati consolidati.

L'apporto economico delle controllate è riflesso nella voce Risultato da attività non correnti destinate alla vendita.

(valori in migliaia di euro)	31-mar-14	31-mar-13 rideterminato*	Variazioni
Ricavi	1.613	3.068	(1.455)
Margine Operativo Lordo	(1.887)	571	(2.458)
Risultato Operativo	(2.383)	(941)	(1.442)
Utile (Perdita) di periodo delle discontinued operation	(2.282)	(1.490)	(792)

Per maggiori dettagli sulla situazione economica e sull'andamento della gestione del Gruppo Investimenti e Sviluppo nonché del Gruppo Moviemax Media Group si rinvia ai comunicati stampa relativi all'approvazione del resoconto intermedio di gestione pubblicati rispettivamente in data 8 settembre 2014 e in data 28 agosto 2014. La controllata HI Real, quotata all'AIM, non è tenuta alla diffusione dei dati relativi ai primi tre mesi dell'esercizio in corso.

Situazione economica individuale di Sintesi S.p.A.

CONTO ECONOMICO (importi in migliaia di euro)	31-mar-14	31-mar-13
Ricavi delle vendite e delle prestazioni e altri ricavi	185	608
Costi per servizi	(321)	(182)
Costi del personale	(69)	(87)
Altri costi operativi	(6)	(164)
Margine operativo lordo	(211)	175
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(5)	(5)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(2)	(1)
Rettifiche di valore su partecipazioni e altri accantonamenti	507	-
Risultato operativo	289	169
Oneri finanziari netti	39	(32)
Risultato prima delle imposte	328	137
Imposte correnti e differite	-	-
Risultato netto	328	137

Nei primi tre mesi del 2014 la capogruppo Sintesi ha conseguito ricavi per Euro 184 migliaia riconducibili per la quasi totalità all'attività di *advisory* sia a controparti terze che intragruppo.

Il bilancio individuale della Società al 31 marzo 2014 riporta un utile netto di Euro 328 migliaia rispetto a un utile di Euro 137 migliaia dei primi tre mesi del 2013, con un miglioramento di Euro 191 migliaia. Il risultato netto è significativamente influenzato dalle rettifiche di valore apportate alle partecipazioni in società controllate quotate fino a concorrenza della capitalizzazione di Borsa al 31 marzo 2014.

Situazione patrimoniale consolidata del Gruppo Sintesi S.p.A.

Ai sensi dell'IFRS 5 (i) le attività correnti e non correnti relative alle Discontinued Operation sono state riclassificate nella voce "Attività non correnti destinate alla vendita" e (ii) le passività correnti e non correnti relative alle Discontinued Operation sono state riclassificate nella voce "Passività non correnti destinate alla vendita".

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di euro)	31-mar-14	31-dic-13	Variazione
Attività immateriali	10	12	- 2
Attività materiali	22	27	- 5
Investimenti immobiliari	781	781	-
Partecipazioni in società collegate	-	-	-
Altre partecipazioni	-	-	-
Attività fiscali differite	734	734	-
Attività finanziarie non correnti	1.633	132	1.501
Crediti commerciali altri crediti	325	325	-
Totale attività non correnti	3.505	2.011	1.494
Altre attività correnti	47	39	8
Rimanenze	-	-	-
Crediti d'imposta	-	-	-
Crediti commerciali	438	460	- 22
Crediti finanziari correnti	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	63	1.670	- 1.607
Totale attività correnti	548	2.169	- 1.621
Attività non correnti destinate alla vendita	55.556	55.309	247
TOTALE ATTIVO	59.609	59.489	120

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA PASSIVA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di euro)	31-mar-14	31-dic-13	Variazione
Capitale sociale	709	709	0
Riserva sovrapprezzo azioni	4.994	4.994	0
Versamento soci conto futuro aumento capitale	6.819	6.820	(1)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(18.576)	(14.889)	(3.688)
Risultato del periodo	(203)	(3.757)	3.544
<i>Patrimonio di pertinenza del Gruppo</i>	<i>(6.258)</i>	<i>(6.122)</i>	<i>(135)</i>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	(1.845)	(15.343)	13.498
Riserve di terzi	(26.139)	(10.733)	(15.407)
<i>Patrimonio di pertinenza di terzi</i>	<i>(27.984)</i>	<i>(26.076)</i>	<i>(1.908)</i>
Totale patrimonio netto	(34.242)	(32.198)	(2.044)
Fondi del personale	19	15	4
Fondi rischi e oneri non correnti	197	197	0
Passività fiscali differite	0	0	0
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	1.872	1.872	0
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	126	124	2
Totale passività non correnti	2.214	2.208	6
Fondi rischi e oneri correnti	0	0	0
Altri debiti correnti	2.361	2.314	47
Debiti commerciali	1.808	1.694	114
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	839	924	(85)
Totale passività correnti	5.008	4.932	76
Passività non correnti destinate alla vendita	86.629	84.547	2.082
TOTALE PASSIVO	93.851	91.687	2.164
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	59.609	59.409	120

Il Patrimonio netto di Gruppo al 31 marzo 2014, negativo per Euro 34.242 migliaia, è variato di Euro 2.044 migliaia rispetto al 31 dicembre 2013.

Le attività e passività incluse tra le Discontinued Operation al 31 marzo 2014, confrontate con il 31 dicembre 2013, sono le seguenti:

ATTIVITA' (importi in migliaia di euro)	31-mar-14	31-dic-13
Attività immateriali	2.223	2.357
Attività materiali	1.775	2.286
Investimenti immobiliari	11.595	12.636
Altre partecipazioni	2.402	2.402
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	586	613
Altre attività finanziarie non correnti	7.827	7.809
Crediti per imposte anticipate	4.536	4.266
Totale attività non correnti	30.944	32.369
Altre attività correnti	2.838	1.666
Rimanenze	14.235	5.752
Crediti commerciali	3.518	12.774
Crediti d'imposta	1.187	1.113
Crediti finanziari correnti	118	719
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.715	915
Totale attività correnti	24.611	22.939
TOTALE ATTIVO	55.556	55.309

PASSIVITA' (importi in unità di euro)	31-mar-14	31-dic-13
Fondi del personale	233	353
Fondi rischi e oneri	1.338	1.341
Imposte differite passive	425	462
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	18.809	17.191
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	543	496
Totale passività non correnti	21.348	19.843
Fondi rischi e oneri	8.770	6.512
Altri debiti correnti	7.123	8.038
Debiti commerciali	17.411	18.730
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	31.977	31.423
Totale passività correnti	65.281	67.704
TOTALE PASSIVO	86.629	84.547

Situazione patrimoniale individuale di Sintesi S.p.A.

STATO PATRIMONIALE	31-mar-14	31-dic-13	Variazioni
Totale attività non correnti	5.084	3.590	1.494
Totale attività correnti	566	2.183	-1.617
Attività non correnti destinate alla dismissione	2.590	2.039	551
TOTALE ATTIVO	8.240	7.811	429
Patrimonio netto	965	637	328
Totale passività non correnti	2.214	2.208	6
Totale passività correnti	5.061	4.966	95
Passività direttamente correlate ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0	0
TOTALE PASSIVO	7.275	7.174	101
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	8.240	7.811	429

Posizione finanziaria netta

Si precisa che, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 114, comma 5, D.Lgs. n. 58/1998, a partire dal 27 ottobre 2011, il Gruppo comunica mensilmente la posizione finanziaria netta consolidata e della Capogruppo redatte in conformità a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e dalla Raccomandazione ESMA 2013/319. Si rinvia ai comunicati mensili per maggiori approfondimenti.

Di seguito si fornisce la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2014.

	al 31 marzo 2014*			al 31 dicembre 2013		
(importi in migliaia di euro)	Continuing Operation	Discontinued Operation	Gruppo Sintesi	Continuing Operation	Discontinued Operation	Gruppo Sintesi
Disponibilità liquide per c/c bancari e cassa	63	2.715	2.778	1.670	914	2.581
Titoli detenuti per la negoziazione				0	0	0
Liquidità	63	2.715	2.778	1.670	915	2.585
Crediti finanziari correnti	0	118	118	0	719	719
Debiti bancari e altri debiti finanziari correnti	(839)	(31.977)	(32.816)	(925)	(31.423)	(32.348)
Indebitamento finanziario corrente	(839)	(31.977)	(32.816)	(925)	(31.423)	(32.348)
- di cui garantito da pegno su azioni		(2.440)	(2.440)		(2.400)	(2.400)
Indebitamento finanziario corrente netto	(776)	(29.144)	(29.920)	745	(29.789)	(29.044)
Obbligazioni emesse		(7.305)	(7.305)		(5.287)	(5.287)
Debiti bancari e altri debiti finanziari non correnti	(1.872)	(11.504)	(13.376)	(1.872)	(11.903)	(13.775)
Indebitamento finanziario non corrente	(1.872)	(18.809)	(20.681)	(1.872)	(17.190)	(19.062)
Totale posizione finanziaria netta	(2.648)	(47.953)	(50.601)	(1.127)	(46.979)	(48.106)

*dati al 31 marzo 2014 modificati rispetto a quanto comunicato in data 30 aprile 2014 ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. n. 58/1998 a seguito del recepimento di alcune rettifiche pervenute dalle società controllate successivamente alla pubblicazione.

Al 31 marzo 2014 la posizione finanziaria netta del Gruppo presenta un saldo negativo pari a Euro 50.601 migliaia con un incremento rispetto al 31 dicembre 2013 di Euro 2.495 migliaia. Tale variazione è riconducibile per Euro 1.546 migliaia alla riclassifica della liquidità dell'Emittente, in quanto non disponibile, a seguito del blocco di un conto corrente da parte dell'autorità giudiziaria. In data 7 luglio 2014 è stato disposto il dissequestro del suddetto conto.

Operazioni con parti correlate

Di seguito vengono riportati i principali rapporti del Gruppo con parti correlate, escludendo i rapporti *intercompany* intercorrenti tra le società rientranti nel perimetro di consolidamento, con indicazione dell'incidenza sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo Sintesi.

(in migliaia di Euro)		31-mar-2014(*)						
Parte correlata	Crediti commerciali e altri crediti correnti e non correnti	Note	Attività finanziarie correnti e non correnti	Note	Debiti commerciali e altri debiti correnti e non correnti	Note	Debiti finanziari correnti e non correnti	Note
A.C. Holding S.r.l.	100	[1]	228	[2]	1.434	[2]	2.669	[4]
A.C. Holding Italia S.r.l.					437	[3]		
Totale	100		228		1.871		2.669	
<i>Valore della corrispondente voce di bilancio(*)</i>	7.252		9.578		23.870		53.497	
<i>Incidenza % dei rapporti con parti correlate</i>	1,38%		2,38%		7,84%		4,99%	

(*) incluse le grandezze riconducibili alle Attività non correnti destinate alla vendita

Nota 1: il saldo si riferisce alla sommatoria di varie operazioni, di diversa natura, escluse dalla procedura per le operazioni con parti correlate in quanto di importo esiguo ai sensi della stessa.

Nota 2: il saldo passivo di Euro 1.434 migliaia si riferisce ai debiti maturati nei confronti dell'azionista di riferimento A.C. Holding S.r.l. in relazione al contratto di servizi amministrativi e di affitto della sede legale sottoscritti da Sintesi e Investimenti e Sviluppo, al subentro da parte della controllante, in qualità di creditrice, in alcuni debiti dell'Emittente, nonché al contratto di reversibilità dei compensi del Presidente della Società e di Investimenti e Sviluppo. I contratti di servizi amministrativi e di locazione sono stati assoggettati alla procedura per le operazioni con parti correlate. Il Comitato Amministratori Indipendenti (di seguito CAI) ha rilasciato rispettivamente parere favorevole non vincolante e parere favorevole alle suddette operazioni. In relazione al contratto di affitto la Società e Investimenti e Sviluppo, in data 24 gennaio 2013, hanno pubblicato il documento informativo in quanto operazione di maggiore rilevanza ai sensi dell'art. 5 della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010. L'importo di Euro 228 migliaia a credito rappresenta i depositi cauzionali versati ai sensi dei contratti di locazione sopra descritti. Per il contratto di reversibilità dei compensi non si è reso necessario applicare la procedura per le operazioni con parti correlate, in quanto, ai sensi dell'art. 13, comma b) della suddetta procedura sono operazioni escluse le deliberazioni in materia di

remunerazione degli amministratori investiti di particolare cariche rientranti nell'importo complessivo preventivamente determinato dall'Assemblea ai sensi dell'art. 2389, comma 3, del codice civile.

Nota 3: il saldo si riferisce ai debiti maturati nei confronti di A.C. Holding Italia S.r.l. da Sintesi e Investimenti e Sviluppo, controllata al 100% da A.C. Holding S.r.l., in relazione al contratto di servizi amministrativi a cui è subentrata in data 1 agosto 2013 e ai debiti per la locazione delle sedi sociali di Sintesi, Investimenti e Sviluppo, HI Real e Moviemax Media Group a partire dal marzo 2014.

Nota 4: il saldo si riferisce al contratto di tesoreria accentrato e a due finanziamenti di cui uno fruttifero e uno infruttifero. Con riferimento al contratto di tesoreria accentrato non si è reso necessario applicare la procedura per le operazioni con parti correlate, in quanto, ai sensi della suddetta procedura, il servizio di tesoreria accentrata in favore di Sintesi si qualifica come operazione ordinaria, riconducibile all'ordinario esercizio dell'attività operativa sia di A.C. Holding che della Società e rientrante nella normale attività di gestione finanziaria della Società nonché costituisce un'estensione dei servizi già compresi nel contratto di servizi amministrativi, operazione con parte correlata assoggettata alla procedura per le parti correlate in vigore, senza prevedere alcun onere aggiuntivo. Con riferimento al contratto di finanziamento fruttifero non è stata prevista l'applicazione della procedura per le operazioni con parti correlate in quanto configurabile come operazioni di importo esiguo ai sensi dell'art. 5 della suddetta procedura di Sintesi. Il contratto di finanziamento infruttifero è sorto nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Investimenti e Sviluppo, l'ammontare al 31 marzo 2014, è relativo alla somma che residua del suddetto finanziamento soci. Con riferimento al contratto di acquisizione di Investimenti e Sviluppo è stata prevista l'applicazione della procedura per le operazioni con parti correlate a seguito della quale il CAI ha rilasciato parere favorevole. In relazione a quest'ultimo contratto, in data 12 agosto 2011, la Società ha pubblicato il documento informativo ai sensi dell'art. 71 e 71-bis del Regolamento Emittenti.

(in migliaia di Euro)	31-mar-2014(*)			
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
A.C. Holding S.r.l.		29		1
A.C. Holding Italia S.r.l.		228		
Totale	0	257	0	1
<i>Valore della corrispondente voce di bilancio</i>	1.703	1.810	300	300
<i>Incidenza % dei rapporti con parti correlate</i>	0,00%	14,20%	0,00%	0,33%

(*) incluse le grandezze riconducibili al Risultato da attività non correnti destinate alla vendita

Altre operazioni con parti correlate nel periodo di riferimento che non hanno generato saldi nel resoconto intermedio di gestione.

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi, riunitosi in data 25 marzo 2014, ha preso atto della volontà di Investimenti e Sviluppo, società che Sintesi controlla di fatto con una partecipazione pari al 29,99% del capitale sociale e sulla quale esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e segg. cod. civ., di approvare un nuovo piano strategico individuale per il periodo 2014-2016,

finalizzato al rilancio delle attività della controllata e predisposto nell'ambito di un accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182 bis L.F. Tale Piano Strategico IES prevedeva, tra l'altro, un aumento di capitale da realizzarsi nel corso del 2014, da offrirsi in opzione agli attuali azionisti di Investimenti e Sviluppo per un ammontare massimo complessivo di Euro 10.171.622,40.

Al fine di mantenere invariata la quota di partecipazione nel capitale sociale di IES, pari al 29,99% alla data del 25 marzo 2014, e salvaguardare il proprio investimento nella controllata fino alla cessione della stessa, 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 3.051.385,00, mediante versamento di nuova liquidità per Euro 1.486.580,51, nonché attraverso l'utilizzo di versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati alla data del 25 marzo 2014 da Sintesi per Euro 1.564.804,49. Sintesi 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 1.486.580,51, 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.

Nell'ambito di tale garanzia, A.C. Holding Investments si è resa disponibile a versare anticipatamente l'importo massimo di Euro 1.486.580,51, anche a tranches e su richiesta di Sintesi, in funzione delle eventuali necessità finanziarie di IES che potrebbero presentarsi nei mesi antecedenti l'avvio dell'aumento di capitale, con la sola condizione dell'ottenimento dell'omologazione dell'Accordo 182-bis L.F. e del piano strategico di investimenti e Sviluppo da parte del Tribunale competente.

La garanzia costituiva un'operazione tra parti correlate in ragione del rapporto di controllo indiretto in essere tra A.C. Holding Investments e Sintesi.

Il corrispettivo dell'Operazione superava la soglia di rilevanza del 5% di cui all'articolo 4, primo comma, lettera a), del Regolamento Operazioni Parti Correlate e pertanto è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 25 marzo 2014, previo ottenimento del parere favorevole del Comitato degli Amministratori Indipendenti (il "CAI"), organo deputato all'esame delle operazioni con parti correlate, in conformità alla procedura relativa alle operazioni con parti correlate adottata da Sintesi.

In relazione a quest'ultimo contratto, in data 2 aprile 2014, la Società ha pubblicato il documento informativo ai sensi dell'articolo 5 del regolamento adottato con Delibera Consob 17221 del 12 marzo 2010.

Eventi significativi avvenuti nel periodo di riferimento

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2014 si segnalano i seguenti eventi:

Sintesi S.p.A.
Via V. Locchi 3
20156 Milano
Tel. +39 02 00646720
Fax +39 02 00646730
www.sinpar.it
info@sinpar.it

Capitale sociale Euro 708.940,67i.v.
Codice fiscale e numero
Iscrizione Registro Imprese Milano, 00849720156
Partita IVA 12592030154
Società soggetta a direzione coordinamento
di AC Holding S.r.l.

Emittente

Modifiche nella composizione del Collegio Sindacale

Successivamente all'Assemblea del 10 gennaio 2014, che ha provveduto alla nomina del Collegio Sindacale in carica per tre esercizi ai sensi dell'art. 2400 c.c., sono pervenute in data 8 marzo 2014, le dimissioni del Presidente del Collegio Sindacale, Dott. Gianvito Morretta. A partire dalla data delle dimissioni, al Dott. Morretta è subentrato il Sindaco supplente, Dott.ssa Eleonora Briolini, eletta nella medesima Lista di Minoranza da parte dell'Assemblea del 10 gennaio 2014. In data 10 marzo 2014, sono pervenute le dimissioni del sindaco supplente, Dott. Gianluca Donnini, appartenente alla lista presentata dall'azionista A.C. Holding S.r.l. in data 19 dicembre 2013, votata dalla maggioranza dei presenti nell'Assemblea del 10 gennaio 2014. In data 10 marzo 2014, la Dott.ssa Eleonora Briolini ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica con effetto immediato.

Blocco conto corrente

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi S.p.A., riunitosi in data 6 marzo 2014, ha preso atto che la Procura della Repubblica di Milano, nell'ambito dei procedimenti inerenti le società controllate Investimenti e Sviluppo S.p.A. e Moviemax Media Group S.p.A., ha richiesto per rogatoria della documentazione relativa a dei conti correnti aperti dalle suddette controllate e dalla stessa Sintesi presso un Istituto di Credito elvetico, disponendone contestualmente il blocco.

Delibera Consob ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/98

In data 11 marzo 2014, Consob ha assunto le delibere, trasmesse in pari data a Sintesi e alla società controllata Investimenti e Sviluppo, aventi ad oggetto l'accertamento della non conformità del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013. Per maggiori dettagli in merito agli effetti sul bilancio di Sintesi al 31 dicembre 2013 a seguito della suddetta delibera si rimanda al relativo comunicato stampa diffuso in data 15 maggio 2014.

Impegno a sostenere il Piano di rilancio di Investimenti e Sviluppo

Al fine di mantenere invariata la quota di partecipazione nel capitale sociale di IES, pari attualmente al 29,99%, e salvaguardare il proprio investimento nella controllata fino alla cessione della stessa, Sintesi S.p.A. ha assunto l'impegno irrevocabile a sottoscrivere la propria quota di competenza in opzione nell'ambito dell'aumento di capitale che la controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. prevede di realizzare entro fine 2014 nell'ambito dell'accordo di ristrutturazione ex art. 182 bis L.F., mediante versamento di nuova liquidità per circa Euro 1.486.580, nonché attraverso l'utilizzo di versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati alla data odierna da Sintesi per Euro 1.564.804,49. Sintesi 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 di ristrutturazione ex art. 182 bis L.F. Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha accettato il rilascio di una garanzia da parte dell'azionista di controllo AC Holding Investments SA, che verrà concessa a titolo di finanziamento soci per garantire la copertura finanziaria per l'importo massimo di Euro 1.486.580, pari al versamento in denaro che Sintesi dovrà eseguire in relazione all'aumento di capitale di IES. La suddetta garanzia potrà essere attivata in via subordinata qualora Sintesi, alla data di sottoscrizione del suddetto aumento di capitale, non disponga di una propria capacità finanziaria. Il rilascio della garanzia da parte di AC Holding Investments SA si configura come operazione con parte correlata di maggiore rilevanza,

essendo AC Holding Investments SA socio unico di AC Holding S.r.l., la quale a sua volta detiene il 20,268% del capitale di Sintesi ed esercita sulla stessa direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. Per maggiori informazioni in merito alla suddetta garanzia, si rimanda al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221/2010, messo a disposizione in data 2 aprile 2014.

Attività di advisory

Sintesi ha sottoscritto in data 9 gennaio 2014 un nuovo contratto di advisory con Expert System S.p.A., società italiana attiva nel settore dello sviluppo di software semantici. Sintesi entra a far parte del team di consulenti ed esperti scelti da Expert System per la realizzazione di operazioni di finanza straordinaria, in particolare per l'iter di quotazione della società su AIM Italia, il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese. Il contratto di advisory, che ha durata complessiva di sei mesi, prevede un compenso variabile differenziato in base ai diversi obiettivi raggiunti.

Sintesi ha altresì sottoscritto in data 28 marzo 2014 un contratto di advisory con Agronomia S.p.A., società leader in Italia attiva nella produzione e commercializzazione di insalate di IV gamma. Sintesi ha supportato Agronomia in qualità di advisor finanziario nell'iter di quotazione della società su AIM Italia, il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese. Il contratto di advisory, che ha durata complessiva di 6 mesi, prevede una retainer fee, nonché un compenso variabile in base ai diversi obiettivi raggiunti nell'iter di quotazione. La sottoscrizione del mandato con Agronomia S.p.A. si configura come operazione con parte correlata, essendo il dott. Arrigo Maria Alduino Ventimiglia di Monteforte, Vice Presidente con deleghe operative in Agronomia S.p.A., altresì amministratore unico dell'azionista di riferimento AC Holding S.r.l., la quale detiene direttamente il 20,268% del capitale di Sintesi ed esercita sulla stessa direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. Per maggiori informazioni in merito al suddetto contratto, si rimanda al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221/2010, messo a disposizione in data 12 maggio 2014.

Investimenti e Sviluppo

Delibera Consob ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/98

In data 11 marzo 2014, Consob ha assunto le delibere, trasmesse in pari data alla società e alla controllante Sintesi, aventi ad oggetto l'accertamento della non conformità del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013. Per maggiori dettagli in merito agli effetti sul bilancio di IES al 31 dicembre 2013 a seguito della suddetta delibera si rimanda al relativo comunicato stampa diffuso in data 14 maggio 2014.

Blocco del conto corrente estero intestato a IES ed a Moviemax

In data 6 marzo 2014 IES ha preso atto che la Procura della Repubblica di Milano, nell'ambito dei procedimenti inerenti la società e la controllata Moviemax Media Group S.p.A., ha richiesto per rogatoria della documentazione relativa al conto corrente aperto presso un Istituto di Credito elvetico, disponendone contestualmente il blocco. In data 7 luglio 2014 la Procura Pubblica Federale elvetica ha disposto il dissequestro totale con effetto immediato del conto corrente detenuto da Investimenti e Sviluppo presso un Istituto di Credito elvetico, oggetto di blocco da parte della Procura della Repubblica di Milano, come comunicato al mercato in data 6 marzo 2014.

Dimissioni dell'Amministratore Delegato

In data 11 marzo 2014 Investimenti e Sviluppo ha ricevuto le dimissioni del Consigliere e Amministratore delegato Carlo Manconi, rassegnate per motivazioni di carattere personale relative a una divergente visione delle strategie della Società. Al momento delle dimissioni il Dott. Manconi, detiene ancora indirettamente partecipazioni in Investimenti e Sviluppo S.p.A. tramite l'azionista di riferimento del Gruppo Sintesi.

Approvazione del nuovo Piano Strategico 2014-2016 e omologazione dell'accordo di ristrutturazione ex dell'art. 182 bis L.F.

data 27 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il nuovo Piano Strategico 2014-2016 predisposto ai sensi dell'art. 182-bis L.F.. Esso contiene tutti gli elementi per il riequilibrio finanziario e patrimoniale della Società attraverso l'esecuzione della manovra finanziaria posta alla base del piano stesso, nonché l'individuazione delle nuove società target in cui investire. Per maggiori dettagli si rimanda al relativo comunicato stampa diffuso dalla Società in data 27 marzo 2014. In data 28 marzo 2014 la Società ha depositato presso il Tribunale di Milano la richiesta per l'omologazione dell'accordo di ristrutturazione ex dell'art. 182 bis L.F., approvato dall'organo amministrativo in data 27 marzo 2014 unitamente al Piano Strategico 2014-2016. La suddetta documentazione è stata sottoposta a verifica da parte di un esperto indipendente e professionista in possesso dei requisiti di cui all'art. 67, terzo comma, lettera d) L.F., il quale ha rilasciato la propria attestazione ai sensi dell'art. 182 bis, comma 1, L.F. in data 28 marzo 2014. In data 26 giugno 2014 il Tribunale di Milano ha omologato l'accordo di ristrutturazione ex art. 182 bis L.F.

Moviemax Media Group

Modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

In data 17 febbraio 2014 i Consiglieri di nomina assembleare Rino Garbetta, altresì Amministratore delegato, e Daniela Dagnino, altresì Vice Presidente, hanno rassegnato le proprie dimissioni. Nella medesima data il Consiglio di Amministrazione ha provveduto all'integrazione di due nuovi membri, in carica fino alla successiva Assemblea dei Soci, nominando per cooptazione ex art. 2386 C.C. Andrea Nannoni e Sara Colombo. In data 20 febbraio 2014 il Consiglio di Amministrazione di Moviemax ha eletto le cariche sociali e conferito le deleghe di gestione, nominando Andrea Nannoni Presidente, mentre il Consigliere Elvio Gasperini è stato nominato Amministratore Delegato. In data 22 aprile 2014 il Consigliere e Amministratore delegato Elvio Gasperini ha rassegnato le proprie dimissioni da tutte le cariche ricoperte all'interno della società. In data 16 maggio 2014 i Consiglieri Andrea Nannoni, Anna Boccoli, Guido Conti e Sara Colombo hanno rassegnato le dimissioni dalle cariche di amministrazione ricoperte in Moviemax, con effetti a decorrere dalla data dell'Assemblea convocata per il rinnovo dell'organo amministrativo. Le dimissioni dei suddetti Consiglieri sono state motivate dalla condivisa opportunità di consentire agli Azionisti di dotare la società di un nuovo Consiglio di Amministrazione, a seguito delle variazioni intervenute nella sua composizione iniziale, deliberata dall'Assemblea dei Soci in data 21 giugno 2013. L'Assemblea di Moviemax in data 14 luglio 2014 ha provveduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione.

Ricorso ex art. 161, comma 6, L.F.

In data 11 marzo 2014 Moviemax Media Group S.p.A. ha provveduto a depositare presso il Tribunale di Milano un ricorso ai sensi dell'art. 161, sesto comma, L.F., dando esecuzione alla deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione in data 6 marzo 2014. La società ha pertanto intrapreso il percorso individuato per garantire la possibilità di proseguire l'attività aziendale, ottenendo immediatamente gli effetti protettivi del patrimonio previsti dalla normativa applicabile a tutela di tutti gli interessi coinvolti, nonché la sospensione dell'iter procedurale inerente la dichiarazione di fallimento di Moviemax promossa dalla Procura della Repubblica di Milano. Il Tribunale di Milano, a seguito del ricorso depositato ai sensi dell'art. 161, sesto comma, L.F. in data 11 marzo 2014, ha concesso inizialmente termine fino al 10 maggio 2014, successivamente prorogato al 20 giugno 2014, per la presentazione della proposta definitiva e dell'ulteriore documentazione prevista dalla legge e ha nominato, anche su richiesta della società, un Commissario Giudiziale. Moviemax – avendo trattative avanzate con gli istituti bancari e con un investitore terzo – ha richiesto una proroga del termine fino al 9 luglio 2014. Il Tribunale, riuniti in forma collegiale, ha respinto l'istanza di proroga ed ha convocato le parti all'udienza del 3 luglio 2014. In quella stessa data Moviemax Media Group S.p.A. ha provveduto a depositare un'istanza di concordato in continuità, allegando un piano asseverato da un esperto indipendente attestante la ragionevolezza delle assumption poste alla base del piano stesso, nonché l'impegno irrevocabile da parte di un investitore estero, già operante nel settore media, con cui si è reso disponibile a sostenere il piano concordatario della Società attraverso la sottoscrizione di una quota dell'aumento di capitale previsto nella manovra finanziaria per massimi Euro 17 milioni, di cui Euro 7,5 milioni garantiti.

Si segnala che in data 11 luglio 2014 il Tribunale di Milano ha emesso Decreto di ammissione alla domanda di concordato in continuità depositata dalla società fissando il termine del 17 novembre 2014 per l'adunanza dei creditori. A seguito del deposito in data 11 marzo 2014 del ricorso ex art. 161, sesto comma, L.F., è venuto meno l'accordo quadro ex art. 67 L.F. di ristrutturazione dell'indebitamento bancario sottoscritto tra Moviemax Media Group S.p.A., la controllata Moviemax Italia S.r.l. e gli Istituti bancari Unicredit S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e Intesa San Paolo S.p.A. in data 11 giugno 2013. La controllata inoltre, non potendo procedere con il pagamento di debiti aventi titolo e/o causa anteriore al deposito della domanda di ammissione alla procedura (e, quindi, anteriori al 3 luglio 2014), non ha potuto dare corso al pagamento della cedola del prestito obbligazionario "MOVIEMAX 8% 2013-2019" in scadenza il 31 marzo 2014. Inoltre sempre con riferimento al deposito del ricorso ex art. 161, VI comma, Legge Fallimentare, ai sensi degli articoli 55 e 169 della Legge Fallimentare, il decorso degli interessi è sospeso; pertanto, sul prestito obbligazionario "MOVIEMAX 8% 2013-2019" non matureranno interessi a partire dall'11 marzo 2014.

Delibera Consob n. 18823 in data 11 marzo 2014

In data 11 marzo 2014 Consob ha assunto la delibera n. 18823, trasmessa in pari data alla controllata, avente ad oggetto l'accertamento della non conformità dei bilanci d'esercizio e del bilancio consolidato di Moviemax chiusi al 31 dicembre 2012, nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013, alle norme che ne disciplinano la redazione e ha richiesto alla Società di rendere noti, ai sensi dell'art. 154-ter, comma 7 del D. Lgs. 58/98, i seguenti elementi di informazione:

- a) le carenze e le criticità rilevate da Consob in ordine alla correttezza contabile dei bilanci di cui sopra;
- b) i principi contabili internazionali applicabili e le violazioni riscontrate al riguardo.

Per maggiori dettagli in merito, si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla controllata in data 9 maggio 2014 e disponibile sul sito della società (www.moviemax.it).

HI Real

Assemblea 29 gennaio 2014

L'Assemblea degli Azionisti di HI Real S.p.A. del 29 gennaio 2014 ha deliberato di rinunciare e transigere l'azione sociale di responsabilità ex art. 2393, VI comma, c.c. deliberata dall'Assemblea dei Soci del 25 novembre 2013 limitatamente nei confronti dell'ex Amministratore Sergio Sacchi e dell'ex Presidente del Collegio Sindacale Lucia Moschini.

L'Assemblea ha inoltre nominato l'Avv. Angelo Cardarelli Amministratore della Società, ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 16 dello Statuto Sociale vigente, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013.

La medesima Assemblea ha provveduto all'integrazione del Collegio Sindacale con la nomina del Sindaco effettivo Gianluca Palombo quale Presidente e con la nomina di Tatiana Bertonati quale membro effettivo dell'organo di controllo. L'integrazione del Collegio Sindacale si è perfezionata con la nomina a Sindaco supplente di Guido Cinti, candidato presentato in sede assembleare dall'azionista Sintesi S.p.A., titolare di n. 22.960.020 azioni, pari al 46,54% del capitale sociale di HI Real S.p.A.

Emissione prestito obbligazionario convertibile denominato "HI Real convertibile 8% 2014-2019 con facoltà di rimborso anticipato in azioni"

In data 12 febbraio 2014 il Consiglio di Amministrazione di HI Real S.p.A., in parziale esecuzione della delega ex articolo 2420 ter del Codice Civile, conferita dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 4 giugno 2012, ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile denominato "HI Real convertibile 8% 2014-2019 con facoltà di rimborso anticipato in azioni", per l'ammontare massimo di Euro 10.416.000, suddiviso in massime n. 10.416 obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 ciascuna, convertibili in azioni ordinarie HI Real S.p.A. di cui: (i) n. 5.417 obbligazioni da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi dell'articolo 2441 I – II e III comma del Codice Civile, nel rapporto n. 1 obbligazione ogni n. 10.000 diritti di opzione HI Real S.p.A. posseduti; (ii) n. 4.999 obbligazioni da offrire con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 comma V del Codice Civile, rivolte ad investitori professionali ed al mercato retail. Nella stessa seduta, è stato deliberato l'aumento di capitale ai sensi dell'articolo 2420 ter del Codice Civile, in via scindibile entro il termine ultimo del 31 dicembre 2019, dell'importo massimo complessivo di nominali Euro 10.416.000, mediante l'emissione di massime n. 65.100.000 azioni di compendio aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni HI Real S.p.A. già in circolazione, riservate esclusivamente ed irrevocabilmente alla conversione del suddetto prestito obbligazionario. La società AC Holding Investment S.A., parte correlata dell'Emittente, in quanto soggetto a capo della catena di controllo del socio Sintesi S.p.A., aveva assunto l'impegno irrevocabile ed incondizionato di garantire il suddetto prestito obbligazionario fino all'importo massimo di Euro 1.000.000, o l'eventuale minore quota necessaria affinché il collocamento delle obbligazioni raggiungesse almeno il valore di nominali Euro 1.000.000 a chiusura del periodo di Offerta in Opzione e del primo periodo di collocamento nell'ambito del prestito obbligazionario stesso. L'Offerta di Opzione iniziata il 17 febbraio 2014 si è conclusa il 18 marzo 2014, con la sottoscrizione di complessive n. 296 obbligazioni, e ricevute richieste di esercizio del diritto di prelazione per complessive n. 9 obbligazioni. Sono pertanto state assegnate n. 305 obbligazioni, pari al 5,63% delle n. 5.417 obbligazioni offerte in opzione, al prezzo di Euro 1.000 ciascuna, per un controvalore di Euro 305.000. Con riferimento all'offerta riservata (primo periodo di sottoscrizione dal 24 febbraio 2014 al 18 marzo 2014) sono state sottoscritte complessive n. 2.010 obbligazioni, pari a circa il 40,21% delle n. 4.999 obbligazioni offerte con esclusione del diritto di opzione, al prezzo di Euro 1.000 ciascuna,

per un controvalore complessivo di Euro 2.010.000. Il prestito obbligazionario convertibile risulta pertanto sottoscritto per n. 2.315 Obbligazioni, pari a circa il 22,23% delle complessive n. 10.416 obbligazioni offerte per un controvalore di Euro 2.315.000. In conformità a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12 febbraio 2014, le restanti n. 8.101 obbligazioni convertibili non sottoscritte verranno collocate alle medesime condizioni presso terzi entro il 31 dicembre 2014. La garanzia di sottoscrizione dell'Offerta Riservata sottoscritta da AC Holding Investment S.A., alla luce delle sottoscrizioni ricevute è decaduta. Borsa Italiana S.p.A., il 24 marzo 2014, ha disposto l'ammissione del prestito obbligazionario convertibile denominato "HI Real convertibile 8% 2014-2019 con facoltà di rimborso anticipato in azioni" alla negoziazione su AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale. Le relative negoziazioni hanno avuto inizio in data 26 marzo 2014.

Cessione Federimmobili

In data 31 marzo 2014, è pervenuta da parte di una società terza una proposta irrevocabile di acquisto dell'intera partecipazione detenuta da HI Real S.p.A. in Federimmobili S.r.l. L'atto si è perfezionato il 15 aprile 2014. L'intera partecipazione è stata ceduta al prezzo di cessione di Euro 700.000, alla società Immobiliare Summer S.r.l. Con atto notarile del 15 aprile 2014, HI Real S.p.A. ha ceduto l'intero capitale sociale della Federimmobili S.r.l. con socio unico a Immobiliare Summer S.r.l. che subentra come socio unico. Contestualmente si è provveduto all'iscrizione della qualità di socio unico dell'acquirente e dell'attività di direzione e coordinamento in sostituzione di HI Real S.p.A. Con la sottoscrizione del contratto "la società acquirente ha assunto gli oneri per eventuali coperture delle perdite delle società acquisite e per il loro fabbisogno economico nei confronti dei creditori sociali". HI Real S.p.A. ha prestato garanzia in relazione alla piena disponibilità delle partecipazioni e assenza di vincoli.

Per ulteriori dettagli sugli eventi significativi del periodo di riferimento del Gruppo, si rimanda ai relativi comunicati stampa delle controllate, disponibili sui rispettivi siti internet www.investmentiesviluppo.it, www.hireal.it, www.moviemax.it, nonché al sito della Società all'indirizzo www.sinpar.it.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2014

Emittente

Integrazione dell'organo di controllo

L'Assemblea dei Soci in data 27 maggio 2014 ha provveduto ad integrare la composizione del Collegio Sindacale, nominando Davide Ariotto quale Sindaco effettivo e Presidente dell'organo di controllo e i Signori Mario Anaclerio e Laura Pigoli quali Sindaci supplenti. Il Collegio Sindacale, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015, risulta così composto:

Sindaci effettivi

Davide Ariotto (Presidente)

Tatiana Bertoni

Stefano Trotta

Sindaci supplenti

Mario Anaclerio

Laura Pigoli

Sblocco conto corrente

In data 7 luglio 2014 la Procura Pubblica Federale elvetica ha disposto il dissequestro totale con effetto immediato dei conti correnti detenuti da Sintesi e dalla controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. presso un Istituto di Credito elvetico, oggetto di blocco da parte della Procura della Repubblica di Milano, come comunicato al mercato in data 6 marzo 2014.

Per ulteriori dettagli sugli eventi successivi al 31 marzo 2014 dell'Emittente, oltre a quanto anticipato nel paragrafo precedente, si rimanda ai relativi comunicati stampa, disponibili sul sito internet della Società all'indirizzo www.sinpar.it.

Investimenti e Sviluppo

Cessione azioni Moviemax Media Group S.p.A. e sottoscrizione accordo con Sugarmovies Limited

A far data dall'inizio del mese di aprile fino al mese di luglio 2014, il Consiglio di Amministrazione di IES ha dato esecuzione alla riduzione della partecipazione di controllo detenuta in Moviemax Media Group S.p.A., come previsto nel Piano Strategico 2014-2016, vendendo sul mercato azioni ordinarie Moviemax Media Group S.p.A. e cedendo fuori mercato n. 10.000.000 azioni ordinarie a Sugarmovies Limited. In particolare in data 3 luglio 2014 il Consiglio di Amministrazione ha sottoscritto un contratto con Sugarmovies Limited, società di diritto inglese che opera nel settore del media entertainment, per la cessione di una quota della partecipazione detenuta dalla società in Moviemax Media Group S.p.A. pari a circa il 14% del capitale sociale. Il contratto prevede che Sugarmovies Limited, soggetto non correlato alla società, acquisti n. 10.000.000 azioni Moviemax Media Group S.p.A. di proprietà di Investimenti e Sviluppo, ad un prezzo per azione corrispondente al VWAP (Volume Weighted Average Price) che verrà registrato dal titolo Moviemax Media Group nei 5 giorni di mercato aperto precedenti la data di consegna delle azioni. In data 11 luglio 2014 Investimenti e Sviluppo, a seguito dello sblocco del conto corrente presso cui erano depositati i suddetti titoli, come sopra evidenziato, ha dato ordine di trasferire le n. 10.000.000 azioni Moviemax Media Group a favore di Sugarmovies Limited. Facendo seguito alla comunicazione ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. 58/1998 resa da Investimenti e Sviluppo S.p.A. a Moviemax Media Group S.p.A., con la quale IES ha dichiarato di aver ridotto la propria partecipazione al 4,466% e di aver perso pertanto il controllo della società, il Consiglio di Amministrazione di Moviemax Media Group S.p.A. in data 18 luglio 2014 ha deliberato la revoca della soggezione all'attività di direzione e coordinamento da parte di Investimenti e Sviluppo S.p.A.. In data 4 settembre 2014 si è perfezionato il trasferimento delle azioni Moviemax a Sugarmovies Limited al prezzo unitario di Euro 0,053.

Aumento di capitale

Il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. in data 25 luglio 2014 ha deliberato un aumento di capitale da offrire in opzione ai soci, per l'importo massimo di Euro 10.171.622,40, in

parziale esecuzione della delega ex art. 2443 cod. civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 24 giugno 2013. L'esecuzione dell'aumento di capitale rientra nel nuovo Piano Strategico 2014-2016, approvato dal Consiglio di Amministrazione della società in data 27 marzo 2014 nell'ambito del piano di ristrutturazione ex art. 182 bis L.F. che ha ottenuto in data 26 giugno 2014 l'omologazione da parte del Tribunale di Milano. L'offerta in opzione ha per oggetto la sottoscrizione di massime n. 127.145.280 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A., prive di valore nominale, di nuova emissione, godimento regolare, da liberarsi in denaro ad un prezzo unitario pari ad Euro 0,08, di cui Euro 0,01 da imputare a capitale ed Euro 0,07 da imputare a sovrapprezzo, per un controvalore massimo pari ad Euro 10.171.622,40, comprensivo del sovrapprezzo. Le azioni di nuova emissione, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A. attualmente in circolazione, sono offerte in opzione ai soci, a norma dell'art. 2441, cod. civ., in ragione di 20 nuove azioni ogni 1 azione Investimenti e Sviluppo S.p.A. posseduta, con attribuzione gratuita di n. 1 warrant denominato "Warrant Investimenti e Sviluppo S.p.A. 2014-2016" ogni n. 1 nuova azione sottoscritta. Il termine ultimo per la sottoscrizione delle nuove azioni è stato fissato al 31 dicembre 2014. L'organo amministrativo ha altresì deliberato l'emissione di massimi n. 127.145.280 warrant denominati "Warrant Investimenti e Sviluppo S.p.A. 2014-2016" da assegnare gratuitamente ai sottoscrittori dell'aumento di capitale, nel rapporto di n. 1 warrant ogni n. 1 azione sottoscritta, approvandone contestualmente il regolamento. I warrant daranno il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie di nuova emissione della società, al prezzo unitario di Euro 0,08, di cui Euro 0,01 da imputare a capitale ed Euro 0,07 da imputare a sovrapprezzo, in rapporto di n. 1 azione di nuova emissione per ogni n. 1 warrant posseduto, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2016. Il Consiglio di Amministrazione, in parziale esecuzione della medesima delega ex art. 2443 cod. civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 24 giugno 2013, ha in conseguenza deliberato di aumentare il capitale sociale al servizio della conversione dei suddetti warrant per un controvalore complessivo massimo di Euro 10.171.622,40, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 127.145.280 azioni ordinarie, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione. L'aumento di capitale di Euro 10.171.622,40 risulta ad oggi garantito con nuovi apporti in denaro per l'ammontare minimo di Euro 5.000.000. Si precisa che l'esecuzione dell'aumento di capitale verrà posta in essere a seguito dell'assemblea degli Azionisti, in data 8 settembre 2014, che ha deliberato in merito ai provvedimenti di cui all'art. 2446 cod. civ., ovvero alla riduzione del capitale sociale per perdite.

Moviemax Media Group

Aumento di capitale riservato a Computio Finance SA

Il Consiglio di Amministrazione di Moviemax Media Group S.p.A. in data 14 maggio 2014, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 C.C. conferitagli dall'Assemblea straordinaria dei Soci in data 22 novembre 2012, ha dato esecuzione ad un aumento di capitale fino ad un massimo di Euro 600.000,00 riservato a Computio Finance SA nei termini contenuti nell'accordo quadro vincolante, sottoscritto tra le parti in data 18 aprile 2014. Il suddetto aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 c.c., prevede l'emissione di massime n. 6.884.275 nuove azioni ordinarie Moviemax prive del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Moviemax in circolazione alla data di emissione. Le azioni di nuova emissione saranno destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione,

entro il 14 luglio 2014, da parte di Computio Finance SA, sulla base di richieste di sottoscrizione formulate dalla società, che l'investitore si è impegnato a sottoscrivere alle condizioni e termini definiti nell'accordo del 18 aprile 2014. L'importo dell'aumento di capitale che la Società può richiedere in ciascuna richiesta di sottoscrizione è pari a massimi Euro 150.000,00 con emissione di massime n. 1.369.971 azioni di nuova emissione per singola tranche. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è pari al 90% del prezzo minore registrato tra i VWAP (Volume Weighted Average Price, ovvero il prezzo medio giornaliero dell'azione Moviemax ponderato per i volumi scambiati) rilevato nel corso del pricing period (3 giorni di borsa aperta successivi alla presentazione di una richiesta di sottoscrizione da parte di Moviemax) successivo alla presentazione di una richiesta di sottoscrizione.

La società ha altresì deliberato di emettere massimi n. 6.884.275 warrant denominati "Warrant Moviemax Media Group 2014-2017" non trasferibili, da assegnare gratuitamente alla stessa Computio nel rapporto di n. 1 warrant ogni n. 1 azione ordinaria sottoscritta da Computio nell'ambito dell'aumento di capitale. Ogni n. 1 warrant, da esercitarsi entro 3 anni dalla data dell'emissione, conferisce il diritto di sottoscrivere n. 1 azione ordinaria Moviemax, ad un prezzo per azione pari al prezzo di sottoscrizione determinato nell'ambito di ogni richiesta di sottoscrizione. Alla data della presente relazione l'aumento di capitale riservato a Computio Finance è stato sottoscritto per n. 6.849.855 nuove azioni, assegnando altresì n. 6.849.855 "Warrant Moviemax Media Group 2014-2017". Le azioni di nuova emissione rappresentano complessivamente, nel periodo degli ultimi dodici mesi, meno del 10% del numero di azioni ordinarie Moviemax già ammesse alla negoziazione. Pertanto l'aumento di capitale non prevede la pubblicazione di un prospetto di quotazione avvalendosi la Società dell'esenzione di cui all'art. 57, comma primo, lett. a), Regolamento Emittenti Consob. I warrant, in quanto non trasferibili, non saranno ammessi a quotazione. L'aumento di capitale riservato a Computio Finance è stato destinato anche per reperire risorse per sostenere i costi propedeutici alla predisposizione del piano concordatario depositato da Moviemax Media Group.

HI Real

Cessione Andilon

In data 1 aprile 2014, è pervenuta da parte di una società terza la proposta irrevocabile di acquisto dell'intera partecipazione detenuta da HI Real S.p.A. in Andilon S.r.l., pari al 100% del capitale sociale, al prezzo di cessione di 10.000,00 Euro, rappresentante il capitale sociale di Andilon S.r.l. e il valore della partecipazione iscritto a bilancio. HI Real S.p.A. ha ceduto ad Investimenti Media S.r.l. con unico socio (i) l'intero capitale sociale (Euro 10.000,00) della Andilon S.r.l. con unico socio e (ii) le proprie partecipazioni (ognuna pari all'1% con valore nominale di Euro 100) nelle seguenti altre cinque società (di cui Andilon S.r.l. è l'altro unico socio e detiene il restante 99%): A1 S.r.l., A2 S.r.l., A3 S.r.l., A4 S.r.l. ed A7 S.r.l. Contestualmente si è provveduto all'iscrizione di Investimenti Media S.r.l. quale socio unico della Andilon S.r.l. e dell'attività di direzione e coordinamento in sostituzione di HI Real S.p.A. Il prezzo pattuito della cessione è stato pari ad Euro 10.000,00. Con la sottoscrizione del contratto "la società acquirente ha assunto gli oneri per eventuali coperture delle perdite delle società acquisite e per il loro fabbisogno economico nei confronti dei creditori sociali". HI Real S.p.A. ha prestato garanzia in relazione alla piena disponibilità delle partecipazioni e all'assenza di vincoli sulle stesse.

Acquisizione Fiori di Milano 1

Con atto notarile del 24 aprile 2014, Immobiliare Summer S.r.l. ha ceduto l'intero capitale sociale della Fiori di Milano 1 S.r.l. con socio unico alla società HI Real Development S.r.l., la quale è divenuta nuova socia unica e società esercitante attività di direzione e coordinamento. Il corrispettivo pattuito è stato pari ad Euro 700.000,00 ed è stato interamente pagato dalla società HI Real Development S.r.l. mediante compensazione legale con un proprio credito vantato nei confronti di Immobiliare Summer S.r.l. liquido, esigibile e di importo pari all'ammontare del corrispettivo. Immobiliare Summer S.r.l. ha garantito di essere nella piena disponibilità della partecipazione ceduta e che la medesima è priva di garanzie reali e vincoli di ogni genere.

Rinnovo del Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea in data 28 aprile 2014 ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, essendo scaduto il mandato del Consiglio di Amministrazione in carica con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013, determinando in 7 il numero dei componenti. Il Consiglio di Amministrazione di HI Real, che rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, risulta così composto:

- 1 – Giovanni Tricomi
- 2 – Corrado Coen
- 3 – Andrea Rozzi
- 4 – Angelo Cardarelli
- 5 – Pier Carlo Scajola
- 6 – Silvio Laganà
- 7 – Carlo Fabris

I Consiglieri Giovanni Tricomi, Silvio Laganà e Carlo Fabris hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza, come normativamente e statutariamente richiesti per la nomina alla suddetta carica. Il Consiglio di Amministrazione in data 30 aprile 2014 ha nominato Giovanni Tricomi Presidente della Società, Corrado Coen Vice Presidente e ha conferito i poteri di gestione al Consigliere Andrea Rozzi, confermando le cariche già ricoperte dal precedente mandato.

Operazione reverse take over

Il Consiglio di Amministrazione di HI Real, riunitosi in data 11 giugno 2014, ha approvato il progetto di conferimento di asset immobiliari nel portafoglio di HI Real per un valore complessivo stimato in circa 48 milioni di euro. L'operazione, da realizzarsi mediante aumenti di capitale in natura riservati, rappresenta un'importante opportunità di crescita per HI Real, determinandone un ulteriore rafforzamento dal punto di vista patrimoniale, e si inserisce a pieno nel contesto del Piano Strategico e della Politica di Investimento della società, la quale si focalizzerà prevalentemente nelle attività di locazione immobiliare. Il progetto prevede inoltre l'adozione del regime SIIQ (società di investimento immobiliare quotata) e il contestuale accesso al mercato MTA di Borsa Italiana. HI Real, una delle prime matricole quotate su AIM Italia, punta ad essere una delle prime società AIM Italia a passare sul mercato principale. A tal fine, nell'ottica di adozione del regime SIIQ, la società ha inoltre preso atto della necessità di ridurre l'attività di gestione alberghiera entro il 31 dicembre 2014, affinché l'attività di locazione immobiliare rientri nei parametri richiesti dalla Legge Finanziaria 2007 (L. 296/06 e s.m.i. e decreti attuativi – SIIQ o SIIQN), ovvero, in particolare, l'80% dei ricavi derivi da reddito locativo immobiliare. In particolare, facendo seguito alle manifestazioni di interesse vincolanti valutate positivamente dal CdA in data 30 aprile 2014, HI Real ha sottoscritto degli accordi con Arix S.p.A., Nogeme S.r.l. e F.N. Immobiliare S.r.l.

A seguito dell'annuncio della potenziale operazione di reverse take-over da parte di HI Real S.p.A., come comunicato al mercato dalla Società in data 28 e 30 Aprile 2014, in data 2 maggio 2014 Borsa Italiana ha disposto, come previsto dal Regolamento emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo del capitale e delle relative Linee Guida, la temporanea sospensione delle negoziazioni delle azioni ordinarie HI Real, dei relativi warrant e delle obbligazioni convertibili fino al momento in cui HI Real S.p.A. avrà pubblicato alternativamente il documento informativo, di cui all'art. 14 del regolamento Emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo e delle relative Linee Guida, o il comunicato relativo al venir meno dell'operazione.

In data 14 luglio 2014 HI Real ha pubblicato il suddetto documento informativo e in data 15 luglio 2014 Borsa Italiana ha disposto la riammissione a quotazione dei titoli HI Real.

L'Assemblea convocata per il giorno 8 settembre 2014, in unica convocazione, presso la sede sociale in Milano, via Vittorio Locchi n. 3, ha deliberato positivamente in merito all' "Autorizzazione dell'operazione di "reverse take over" – a seguito di conferimento di asset immobiliari nel portafoglio di HI Real S.p.A. – ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale."

Per maggiori informazioni in merito all'operazione di reverse take over, si rimanda al documento informativo, di cui all'art. 14 del regolamento Emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo e delle relative Linee Guida, pubblicato da HI Real in data 14 luglio 2014 sul sito internet www.hireal.it.

INFORMATIVA SUPPLEMENTARE

Comunicazione ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. N. 58/1998

Dal 27 ottobre 2011, su richiesta della Consob, l'Emittente è soggetta, ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del TUF, ad obblighi di informazione periodica (a cadenza mensile) a decorrere dalla data del 31 ottobre 2011, con le modalità previste nella Parte III, Titolo II, Capo I del Regolamento Emittenti. Tali obblighi di informazione periodica prevedono la pubblicazione di un comunicato stampa contenente le seguenti informazioni aggiornate alla fine del mese precedente:

- la posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo, con l'evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine;
- le posizioni debitorie scadute del gruppo ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria e previdenziale) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori del Gruppo (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura, etc.);
- i rapporti verso parti correlate della Società e del Gruppo ad essa facente capo.

La Consob ha altresì richiesto alla Società di integrare i resoconti intermedi di gestione e le relazioni finanziarie annuali e semestrali, a partire dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili, con le seguenti ulteriori informazioni:

- 1) *Eventuale mancato rispetto dei covenant, dei negative pledges, e di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole;*

Al 31 marzo 2014 nel Gruppo Sintesi non sussistono clausole di *covenant* comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

- 2) *Lo stato di implementazione del Piano Industriale 2010-2012, con l'evidenziazione degli eventuali scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.*

Il consiglio di amministrazione della Società nella seduta del 18 ottobre 2013 ha preso atto della richiesta del socio di controllo A.C. Holding S.r.l. di adottare nuove linee strategiche, che comportino la modifica della catena di controllo del Gruppo Sintesi.

In data 14 novembre 2013 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, dopo ampia discussione e valutazione, ha approvato le linee guida del nuovo Piano Strategico 2014-2016 individuale che recepisce le direttive del socio di controllo il quale, si ricorda, esercita su Sintesi S.p.A. attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 e segg. del Codice Civile.

In particolare, è prevista la dismissione/riduzione delle partecipazioni di maggioranza attualmente presenti nel portafoglio del Gruppo e la focalizzazione delle attività della Società nell'offerta di servizi di advisory, nonché nell'investimento in asset o strumenti finanziari che non comportino l'assunzione del controllo nelle realtà d'interesse.

La Società deve comunque fornire nei comunicati stampa, da diffondere ai sensi della richiesta Consob, ogni informazione utile per un compiuto apprezzamento dell'evoluzione della situazione societaria e tali comunicati stampa devono contenere l'indicazione che sono diffusi su richiesta di Consob.

Continuità aziendale

Il presente rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 è redatto nel presupposto della continuità aziendale. In particolare, pur in presenza di rilevanti profili di incertezza in merito ai risultati negativi consuntivati dal Gruppo, il deficit patrimoniale e l'andamento dei mercati in cui lo stesso opera, che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, gli Amministratori hanno ritenuto appropriato utilizzare il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del presente rendiconto trimestrale.

Come già evidenziato nei precedenti paragrafi, le nuove linee strategiche dell'Emittente riflesse nel nuovo Piano Strategico 2014-2016 approvato in data 14 novembre 2013 e modificate significativamente rispetto alle precedenti presentate dal Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2013, hanno fatto sì che il Gruppo abbia subito o che possa subire in tempi brevi dei sostanziali cambiamenti.

La Società segnala inoltre 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 c.c.. Gli Amministratori dell'Emittente valutano che i versamenti in conto futuro aumento di capitale disponibili, pari a Euro 6.820 mila, 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 suddette incertezze possano essere ragionevolmente superate nel breve periodo.

Conseguentemente gli Amministratori dell'Emittente, ai fini della predisposizione del rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 rendiconto. 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.

Evoluzione prevedibile della gestione

Come già evidenziato nei precedenti paragrafi, le nuove linee strategiche dell'Emittente riflesse nel nuovo Piano Strategico 2014-2016 approvato in data 14 novembre 2013 e modificate significativamente rispetto alle precedenti presentate al Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2013, faranno sì che il Gruppo così come è oggi formato possa subire in tempi brevi dei sostanziali cambiamenti.

In relazione alle operazioni in corso di realizzazione da parte delle società del Gruppo Sintesi e degli effetti che si potranno verificare, si rinvia ai paragrafi "Eventi significativi avvenuti nel periodo di riferimento" e "Eventi successivi al 31 marzo 2014" con particolare riferimento all'operazione di reverse take over di HI Real, che ne cambierà significativamente gli assetti proprietari, e alla manovra finanziaria prevista dal piano strategico di Investimenti e Sviluppo.

Il previsto aumento di capitale di Sintesi sarà 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.

La Società dichiara di non possedere azioni proprie. Alla data della presente relazione intermedia di gestione l'Assemblea degli Azionisti della Società non ha deliberato in merito all'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie.

Alla data del 31 marzo 2014 e sulla base delle informazioni disponibili al pubblico in virtù degli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa vigente, i seguenti soggetti risultano detenere partecipazioni nella Società.

Dichiarante	Azionista Diretto		Quota % su Capitale Votante			
	Denominazione	Titolo di possesso	Quota %	di cui senza voto		
				Quota %	il Voto spetta a	
					Sogg.	Quota %
A.C. HOLDING INVESTMENTS SA	A.C. HOLDING SRL	Proprietà	22,22	0	0	0
		Totale	22,22	0	0	0
	Totale		22,22	0	0	0
YORKVILLE ADVISORS LLC	YA GLOBAL DUTCH BV	Proprietà	12,35	0	0	0
		Totale	12,35	0	0	0
	Totale		12,35	0	0	0

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2014

Sintesi S.p.A.
Via V. Locchi 3
20156 Milano
Tel. +39 02 00646720
Fax +39 02 00646730
www.sinpar.it
info@sinpar.it

Capitale sociale Euro 708.940,67i.v.
Codice fiscale e numero
Iscrizione Registro Imprese Milano, 00849720156
Partita IVA 12592030154
Società soggetta a direzione coordinamento
di AC Holding S.r.l.

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE

PATRIMONIALE – FINANZIARIA

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA CONSOLIDATA

AL 31 MARZO 2014

(importi in migliaia di euro)	31-mar-14	31-dic-13	Variazione	
Attività immateriali	10	12	-	2
Attività materiali	22	27	-	5
Investimenti immobiliari	781	781		-
Partecipazioni in società collegate	-	-		-
Altre partecipazioni	-	-		-
Attività fiscali differite	734	734		-
Attività finanziarie non correnti	1.633	132		1.501
Crediti commerciali altri crediti	325	325		-
Totale attività non correnti	3.505	2.011		1.494
Altre attività correnti	47	39		8
Rimanenze	-	-		-
Crediti d'imposta	-	-		-
Crediti commerciali	438	460	-	22
Crediti finanziari correnti	-	-		-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	63	1.670	-	1.607
Totale attività correnti	548	2.169	-	1.621
Attività non correnti destinate alla vendita	55.556	55.309		247
TOTALE ATTIVO	59.609	59.489		120

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA PASSIVA CONSOLIDATA

AL 31 MARZO 2014

(importi in migliaia di euro)	31-mar-14	31-dic-13	Variazione
Capitale sociale	709	709	0
Riserva sovrapprezzo azioni	4.994	4.994	0
Versamento soci conto futuro aumento capitale	6.819	6.820	(1)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(18.576)	(14.889)	(3.688)
Risultato del periodo	(203)	(3.757)	3.554
<i>Patrimonio di pertinenza del Gruppo</i>	<i>(6.258)</i>	<i>(6.122)</i>	<i>(135)</i>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	(1.845)	(15.343)	13.498
Riserve di terzi	(26.139)	(10.733)	(15.407)
<i>Patrimonio di pertinenza di terzi</i>	<i>(27.984)</i>	<i>(26.076)</i>	<i>(1.908)</i>
Totale patrimonio netto	(34.242)	(32.198)	(2.044)
Fondi del personale	19	15	4
Fondi rischi e oneri non correnti	197	197	0
Passività fiscali differite	0	0	0
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	1.872	1.872	0
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	126	124	2
Totale passività non correnti	2.214	2.208	6
Fondi rischi e oneri correnti	0	0	0
Altri debiti correnti	2.361	2.314	47
Debiti commerciali	1.808	1.694	114
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	839	924	(85)
Totale passività correnti	5.008	4.932	76
Passività non correnti destinate alla vendita	86.629	84.547	2.082
TOTALE PASSIVO	93.851	91.687	2.164
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	59.609	59.489	120

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2014

(importi in migliaia di euro)	31-mar-14	31-mar-13 rideterminato	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	77	63	15
Altri ricavi e proventi	13	546	(533)
Decremento (incremento) delle rimanenze	0	0	0
Costi per materie prime e materiali di consumo	0	0	0
Costi per servizi	(321)	(182)	(139)
Costi del personale	(69)	(87)	18
Altri costi operativi	(6)	(164)	158
Margine operativo lordo	(306)	175	(481)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(5)	(5)	(0)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(1)	(1)	0
Accantonamenti e svalutazioni	(70)	0	(70)
Rettifiche di valore degli asset	577	0	577
Risultato operativo	195	169	26
Oneri finanziari netti	38	(32)	70
Quota di risultato società collegate		-	-
Risultato prima delle imposte	233	137	96
Imposte sul reddito	0	0	0
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	233	137	96
Risultato da attività operative cessate	(2.281)	(1.490)	(791)
Risultato complessivo dell'esercizio	(2.048)	(1.353)	(695)
Risultato di pertinenza di terzi	(1.845)	(1.224)	(621)
Risultato netto di Gruppo	(203)	(129)	(74)
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-
Risultato di conto economico complessivo	(203)	(129)	(74)

Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis , comma 2, D. Lgs. N. 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Giorgia Bedoni dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Sintesi società di investimenti e partecipazioni S.p.A. è una società quotata alla Borsa Italiana che svolge attività nel settore del private equity, in particolare, attraverso l'acquisizione, con o senza partner, di partecipazioni in società quotate o a capitale privato appartenenti al segmento delle small/mid cap, senza esclusioni settoriali preventive, nonché attraverso la partecipazione a forme di investimento innovative quali fondi di private equity, fondi di fondi e fondi di coinvestimento.

Per ulteriori informazioni:

Sintesi S.p.A.

Sara Colombo

Tel. +39 02 00646720

ir@sinpar.it

Il presente comunicato relativo ai risultati consolidati al 31 marzo 2014 (non sottoposti a revisione contabile) è disponibile anche sul sito internet di Sintesi S.p.A. all'indirizzo www.sinpar.it nonché nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "linfo" consultabile all'indirizzo www.linfo.it