

## Comunicato stampa

### **Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati dell'esercizio 2014 di Sintesi S.p.A.**

Milano, 30 aprile 2015 - Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., riunitosi in data odierna, ha **approvato il progetto di bilancio separato della Società per l'esercizio 2014**, che evidenzia i seguenti risultati.

#### Risultati dell'Emittente

- Ricavi a totali pari a 1.048 migliaia di Euro (1.782 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013)
- Ebitda pari a - 339 migliaia di Euro (-128 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013)
- Ebit pari a -1.139 migliaia di Euro (-838 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013)
- Risultato pari a -1.154 migliaia di Euro (-1.547 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013)

Si precisa che il Consiglio di Amministrazione nella seduta odierna ha deliberato di rinviare l'approvazione del bilancio consolidato del Gruppo Sintesi al 31 dicembre 2014 a una data successiva in quanto si troverà nelle condizioni di redigerlo e conseguentemente approvarlo solo a seguito dell'approvazione delle rispettive situazioni contabili al 31 dicembre 2014 da parte delle controllate incluse nell'area di consolidamento, Investimenti e Sviluppo e HI Real. In conseguenza di quanto sopra indicata il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 di Sintesi non potrà essere approvato nei termini previsti dall'art. 154-ter del TUF.

La Società comunica che la società di revisione RSM Italy A&A S.r.l. e il Collegio Sindacale non hanno ancora provveduto ad emettere le proprie relazioni inerenti il bilancio separato al 31 dicembre 2014. La Società comunicherà tempestivamente l'avvenuto deposito delle relazioni degli organi di controllo non appena disponibili.

Si precisa altresì che la Consob, a seguito degli approfondimenti effettuati volti a verificare la correttezza dei bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2013 e del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 dell'Emittente, in data 2 aprile 2015 ha avviato un procedimento finalizzato all'adozione della misura di cui all'art.154-ter, comma 7, ovvero di cui all'art.157, comma 2, del TUF. La Società ha recepito integralmente le considerazioni della Commissione e ha proceduto conseguentemente alla rideterminazione dei suddetti bilanci ai sensi dello IAS 8 nonché alla diffusione del relativo comunicato stampa in data odierna al fine di informare il mercato in merito a circostanze atte a incidere sulla valutazione della situazione economico-patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014.

In particolare la Consob ha comunicato a Sintesi, con nota del 2 aprile 2015, che in esito all'attività istruttoria erano emerse ipotesi di non conformità dei bilanci d'esercizio e consolidato della Società chiusi al 31 dicembre 2013 nonché del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 ai principi contabili applicabili, con specifico riguardo (i) alla classificazione della partecipazione di controllo in Investimenti e Sviluppo S.p.A. come "destinata alla vendita", (ii) alla contabilizzazione delle attività fiscali differite, con conseguente effetto sulla attendibile rappresentazione della situazione economico-patrimoniale della Società ai sensi dello IAS 1.

## **Risultati della capogruppo Sintesi S.p.A.**

La Società ha registrato un risultato negativo pari a 1.154 mila Euro, in miglioramento rispetto all'esercizio 2013 rideterminato nel quale era stata riportata una perdita per circa 1.547 migliaia di Euro. La perdita del 2014 è data principalmente da accantonamenti a fondi rischi nonché dall'adeguamento del valore delle partecipazioni, delle altre attività finanziarie e degli investimenti immobiliari al *fair value*. In particolare il risultato del 2014 è influenzato significativamente dalla svalutazione del valore delle partecipazioni di controllo detenute in Investimenti e Sviluppo ed Hi Real, per un importo pari a Euro 317 migliaia, fino a concorrenza del valore della capitalizzazione di Borsa al 31 dicembre 2014.

I ricavi di Sintesi nel 2014 sono pari a 1.047 migliaia di Euro, essenzialmente relativi a servizi di consulenza resi anche a terze controparti per 984 migliaia di Euro. Il residuo costituito dagli altri ricavi, pari a circa 64 migliaia di Euro, è riconducibile alle sopravvenienze attive derivanti dalla definizione delle partite debitorie pregresse con saldo e stralcio e a minori costi rilevati rispetto agli stanziamenti effettuati.

L'EBITDA è pari a -339 mila Euro (-128 mila Euro al 31 dicembre 2013), mentre l'EBIT si è attestato a -1.138 mila Euro (-838 mila Euro al 31 dicembre 2013).

La posizione finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2014 è negativa per circa 975 mila Euro con un decremento rispetto all'esercizio precedente di 152 mila Euro.

Al 31 dicembre 2014 il patrimonio netto della Società è positivo e pari a circa 249 mila Euro, rispetto al patrimonio netto registrato al 31 dicembre 2013 che, a seguito delle rettifiche apportate su indicazione di Consob e descritte nel dettaglio nella relazione finanziaria a cui si rimanda, è negativo pari a 97 mila Euro. Si è venuta pertanto a configurare, a tale data, la fattispecie richiamata dall'art. 2447 del Codice Civile. Tale situazione di *deficit* patrimoniale è stata sanata nel corso dell'esercizio 2014 prevalentemente attraverso la conversione a riserva in conto futuro aumento di capitale di crediti finanziari vantati nei confronti della Società dall'azionista di riferimento per 1.500 mila Euro e dalla rinuncia da parte del Presidente e Amministratore Delegato ai propri emolumenti per 295 mila Euro.

## **Principali fatti intervenuti dopo il 31 dicembre 2014**

Rimandando al progetto di bilancio separato al 31 dicembre 2014 per gli eventi che hanno caratterizzato l'esercizio, si segnalano i seguenti eventi in capo a Sintesi, verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2014.

### Integrazione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. in data 10 febbraio 2015 ha nominato ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 11 dello Statuto sociale il dottor Giuseppe Ivan Drogo e l'Avv. Maria Dominique Feola quali nuovi membri non esecutivi del Consiglio di Amministrazione, in carica fino alla prossima Assemblea dei Soci, a seguito delle dimissioni rassegnate

dagli ex Consiglieri Sara Colombo e Marco Piemonte rispettivamente in data 4 dicembre 2014 e 17 dicembre 2014.

L'organo amministrativo ha altresì attribuito al Consigliere Paolo Buono una delega speciale, di natura non esclusiva, avente ad oggetto l'individuazione da parte dello stesso di potenziali acquirenti, nonché l'assistenza e la collaborazione in tutte le attività propedeutiche, consequenziali e necessarie finalizzate alla cessione della partecipazione e delle partite creditorie detenute da Sintesi in Investimenti e Sviluppo S.p.A., limitatamente ai soggetti segnalati dal medesimo dott. Buono.

In applicazione del Codice di Autodisciplina per le società quotate, a seguito della verifica da parte del Collegio Sindacale della corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento del requisito di indipendenza da parte del medesimo Consiglio di Amministrazione, Rosa Anna Fumarola, Giuseppe Ivan Drogo e Maria Dominique Feola sono stati dichiarati amministratori indipendenti della Società ai sensi del combinato disposto dell'art. 147-ter, comma 4 e dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 58/1998, e del medesimo Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì verificato il venire meno del requisito di indipendenza, come sopra definito, in capo al Consigliere Paolo Buono, a seguito del conferimento della delega speciale sopra descritta.

#### Modifiche nel portafoglio delle partecipazioni

In data 17 febbraio 2015 Sintesi S.p.A. ha comunicato che, in esecuzione del Piano Strategico 2014/2016, la Società ha provveduto a ridurre la propria partecipazione detenuta in HI Real S.p.A. A seguito delle vendite progressive di azioni sul mercato, avvenute nei mesi di gennaio, febbraio e marzo 2015, alla data odierna Sintesi detiene n. 7.224.491 azioni HI Real S.p.A., pari al 14,30% del capitale sociale.

Sintesi, a seguito delle cessioni effettuate fino alla data della presente relazione, detiene n. 793.541 azioni Investimenti e Sviluppo S.p.A., pari al 12,48% del capitale sociale.

Per maggiori informazioni inerenti gli eventi sopra menzionati, si rimanda alla Relazione sulla gestione del fascicolo di bilancio separato al 31 dicembre 2014, nonché ai relativi comunicati stampa diffusi al mercato dalla Società.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione e considerazioni in merito alla continuità aziendale**

Il bilancio separato a seguito degli eventi occorsi a partire dalla fine dell'esercizio 2014, non è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale. Ci si riferisce nella fattispecie, ai risvolti reputazionali e di immagine che si sono manifestati nel Gruppo Sintesi a partire dall'ultimo trimestre 2014 conseguenti alle vicende giudiziarie che coinvolgono alcuni esponenti della Società e delle società a monte della catena di controllo che hanno in sostanza azzerato l'attività di advisory della Società e limitano la possibilità, allo stato attuale, di avviare l'iter autorizzativo dell'aumento di capitale in opzione deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2014. Il presupposto della continuità aziendale è stato altresì minato dagli eventi occorsi in relazione agli inadempimenti della società controllante in relazione alla garanzia rilasciata a Sintesi e al rinvenimento di un pegno sulla liquidità della Società rilasciato a favore di un istituto di credito dal precedente Amministratore Delegato a garanzia dell'indebitamento presso lo stesso

istituto riconducibile alla controllata Investimenti e Sviluppo con conseguente danno per la Società in termini di disponibilità liquide.

Per quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di Sintesi, avendo in ogni caso valutato positivamente la capacità di mantenere condizioni finanziarie di equilibrio anche oltre l'esercizio 2015, ha ritenuto opportuno predisporre il bilancio in mancanza del presupposto della continuità aziendale. Questo nonostante siano in corso trattative con soggetti terzi per garantire il risanamento della Società da attuarsi anche attraverso un cambio di business e un cambio di proprietà. Progetto di cui però, alla data della presente relazione finanziaria, non sono ancora definiti i tempi di realizzo. Pertanto, le conclusioni in merito all'assenza della continuità derivano dal fatto che l'attuale scarsa operatività della Società e del Gruppo e le significative incertezze sulla possibile ripresa, fanno ritenere remota la possibilità di formulare un piano industriale attendibile per il breve/medio termine.

Tuttavia, oltre a quanto sopra detto, nell'ottica di una eventuale continuità aziendale in un orizzonte temporale superiore al 31 dicembre 2015, se si presenteranno le condizioni per proseguire l'attività aziendale a seguito dell'ingresso di nuovi investitori con prospettive di risanamento e sviluppo, sarà necessario per la Società attivarsi per dar seguito all'aumento di capitale al fine, tra gli altri, di rendere effettiva l'acquisizione a capitale sociale delle riserve in conto futuro aumento di capitale già versate e conseguentemente patrimonializzare adeguatamente la Società.

Pertanto, nel caso non vadano a buon fine i progetti di risanamento e sviluppo entro l'esercizio 2015, nell'impossibilità di formulare un piano industriale nel breve/medio periodo, sarà opportuno valutare il ricorso a procedure concorsuali o la messa in liquidazione della Società al fine di mantenere il residuo valore delle attività societarie e proteggere gli azionisti e i creditori sociali.

In tale contesto, nel rispetto di quanto già deliberato dal Consiglio di Amministrazione, la Società sta proseguendo la graduale dismissione sul mercato delle partecipazioni detenute in HI Real e Investimenti e Sviluppo. In particolare la Società ha ceduto sul mercato il 32,23% della partecipazione HI Real e il 17,52% della partecipazione Investimenti e Sviluppo. Con riferimento a quest'ultima, Sintesi, intende cedere la partecipazione residua detenuta in Investimenti e Sviluppo nonché il credito verso di quest'ultima vantato, senza tuttavia aver ottenuto fino ad oggi alcun impegno vincolante all'acquisto e quindi sul prezzo e sui tempi di pagamento. La cessione della partecipazione Investimenti e Sviluppo e del credito verso di essa vantato garantirebbero risorse finanziarie, oltre a quelle già a disposizione, tali da permettere una riduzione significativa dell'indebitamento commerciale, tributario e previdenziale della Società nel breve/medio termine. Il Consiglio di Amministrazione non ritiene esistano elementi tali da non riuscire a portare a termine l'operazione di cessione integrale delle partecipazioni di controllo nel breve, e comunque entro l'esercizio 2015, da realizzarsi eventualmente anche attraverso la cessione sul mercato.

Come già evidenziato, preso atto dell'evoluzione e delle incertezze connesse alla situazione attuale di Sintesi, dei conseguenti riflessi sul bilancio, della situazione patrimoniale-finanziaria della Società nonché delle prospettive ragionevolmente prevedibili, il Consiglio di Amministrazione ha valutato di non disporre di elementi per poter elaborare al momento un piano

industriale di medio lungo periodo e conseguentemente, pur in presenza di risorse finanziarie, ha deciso di predisporre il presente bilancio in assenza del presupposto della continuità aziendale.

## **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 dicembre 2014, ad eccezione di quanto indicato nella relazione finanziaria, in particolare nel paragrafo "Eventi significativi dell'esercizio 2014 per la Società e per il Gruppo" in relazione alla garanzia rilasciata dal precedente Amministratore Delegato della Società a favore della controllata Investimenti e Sviluppo, non sussistono ulteriori limitazioni 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, era 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.

Alla data della presente relazione finanziaria, ad eccezione delle azioni del Consiglio di Amministrazione volte alla dismissione delle proprie partecipazioni nel rispetto delle linee guida,

stante la situazione in cui versa la Società, il Piano Strategico 2014-2016 è da ritenersi non più applicabile.

\*\*\*\*\*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, dott.ssa 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.*

\*\*\*\*\*

## **Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti**

L'Assemblea ordinaria per l'approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2014, verrà convocata, ai sensi dell'art. 2364, comma 2, del codice civile, entro centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio, in presenza delle condizioni richieste dalla legge e dallo Statuto sociale.

L'organo amministrativo, in data odierna, ha altresì deliberato di dare mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione di determinare il luogo, le date e l'ora di convocazione della suddetta Assemblea, nonché di provvedere alla pubblicazione dell'avviso di convocazione e della relativa documentazione richiesta dalla normativa vigente.

---

*Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. è una holding di partecipazioni quotata alla Borsa Italiana. Obiettivo della Società è quello di realizzare un progetto strategico di ampio respiro finalizzato a dar vita ad un gruppo focalizzato nelle attività di investimento stabile nei settori del private equity, real estate e del long term investment. Maggiori informazioni sono disponibili sul sito [www.sinpar.it](http://www.sinpar.it).*

---

Per ulteriori informazioni:

Ufficio *Investor Relator*

Tel. +39 02 87166507

e-mail: [ir@sinpar.it](mailto:ir@sinpar.it)

**Si allegano di seguito gli schemi di stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e movimentazioni del patrimonio netto relativi al progetto di bilancio separato al 31 dicembre 2014, per i quali non è ancora stata completata l'attività di revisione.**

La Società, tenuto conto delle indicazioni e considerazioni della Consob, ha ritenuto di apportare le rettifiche indicate dalla Commissione. Per i dettagli della rideterminazione del bilancio separato al 31 dicembre 2013 si rinvia al comunicato stampa pubblicato dalla Società in data odierna.

## Bilancio separato di Sintesi S.p.A. al 31 dicembre 2014

### STATO PATRIMONIALE ATTIVO E PASSIVO

ATTIVITA' (importi in unità di euro)	31-dic-14(**)	di cui verso parti correlate(*)	31-dic-13 rideterminato(**) /(***)	di cui verso parti correlate(*)	Variazioni
Attività immateriali	0		11.937		(11.937)
<i>Altri beni materiali</i>	<i>8.402</i>		<i>26.900</i>		<i>(18.498)</i>
Attività materiali	8.402		26.900		(18.498)
Investimenti immobiliari	636.000		780.515		(144.515)
Partecipazioni in società controllate	0		1.258.319		(1.258.319)
Partecipazioni in società collegate	0		0		0
Altre attività finanziarie non correnti	3.110.006	2.456.262	1.696.887	1.625.080	1.413.119
Altre attività non correnti	101.922		339.321	14.046	(237.399)
Crediti per imposte anticipate	0		0		0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>3.856.330</b>	<b>2.456.262</b>	<b>4.113.879</b>	<b>1.639.126</b>	<b>-257.549</b>
Altre attività correnti	22.341		39.229		(16.888)
Crediti commerciali	338.204	78.393	473.585	74.995	(135.381)
Crediti finanziari correnti	16.443	16.443	0		16.443
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	137.631	1.389	1.669.760		(1.532.129)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>514.619</b>	<b>96.225</b>	<b>2.182.574</b>	<b>74.995</b>	<b>(1.667.955)</b>
Attività non correnti destinate alla dismissione	1.641.531		780.641		860.890
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.012.480</b>	<b>2.552.486</b>	<b>7.077.094</b>	<b>1.714.121</b>	<b>(1.064.614)</b>

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 nello schema di bilancio sono evidenziati gli effetti dei rapporti con parti correlate sul bilancio dell'Emittente che sono ulteriormente descritti al paragrafo X della presente nota esplicativa.

(\*\*) Il bilancio separato espone le Attività non correnti destinate alla dismissione ai sensi dell'IFRS 5

(\*\*\*) Il bilancio separato al 31 dicembre 2013 è stato rideterminato su indicazione della Consob. Per i dettagli si rinvia al comunicato stampa diffuso in data 30 aprile 2015.

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

<b>PASSIVITA' (importi in unità di euro)</b>	<b>31-dic-14</b>	<i>di cui verso parti correlate (*)</i>	<b>31-dic-13 rideterminato (**)</b>	<i>di cui verso parti correlate (*)</i>	<b>Variazioni</b>
Capitale sociale	721.061		708.941		12.120
Riserva sovrapprezzo azioni e altre riserve	5.704.310		4.721.066		983.244
Versamento soci c/ futuro aum cap	7.324.172		6.819.537		504.636
Risultati portati a nuovo	(12.346.636)		(10.799.327)		(1.547.309)
Risultato del periodo	(1.154.314)		(1.547.309)		392.995
<b>Patrimonio netto</b>	<b>248.593</b>	<b>0</b>	<b>(97.093)</b>	<b>0</b>	<b>345.686</b>
Fondi del personale	20.225		14.617		5.608
Fondi rischi e oneri	479.720		197.482		282.238
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	0		1.871.923	1.871.923	(1.871.923)
Altri debiti non correnti	297.547		123.937		173.610
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>797.492</b>	<b>0</b>	<b>2.207.959</b>	<b>1.871.923</b>	<b>(1.410.467)</b>
Altri debiti correnti	1.874.576	1.031.536	1.726.434	59.557	148.142
Debiti commerciali	1.538.208	367.574	1.727.116	400.309	(188.908)
Debiti tributari	424.571		587.765		(163.194)
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.129.040	1.081.090	924.914	883.119	204.126
<b>Totale passività correnti</b>	<b>4.966.395</b>	<b>2.480.200</b>	<b>4.966.229</b>	<b>1.342.985</b>	<b>166</b>
Passività direttamente correlate ad attività non correnti destinate alla dismissione	0		0		0
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>5.763.887</b>	<b>2.480.200</b>	<b>7.174.188</b>	<b>3.214.908</b>	<b>(1.410.301)</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>6.012.480</b>	<b>2.480.200</b>	<b>7.077.095</b>	<b>3.214.908</b>	<b>(1.064.615)</b>

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 nello schema di bilancio sono evidenziati gli effetti dei rapporti con parti correlate sul bilancio dell'Emittente che sono ulteriormente descritti al paragrafo X della presente nota esplicativa.

(\*\*) Il bilancio separato al 31 dicembre 2013 è stato rideterminato su indicazione della Consob. Per i dettagli si rinvia al comunicato stampa diffuso in data 30 aprile 2015.

Sintesi S.p.A.  
Via Carlo Porta 1  
20121 Milano  
Tel. +39 02 87166507  
Fax +39 02 62086697  
www.sinpar.it  
info@sinpar.it

Capitale sociale Euro 721.060,67 i.v.  
Codice fiscale e numero iscrizione  
Registro Imprese di Milano 00849720156  
Partita IVA 12592030154  
Società soggetta all'attività di direzione e  
coordinamento di AC Holding Investments SA

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

CONTO ECONOMICO (importi in unità di euro)	31-dic-14	di cui verso parti correlate (*)	31-dic-13 rideterminato (***)	di cui verso parti correlate (*)	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	983.895	222.474	698.413	62.047	285.482
Altri ricavi e proventi	63.573		1.083.796		(1.020.223)
Costi per Servizi	(900.490)	(320.467)	(1.198.535)	(343.480)	298.045
Costi del personale	(270.838)		(328.603)		57.765
Altri costi operativi	(215.190)		(382.598)		167.408
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(339.050)</b>	<b>(97.993)</b>	<b>(127.526)</b>	<b>(281.433)</b>	<b>(211.524)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili e altre attività materiali	(163.013)		(30.869)		(132.144)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(11.937)		(6.481)		(5.456)
Accantonamenti e svalutazioni	(307.842)				(307.842)
Rettifiche di valore su partecipazioni	(316.823)		(673.370)		356.547
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.138.666)</b>	<b>(97.993)</b>	<b>(838.248)</b>	<b>(281.433)</b>	<b>(300.418)</b>
Proventi finanziari	40.621	1.050	7.205		33.416
Oneri finanziari	(19.085)		(40.221)		21.136
<b>Risultato prima delle imposte da attività in funzionamento</b>	<b>(1.117.129)</b>	<b>(96.943)</b>	<b>(871.264)</b>	<b>(281.433)</b>	<b>(245.865)</b>
Imposte correnti e differite	(7.782)		(676.044)		668.262
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>(1.124.911)</b>	<b>(96.943)</b>	<b>(1.547.309)</b>	<b>(281.433)</b>	<b>422.398</b>
Risultato da Attività non correnti destinate alla dismissione	(29.402)		0		(29.402)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(1.154.314)</b>	<b>(96.943)</b>	<b>(1.547.309)</b>	<b>(281.433)</b>	<b>392.995</b>

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 nello schema di bilancio sono evidenziati gli effetti dei rapporti con parti correlate sul bilancio dell'Emittente che sono ulteriormente descritti al paragrafo X della presente nota esplicativa.

(\*\*) Il bilancio separato espone separatamente il Risultato delle le Attività non correnti destinate alla dismissione ai sensi dell'IFRS 5

(\*\*\*) Il bilancio separato al 31 dicembre 2013 è stato rideterminato su indicazione della Consob. Per i dettagli si rinvia al comunicato stampa diffuso in data 30 aprile 2015.

## RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario	31-dic-14	31-dic-13 rideterminato
<b>Utile netto</b>	<b>(1.125)</b>	<b>(1.547)</b>
Svalutazione e ammortamenti	175	710
Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi	390	1.023
Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze	0	0
(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi	(30)	(924)
Variazione dei benefici per i dipendenti	5	(3)
(Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi e oneri	283	66
Variazione degli strumenti finanziari derivati	0	0
Proventi per dividendi da riclassificare	0	0
Plusvalenze da riclassificare	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni dell'esercizio delle Discontinued Operation</i>	<i>(29)</i>	<i>0</i>
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio</b>	<b>(331)</b>	<b>(675)</b>
Incrementi delle attività materiali e immateriali	0	(2.707)
(Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie	(1.032)	1.254
Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività d'investimento delle Discontinued Operation</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di invest.</b>	<b>(1.032)</b>	<b>(1.453)</b>
Variazioni del patrimonio netto	1.470	433
Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine	(1.668)	1.803
Variazione dei finanziamenti tramite leasing	0	0
Dividendi corrisposti	0	0
Effetto variazione riserva di conversione	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento delle Discontinued Operation</i>	<i>29</i>	<i>0</i>
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di finanziamento</b>	<b>(169)</b>	<b>2.236</b>
<b>INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>	<b>(1.532)</b>	<b>108</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <b>ALL'INIZIO</b> DELL'ESERCIZIO	1.670	1.562
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <b>ALLA FINE</b> DELL'ESERCIZIO	138	1.670

## MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva sovrapprr./Altre riserve	Riserva c/aumento Aucap	Utili (perdite) a nuovo	Sub Totale	Utile (perdita) d'esercizio	Patrim. netto
<b>Saldi al 31 dicembre 2013 rideterminato</b>	<b>709</b>	<b>4.721</b>	<b>6.820</b>	<b>(10.799)</b>	<b>(3.979)</b>	<b>(1.547)</b>	<b>(97)</b>
Riporto a nuovo perdita				(1.547)	(1.547)	1.547	0
Aumenti di capitale al netto costi aumento capitale	12				0		12
Versamento socio c/aumento capitale		983	505		505		505
Altri versamenti in aumento capitale					0		0
Risultato al 31 dicembre 2014					0	(1.154)	(1.154)
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>721</b>	<b>5.704</b>	<b>7.325</b>	<b>(12.346)</b>	<b>(5.021)</b>	<b>(1.154)</b>	<b>249</b>