

Comunicato stampa

Il Consiglio di Amministrazione approva il bilancio consolidato dell'esercizio 2014

Milano, 28 maggio 2015 - Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., riunitosi in data odierna, ha **approvato il bilancio consolidato del Gruppo Sintesi per l'esercizio 2014**, che evidenzia i seguenti risultati.

Risultati economico consolidati del Gruppo Sintesi al 31 dicembre 2014(*)

- **Ricavi** a totali pari a 852 migliaia di Euro (3.224 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013 rideterminato)
- **Ebitda** pari a -464 migliaia di Euro (-2.700 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013 rideterminato)
- **Risultato netto di Gruppo** pari a 2 migliaia di Euro (-7.522 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013 rideterminato)

(*) escluse le grandezze riconducibili alle Attività non corrente destinate alla vendita

Si precisa che i risultati consolidati sopra evidenziati 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 da attività non correnti destinate alla vendita" sia con riferimento all'esercizio 2014 che all'esercizio 2013, in coerenza con le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione, gli effetti economici riconducibili alle attività in corso di dismissione, rappresentate nel 2014 dal Gruppo Investimenti e Sviluppo e dal Gruppo HI Real. Nel bilancio al 31 dicembre 2013 rideterminato a seguito delle indicazioni di Consob, le attività in corso di dismissione sono costituite dal Gruppo Moviemax e dal Gruppo HI Real.

Si precisa altresì che il Consiglio di Amministrazione in data 30 aprile 2014 ha approvato il bilancio separato al 31 dicembre 2014 nonché ha deliberato di rinviare l'approvazione del bilancio consolidato del Gruppo Sintesi al 31 dicembre 2014 a una data successiva in quanto si sarebbe trovato nelle condizioni di redigerlo e conseguentemente approvarlo solo a seguito dell'approvazione delle situazioni contabili al 31 dicembre 2014 da parte delle controllate incluse nell'area di consolidamento, Investimenti e Sviluppo e HI Real, avvenuta rispettivamente il 30 aprile 2015 e il 18 maggio 2015.

La Società comunica che la società di revisione Kreston GV Italy Audit S.r.l. (già RSM Italy A&A S.r.l.) e il Collegio Sindacale non hanno ancora provveduto ad emettere le proprie relazioni inerenti il bilancio separato e consolidato 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 30 aprile 2015 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 del bilancio consolidato della Società chiusi al 31 dicembre 2013 nonché del bilancio consolidato 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 valutazione degli investimenti immobiliari e (iii) alla contabilizzazione delle attività fiscali differite, con conseguente effetto sulla attendibile rappresentazione della situazione economico-patrimoniale del Gruppo ai sensi dello IAS 1.

Risultati del Gruppo Sintesi

I ricavi totali consolidati dell'esercizio 2014, ammontano ad Euro 3.758 migliaia (di cui Euro 2.906 migliaia riconducibili alle attività non correnti destinate alla dismissione) rispetto a Euro 26.085 migliaia dell'esercizio 2013 rideterminato (di cui Euro 22.861 migliaia riconducibili alle attività non correnti destinate alla dismissione) con un decremento di Euro 22.327 migliaia per effetto principalmente del deconsolidamento del Gruppo Moviemax e della diminuzione del fatturato del Gruppo HI Real.

Di seguito si riporta il conto economico sintetico consolidato al 31 dicembre 2014.

| | <i>Discontinued Operation</i> | <i>Continuing Operation</i> | <i>Totale</i> | <i>Discontinued Operation</i> | <i>Continuing Operation</i> | <i>Totale</i> |
|--|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------------|
| CONTO ECONOMICO (importi in unità di euro) | 31-dic-14 | 31-dic-14 | 31- dic-14 | 31-dic-13 | 31-dic-13 | 31-dic-13 |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 2.906 | 852 | 3.758 | 22.861 | 3.224 | 26.085 |
| Costi operativi | (5.261) | (1.316) | (6.577) | (22.356) | (5.924) | (28.280) |
| Margine operativo lordo | (2.355) | (464) | (2.819) | (282) | (2.700) | (2.982) |
| Ammortamenti/Svalutazioni/Rettifiche di valore | (5.348) | (189) | (5.537) | (15.063) | (4.825) | (19.888) |
| Risultato operativo | (7.703) | (653) | (8.356) | (15.051) | (7.525) | (22.576) |
| Oneri finanziari netti | (485) | 22 | (463) | (1.472) | (128) | (1.600) |
| Risultato prima delle imposte | (8.188) | (631) | (8.819) | (16.523) | (7.653) | (24.176) |
| Imposte sul reddito | (524) | (8) | (532) | (2.375) | (417) | (2.792) |
| Risultato | (8.712) | (639) | (9.351) | (18.898) | (8.070) | (26.968) |
| Risultato Attività non correnti destinate alla vendita | 7.856 | 0 | 7.856 | 293 | 0 | 293 |
| Risultato d'esercizio | (856) | (639) | (1.495) | (18.605) | (8.070) | (26.675) |
| Risultato di pertinenza di terzi | (3.852) | 2.355 | (1.497) | (10.675) | (8.478) | (19.153) |
| Risultato netto | 2.996 | (2.994) | 2 | (7.930) | 408 | (7.522) |

Nella colonna relativa alle Discontinued Operation al 31 dicembre 2014 è indicato l'apporto economico consolidato riconducibile alle attività non correnti destinate alla vendita, rappresentate dal Gruppo Investimenti e Sviluppo e dal Gruppo HI Real.

La posizione finanziaria netta consolidata presenta un saldo negativo pari a circa Euro 14 milioni, rispetto a circa Euro 48 milioni al 31 dicembre 2013, con un decremento di circa Euro 34 milioni. Tale variazione è essenzialmente riconducibile all'uscita dall'area di consolidamento del Gruppo Moviemax.

| (importi in migliaia di euro) | al 31 dicembre 2014(*) | | | al 31 dicembre 2013 | | |
|---|------------------------|------------------------|-----------------|----------------------|------------------------|-----------------|
| | Continuing Operation | Discontinued Operation | Gruppo Sintesi | Continuing Operation | Discontinued Operation | Gruppo Sintesi |
| Liquidità e crediti finanziari correnti | 145 | 167 | 312 | 1.670 | 1.634 | 3.304 |
| Debiti finanziari correnti | (1.129) | (2.426) | (3.555) | (925) | (31.423) | (32.348) |
| Indebitamento finanziario corrente netto (A) | (984) | (2.259) | (3.243) | 745 | (29.789) | (29.044) |
| Debiti finanziari non correnti | 0 | (10.568) | (10.568) | (1.872) | (17.190) | (19.062) |
| Indebitamento finanziario non corrente (B) | 0 | (10.568) | (10.568) | (1.872) | (17.190) | (19.062) |
| Totale posizione finanziaria netta (A+B) | (984) | (12.827) | (13.811) | (1.127) | (46.979) | (48.106) |

(*) dati al 31 dicembre 2014 modificati rispetto a quanto comunicato in data 30 gennaio 2015 ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. 58/98 a seguito del recepimento di alcune rettifiche pervenute dalle società controllate successivamente alla pubblicazione.

Risultati della capogruppo Sintesi S.p.A.

Per informazioni sui risultati e l'andamento della capogruppo Sintesi si rinvia al progetto di bilancio separato al 31 dicembre 2014 e al relativo comunicato stampa diffuso in data 30 aprile 2015.

Principali fatti intervenuti dopo il 31 dicembre 2014

Rimandando al progetto di bilancio separato al 31 dicembre 2014, pubblicato in data 30 aprile 2015, per gli eventi che hanno caratterizzato l'esercizio, si segnalano i seguenti eventi in capo al Gruppo, verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2014.

- **Emittente**

Integrazioni e modifiche 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.

Si segnala infine che in data odierna il Consiglio di Amministrazione della Società ha inoltre accertato il venire meno del requisito di indipendenza in capo al Consigliere Giuseppe Ivan Drogo, nominato Presidente e Amministratore Delegato della società controllata HI Real S.p.A. in data 18 maggio 2015.

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 primi mesi del 2015, alla data odierna Sintesi detiene n. 4.234.491 azioni HI Real S.p.A., pari all' 8,38% del capitale sociale.

Sintesi, a seguito della cessione di n. 1.113.572 azioni Investimenti e Sviluppo effettuata nei mesi di febbraio e aprile 2015, detiene il 12,48% del capitale sociale della controllata.

- **Investimenti e Sviluppo**

Cessione della partecipazione GVE

Il 14 maggio 2015 Investimenti e Sviluppo ha ceduto a Grafiche Mazzucchelli S.p.A. la partecipazione detenuta in Guido Veneziani Editore, pari al 5% del capitale di quest'ultima, per un corrispettivo di Euro 1,2 milioni rappresentato da obbligazioni quotate "Grafiche Mazzucchelli 8% 2013-2019" per pari controvalore.

- **HI Real**

Integrazione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di HI Real S.p.A. in data 26 gennaio 2015 ha nominato ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 16 dello Statuto sociale il dott. Luigi Stefano Cuttica quale nuovo membro non esecutivo ed indipendente del Consiglio di Amministrazione, in carica fino alla prossima Assemblea dei Soci, a seguito delle dimissioni rassegnate dell'ex Consigliere Corrado Coen in data 25 novembre 2014.

L'organo amministrativo della controllata ha altresì nominato in data 18 maggio 2015, ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 16 dello Statuto sociale il dott. Giuseppe Ivan Drogo quale nuovo membro e Presidente del Consiglio di Amministrazione, in carica fino alla prossima Assemblea dei Soci, a seguito delle dimissioni rassegnate dall'ex Consigliere e Presidente Giovanni Tricomi in data 14 maggio 2015 con efficacia a far data dal 18 maggio 2015. Il

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

Consiglio di Amministrazione della controllata ha altresì deliberato in pari data, di revocare con effetto immediato i poteri precedentemente conferiti al Dott. Andrea Rozzi quale Amministratore Delegato della Società, assegnandoli al neoeletto Presidente Giuseppe Ivan Drogo, sino alla definitiva redistribuzione in seno all'organo amministrativo.

Risoluzione del contratto con il Nomad

Si segnala che in data 20 maggio 2015 il Nomad di HI Real, Baldi & Partners S.r.l., ha comunicato la risoluzione del contratto in essere per rapporti insoluti a far data dal 20 luglio 2015. La società ha comunicato di avere trattative in corso per la sostituzione dello stesso.

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

Evoluzione prevedibile della gestione e considerazioni in merito alla continuità aziendale

Il bilancio consolidato, così come il bilancio separato, a seguito degli eventi occorsi a partire dalla fine dell'esercizio 2014, non è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale. Ciò nonostante siano in corso di definizione trattative con soggetti terzi per garantire il risanamento della Società e delle società controllate da attuarsi anche attraverso un cambio di business e un cambio di proprietà.

Progetti di cui però, alla data odierna, 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.

Per quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di Sintesi, avendo in ogni caso valutato positivamente la capacità della Società di mantenere condizioni finanziarie di equilibrio anche oltre l'esercizio 2015, ha ritenuto opportuno predisporre il bilancio separato e il bilancio consolidato in mancanza del presupposto della continuità aziendale.

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, che al 31 dicembre 2014 nonché alla data odierna ricade nella fattispecie del 2446 del Codice Civile. L'Assemblea degli Azionisti convocata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna per il 29 giugno 2015 sarà chiamata a deliberare gli opportuni provvedimenti in merito.

Pertanto, nel caso non vadano a buon fine i progetti di patrimonializzazione, risanamento e sviluppo, 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 38,15% 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. Come già evidenziato, preso atto dell'evoluzione e delle incertezze connesse alla situazione attuale del Gruppo, dei conseguenti riflessi sul bilancio, della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo 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 ha deciso di predisporre il bilancio consolidato 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 presente relazione finanziaria, in particolare nel paragrafo "Eventi significativi dell'esercizio 2014 per il Gruppo" in relazione alla garanzia rilasciata dal

precedente Amministratore Delegato della Società a favore della controllata Investimenti e Sviluppo, nel Gruppo Sintesi 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 precedente 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 odierna, ad eccezione delle azioni del Consiglio di Amministrazione volte alla dismissione delle proprie partecipazioni, stante la situazione in cui versa la Società, il Piano Strategico 2014-2016 è da ritenersi non più applicabile.

Si rende noto che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 e l'attestazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari saranno rese con le modalità previste dalla normativa vigente almeno 21 giorni prima della data prevista per l'Assemblea degli Azionisti convocata in data odierna.

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

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in data odierna di convocare l'Assemblea ordinaria degli Azionisti, che si terrà il 29 giugno 2015 in unica convocazione e sarà chiamata a deliberare in merito a:

1. *Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. Relazioni degli Amministratori, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Delibere inerenti e conseguenti Delibere inerenti e conseguenti.*
2. *Provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 c.c. Delibere inerenti e conseguenti.*
3. *Relazione sulla Remunerazione. Deliberazioni ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. 58/1998.*
4. *Integrazione del Consiglio di Amministratore ai sensi dell'art. 11 dello Statuto Sociale e dell'art. 2386 c.c. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*
5. *Proposta di delibera dell'azione sociale di responsabilità ex art 2393 c.c. nei confronti dell'ex Amministratore Delegato Corrado Coen. Delibere inerenti e conseguenti.*

L'organo amministrativo ha altresì deliberato di dare mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione 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.

Per ulteriori informazioni:

Ufficio *Investor Relator*

Tel. +39 02 87166507

e-mail: ir@sinpar.it

Si allegano di seguito gli schemi di stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e movimentazioni del patrimonio netto relativi al bilancio consolidato 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, ancorché non sia stato disposto da parte dell'Autorità alcun provvedimento di accertamento di non conformità del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013 ai sensi dell'art. 154-ter, comma settimo, del D.Lgs. n. 58/98, ha ritenuto di apportare le rettifiche indicate dalla Commissione. Per i dettagli della rideterminazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 si rinvia al comunicato stampa pubblicato dalla Società in data 30 aprile 2015.

Bilancio consolidato del Gruppo Sintesi al 31 dicembre 2014

| STATO PATRIMONIALE ATTIVO (importi in migliaia di euro) | 31-dic-14(*)(**) | 31-dic-13 rideterminato (*) (**)(***) | Variazione |
|--|-------------------------|--|-------------------|
| Attività immateriali | 0 | 26 | (26) |
| Attività materiali | 8 | 1.299 | (1.291) |
| Investimenti immobiliari | 636 | 781 | (145) |
| Partecipazioni in società collegate | 0 | 0 | 0 |
| Altre partecipazioni | 0 | 1.367 | (1.367) |
| Attività fiscali differite | 0 | 259 | (259) |
| Attività finanziarie non correnti | 654 | 7.021 | (6.367) |
| - di cui verso parti correlate | 0 | 87 | (87) |
| Crediti commerciali altri crediti | 102 | 325 | (223) |
| Totale attività non correnti | 1.400 | 11.078 | (9.678) |
| Altre attività correnti | 22 | 775 | (753) |
| Rimanenze | 0 | 0 | 0 |
| Crediti d'imposta | 0 | 6 | (6) |
| Crediti commerciali | 328 | 462 | (134) |
| - di cui verso parti correlate | 69 | 62 | 7 |
| Crediti finanziari correnti | 7 | 119 | (112) |
| - di cui verso parti correlate | 7 | 0 | 7 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 138 | 1.704 | (1.566) |
| - di cui verso parti correlate | 1 | 0 | 1 |
| Totale attività correnti | 495 | 3.066 | (2.571) |
| Attività non correnti destinate alla vendita | 13.033 | 38.078 | (25.045) |
| - di cui verso parti correlate | | 141 | (141) |
| TOTALE ATTIVO | 14.928 | 52.222 | (37.294) |

(*) 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 consolidato.

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

(***) Il bilancio consolidato 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

| STATO PATRIMONIALE PASSIVO (importi in migliaia di euro) | 31-dic-14(*)(***) | 31-dic-13 rideterminato (*) (**)(***) | Variazione |
|---|--------------------------|--|-------------------|
| Capitale sociale | 721 | 709 | 12 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 5.704 | 4.721 | 983 |
| Versamento soci conto futuro aumento capitale | 7.404 | 6.820 | 584 |
| Altre riserve e risultati portati a nuovo | (19.787) | (14.616) | (5.171) |
| Risultato del periodo | 2 | (7.522) | 7.525 |
| <i>Patrimonio di pertinenza del Gruppo</i> | <i>(5.955)</i> | <i>(9.888)</i> | <i>3.933</i> |
| Risultato del periodo di pertinenza di terzi | 2.355 | (19.153) | 21.508 |
| Riserve di terzi | (4.670) | (10.733) | 6.062 |
| <i>Patrimonio di pertinenza di terzi</i> | <i>(2.315)</i> | <i>(29.886)</i> | <i>27.570</i> |
| Totale patrimonio netto | (8.270) | (39.774) | 31.503 |
| Fondi del personale | 20 | 34 | (14) |
| Fondi rischi e oneri non correnti | 480 | 505 | (25) |
| Passività fiscali differite | 0 | 0 | 0 |
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti | 0 | 2.920 | (2.920) |
| - di cui verso parti correlate | | 1.872 | (1.872) |
| Debiti commerciali e altri debiti non correnti | 297 | 134 | 163 |
| Totale passività non correnti | 797 | 3.593 | (2.796) |
| Fondi rischi e oneri correnti | 0 | 426 | (426) |
| Altri debiti correnti | 2.299 | 4.362 | (2.063) |
| - di cui verso parti correlate | 1.032 | 60 | 972 |
| Debiti commerciali | 1.538 | 2.343 | (805) |
| - di cui verso parti correlate | 367 | 487 | (120) |
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti | 1.129 | 3.547 | (2.418) |
| - di cui verso parti correlate | 1.081 | 833 | 248 |
| Totale passività correnti | 4.966 | 10.678 | (5.712) |
| Passività non correnti destinate alla vendita | 17.436 | 77.725 | (60.289) |
| - di cui verso parti correlate | 346 | 5 | 341 |
| TOTALE PASSIVO | 23.199 | 91.996 | (68.797) |
| | | | |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 14.928 | 52.222 | (37.294) |

(*) 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 consolidato.

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

(***) Il bilancio consolidato 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.

| CONTO ECONOMICO (importi in migliaia di euro) | 31-dic-14 | 31-dic-13 rideterminato | Variazione |
|---|------------------|------------------------------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 789 | 698 | 91 |
| - di cui verso parti correlate | 28 | 0 | 28 |
| Altri ricavi e proventi | 63 | 2.526 | (2.463) |
| - di cui verso parti correlate | 0 | 12 | (12) |
| Decremento (incremento) delle rimanenze | 0 | 0 | 0 |
| Costi per materie prime e materiali di consumo | 0 | 0 | 0 |
| Costi per servizi | (900) | (2.636) | 1.736 |
| - di cui verso parti correlate | (320) | (678) | 358 |
| Costi del personale | (271) | (448) | 177 |
| Altri costi operativi | (145) | (2.840) | 2.695 |
| Margine operativo lordo | (464) | (2.700) | 2.236 |
| Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari | (163) | (89) | (74) |
| Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali | (12) | (9) | (3) |
| Accantonamenti e svalutazioni | 0 | (2.159) | 2.159 |
| Rettifiche di valore degli asset | (14) | (2.568) | 2.554 |
| Risultato operativo | (653) | (7.525) | 6.872 |
| Oneri finanziari netti | 22 | (128) | 150 |
| - di cui verso parti correlate | 1 | 0 | 1 |
| Risultato prima delle imposte | (631) | (7.653) | 7.022 |
| Imposte sul reddito | (8) | (417) | 409 |
| Risultato derivante dall'attività di funzionamento | (639) | (8.070) | 7.431 |
| Risultato da attività operative cessate/attività destinate alla vendita | (856) | (18.605) | 17.749 |
| - di cui verso parti correlate | (416) | (238) | (178) |
| Risultato complessivo dell'esercizio | (1.495) | (26.675) | 25.180 |
| Risultato di pertinenza di terzi | (1.497) | (19.153) | 17.656 |
| Risultato netto di Gruppo | 2 | (7.522) | 7.524 |
| Altre componenti di conto economico complessivo | 0 | 0 | 0 |
| Risultato di conto economico complessivo | 2 | (7.522) | 7.524 |

(*) 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 consolidato.

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

(***) Il bilancio consolidato 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

| <i>(importi in migliaia di euro)</i> | 2014 | 2013 rideterminato |
|--|-----------------|-----------------------|
| Utile netto | (639) | (8.070) |
| Svalutazione e ammortamenti | 189 | 4.517 |
| Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi | 1.375 | 13.186 |
| Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze | 0 | 1.065 |
| (Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi | (2.705) | (15.474) |
| Variazione dei benefici per i dipendenti | (14) | (249) |
| (Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi e oneri | (451) | (2.297) |
| <i>Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni dell'esercizio delle Discontinued Operation</i> | <i>(3.072)</i> | <i>3.799</i> |
| Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio | (5.317) | (3.523) |
| Incrementi delle attività materiali e immateriali | 1.273 | 2.489 |
| (Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie | 7.846 | 4.337 |
| Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni | | |
| <i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività d'investimento delle Discontinued Operation</i> | <i>(1.793)</i> | <i>(26.819)</i> |
| Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di investimento | 7.326 | (19.993) |
| Variazioni del patrimonio netto | 32.125 | (15.993) |
| Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine | (5.338) | (24.449) |
| <i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento delle Discontinued Operation</i> | <i>(31.076)</i> | <i>63.531</i> |
| Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di finanziamento | (4.289) | 23.089 |
| INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI | (2.280) | (427) |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <u>ALL'INIZIO</u> DELL'ESERCIZIO | 2.585 | 3.012 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <u>ALLA FINE</u> DELL'ESERCIZIO | 305 | 2.585 |
| - di cui relative alle Discontinued Operation | 167 | 881 |

MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

| <i>(in euro migliaia)</i> | Capitale sociale | Riserva sovrapp. | <i>Altre riserve</i> | <i>Utili (perdite) a nuovo</i> | Sub Totale | Utile (perdita) d'esercizio | Patrim. netto | Patrim. di terzi | Risultato di terzi | Patrimonio netto consolidato |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------------|-------------------|------------------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
| Saldi al 31 dicembre 2012 rideterminati | 124 | 4.721 | 6.358 | (10.110) | (3.752) | (4.063) | (2.970) | 2.983 | (15.707) | (15.693) |
| Riporto a nuovo perdita | | | | (4.063) | (4.063) | 4.063 | 0 | (15.707) | 15.707 | 0 |
| Versamento socio c/aumento capitale | 585 | | 461 | | 461 | | 1.046 | | | 1.046 |
| Altri movimenti e equity transactions | | | | (443) | (443) | | (443) | 1.991 | | 1.548 |
| Perdita complessiva al 31 dicembre 2013 | | | | | | (4.597) | (4.597) | | (16.636) | (21.233) |
| Saldi al 31 dicembre 2013 | 709 | 4.721 | 6.820 | (14.616) | (7.797) | (4.597) | (6.964) | (10.733) | (16.636) | (34.331) |
| <i>Restatement</i> | | | | | | (2.926) | (2.926) | | (2.517) | (5.443) |
| Saldi al 31 dicembre 2013 rideterminati | 709 | 4.721 | 6.820 | (14.616) | (7.797) | (7.523) | (9.890) | (10.733) | (19.153) | (39.774) |
| Riporto a nuovo perdita | | | | (7.523) | (7.523) | 7.523 | 0 | (19.153) | 19.153 | 0 |
| Aumenti di capitale | 12 | 983 | | | 0 | | 995 | | | 995 |
| Versamento socio c/aumento capitale | | | 585 | | 585 | | 585 | | | 585 |
| Altri movimenti e equity transactions | | | | 2.352 | 2.352 | | 2.352 | 25.216 | | 27.568 |
| Perdita complessiva al 31 dicembre 2014 | | | | | | 2 | 2 | | 2.355 | 2.356 |
| Saldi al 31 dicembre 2014 | 721 | 5.704 | 7.404 | (19.787) | (12.383) | 2 | (5.955) | (4.670) | 2.355 | (8.270) |
