

Informativa mensile e altre comunicazioni ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. n. 58/1998

Milano, 30 gennaio 2015 - Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (la Società, Capogruppo), con sede legale in Milano, Via Carlo Porta 1, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. n. 58/1998, in ottemperanza alla richiesta di Consob del 27 ottobre 2011 e secondo le modalità previste nella Parte III, Titolo II, Capo I del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, e a seguito della specifica richiesta di Consob del 28 gennaio 2015 alla Società e al Collegio Sindacale, comunica le seguenti informazioni e precisazioni in risposta agli specifici punti richiamati dall'Autorità di Vigilanza.

A) Posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo Sintesi, con evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine.

Di seguito si forniscono la posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo determinate conformemente a quanto previsto in merito all'indebitamento finanziario netto dalla Raccomandazione ESMA/2013/319 ed in linea con la Delibera Consob n. DEM/6064293 del 26 luglio 2007.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA SOCIETA' (importi in migliaia di euro)	31 dicembre 2014	30 novembre 2014
A. Cassa	0	0
B. Altre disponibilità liquide	136	117
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	136	117
E. Crediti finanziari correnti	0	241
F. Debiti bancari correnti	(48)	(48)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente		
H. Altri debiti finanziari correnti	(708)	(727)
I. Indebitamento finanziario corrente	(756)	(775)
- di cui garantito da deposito bancario	0	0
- di cui garantito da pegno su azioni	0	0
J. Indebitamento finanziario corrente netto	(620)	(416)
L. Debiti bancari non correnti	0	0
M. Obbligazioni emesse	0	0
N. Altri debiti non correnti	(372)	(1.872)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L)+(M)+(N)	(372)	(1.872)
P. Indebitamento finanziario netto secondo standard CESR (J) + (O)	(992)	(2.288)

Al 31 dicembre 2014 l'indebitamento finanziario netto della Società secondo standard CESR presenta un saldo negativo pari a 992 mila euro, in diminuzione di 1.296 mila euro rispetto al mese precedente principalmente a seguito della conversione di crediti finanziari, vantati dalla controllante, a riserva in conto futuro aumento di capitale per Euro 1.500 mila.

L'indebitamento finanziario corrente presenta un saldo negativo pari a 756 mila euro riferibile a scoperti di conto corrente bancario e al conto tesoreria accentrato.

L'indebitamento finanziario corrente netto negativo al 31 dicembre 2014 è pari a 620 mila euro.

L'indebitamento finanziario non corrente pari a 372 mila euro è riferito a finanziamenti erogati dall'azionista A.C. Holding S.r.l. in liquidazione, a cui è subentrato in data 14 novembre 2014 il nuovo azionista di riferimento dell'Emittente, A.C. Holding Investments SA (controllante diretta al 100% di A.C. Holding S.r.l. in liquidazione). L'indebitamento nei confronti della controllante è diminuito significativamente per effetto di quanto sopra.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO	31 dicembre 2014	30 novembre 2014
(importi in migliaia di euro)		
A. Cassa	0	0
B. Altre disponibilità liquide	515	619
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	515	619
E. Crediti finanziari correnti	274	318
F. Debiti bancari correnti	(1.109)	(2.121)
G. Altri debiti finanziari correnti	(2.035)	(1.617)
H. Indebitamento finanziario corrente	(3.144)	(3.738)
- di cui garantito da deposito bancario	(109)	0
- di cui garantito da pegno su azioni	0	(1.630)
I. Indebitamento finanziario corrente netto	(2.354)	(2.800)
J. Debiti bancari non correnti	(4.023)	(4.580)
L. Obbligazioni emesse	(2.606)	(2.606)
M. Altri debiti non correnti	(4.046)	(5.268)
N. Indebitamento finanziario non corrente (J)+(L)+(M)	(10.675)	(12.454)
- di cui garantito da deposito bancario	(524)	0
- di cui garantito da pegno su azioni	0	(770)
O. Indebitamento finanziario netto secondo standard CESR (I) + (N)	(13.029)	(15.254)

Alla data del 31 dicembre 2014 l'indebitamento finanziario netto del Gruppo secondo standard CESR presenta un saldo negativo pari a 13.029 mila euro in miglioramento rispetto al periodo precedente di 2.225 mila euro principalmente a seguito della riduzione dell'indebitamento finanziario, per effetto di quanto sopra descritto in relazione all'Emittente, per Euro 1.500 mila.

Le disponibilità del Gruppo, pari a 515 mila euro, sono diminuite di 104 mila euro rispetto al mese precedente.

L'indebitamento finanziario corrente presenta al 31 dicembre 2014 un saldo negativo di 3.144 mila euro rispetto a 3.738 mila euro al 30 novembre 2014, con un miglioramento di 594 mila euro, rispetto al mese precedente.

L'indebitamento finanziario corrente netto del Gruppo presenta un saldo negativo al 31 dicembre 2014 pari a negativi 2.354 mila euro, con una variazione positiva di 446 mila euro rispetto al periodo precedente.

L'indebitamento finanziario non corrente pari a 10.675 mila euro si compone principalmente:

- quanto a 372 mila euro riferibili ai finanziamenti ricevuti da Sintesi da parte del socio di riferimento A.C. Holding Investments SA, subentrato a A.C. Holding S.r.l. in liquidazione;
- quanto a 951 mila euro riferibili al residuo del debito non corrente di un contratto di locazione finanziaria della controllata indiretta CP1;
- quanto a 2.606 mila euro riferibili al prestito obbligazionario convertibile denominato "HI Real convertibile 8% 2014-2019 con facoltà di rimborso anticipato in azioni"
- quanto a 3.499 mila euro riferibili alla quota a medio lungo termine dei finanziamenti bancari riconducibili al Gruppo HI Real S.p.A.;
- quanto a 2.723 mila euro riferibili a debiti di natura finanziaria non correnti del Gruppo HI Real.
- quanto a 524 mila euro riferibili a quote a medio lungo termine dei debiti bancari della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A.

B) Posizioni debitorie scadute del Gruppo ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori del Gruppo (solleciti, ingiunzioni, sospensioni della fornitura, ecc.).

3

Debiti scaduti del Gruppo	31 dicembre 2014	30 novembre 2014
Debiti commerciali e altri debiti	1.449	1.391
<i>di cui riferiti a Sintesi S.p.A.</i>	808	838
<i>di cui riferiti a società controllate</i>	641	553
Debiti finanziari	98	66
<i>di cui riferiti a Sintesi S.p.A.</i>	0	0
<i>di cui riferiti a società controllate</i>	98	66
Debiti tributari	312	297
<i>di cui riferiti a Sintesi S.p.A.</i>	240	227
<i>di cui riferiti a società controllate</i>	72	70
Debiti previdenziali	116	115
<i>di cui riferiti a Sintesi S.p.A.</i>	81	72
<i>di cui riferiti a società controllate</i>	35	43
Totale debiti scaduti	1.975	1.869
<i>di cui riferiti a Sintesi S.p.A.</i>	1.129	1.137
<i>di cui riferiti a società controllate</i>	846	732

Lo scaduto commerciale del Gruppo registra una variazione in aumento di 58 mila euro rispetto al periodo precedente.

Si precisa che su alcune posizioni debitorie di importo significativo sono stati riscontrati elementi tali da ritenere probabile l'insussistenza delle pretese esaminate e la Società ha pertanto attivato le opportune azioni legali per la contestazione di dette richieste.

Alla data del 31 dicembre 2014 i debiti scaduti in contenziosi con terze parti (decreti ingiuntivi e atti di citazione) ammontano ad un totale di 743 mila euro, di cui 79 mila euro ascrivibili al Gruppo Investimenti e Sviluppo, 637 mila euro all'Emittente e il residuo al Gruppo HI Real.

I debiti finanziari scaduti, pari 98 mila euro si riferiscono al Gruppo HI Real.

Alla data del 31 dicembre 2014 i debiti di natura tributaria scaduti ammontano a 312 mila euro e sono riferiti principalmente alla capogruppo Sintesi per 240 mila euro, al Gruppo HI Real per 38 mila euro e il residuo a Investimenti e Sviluppo. Si tratta essenzialmente di debiti per Iva, debiti verso l'erario per crediti d'imposta non riconosciuti e debiti afferenti le ritenute fiscali sul lavoro dipendente e autonomo.

I debiti previdenziali scaduti al 31 dicembre 2014 ammontano a 116 mila euro sono riconducibili per 25 mila euro al Gruppo Investimenti e Sviluppo, per 81 mila euro all'Emittente e per il residuo al Gruppo HI Real.

Non si segnalano sospensioni delle forniture per lo svolgimento dell'ordinaria attività aziendale dell'Emittente. La Società precisa che non sussistono debiti verso i dipendenti in forza.

C) Rapporti verso parti correlate della Società e del Gruppo ad essa facente capo.

In base alla definizione estesa prevista dallo IAS 24, i rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2014, escludendo i rapporti intercompany intercorrenti tra le società rientranti nel perimetro di consolidamento, essenzialmente ordinari e di natura finanziaria e commerciale, sono riferibili alle posizioni nei confronti della controllante AC Holding Investments SA, di AC Holding S.r.l. in liquidazione e della correlata A.C. Holding Italia S.r.l..

In particolare il Gruppo Sintesi registra:

- verso AC Holding S.r.l. in liquidazione debiti di natura commerciale per complessivi 173 mila euro;
- verso AC Holding Investments SA debiti di natura finanziaria e commerciale per complessivi 2.693 mila euro;
- crediti di natura commerciale e finanziaria per Euro 70 mila verso AC Holding S.r.l. in liquidazione;
- crediti di natura commerciale e finanziaria per Euro 74 mila verso AC Holding S.r.l. in liquidazione;
- verso la correlata A.C. Holding Italia, debiti commerciali per 315 mila euro.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili 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 e alle scritture contabili.

Il 28 gennaio 2015 Consob ha richiesto al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale della Società di fornire alcune informazioni ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. n. 58/1998 di seguito riportate.

INFORMATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione nel mese di dicembre 2014 nell'esecuzione delle delibere consigliari inerenti la cessione delle partecipazioni, come previsto dal piano strategico approvato a novembre 2013, è stato informato dall'istituto di credito elvetico presso il quale i titoli sono depositati, che esistevano dei vincoli alla cessione degli stessi sorti nell'ambito di contenziosi, tra l'altro già definiti, per i quali le controparti non avevano fornito il relativo atto di desistenza al fine della liberazione dai gravami.

Come già comunicato dalla Società al mercato, nell'ambito dell'informativa mensile pubblicata il 30 dicembre 2014, il Consiglio di Amministrazione della Società a seguito di precisa richiesta al suddetto istituto di credito inviata il 10 dicembre 2014, ha appreso solo in data 17 dicembre 2014 dell'esistenza di una garanzia rilasciata in data 26 novembre 2012 dal precedente Amministratore delegato a favore del suddetto istituto di credito elvetico a garanzia dell'indebitamento presso lo stesso riconducibile alla controllata Investimenti e Sviluppo.

Il Consiglio di Amministrazione attualmente in carica, preso atto di quanto sopra, ritiene che il rilascio della garanzia a favore della controllata avrebbe dovuto essere precedentemente assoggettato, ai sensi della disciplina in materia di parti correlate, al preventivo esame e rilascio di parere da parte del Comitato degli Amministratori Indipendenti come previsto dalla procedura per le operazioni con parti correlate della Società nonché oggetto di informativa al mercato. Nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 22 dicembre 2014 viene evidenziata la necessità di valutare eventuali profili di responsabilità in merito al rilascio della garanzia e alle relative conseguenze per la Società.

Alla data del presente comunicato il patrimonio di Sintesi esistente presso l'istituto di credito elvetico è rappresentato da un conto corrente, con saldo attivo pari a circa Euro 130 migliaia, e da un conto titoli nel quale sono depositate (i) n. 1.907.113 azioni Investimenti e Sviluppo, (ii) n. 1.164.471 warrant HI Real e, (iii) n. 19.463.020 azioni HI Real di proprietà della Società.

Per effetto della presa d'atto da parte dell'istituto di credito elvetico della risoluzione dei contenziosi con terze parti, che vincolavano la cessione dei titoli e per i quali la Società ha fornito la necessaria documentazione, le azioni detenute da Sintesi sono liberamente negoziabili, tant'è che la Società dalla metà di dicembre ha provveduto a cedere sul mercato circa il 7,1% delle azioni HI Real.

Si specifica inoltre che l'attuale patrimonio della Società depositato presso l'istituto di credito elvetico sia rappresentato da liquidità che da titoli, è libero da gravami e vincoli alla facoltà di disporre.

Per quanto a conoscenza della Società non esistono altre garanzie o vincoli sui titoli, pertanto, già alla data del 31 dicembre 2014, i titoli in deposito presso l'istituto di credito elvetico potevano essere liberamente ceduti.

Al 31 dicembre 2014 il patrimonio di Sintesi esistente presso l'istituto di credito elvetico era rappresentato da un conto corrente, con saldo attivo pari a Euro 758 migliaia (esposto al netto dei bonifici già disposti entro la chiusura dell'esercizio e non ancora riflessi nell'estratto conto al 31 dicembre 2014) e da un conto titoli nel quale erano depositate (i) n. 1.907.113 azioni Investimenti e Sviluppo, (ii) n. 1.164.471 warrant HI Real e, (iii) n. 21.257.020 azioni HI Real di proprietà della Società. Oltre a quanto sopra la Società era titolare di un conto corrente attivo acceso presso un istituto di credito italiano per Euro 9 migliaia.

Con riferimento agli impegni assunti da Sintesi nei confronti della controllata Investimenti e Sviluppo nell'ambito degli accordi di ristrutturazione ex art. 182-bis L.F. di quest'ultima nonché al fine di verificare l'effettiva disponibilità della liquidità di Sintesi, in attesa di ricevere risposta da parte dell'istituto di credito elvetico alla richiesta inviata il 10 dicembre 2014 di messa a conoscenza dell'esistenza di ulteriori vincoli alla facoltà di disporre oltre ai gravami sui titoli, il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 16 dicembre 2014 ha deliberato di inviare all'istituto di credito una immediata disposizione di bonifico per Euro 650 migliaia, da accreditare su un altro conto corrente detenuto da Sintesi in Italia, al fine di far fronte alla richiesta da parte di Investimenti e Sviluppo di attivazione parziale della garanzia rilasciata da Sintesi nell'ambito dell'accordo di ristrutturazione in data 27 marzo 2014. In data 22 dicembre 2014 il Consiglio di Amministrazione prendeva atto della mancata esecuzione del bonifico di Euro 650 migliaia dall'istituto di credito elvetico ad altro istituto bancario italiano, ma della disponibilità del suddetto istituto a trasferire lo stesso importo dal conto corrente di Sintesi al conto corrente di Investimenti e Sviluppo aperto presso il medesimo istituto bancario a seguito dell'esistenza del presunto vincolo alla facoltà di disporre della propria liquidità, fino ad allora considerata tale dalla Società. Conseguentemente, al fine di onorare il proprio impegno la Società ha comunque disposto, in data 24 dicembre 2014, un bonifico di Euro 650 migliaia a favore di Investimenti e Sviluppo da accreditarsi sul conto corrente di quest'ultima acceso presso l'istituto di credito elvetico. Si informa che, nei suddetti termini e condizioni, il bonifico è stato eseguito.

Tutto ciò premesso, si informa che alla data del presente comunicato il Gruppo Sintesi ha incaricato uno studio legale al fine di analizzare ulteriormente le azioni e quindi le eventuali responsabilità del suddetto istituto di credito.

Si ricorda che contestualmente al rilascio della garanzia a Investimenti e Sviluppo nell'ambito del proprio accordo di ristrutturazione, Sintesi in data 25 marzo 2014 aveva ottenuto a sua volta una garanzia, agli stessi termini di quella concessa, da parte dell'azionista A.C. Holding Investments SA. A seguito dell'attivazione della garanzia da parte di Investimenti e Sviluppo in data 4 dicembre 2014, Sintesi ha provveduto ad attivare la propria nei confronti di A.C. Holding Investments SA in data 5 dicembre 2014. Ciò premesso nonostante la richiesta di attivazione inviata e sollecitata in data 10 dicembre 2014, Sintesi non ha potuto beneficiare dell'impegno finanziario assunto da A.C. Holding Investments SA, il cui organo amministrativo in data 16 dicembre 2014 ha comunicato alla stessa Sintesi di non poter deliberare in merito all'attivazione della garanzia, stante l'impossibilità dello stesso a ripristinare l'operatività della società a seguito delle vicende giudiziarie dell'unica persona validamente delegata ad operare per nome e conto della società. La decisione in merito all'attivazione della suddetta garanzia veniva pertanto rimessa all'Assemblea dei Soci A.C. Holding Investments SA, convocata per il 23 dicembre 2014, la quale avrebbe dovuto altresì rinnovare

l'organo amministrativo per renderlo operativo. La medesima Assemblea, tenutasi in data 23 dicembre 2014, non ha tuttavia assunto alcuna deliberazione in merito alla formale richiesta dell'attivazione della garanzia inerente il supporto finanziario a Sintesi. A.C. Holding Investments SA non ha fatto pervenire ulteriori comunicazioni a Sintesi in merito sia alla nuova composizione dell'organo amministrativo sia al rispetto della sua garanzia.

In data 28 gennaio 2015 Sintesi ha, pertanto, inviato una comunicazione a A.C. Holding Investments SA con la quale venivano richieste informazioni sia in relazione alla composizione del nuovo organo amministrativo che con riferimento agli impegni assunti nell'ambito della garanzia rilasciata alla Società in relazione alla quale, allo stato attuale, A.C. Holding Investments SA è risultata inadempiente. Al momento la Società non ha ottenuto riscontro alla missiva inviata.

Stante l'incertezza in relazione alle conseguenze degli eventi sopra descritti il Consiglio di Amministrazione ritiene al momento prematura ogni considerazione definitiva sulla capacità della Società a proseguire nella propria attività. Il Consiglio di Amministrazione si è comunque tempestivamente attivato per cercare di risolvere le criticità, inizialmente attraverso la cessione degli asset, nonché promuovendo le opportune azioni nei confronti della società inadempiente A.C. Holding Investments SA in relazione alla garanzia rilasciata a Sintesi.

In particolare per far fronte alle necessità finanziarie correnti, in attuazione delle linee guida contenute nel piano strategico 2014-2016, approvato dall'organo amministrativo in data 14 novembre 2013, Sintesi ha proceduto alla vendita sul mercato di una quota della partecipazione detenuta in HI Real S.p.A.. La Società procederà a ridurre ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale della controllata, cedendo ulteriori azioni sul mercato o identificando possibili investitori terzi interessati ad acquisire l'intera partecipazione di controllo o una parte del pacchetto azionario. In relazione alla partecipazione detenuta in Investimenti e Sviluppo, ferma restando la possibilità di cessione graduale sul mercato, la Società ha in corso trattative finalizzate alla cessione della stessa.

Dai risultati delle suddette azioni dipenderanno le considerazioni definitive in merito alla continuità aziendale e gli atti e le procedure che conseguentemente si renderanno opportuni nell'interesse degli azionisti a salvaguardia dell'integrità del patrimonio aziendale.

INFORMATIVA DEL COLLEGIO SINDACALE

“Con riferimento alla sussistenza in capo a Sintesi del requisito della continuità aziendale, il Collegio Sindacale espone preliminarmente che il Consiglio di Amministrazione del 20 gennaio 2015 ha informato che il socio A.C. Holding Investments SA, nell'assemblea dei soci del 23 dicembre 2014, ha deliberato favorevolmente in merito alla richiesta di Sintesi di conversione dei crediti a riserva conto futuro aumento di capitale per euro 1,5 milioni, mentre la medesima assemblea non ha assunto alcuna deliberazione in merito alla formale richiesta dell'attivazione della garanzia inerente il supporto finanziario per la sottoscrizione dell'aumento di capitale della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. che Sintesi si è impegnata a sottoscrivere per la quota di propria competenza. Il Consiglio di Amministrazione del 27 gennaio 2015 ha evidenziato altresì la necessità di richiedere ad AC Holding Investments SA di procedere ad un'ulteriore conversione di crediti a riserva conto futuro aumento di capitale, al fine di prevenire una situazione di deficit patrimoniale.

Il Collegio Sindacale rileva che il 30 gennaio 2015 rappresenta il termine ultimo per il pagamento da parte di Sintesi della seconda tranche della garanzia alla sottoscrizione dell'aumento di capitale della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A., per un importo pari a circa euro 595.000. Il pagamento di tale somma esaurirà di fatto la liquidità esistente in capo a Sintesi.

Il Consiglio di Amministrazione ha informato che ha già proceduto alla vendita sul mercato di una quota della partecipazione detenuta in HI Real S.p.A. arrivando ad oggi a detenere il 39,44% del capitale sociale. Tale quota rimane disponibile per la cessione o sul mercato o a terzi investitori. Contestualmente la Società ha in corso trattative per la cessione della maggioranza della partecipazione in Investimenti e Sviluppo S.p.A. Ciò dovrebbe consentire di far fronte alle necessità finanziarie della Società. Ove, tuttavia, le iniziative poste in essere non si dovessero concretizzare, anche alla luce di quanto sopra esposto, il Collegio Sindacale evidenzia che si manifesterebbero significative incertezze sulla possibile sussistenza in capo a Sintesi del requisito della continuità aziendale.

A tale proposito, al fine di una migliore e aggiornata valutazione, il Collegio Sindacale ha già richiesto formalmente all'organo amministrativo in data 22 dicembre 2014 di fornire, fra l'altro, una situazione contabile aggiornata con evidenza degli impegni e delle disponibilità suddivise per scadenza, richiesta rinnovata in data 29 gennaio 2015.

In risposta, la Società con Pec del 29 gennaio 2015 ha comunicato che "...Per quanto riguarda la situazione patrimoniale economica e finanziaria a data recente, la Società sta procedendo all'aggiornamento della contabilità nonché del cash plan al fine di fornirVi informazioni attendibili. La stessa si impegna a fornire quanto richiesto già nel successivo Consiglio".

Il Collegio si riserva, in conclusione, di esprimere le proprie considerazioni in merito alla sussistenza del requisito della continuità aziendale in capo a Sintesi sulla base della situazione patrimoniale, economica e finanziaria aggiornata, non appena la stessa sarà messa a disposizione dell'organo di controllo, nonché sulla base delle risultanze delle azioni che sta ponendo in essere il Consiglio di Amministrazione".

SINTESI Società di Investimenti e Partecipazioni S.P.A.

8

Sintesi S.p.A. è una società quotata alla Borsa Italiana. Opera sul mercato con una strategia comparabile a quella di un fondo di *private equity*, aperto a investitori istituzionali e *retail*, con una dotazione di capitale permanente che consente di non avere vincoli temporali di investimento. 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* e del *real estate*. Maggiori informazioni sono disponibili sul sito www.sinpar.it.

Per ulteriori informazioni contattare:

Sara Colombo

Ufficio Investor Relations

ir@sinpar.it