

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

SINTESI SOCIETA' DI INVESTIMENTI E PARTECIPAZIONI S.p.A.

Sede in Milano, Via Locchi n. 3

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 708.940,67

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2013

Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 9 agosto 2013

Il presente documento è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società nonché sul sito www.sinpar.it

INDICE

ORGANI SOCIALI	3
PREMESSA	4
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2013	5
STRUTTURA DEL GRUPPO	9
PARTI CORRELATE	10
EVENTI SIGNIFICATIVI NEL CORSO DEL SEMESTRE	10
EVENTI SUCCESIVI	12
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	13
CONTINUITA' AZIENDALE	14
INFORMATIVA SUPPLEMENTARE	14
PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO REDATTO IN CONFORMITA'	22
ALLO IAS 34	
NOTE ILLUSTRATIVE	27
ATTESTAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AI SENSI DELL'ART.81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI E INTEGRAZIONI	44
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	45

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 24 giugno 2013)

Presidente e Amministratore Delegato	ANDREA TEMPOFOSCO ⁽⁴⁾
Consiglieri	RINO GARBETTA
	SARA COLOMBO
	ANDREA ROZZI
	MARCO PIEMONTE ⁽¹⁾
	PAOLO BUONO ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾
	ROSA ANNA FUMAROLA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

(1) Consigliere indipendente

(2) Membro del Comitato per il Controllo Interno

(3) Membro del Comitato per la Remunerazione

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

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	MASSIMO PRATELLI
Sindaco effettivo	LUCIANO LEONELLO GODOLI
Sindaco effettivo	LUCA BISIGNANI

SOCIETA' DI REVISIONE

RSM Italy A & A S.r.l.

PREMESSA

La presente relazione finanziaria consolidata semestrale abbreviata al 30 giugno 2013 è redatta in osservanza dell'art. 154-ter, comma 2 del D.Lgs. 58/98 e successive modifiche, nonché del Regolamento Emittenti emanato da Consob.

La presente relazione è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'*Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS), tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC).

In particolare la relazione finanziaria consolidata semestrale abbreviata è stata redatta sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale in quanto gli Amministratori ritengono che il Gruppo continuerà la propria esistenza operativa in un futuro prevedibile ed in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 – Bilanci Intermedi.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato in accordo con lo IAS 1 è costituito dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative ed è corredata dalla relazione sull'andamento della gestione. Gli schemi contabili sono stati redatti in migliaia di euro.

I prospetti contabili sono stati redatti in accordo con lo IAS 1, mentre le note sono state predisposte in forma sintetica, applicando la facoltà prevista dalla IAS 34 nel caso che sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo d'informativa predisposto in base agli IFRS, e pertanto presentano un livello di informativa significativamente inferiore a quello necessario nella predisposizione dei bilanci annuali.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

I risultati del Gruppo Sintesi nel primo semestre dell'esercizio sono stati migliori rispetto a quelli dell'anno precedente.

La relazione intermedia sulla gestione è riferibile ai dati del periodo 1 gennaio 2013 - 30 giugno 2013 di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (di seguito anche Sintesi o Società) e del Gruppo. I dati intermedi si possono così sintetizzare:

- margine operativo lordo consolidato di Gruppo al 30 giugno 2013 ammonta ad Euro 451 migliaia, contro un margine operativo lordo negativo al 30 giugno 2012 rideterminato di Euro 1.161 migliaia, con un significativo miglioramento dovuto principalmente all'apporto della controllata indiretta Moviemax Media Group;
- risultato economico di pertinenza del Gruppo nel bilancio consolidato al 30 giugno 2013 è pari ad Euro 913 migliaia negativo, contro il risultato negativo del 30 giugno 2012 rideterminato di Euro 2.356 migliaia, con un miglioramento del 61% dovuto principalmente agli effetti economici positivi registrati nei proventi finanziari a seguito della sottoscrizione dell'accordo quadro relativo al piano di risanamento ex art. 67, comma 3, lett. d), L.F da parte del Gruppo Moviemax con il ceto bancario e i cui effetti sono meglio descritti di seguito.

Il fatto più rilevante del periodo è l'acquisizione, da parte dell'Emittente, del controllo del gruppo HI Real, da cui il consolidamento a partire dalla data di perfezionamento dell'operazione, e i cui effetti sono meglio descritti di seguito nella presente relazione.

Si evidenzia che la rilevanza dell'andamento semestrale non può ritenersi significativa per un'indicazione dell'andamento dell'intero esercizio e pertanto è difficile prevedere quale potrà essere l'evoluzione del semestre successivo.

Detto questo per alcune società partecipate è possibile prevedere, per il tipo di attività che svolgono (distribuzione di opere filmiche e gestione di strutture alberghiere), un miglioramento rispetto ai primi mesi del 2013.

Nei primi mesi del 2013 la capogruppo Sintesi ha conseguito ricavi per Euro 923 migliaia riconducibili sia all'attività di *advisory* che alla definizione di partite debitorie a saldo e stralcio. Se si tiene conto del contesto generale delle attività di *merger & acquisitions* sia in Italia che all'estero, il primo semestre 2013, è stato abbastanza positivo per l'attività di *advisory* con ricavi totali per circa Euro 220 migliaia. Nel secondo semestre saranno contabilizzate importanti *success fee* a seguito del completamento delle attività in corso.

Al 30 giugno 2013 la posizione finanziaria netta del Gruppo, tenendo anche conto dell'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo HI Real e della sottoscrizione dell'accordo quadro relativo al piano di risanamento ex art. 67, comma 3, lett. d), L.F da parte del Gruppo Moviemax, è negativa per circa Euro 39,9 milioni.

Pur essendo l'ammontare delle disponibilità liquide del Gruppo al 30 giugno 2013, pari a circa Euro 8 milioni, sufficienti a far fronte alle scadenze previste sostanzialmente sino alla fine dell'anno 2013, nel corso del primo semestre 2013 Sintesi ha intrapreso l'*iter* di aumento di capitale nonché per l'emissione di obbligazioni convertibili nell'ambito di un piano di rafforzamento finanziario e patrimoniale, finalizzato a ottimizzare nel breve medio periodo la

struttura patrimoniale del Gruppo, nonché a consentire la realizzazione dei progetti e delle operazioni illustrate nel nuovo piano strategico 2013-2015. La conclusione del predetto *iter* è tendenzialmente prevista per il terzo trimestre 2013.

Partecipazioni

Al 30 giugno 2013 il Gruppo Sintesi possedeva partecipazioni di controllo nelle società indicate nel seguito. I dati finanziari indicati si riferiscono, ove disponibili, alle relazioni semestrali approvate dai Consigli di Amministrazione delle partecipate.

- Società controllate quotate

Investimenti e Sviluppo S.p.A. è detenuta al 30 giugno 2013 per il 29,99%.

Investimenti e Sviluppo concentra la propria attività nel settore del *private equity* gestendo e valorizzando le attuali partecipazioni, nonché acquisendo partecipazioni di rilevanza strategica in società target con interessanti prospettive di sviluppo.

Nel primo semestre 2013 i ricavi consolidati del Gruppo Investimenti e Sviluppo sono pari a Euro 6.146 migliaia e sono quasi interamente riferibili all'attività generata dalla controllata Moviemax Media Group S.p.A.

Il margine operativo lordo è positivo e pari a Euro 793 migliaia rispetto al risultato negativo di Euro 719 migliaia al 30 giugno 2012. Il significativo miglioramento è dovuto al consolidamento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del gruppo Moviemax Media Group.

Il risultato economico consolidato di pertinenza del gruppo Investimenti e Sviluppo dei primi sei mesi dell'esercizio 2013 presenta una rilevante riduzione della perdita di periodo; infatti la perdita netta consolidata al 30 giugno 2013 è pari a Euro 390 migliaia, contro una perdita netta consolidata di Euro 1.452 migliaia del corrispondente periodo del 2012.

Il risultato negativo di Gruppo del primo semestre 2013 è determinato dall'effetto combinato della perdita della capogruppo Investimenti e Sviluppo pari a Euro 948 migliaia (contro Euro 794 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente), perdita parzialmente mitigata dal risultato positivo conseguito nel periodo dalla controllata Moviemax Media Group, pari ad Euro 1.818 migliaia.

Per maggiori dettagli sull'andamento economico e patrimoniale al 30 giugno 2013 del gruppo Investimenti e Sviluppo si rimanda alla relazione finanziaria semestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 7 agosto 2013.

HI Real S.p.A. è detenuta al 30 giugno 2013 per il 46,94%.

HI Real, attiva nel settore *real estate* per rispondere all'esigenza di gestire al meglio i propri *assets* e al fine di cogliere le numerose opportunità di gestione di strutture alberghiere in Italia, a settembre 2011 ha costituito Andilon S.r.l., oggi controllata al 100% ed attiva nella gestione di alberghi di proprietà e di terzi. Nel giugno 2012 è stata finalizzata l'acquisizione del 100% delle quote di Federimmobili S.p.A., società immobiliare specializzata nel segmento del *residential*. Ad oggi, Federimmobili detiene circa 34 immobili a reddito nelle città di Milano, Roma e Torino e ha in atto un progetto di sviluppo immobiliare in Via Savona a Milano.

La controllata Andilon è subentrata all'inizio del 2013 nella gestione di alcuni hotel facenti parte della catena Hotel Philosophy, che oggi consta di 2 strutture alberghiere prestigiose aperte

tutto l'anno (Hotel Maison Moschino di Milano e Palazzo Barbarigo di Venezia), oltre a 2 strutture site in rinomate località balneari in Sardegna, Hotel La Coluccia e Hotel Cala Caterina.

Andilon deve considerarsi ancora nella fase di start-up, considerato che tali nuove strutture sono state prese in gestione da pochi mesi e la migliorata efficienza gestionale non viene ancora riflessa nei conti del 1° semestre 2013.

Complessivamente il fatturato del gruppo conseguito nel primo semestre 2013 si attesta ad Euro 4,2 milioni, contro un fatturato di Euro 0,9 milioni del medesimo periodo dell'esercizio precedente, con un incremento di fatturato di Euro 3,2 milioni rispetto lo stesso periodo del precedente esercizio.

Per effetto dell'intervenuta variazione nel perimetro degli hotel gestiti dalla controllata Andilon, i ricavi del primo semestre 2013 sono aumentati del 300% rispetto il medesimo periodo dello scorso anno, mentre i costi operativi sono passati da Euro 1,1 milioni del primo semestre 2012 a Euro 5,2 milioni del primo semestre 2013. L'Ebitda di periodo si attesta a negativi Euro 1,1 milioni (contro Euro 0,2 milioni del primo semestre 2012) proprio in considerazione che il gruppo è ancora in una fase di start-up. Nel periodo si registrano maggiori ammortamenti e accantonamenti per Euro 0,5 milioni (rispetto a Euro 0,3 milioni del medesimo periodo del 2012). Il risultato finale netto complessivo del gruppo del primo semestre 2013 si attesta a negativi Euro 1,9 milioni, contro una perdita di Euro 0,6 milioni del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata, pari a circa Euro 12,7 milioni al 30 giugno 2013, è rimasta sostanzialmente invariata rispetto la situazione debitoria del 31 dicembre 2012.

I dati contabili desumibili dalla situazione al 30 giugno 2013 della capogruppo HI Real S.p.A. redatta secondo i principi contabili italiani evidenziano una perdita di esercizio di Euro 503 migliaia e perdite cumulate degli esercizi precedenti pari ad Euro 3.400 migliaia. Il patrimonio netto al 30 giugno 2013 risulta positivo per Euro 6.478 migliaia che con un capitale sociale di Euro 10.381 migliaia fa ricadere la società nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del codice civile. Gli amministratori si impegnano al monitoraggio continuo di tale situazione, in attesa di verificare i risultati che saranno conseguiti dalle strutture alberghiere nel periodo estivo e, se del caso, porranno in essere gli opportuni provvedimenti. Si evidenzia che tale stato è riconducibile alle perdite del semestre in corso, avendo sanato la situazione ex art 2446 del codice civile rilevata al 31 dicembre 2012 mediante versamenti di capitale pari ad Euro 1 milione, come da delibera consigliare del 27 marzo 2013.

Per maggiori dettagli sull'andamento economico e patrimoniale al 30 giugno 2013 del gruppo HI Real si rimanda alla relazione finanziaria semestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 8 agosto 2013.

SINTESI DEI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Di seguito si riporta la tabella riassuntiva dei principali indicatori economici e finanziari consolidati del Gruppo Sintesi al 30 giugno 2013 confrontati con i dati al 31 dicembre 2012 e al 30 giugno 2012 rideterminato, ricordando che i dati tengono conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione, in data 16 aprile 2013 del controllo del gruppo HI Real nonché del fatto che il gruppo Moviemax contribuisce economicamente per l'intero periodo oggetto della presente relazione rispetto al corrispondente periodo dello scorso

esercizio nel quale la contribuzione economica, dalla data di acquisizione del controllo, era di soli due mesi.

Principali dati economici consolidati

	I° semestre 2013	% sui ricavi	I° semestre 2012 rideterminato*	% sui ricavi	Variazioni
Ricavi totali	10.768	100,0	3.215	100,0	7.553
Margine operativo lordo	451	4,2	(1.161)	(36,1)	1.612
Risultato operativo	(3.542)	(32,9)	(3.562)	(110,8)	20
Risultato del periodo di Gruppo	(913)	(8,5)	(2.356)	(73,3)	1.443

	II° trimestre 2013	% sui ricavi	II° trimestre 2012 rideterminato*	% sui ricavi	Variazioni
Ricavi totali	7.091	100,0	2.956	100,0	4.135
Margine operativo lordo	(296)	(4,2)	(505)	(17,1)	209
Risultato operativo	(3.444)	(48,6)	(2.879)	(97,4)	(565)
Risultato del periodo di Gruppo	(876)	(12,4)	(1.954)	(66,1)	1.078

*il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 è stato rideterminato in esecuzione della Delibera Consob n.18498 del 13 marzo 2013, per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo relativo allo IAS 8.

Principali dati patrimoniali consolidati

	I° semestre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Capitale investito netto	46.757	31.996	14.761
Patrimonio netto totale	6.827	5.069	1.758
Indebitamento finanziario netto	39.930	26.927	13.003

Analisi della situazione finanziaria

Nella seguente tabella viene dettagliata la composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30-giu-13	31-dic-12
Cassa e altre disponibilità liquide per c/c bancari	8.154	3.012
Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
Liquidità	8.154	3.012
Crediti finanziari correnti	434	977
Debiti finanziari correnti	(9.193)	(28.853)
Indebitamento finanziario corrente	(9.193)	(28.853)
Indebitamento finanziario corrente netto	(605)	(24.864)
Debiti finanziari non correnti	(39.325)	(2.063)
Indebitamento finanziario non corrente	(39.325)	(2.063)
Totale indebitamento finanziario netto	(39.930)	(26.927)

L'indebitamento finanziario corrente presenta al 30 giugno 2013 un saldo negativo di Euro 9.193 migliaia rispetto a Euro 28.853 migliaia al 31 dicembre 2012, con un miglioramento di Euro 19.660 migliaia essenzialmente dovuto alla riclassifica a medio lungo termine del debito verso gli istituti bancari secondo il piano di rimborso definito dall'accordo relativo al piano di risanamento dell'indebitamento ex art. 67 L.F. sottoscritto tra Moviemax Media Group e gli istituti bancari coinvolti nel processo in data 11 giugno 2013.

L'accordo quadro, oltre al pagamento delle rate, prevede il rispetto di *covenant* finanziari basati sull'andamento dell'esposizione finanziaria, del patrimonio netto e del risultato economico del Gruppo Moviemax.

La variazione dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2013, rispetto al 31 dicembre 2012, è ascrivibile principalmente all'inclusione dell'indebitamento netto del Gruppo HI Real.

STRUTTURA DEL GRUPPO

La Società è una holding di partecipazioni quotata sul segmento MTA di Borsa Italiana che svolge attività di investimento nei settori del *private equity* e del *real estate* e che offre, in aggiunta, servizi di *advisory* alle società del Gruppo e a soggetti terzi. Alla data della presente relazione, Sintesi detiene il 29,99% di Investimenti e Sviluppo, anche essa quotata all'MTA ed circa il 46,94% di HI Real, quotata sul segmento dell'AIM di Borsa Italiana.

A.C. Holding S.r.l. è l'Azionista di Riferimento della Società.

Rispetto il primo semestre 2012, 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. Pertanto il bilancio consolidato del Gruppo Sintesi al 30 giugno 2013 recepisce, con il metodo del consolidamento integrale previsto dai principi contabili internazionali, tutte le voci dello stato patrimoniale del Gruppo HI Real, mentre le voci del conto economico sono state consolidate a partire dalla data di acquisizione del controllo.

Il Gruppo HI Real è attivo in qualità di *real estate investor* e di *hotel manager*. HI Real investe infatti nel settore immobiliare con un approccio *multistrategy* e ad ampio raggio, focalizzando

l'attenzione principalmente sul settore Hotels & Resort (investimenti diretti o gestione di strutture proprie e di terzi) e su operazioni di sviluppo immobiliare. HI Real detiene:

- a) il 100% di Federimmobili S.p.A.,
- b) il 100% di Andilon S.r.l.

Le azioni di Sintesi sono ammesse alla negoziazione presso il Mercato MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA con codice ISIN IT0003745962.

Alla data della presente relazione, AC Holding S.r.l. esercita attività di direzione e controllo sulla Società.

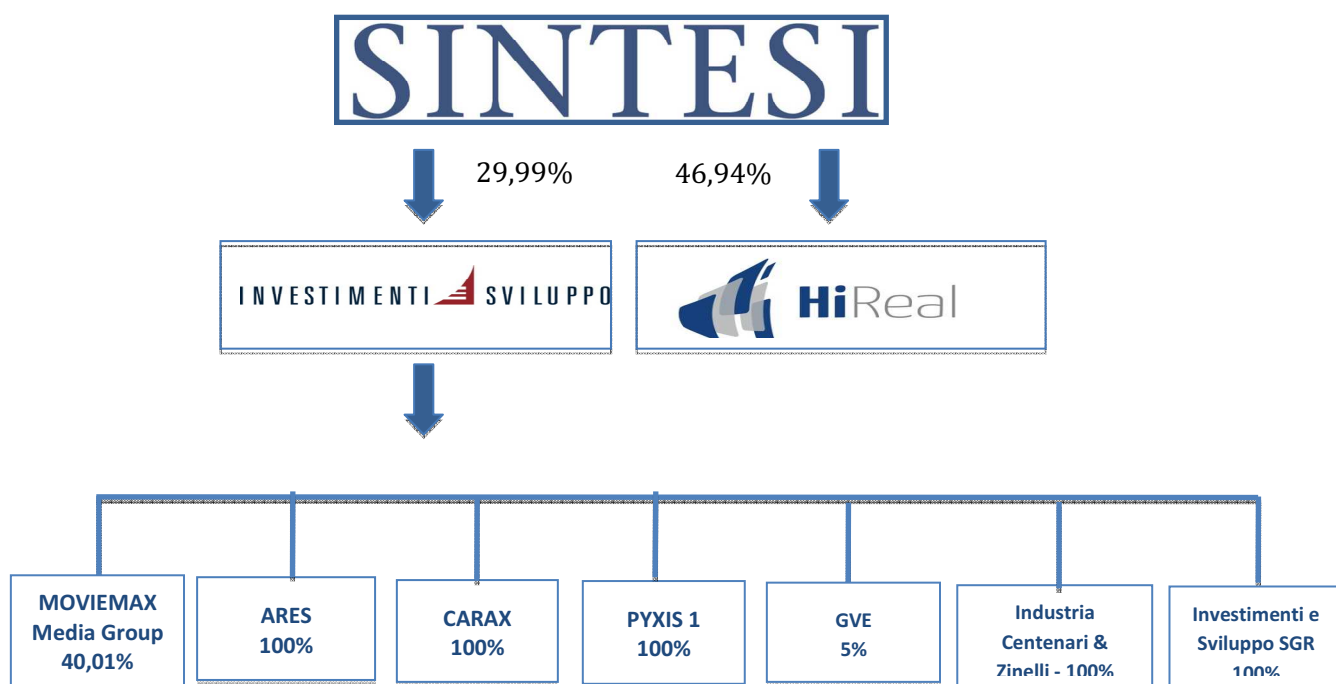
La Società non ha sedi secondarie.

Organigramma del Gruppo

**OPERAZIONI
CORRELATE**

CON

PARTI



Le operazioni con parti correlate sono evidenziate nei prospetti di bilancio consolidato semestrale abbreviato e nelle note esplicative alla sezione X.

EVENTI SIGNIFICATIVI OCCORSI NEL CORSO DEL SEMESTRE

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio si segnalano i seguenti eventi:

Warrant YA Global Investment LP

In data 11 gennaio 2013 YA Global Investment LP ha inviato comunicazione alla Società di voler esercitare i restanti n. 6.000.000 Warrant in suo possesso, attribuitigli dall'Assemblea

straordinaria del 18 dicembre 2008, mediante utilizzo del versamento in conto futuro aumento di capitale eseguito dalla controllata YA Globl Dutch BV a favore di Sintesi, parte del quale trasferito alla YA Global Investment LP, sottoscrivendo pertanto n. 6.000.000 azioni Sintesi di nuova emissione, al prezzo di Euro 0,09747 per azione.

La Società ha quindi provveduto a emettere n. 6.000.000 di azioni di nuova emissione non ammesse a quotazione. Alla data della presente Relazione il capitale sociale è pari a Euro 708.940,67, suddiviso in n. 48.580.205 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Trasferimento della sede societaria

In data 18 gennaio 2013 Sintesi, previo scioglimento del precedente contratto di locazione, ha sottoscritto con A.C. Holding il nuovo contratto avente ad oggetto la sublocazione di una porzione di immobile sito in Milano Via Locchi 3, da adibire a sede societaria. La sublocazione costituisce una operazione tra parti correlate in ragione del rapporto di controllo in essere tra A.C. Holding e Sintesi.

Per maggiori dettagli si rimanda al Documento Informativo messo a disposizione del pubblico in data 24 gennaio 2013.

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

In data 13 marzo 2013, Consob ha assunto le delibere, trasmesse in data 14 marzo 2013 alla Società e alla controllata Investimenti e Sviluppo, aventi ad oggetto l'accertamento della non conformità dei bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2011, nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 di Sintesi e di Investimenti e Sviluppo.

Per maggiori dettagli in merito agli effetti sul bilancio consolidato semestrale abbreviato della Società al 30 giugno 2012 a seguito della suddetta delibera si rimanda al relativo comunicato stampa pubblicato in data 15 aprile 2013 nonché all'apposito paragrafo contenuto nella presente relazione.

Modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione

In data 21 marzo 2013 il consigliere indipendente Elisa Faccio ha rassegnato le proprie dimissioni dalle cariche ricoperte all'interno della Società.

In data 24 giugno 2013 l'Assemblea dei soci 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 2012, determinando in 7 il numero dei componenti.

L'organo amministrativo in data 26 giugno 2013 ha conferito le deleghe di gestione, nominando Andrea Tempofosco Presidente e Amministratore delegato.

Il Consiglio di Amministrazione, che rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015.

Nuovo Piano Strategico

In data 15 aprile 2013 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il nuovo Piano Strategico 2013-2015 della Società orientato a dar vita ad un gruppo focalizzato nell'attività di investimento stabile nei settori del *private equity*, del *real estate* e nel *long term investments*. Inoltre l'Emittente già a partire dal 2012 ha iniziato a svolgere attività di *advisory* per società terze e società partecipate. L'obiettivo del Gruppo è la creazione di una *business platform* integrata, in grado di sviluppare sinergie ed essere presupposto per implementare

successive operazioni di integrazione, acquisizione, spin-off e/o altri interventi di natura straordinaria, con l'intento di valorizzare gli *asset* e creare valore per gli Azionisti attraverso la crescita del NAV.

Sottoscrizione Aumento di capitale HI Real S.p.A.

In data 16 aprile 2013 HI Real ha deliberato un aumento di capitale riservato a Sintesi del valore di 1 milione di Euro, a pagamento e in via scindibile, mediante l'emissione di n. 20.000.000 di azioni al prezzo di Euro 0,050 ciascuna. L'aumento riservato è stato sottoscritto e versato da Sintesi in data 16 aprile 2013 per l'ammontare di Euro 500.000, a cui corrispondono n. 10.000.000 di azioni HI Real di nuova emissione, al prezzo di Euro 0,050 ciascuna. I restanti Euro 500.000 sono stati sottoscritti il 16 maggio 2013 e versati per Euro 125.000,00 in pari data e per Euro 375.000,00 nel mese di luglio 2013. Alla data della presente Relazione Sintesi detiene pertanto complessive n. 22.960.020 azioni ordinarie di HI Real pari al 46,94% del capitale sociale.

Rideterminazione dei compensi in capo al Collegio Sindacale

L'Assemblea in data 24 giugno 2013 ha deliberato di revocare la deliberazione assunta dall'Assemblea del 29 marzo 2011 in merito alla fissazione dell'emolumento spettante al Collegio Sindacale in base alle tariffe professionali vigenti, nonché di fissare un ammontare prestabilito degli stessi, secondo quanto già posto in essere dalle altre società del Gruppo facente capo a Sintesi, in ottemperanza alle linee guida adottate dalla Capogruppo A.C. Holding S.r.l.

È stato pertanto attribuito al Collegio Sindacale un compenso lordo complessivo, in ragione d'anno, di euro 35.000,00, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico, così suddiviso: euro 15.000,00 per il Presidente; euro 10.000,00 per ciascun Sindaco effettivo.

Rinuncia e transazione dell'azione sociale di responsabilità ex art. 2393 c.c. nei confronti degli ex amministratori esecutivi Marco Prete e Cristina Fragni

L'Assemblea in data 24 giugno 2013 ha deliberato la revoca della delibera assunta dall'Assemblea in data 22 dicembre 2011 approvando la rinuncia e la transazione dell'azione sociale di responsabilità ex art. 2393 c.c. nei confronti degli ex Amministratori esecutivi Marco Prete e Cristina Fragni, ratificando altresì l'accordo transattivo sottoscritto con gli stessi, nei termini e nei limiti indicati nella Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 125-ter del TUF, alla quale si rimanda per maggiori dettagli.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2013

Operazioni straordinarie sul capitale sociale

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 4 luglio 2013, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 cod. civ., conferitagli dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 3 settembre 2012, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in forma scindibile per massimi Euro 17.488.873,80, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche delle azioni Sintesi Società di

Investimenti e Partecipazioni S.p.A. già in circolazione, da offrire in opzione a coloro che risulteranno azionisti della Società alla data di inizio del periodo di offerta, con conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale. Il termine ultimo per la sottoscrizione delle nuove azioni è stato fissato al 31 dicembre 2013.

L'organo amministrativo, in parziale esecuzione della delega ex art. 2420-ter cod. civ., conferitagli dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 26 novembre 2009, ha altresì deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie della Società, per l'ammontare massimo di Euro 12.145.051,00, da offrire in opzione a coloro che risulteranno azionisti della Società alla data di inizio del periodo di sottoscrizione. Il termine ultimo per la sottoscrizione delle obbligazioni convertibili è stato fissato al 31 dicembre 2013.

Il Consiglio di Amministrazione ha in conseguenza deliberato di aumentare il capitale sociale al servizio della conversione delle obbligazioni convertibili in azioni per un controvalore complessivo massimo di Euro 12.145.051,00, mediante utilizzo delle medesima delega, con conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale.

L'aumento di capitale in denaro e l'emissione del prestito obbligazionario convertibile rientrano nell'ambito di un piano di rafforzamento finanziario e patrimoniale, finalizzato a ottimizzare nel breve periodo la struttura patrimoniale della Società, nonché a consentire la realizzazione dei progetti e delle operazioni illustrate nel nuovo piano strategico 2013-2015, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 aprile 2013, con particolare riferimento agli investimenti nei settori del *private equity* e del *real estate* e al supporto finanziario alle società controllate dirette ed indirette.

Per maggiori informazioni in merito alle suddette operazioni, si rinvia al relativo comunicato stampa diffuso in data 4 luglio 2013.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attuale stato di tensione dei mercati finanziari e il trend negativo dei settori del *private equity* e del *real estate* determinano una situazione di generalizzata incertezza per gli investitori.

L'apporto economico dell'attività di *advisory* è previsto in miglioramento, presumibilmente entro il terzo trimestre del 2013, a seguito della contabilizzazione di importanti *success fee* per effetto del completamento delle attività in corso.

Sono attualmente in fase di definizione varie transazioni di posizioni debitorie in grado di incidere significativamente sul risultato del prossimo semestre così come avvenuto nel primo.

Il mercato di riferimento in cui operano alcune realtà del Gruppo risentono fortemente della stagionalità. Si evidenzia che, sia per quanto riguarda la distribuzione cinematografica che per quanto riguarda l'attività alberghiera, i profitti si incrementano significativamente nel secondo semestre dell'esercizio. Tali dinamiche hanno un forte impatto sia sulla struttura del conto economico che sulla struttura patrimoniale del Gruppo.

Infine il prospettato aumento di capitale in denaro e l'emissione del prestito obbligazionario convertibile rientrano nell'ambito di un piano di rafforzamento finanziario e patrimoniale, finalizzato a ottimizzare nel breve periodo la struttura patrimoniale della Società, nonché a consentire la realizzazione dei progetti e delle operazioni di investimento ipotizzate.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'esercizio il Gruppo non ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo.

CONTINUITA' AZIENDALE

Ai fini della predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013, gli amministratori della Società, così come gli amministratori delle società controllate Investimenti e Sviluppo e HI Real, 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 della presente relazione, come richiesto dai principi contabili internazionali di riferimento (IAS 1), nonostante la variabilità intrinseca di ogni piano di sviluppo e degli scenari possibili rispetto a quanto sopra ipotizzato che, qualche elemento di incertezza, potrebbero ancora ostentare.

Al fabbisogno finanziario minimo necessario a garantire la continuità aziendale la Società prevede di far fronte mediante la finanza rinvenuta dall'aumento di capitale sottoscritto integralmente a fine esercizio 2012, che alla data della presente relazione residua per Euro 2.035 migliaia, oltre che con l'ausilio delle entrate derivanti dai servizi di *advisory* resi a controparti terze e del Gruppo. Secondo il *cash plan* approvato dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 15 aprile 2013 per il periodo luglio 2013 – giugno 2014, il fabbisogno complessivo necessario per garantire la continuità aziendale è pari a Euro 1,4 milioni, rappresentati da esborsi netti legati alla gestione operativa corrente per Euro 0,2 milioni e dagli esborsi stimati per l'estinzione di parte dei debiti pregressi a cui si prospetta di dover far fronte nei prossimi 12 mesi calcolati in funzione degli accordi già raggiunti con le controparti e dello scadenziario delle udienze già fissate per Euro 1,2 milioni.

La Società segnala 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..

L'Emittente segnala che gli Amministratori hanno valutato che i versamenti in conto futuro aumento di capitale disponibili al 30 giugno 2013, pari a Euro 6.477 migliaia, siano sufficienti a ritenere non sussistenti i presupposti di cui agli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile. Ciò in ragione dell'aumento di capitale sociale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 luglio 2013 in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria del 3 settembre 2012, per il quale è stato avviato presso le Autorità di vigilanza il relativo *iter* autorizzativo e la cui esecuzione risulta quindi 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.

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 30 giugno 2013 il Gruppo Sintesi presenta clausole di covenant con riferimento all'accordo quadro per la ristrutturazione del debito bancario sottoscritto in data 11 giugno 2013 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. L'accordo quadro prevede il rispetto di covenant finanziari basati sull'andamento dell'esposizione finanziaria, del patrimonio netto e del risultato economico del Gruppo Moviemax. La prima data di verifica dei parametri finanziari previsti dall'accordo di ristrutturazione del debito della controllata Moviemax Media Group è prevista per il 31 dicembre 2013.

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

In data 15 aprile 2013 la Società ha approvato il nuovo Piano Strategico 2013-2015 che prevede la focalizzazione del Gruppo nei settori del mercato immobiliare, del *private equity*, del *long term investment* e nella prestazione di servizi di *advisory* a controparti terze e al Gruppo.

Si premette che allo stato attuale, ancorché sia in fase di redazione con l'inclusione della neo controllata HI Real, il gruppo non dispone di un piano consolidato.

Per quanto riguarda la capogruppo Sintesi con riferimento al raffronto tra dati consuntivi al 30 giugno 2013 e il budget 2013, si segnala che:

- a fronte di ricavi netti annui a budget 2013 pari a Euro 1,85 milioni, al 30 giugno 2013 sono stati consuntivi ricavi per Euro 924 migliaia, in linea pertanto con le previsioni, grazie all'avviata attività di *advisory* e al proseguimento dell'attività di definizione di partite debitorie pregresse con saldo e stralcio ed alla rilevazione di sopravvenienze attive per minori costi rilevati;
- l'incidenza dei costi operativi al 30 giugno 2013 risulta essere sostanzialmente in linea con le previsioni di budget;

- nella situazione consuntiva al 30 giugno 2013 sono altresì presenti costi non stimati a budget relativi a sopravvenienze passive per circa Euro 300 mila e rettifiche di valore su partecipazioni per Euro 537 mila.

Con riferimento al raffronto tra dati consuntivi al 30 giugno 2013 e il budget 2013 relativamente a Investimenti e Sviluppo, si segnala che:

- a fronte di ricavi netti annui a budget 2013 pari a Euro 614 migliaia circa, al 30 giugno 2013 sono stati consuntivi ricavi per Euro 60 mila circa. La differenza si spiega principalmente con la mancata esecuzione dell'operazione M2 Pictures, la quale avrebbe generato una plusvalenza di circa Euro 500 migliaia a seguito dell'ipotizzata vendita dell'1% della partecipazione detenuta da Investimenti e Sviluppo in Moviemax.
- l'incidenza dei costi operativi al 30 giugno 2013 risulta essere superiore rispetto alle previsioni di budget a causa di alcune sopravvenienze passive, contabilizzate fra gli altri costi operativi pari a circa Euro 300 migliaia;
- i proventi finanziari registrati al 30 giugno 2013 sono inferiori rispetto a quelli iscritti a budget poiché Investimenti e Sviluppo ha sottoscritto una quota inferiore del prestito obbligazionario Moviemax, rispetto a quanto previsto in precedenza. Inoltre, parte dei dividendi stimati nel budget 2013 non saranno percepiti in quanto collegati all'operazione M2 Pictures.

Per quanto riguarda l'andamento del consuntivo al 30 giugno 2013 del gruppo Moviemax Media Group rispetto al budget 2013 si segnala che:

- sono stati consuntivati ricavi pari ad Euro 6,2 milioni a fronte di un budget annuo di Euro 26,1 milioni. A tal proposito si segnala che nel primo semestre del 2013 sono usciti nelle sale cinematografiche 3 film, rispetto ai 18 film previsti per tutto il 2013, che hanno reso in linea con le aspettative. Data la nota stagionalità del mercato cinematografico, per il secondo semestre 2013 sono previsti in uscita i rimanenti 15 film che, oltre a generare ricavi, permetteranno di consuntivare i relativi ricavi Pay TV derivanti dal contratto quadro firmato con SKY in data 30 marzo 2012 con il quale Sky si è impegnata ad acquistare dal gruppo Moviemax Media Group fino a 18 film all'anno per la trasmissione nei propri circuiti Pay TV e Pay per View;
- l'incidenza dei costi variabili e degli ammortamenti e il livello dei costi fissi risultano essere sostanzialmente in linea con le previsioni di budget.

Si segnala che sulla base dei dati consuntivi al 30 giugno 2013 i covenant previsti dall'accordo quadro di ristrutturazione del debito bancario della controllata sarebbero rispettati (si ricorda che la prima data di verifica è stabilita al 31 dicembre 2013).

In relazione all'andamento del consuntivo al 30 giugno 2013 del rispetto al budget 2013 al gruppo HI Real si segnala che il semestre registra un risultato migliorativo di Euro 0,1 milioni di euro rispetto a quanto previsto nel budget, l'EBITDA è pari a negativi Euro 0,8 milioni in linea con quanto previsto nel budget, nonostante una riduzione del fatturato di 0,5 milioni di euro rispetto quanto indicato nel budget, evidenziando un efficientamento dei costi rispetto a quanto preventivato.

Rettifica dei saldi al 30 giugno 2012 (IAS 8) – Bilancio consolidato semestrale abbreviato

In esecuzione di quanto disposto da Consob con delibera n. 18498 del 13 marzo 2013 avente ad oggetto l'accertamento della non conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012, con la quale l'Autorità ha richiesto alla Società di pubblicare 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, di seguito si riporta apposita situazione economico-patrimoniale consolidata pro-forma, degli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto richiesto dalla Consob avrebbe prodotto sulla situazione patrimoniale, sul conto economico e sul patrimonio netto del periodo chiuso al 30 giugno 2012, a livello consolidato.

- Differenze riscontrate da Consob in ordine alla correttezza contabile del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012

Le carenze e criticità rilevate da Consob riguardano:

- a) il fatto che la Società, pur avendo deciso di identificare nel fair value dedotti i costi di vendita il valore recuperabile a cui confrontare il valore contabile dell'avviamento emerso nell'aggregazione della controllata Investimenti e Sviluppo, non ha considerato a supporto delle proprie valutazioni il prezzo di mercato e non ha fornito adeguata informativa e evidenze a supporto in relazione alla modalità di determinazione della stima del valore recuperabile;
 - b) il fatto che la valutazione dell'avviamento relativo alla partecipazione nella Moviemax non è conforme all'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali", par. 42, per la mancata rideterminazione al fair value del pacchetto azionario passato da partecipazione collegata a controllata e che le informazioni fornite relativamente all'impairment test dell'avviamento di Moviemax Italia S.r.l. iscritto nel bilancio di Moviemax non sono conformi allo IAS 36 "Riduzione di valore delle attività";
 - c) il fatto che l'effettivo controllo sulla Moviemax Media Group fosse antecedente rispetto a quanto ritenuto e dichiarato dalla Società.
- I principi contabili internazionali applicabili in merito alle differenze riscontrate al riguardo da Consob

La Consob ha ritenuto che quanto al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012

- a) la valutazione dell'avviamento relativo alla partecipazione nella Investimenti e Sviluppo e le informazioni fornite relativamente all'impairment test dell'avviamento stesso non sono conformi allo IAS 36 "Riduzione di valore delle attività";
- b) la valutazione dell'avviamento relativo alla partecipazione nella Moviemax Media Group e le informazioni fornite relativamente all'impairment test dell'avviamento stesso non sono conformi rispettivamente all'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali" e allo IAS 36 "Riduzione di valore delle attività";
- c) il consolidamento di Moviemax Media Group non è conforme allo IAS 27 "Bilancio consolidato e separato";
- d) la mancata applicazione dello IAS 36, dell'IFRS 3 e dello IAS 27 comporta come conseguenza la non conformità del bilancio consolidato della Società allo IAS 34 "Bilanci intermedi" e allo IAS 1 "Presentazione del bilancio".

Si presentano nei seguenti schemi pro-forma gli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto rilevato dalla Consob avrebbe prodotto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2012.

Situazione economico-patrimoniale consolidata semestrale abbreviata pro-forma di Sintesi al 30 giugno 2012, corredata dei dati comparativi

(Le presenti informazioni devono essere lette congiuntamente alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 pubblicata in data 29 agosto 2012)

STATO PATRIMONIALE ATTIVO (importi in migliaia di euro)	30 giu 12 pubblicato	Rettifiche	30 giu 12 rideterminato	31 dic 11 rideterminato
Attività immateriali	31.824	(8.103)	23.721	21
Terreni e fabbricati	1.189	0	1.189	1.233
Altre immobilizzazioni materiali	256	0	256	172
Investimenti immobiliari	823	0	823	823
Immobilizzazioni finanziarie	86	0	86	70
Altre partecipazioni	384	0	384	1.737
Attività fiscali differite	2.233	0	2.233	0
Attività finanziarie non correnti	8.596	0	8.596	8.177
Crediti commerciali altri crediti	52	0	52	0
Totale attività non correnti	45.443	(8.103)	37.339	12.232
Altre attività correnti	2.503	(2.338)	165	3.158
Rimanenze	1.208	0	1.208	0
Crediti commerciali	9.591	0	9.591	188
Crediti d'imposta	717	0	717	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.067	0	5.067	294
Totale attività correnti	19.086	(2.338)	16.748	3.640
Attività destinate alla dismissione	-			0
TOTALE ATTIVO	64.529	(10.441)	54.088	15.872

STATO PATRIMONIALE PASSIVO (importi in migliaia di euro)	30 giu 12 pubblicato	Rettifiche	30 giu 12 rideterminato	31 dic 11 rideterminato
Capitale sociale	120	0	120	120
Riserva sovrapprezzo azioni	0	0	0	0
Versamento soci conto futuro aumento capitale	9.243	0	9.243	9.243
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(6.992)	(5.894)	(12.886)	(4.801)
Risultato del periodo	(752)	(1.604)	(2.356)	(7.540)
<i>Patrimonio di pertinenza del Gruppo</i>	<i>1.619</i>	<i>(7.498)</i>	<i>(5.879)</i>	<i>(2.978)</i>
Riserve di terzi	6.662	(3.593)	3.069	5.696
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	(2.163)	650	(1.513)	(1.166)
<i>Patrimonio di pertinenza di terzi</i>	<i>4.499</i>	<i>(2.943)</i>	<i>1.556</i>	<i>(4.530)</i>
Totale patrimonio netto	6.118	(10.441)	(4.323)	(1.522)
Fondi del personale	359	0	359	44
Fondi rischi e oneri non correnti	763	0	763	731
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	2.850	0	2.850	2.885
Debiti commerciali non correnti	3.052	0	3.052	0
Altri debiti non correnti	70	0	70	74
Totale passività non correnti	7.094	0	7.094	3.734
Fondi rischi e oneri correnti	1.076	0	1.076	588
Altri debiti correnti	5.419	0	5.419	3.363
Debiti d'imposta	690	0	690	0
Debiti verso controllante	107	0	107	0
Debiti commerciali	16.175	0	16.175	3.718
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	27.850	0	27.850	2.918
Totale passività correnti	51.317	0	51.317	10.586
TOTALE PASSIVO	58.411	0	58.411	14.320
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	64.529	(10.441)	54.088	15.872

Le rettifiche iscritte nello stato patrimoniale consolidato riflettono il superamento delle carenze rilevate dalla Consob nel bilancio consolidato semestrale chiuso al 30 giugno 2012 con riferimento anche alla controllata Investimenti e Sviluppo.

CONTO ECONOMICO (importi in migliaia di euro)	30 giu 12 pubblicato	Rettifiche	30 giu 12 rideterminato	30 giu 11
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	2.329	2.329	7
Altri ricavi e proventi	709	177	886	2.937
Decremento (incremento) delle rimanenze	0	(231)	(231)	0
Costi per materie prime e materiali di consumo	0	(110)	(110)	0
Costi per servizi	(1.425)	(53)	(1.478)	(1.355)
Costi del personale	(207)	(578)	(785)	(247)
Altri costi operativi	(374)	(1.398)	(1.772)	(11)
Margine operativo lordo	(1.297)	136	(1.161)	1.330
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(71)	(9)	(80)	(1)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(8)	(693)	(701)	(4)
Accantonamenti e svalutazioni	0	(1.620)	(1.620)	0
Rettifiche di valore su partecipazioni	0	0	0	0
Risultato operativo	(1.376)	(2.186)	(3.562)	1.309
Oneri finanziari netti	(53)	(374)	(427)	4
Quota di risultato società collegate	-			(262)
Risultato prima delle imposte	(1.428)	(2.560)	(3.989)	1.050
Imposte sul reddito	0	120	120	0
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	(1.428)	(2.440)	(3.869)	1.050
Attività in via di dismissione	0	0	0	557
Risultato complessivo dell'esercizio	(1.428)	(2.440)	(3.869)	1.607
Risultato di pertinenza di terzi	(677)	(835)	(1.513)	0
Risultato netto di Gruppo	(752)	(1.605)	(2.356)	1.607
Altre componenti di conto economico complessivo	0	0	0	0
Risultato di conto economico complessivo	(752)	(1.605)	(2.356)	1.607
Risultato di conto economico complessivo di pertinenza di terzi	0	0	0	0
Risultato di conto economico complessivo di Gruppo	(752)	(1.605)	(2.356)	1.607

Le rettifiche iscritte nel conto economico consolidato semestrale abbreviato rideterminato riflettono il superamento delle carenze rilevate dalla Consob nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 con riferimento anche alla controllata Investimenti e Sviluppo.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Le presenti informazioni devono essere lette congiuntamente alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012
pubblicata in data 29 agosto 2012)

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva sovrapp.	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Sub Totale	Utile (perdita) d'esercizio	Patrim. netto	Patrim. di terzi	Risultato di terzi	Patrimonio netto consolidato
Saldi al 31 dicembre 2011 rideterminati	120	0	9.243	(4.540)	4.442	(7.540)	(2.978)	5.696	(1.166)	1.552
Riporto a nuovo perdita				(7.540)	(7.540)	7.540	0		1.166	1.166
Aumenti di capitale al netto dei relativi costi per aumenti di capitale					0		0			0
Altri movimenti				(545)	(545)		(545)	(2.627)		(3.171)
<i>Rettifiche</i>						(1.604)	(1.604)		(836)	(2.440)
Perdita complessiva al 30 giugno 2012 pubblicato					0	(752)	(752)		(677)	(1.429)
Saldi al 30 giugno 2012 rideterminati	120	0	9.243	(12.885)	(3.643)	(2.356)	(5.879)	3.069	(1.513)	(4.323)

PERDITA PER AZIONE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2012

(Le presenti informazioni devono essere lette congiuntamente alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012
pubblicata in data 29 agosto 2012)

(importi in migliaia di euro)	30 giu 12 pubblicato	30 giu 12 rideterminato
Perdita consolidata di gruppo	(752)	(2.356)
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione	1.374	1.374
Perdita per azione consolidata	(0,55)	(1,71)

Informativa richiesta ai sensi dello IAS 36 paragrafo 134

- In esecuzione di quanto disposto da Consob con Delibera n. 18498 del 13 marzo 2013 avente ad oggetto l'accertamento della non conformità del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 della Società, nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 rideterminato, il valore dell'avviamento emerso dal consolidamento in Sintesi di Investimenti e Sviluppo alla data di acquisizione, pari a Euro 3.648 migliaia, è stato integralmente svalutato. Il valore recuperabile dell'avviamento è stato identificato al 30 giugno 2012 nel *fair value* al netto dei costi di vendita. Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 rideterminato come richiesto da Consob, il *fair value* al netto dei costi di vendita è stato definito utilizzando il prezzo di mercato al 30 giugno 2012. Al 30 giugno 2012 il valore dell'avviamento è stato mantenuto pari a zero in quanto non più ripristinabile. A concorrenza del valore della svalutazione da apportare, determinata applicando al numero delle azioni possedute in Investimenti e Sviluppo la quotazione ufficiale al 30 giugno, in quanto l'avviamento non risultava capiente, si è proceduto a svalutare altre poste dell'attivo incluse nel bilancio consolidato semestrale abbreviato e

riconducibili a Investimenti e Sviluppo, per un importo pari a Euro 2.338 migliaia (con effetto a conto economico al 30 giugno 2012 per Euro 1.485 migliaia).

- Il valore dell'avviamento iscritto nel bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2012 rideterminato è pari ad Euro 8.107 migliaia di cui Euro 5.139 migliaia riferiti al valore iscritto nel bilancio della controllata Moviemax Italia S.r.l..

Al 30 giugno 2012, gli amministratori, considerando che non erano intervenute variazioni di rilievo nelle assunzioni alla base del piano industriale 2012-2016 approvato da Moviemax Italia S.r.l. e che non erano emersi indicatori interni ed esterni di impairment non hanno ritenuto necessario sottoporre l'avviamento ad un impairment test rinviando a quanto riportato nella relazione finanziaria annuale consolidata di Moviemax Media Group relativa all'esercizio 2011 nella quale veniva indicato quale valore recuperabile della CGU il valore d'uso.

Il residuo avviamento iscritto nel bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2012 rideterminato, pari a Euro 2.877 migliaia, è riconducibile alla rilevazione iniziale provvisoria dell'avviamento emerso a seguito dell'aggregazione di Moviemax Media Group il 24 aprile 2012, data di acquisizione del controllo. La contabilizzazione iniziale è stata completata in sede di bilancio chiuso al 31 dicembre 2012.

Milano, 9 agosto 2013

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Andrea Tempofosco

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di euro)	30-giu-13	31-dic-12
Attività immateriali - Nota 1	30.068	30.270
Attività materiali	1.967	1.471
Investimenti immobiliari – Nota 2	12.591	793
Partecipazioni in società collegate	3	380
Altre partecipazioni	3.022	3.020
Attività fiscali differite	3.004	3.199
Attività finanziarie non correnti – Nota 3	9.282	8.487
- di cui parti correlate**	30	35
Crediti commerciali altri crediti	124	50
Totale attività non correnti	60.059	47.670
Altre attività correnti	2.740	2.820
Rimanenze – Nota 4	6.570	1.065
Crediti d'imposta	616	1
Crediti commerciali	9.000	9.159
- di cui parti correlate**	235	111
Crediti finanziari correnti	434	976
- di cui parti correlate**	30	977
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.154	3.012
Totale attività correnti	27.515	17.033
Attività destinate alla dismissione	-	
TOTALE ATTIVO	87.575	64.703

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA PASSIVA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di euro)	30-giu-13	31-dic-12
Capitale sociale	709	124
Riserva sovrapprezzo azioni	4.994	4.994
Versamento soci conto futuro aumento capitale	6.477	6.358
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(11.537)	(9.996)
Risultato del periodo	(913)	(1.596)
<i>Patrimonio di pertinenza del Gruppo</i>	<i>(270)</i>	<i>(116)</i>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	(196)	(2.424)
Riserve di terzi	7.293	7.609
<i>Patrimonio di pertinenza di terzi</i>	<i>7.097</i>	<i>5.185</i>
Totale patrimonio netto – Nota 5	6.827	5.069
Fondi del personale	374	283
Fondi rischi e oneri non correnti	151	148
Imposte differite passive	2.908	2.726
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti - Nota 6	39.325	2.063
- di cui parti correlate**	1.754	960
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	3.674	3.065
Totale passività non correnti	46.432	8.285
Fondi rischi e oneri correnti	675	2.247
Altri debiti correnti	5.097	4.825
Debiti commerciali	19.351	15.424
- di cui parti correlate**	0	271
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti – Nota 7	9.193	28.853
Totale passività correnti	34.316	51.349
TOTALE PASSIVO	80.748	59.634
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	87.575	64.703

PROSPETTO CONSOLIDATO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(importi in migliaia di euro)	30-giu-13	30-giu-12 rideterminato*
Ricavi delle vendite e delle prestazioni – Nota 8	9.136	2.329
- di cui parti correlate**	117	0
Altri ricavi e proventi – Nota 9	1.632	886
Decremento (incremento) delle rimanenze	98	(231)
Costi per materie prime e materiali di consumo	(180)	(110)
Costi per servizi	(3.546)	(1.478)
- di cui parti correlate**	(241)	(142)
Costi del personale	(1.709)	(785)
Altri costi operativi	(4.980)	(1.772)
Margine operativo lordo	451	(1.161)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(230)	(80)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali – Nota 10	(2.027)	(701)
Accantonamenti e svalutazioni – Nota 11	(1.736)	(1.620)
Risultato operativo	(3.542)	(3.562)
Oneri finanziari netti – Nota 12	3.066	(427)
- di cui parti correlate**	(2)	0
Risultato prima delle imposte	(476)	(3.989)
Imposte sul reddito	(633)	120
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	(1.109)	(3.869)
Attività in via di dismissione	-	-
Risultato complessivo dell'esercizio	(1.109)	(3.869)
Risultato di pertinenza di terzi	(196)	(1.513)
Risultato netto di Gruppo	(913)	(2.356)
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-
Risultato di conto economico complessivo	(913)	(2.356)
Risultato di conto economico complessivo di pertinenza di terzi		
Risultato di conto economico complessivo di Gruppo***	(913)	(2.356)

*il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 è stato rideterminato in esecuzione della Delibera Consob n.18498 del 13 marzo 2013, per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo relativo allo IAS 8.

** Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 sono evidenziati i rapporti con parti correlate

***L'informativa relativa al risultato per azione è illustrata alla Nota 12 delle note esplicative

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	Capital e sociale	Riserva sovrapp r.	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Sub Totale	Utile (perdita) d'esercizio	Patrim. netto	Patrim. di terzi	Risultato di terzi	Patrimonio netto consolidato
Saldi al 31 dicembre 2011 rideterminati	120	0	9.243	(4.540)	4.442	(7.540)	(2.978)	5.696	(1.166)	1.552
Riporto a nuovo perdita				(7.540)	(7.540)	7.540	0		1.166	1.166
Aumenti di capitale al netto dei relativi costi per aumenti di capitale					0		0			0
Altri movimenti				(545)	(545)		(545)	(2.627)		(3.171)
<i>Rettifiche</i>						(1.604)	(1.604)		(836)	(2.440)
Perdita complessiva al 30 giugno 2012 pubblicato					0	(752)	(752)		(677)	(1.429)
Saldi al 30 giugno 2012 rideterminati	120	0	9.243	(12.885)	(3.643)	(2.356)	(5.879)	3.069	(1.513)	(4.323)

(migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp r.	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Sub Totale	Utile (perdita) d'esercizio	Patrim. netto	Patrim. di terzi	Risultato di terzi	Patrimonio netto consolidato
Saldi al 31 dicembre 2012	124	4.994	6.358	(9.996)	(3.638)	(1.596)	(116)	7.609	(2.424)	5.069
Riporto a nuovo perdita				(1.596)	(1.596)	1.596	0	(2.424)	2.424	0
Aumenti di capitale al netto dei relativi costi per aumenti di capitale	585				0		585			585
Versamento socio c/aumento capitale			118		118		118			118
Hi real					0		0	2.331		2.331
Altri movimenti e equity transactions				55	55		55	(223)		(168)
Patrimonio di terzi					0		0			0
Perdita complessiva al 31 marzo 2013						(913)	(913)		(196)	(1.109)
Saldi al 30 giugno 2013	709	4.994	6.477	(11.537)	(5.061)	(913)	(270)	7.293	(196)	6.827

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2013 E AL 30 GIUGNO 2012 RIDETERMINATO

Rendiconto finanziario	Primo semestre 2013	Primo semestre 2012 rideterminato
Utile netto	-1.109	-3.869
Svalutazione e ammortamenti	3.993	2.401
Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi	-256	-9.412
Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze	-5.505	-1.208
(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi	4.990	18.358
Variazione dei benefici per i dipendenti	91	315
(Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi e oneri	-1.569	520
Variazione degli strumenti finanziari derivati	0	0
Proventi per dividendi da riclassificare		
Plusvalenze da riclassificare	0	0
Minusvalenze da riclassificare	0	0
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio	635	7.105
Incrementi delle attività materiali e immateriali	-16.086	-26.141
(Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie	123	918
Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni	0	0
Dividendi incassati		
Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di invest.	-15.963	-25.223
Variazioni del patrimonio netto	2.867	-2.006
Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine	17.602	24.897
Dividendi corrisposti		
Effetto variazione riserva di conversione	0	0
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di finanziamento	20.469	22.891
INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	5.141	4.773
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <u>ALL'INIZIO</u> DELL'ESERCIZIO	3.012	294
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <u>ALLA FINE</u> DELL'ESERCIZIO	8.154	5.067

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

I. Informazioni generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 include la Capogruppo Sintesi S.p.A. e tutte le società da essa controllate. Nel paragrafo IV vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento con i rispettivi rapporti di partecipazione. Nel primo semestre del 2013 l'area di consolidamento si è modificata per l'acquisizione del controllo della società HI Real S.p.A.. La contabilizzazione dell'aggregazione è avvenuta ai sensi del principio contabile IFRS 3 – Business Combination alla data di ottenimento del controllo.

Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle Note di seguito illustrate, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

II. Criteri di redazione e principi contabili

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 “Bilanci intermedi”. Tale bilancio non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002.

Nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico complessivo consolidato al 30 giugno 2012 rideterminato ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2012.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Tali stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie. Tuttavia va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti saranno gli stessi risultati qui rappresentati. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per i rischi su crediti, valutazioni a *fair value* di strumenti finanziari, test di *impairment*, benefici a dipendenti, imposte.

Le informazioni relative alla posizione finanziaria netta e agli eventi rilevanti successivi alla data di chiusura del periodo sono incluse nella sezione denominata “Relazione intermedia sulla gestione” della presente relazione finanziaria semestrale.

Si ricorda che il bilancio intermedio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per l'eventuale valutazione al *fair value* ove specificatamente indicato nelle note di dettaglio, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

La presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 9 agosto 2013, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte di RSM Italy A & A S.r.l..

Nuovi principi contabili

La seguente tabella contiene l'elenco dei principi contabili internazionali e delle interpretazioni approvati dallo IASB ed omologati per l'adozione in Europa e applicabili alla Società per la prima volta nell'esercizio in corso.

Descrizione	Data di omologa	Data di efficacia prevista dal principio	Data di efficacia per Sintesi
IAS 1 Presentazione del bilancio – Esposizione nel bilancio delle voci delle altre componenti di conto economico complessivo	5 giugno 2012	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2013	1 gennaio 2013
Modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito – Fiscalità differita	11 dicembre 2012	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2013	1 gennaio 2013
IAS 19 – Benefici ai dipendenti	5 giugno 2012	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2013	1 gennaio 2013
IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative – Compensazione di attività e passività finanziarie	13 dicembre 2012	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2013	1 gennaio 2013
IFRS 13 – Valutazione del <i>fair value</i>	11 dicembre 2012	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2013	1 gennaio 2013

Si segnala che lo IASB e l'IFRIC hanno sia approvato alcune variazioni agli IAS/IFRS già in vigore sia emesso nuovi IAS/IFRS e nuove interpretazioni IFRIC. Tali nuovi documenti, avendo una data di entrata in vigore differita, non sono stati adottati per la preparazione del presente bilancio semestrale.

Le principali variazioni riguardano:

- IAS 27 - Bilancio separato - A seguito dell'emissione dell'IFRS 10, nel maggio 2011 lo IASB ha confinato l'ambito di applicazione dello IAS 27 al solo bilancio separato. Tale principio disciplina specificatamente il trattamento contabile delle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture nei bilanci separati ed è applicabile dal 1° gennaio 2014.

- IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture - Il 12 maggio 2011 lo IASB ha pubblicato lo IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures" che disciplina la contabilizzazione di partecipazioni in collegate e joint venture, nonché i criteri per l'applicazione del metodo del patrimonio netto ed è stato modificato a seguito dell'emissione dell'IFRS 10 e dell'IFRS 11. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2014.

- IFRS 10 - Consolidated Financial Statements - Emesso in maggio 2011, il principio sostituirà il SIC 1- Consolidamento società a destinazione specifica – e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato. Tale principio sarà in vigore a partire dal 1° gennaio 2014.

- IFRS 11 - Join Venture - Il principio, emesso dallo IASB nel maggio 2011 che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in joint venture – ed il SIC 13 – Imprese a controllo congiunto - Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo – è applicabile dal 1° gennaio 2014. Questo principio fornisce i criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e gli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto.

- IFRS 12 - Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese - Il principio, emesso dallo IASB nel maggio 2011 e applicabile dal 1° gennaio 2014, prevede in modo specifico informazioni aggiuntive da fornire per ogni tipologia di partecipazione, includendo imprese controllate, collegate, accordi di compartecipazione, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate;

- IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio - Lo IASB il 16 dicembre 2011 ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 - Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie. Gli emendamenti devono essere applicati in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.

- IFRS 9 - Strumenti finanziari - E' il nuovo Principio Contabile Internazionale, emesso il 12 novembre 2009, che rappresenta il completamento della prima fase di un progetto a tre fasi per la sostituzione integrale dello IAS 39 "Strumenti finanziari: Rilevazione e Valutazione". L'entrata in vigore obbligatoria dell'IFRS 9 è stata posticipata al 1° gennaio 2015.

III. Prospetti contabili e informativa societaria

Si segnala che il Gruppo ha applicato quanto stabilito dalla Consob 15519 del 27 luglio 2006 in materia di bilancio e della Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in materia di informazione societaria.

I prospetti della presente relazione sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nel prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel prospetto del conto economico complessivo l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

IV. Area di consolidamento

L'area di consolidamento del Gruppo include i bilanci di Sintesi S.p.A. (società Capogruppo), del Gruppo Investimenti e Sviluppo e del Gruppo HI Real, sulla quale la stessa esercita direttamente il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito.

L'area di consolidamento del Gruppo Sintesi al 30 giugno 2013 è la seguente:

Denominazione	Capitale sociale	% di possesso diretto	% di possesso diretto
	30.06.2013	30.06.2013	31.12.2012
Sintesi S.p.A.	709		
Investimenti e Sviluppo SpA	12.949	29,99%	29,99%
HI Real*	10.381	46,94%	17,01%

*controllo di fatto acquisito in data 16 aprile 2013

Il Consiglio di amministrazione di Investimenti e Sviluppo ha accertato l'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento nei confronti della suddetta società controllata.

V. Aggregazione aziendale

Il *fair value* delle attività e passività acquisite identificabili alla data di acquisizione del controllo di HI Real, avvenuta il 16 aprile 2013, e i rispettivi valori contabili sono riportati nella seguente tabella:

Denominazione	Dati in continuità di valori al 16 aprile 2013	Dati al <i>fair value</i> al 16 aprile 2013	Quota controllo del Gruppo
% interessenza di controllo al 16 aprile 2013			36,99%
Investimenti immobiliari	11.670	11.688	
Immobilizzazioni materiali	473	473	
Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali	102	9	
Altre attività non correnti	760	760	
Crediti commerciali	559	559	
Crediti tributari	589	589	
Rimanenze	6.946	5.921	
Altri crediti	529	529	
Disponibilità liquide	1.295	1.295	
Totale Attivo	22.922	21.823	
Passività non correnti	12.806	12.806	
Passività correnti	5.431	5.431	
Totale Passivo	18.237	18.237	
<i>Fair value delle attività e passività nette</i>			3.586
<i>Quota del gruppo nel fair value dell'attivo netto</i>	A		1.326
<i>Costo dell'aggregazione aziendale*</i>	B		848
<i>Eccedenza negativa (Badwill)</i>	A-B		478

*A sensi del paragrafo 42 dell'IFRS 3 è stata ricalcolata l'interessenza detenuta in precedenza all'acquisizione del controllo, pari al 15,19%, al rispettivo *fair value* alla data di acquisizione del controllo.

Il *fair value* delle attività e passività acquisite emerso nell'ambito della contabilizzazione ai sensi dell'IFRS 3 "Business Combinations" dell'operazione di aggregazione di HI Real, alla data di acquisizione del controllo è stato oggetto di valutazione da parte di un esperto indipendente.

VI. Note allo stato patrimoniale

I valori esposti nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro.

Si segnala che le informazioni riportate nelle tabelle successive non sono direttamente comparabili, in quanto riferite ad un perimetro di consolidamento differente.

1. Attività immateriali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-13	31-dic-12	Variazioni
Attività immateriali	30.068	30.270	-202
Totale	30.068	30.270	-202

Di seguito viene esposto il dettaglio della composizione che caratterizza le immobilizzazioni immateriali:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-13	31-dic-12
Avviamento	6.411	6.411
Diritti immateriali (<i>Library</i>)	22.821	23.144
Altre attività immateriali	836	715
Totale	30.068	30.270

La voce comprende principalmente il valore della *library* al 30 giugno 2013, pari a Euro 22.821 migliaia, iscritta nel bilancio consolidato al *fair value* al netto dell'effetto fiscale e degli ammortamenti ricalcolati sul plusvalore emerso, calcolato nell'ambito del processo di aggregazione definitiva (*purchase price allocation* o PPA) della Moviemax Media Group alla data di acquisizione del controllo e oggetto di valutazione da parte di un esperto indipendente.

L'ammontare complessivo dell'avviamento pari a Euro 6.411 migliaia si riferisce al *goodwill* emerso dall'acquisizione del gruppo Moviemax Media Group a seguito della contabilizzazione definitiva dell'aggregazione aziendale effettuata al 31 dicembre 2012 e come meglio descritta nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2012.

2. Investimenti immobiliari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-13	31-dic-12	Variazioni
Investimenti immobiliari	12.591	793	11.798
Totale	12.591	793	11.798

L'incremento alla voce in oggetto è dovuto esclusivamente al consolidamento del gruppo HI Real. Il valore degli investimenti immobiliari al 30 giugno 2013 riconducibili alla controllata è stato oggetto di perizia da parte del perito indipendente.

Negli investimenti immobiliari rientrano anche n. 92 box (autorimesse) detenuti da Sintesi siti nel Comune di Reana del Rojale (Udine). Il valore di Euro 793 migliaia è pari a quanto indicato

dalla perizia effettuata ai fini delle valutazioni del bilancio chiuso al 31 dicembre 2012. La Società non ritiene che nel periodo intercorso siano emersi indicatori di *impairment loss*.

3. Altre attività finanziarie non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-13	31-dic-12	Variazioni
Altre attività finanziarie non correnti	9.282	8.487	795
Totale	9.282	8.487	795

La voce comprende n. 42 quote di un fondo comune di investimento immobiliare chiuso, Fondo Margot, detenute dalla controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A.

In data 30 luglio 2013 il consiglio di amministrazione della Valore Reale SGR S.p.A., società di gestione del fondo, ha approvato rendiconto di gestione del fondo Margot al 30 giugno 2013 il quale evidenzia un valore unitario delle quote pari a Euro 167.070,44. A seguito dell'aggiornamento della valutazione Investimenti e Sviluppo S.p.A., nella relazione finanziaria semestrale, ha adeguato il valore delle proprie quote che complessivamente a tale data sono pari a Euro 7.017 migliaia.

Tra la voce delle attività finanziarie non correnti è stato riclassificato un credito vantato dalla controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. nei confronti della società Erone S.r.l. adeguato ad Euro 918 migliaia al 30 giugno 2013 al netto dell'effetto dell'attualizzazione e del fondo svalutazione ritenuto congruo a tale data. Tale credito è stato generato a seguito dalla cessione a Erone, in data 30 settembre 2011, di un credito finanziario che Investimenti e Sviluppo vantava verso Finleasing Lombarda S.p.A. di valore nominale di 1.800 mila euro. Poiché il credito verrà liquidato da Erone a Investimenti e Sviluppo entro il 31 dicembre 2016, il valore nominale del credito è stato attualizzato ai sensi del principio IAS 39 mediante l'applicazione del costo ammortizzato.

4. Rimanenze finali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-13	31-dic-12	Variazioni
Rimanenze finali	6.570	1.065	5.505
Totale	6.570	1.065	5.505

L'incremento della voce in oggetto è riconducibile alle rimanenze della neo consolidata HI Real, valutate al minore tra il costo e il presunto realizzo, consistenti in immobili destinati alla vendita nonché in cantieri in via di sviluppo. Il valore degli investimenti immobiliari inclusi nelle rimanenze al 30 giugno 2013 riconducibili alla controllata è stato oggetto di perizia da parte del perito indipendente.

Inoltre la posta in esame per Euro 1.146 migliaia si riferisce alle giacenze di DVD relativi all'attività di distribuzione Home Video svolta dalle società del gruppo Moviemax.

Le rimanenze prese in esame si riferiscono alla giacenza di supporti DVD e Blu-Ray relativi all'attività di distribuzione Home Video svolta dalle società per i prodotti per i quali è titolare dei diritti di sfruttamento Home Video.

La valutazione delle rimanenze così come previsto dai principi contabili internazionali, avviene al minore tra il costo (nel caso in esame il FIFO) e il valore presunto di realizzo.

La valutazione è effettuata per singolo codice e prevede i seguenti step di analisi:

- a. valorizzazione a zero per tutti quei codici per i quali è scaduto il relativo periodo di sfruttamento;
- b. per quanto riguarda il calcolo del valore presunto di realizzo, si procede calcolando il fatturato previsionale stimando, in base ai dati storici di vendita, quanto della giacenza verrà venduta a “stock” e quanto verrà ceduto a valori correnti. Il dato di fatturato così ottenuto viene diviso per il numero di pezzi a magazzino ottenendo così il valore presunto di realizzo unitario. Ai i codici la cui giacenza prevede uno smaltimento in più di 5 anni, viene assegnato un valore a “stock”;

per la valorizzazione complessiva si procede moltiplicando per singolo codice la giacenza per il minore tra il FIFO e il valore presunto di realizzo.

5. Patrimonio netto

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-13	31-dic-12	Variazioni
Patrimonio netto	6.827	5.069	1.758
Totale	6.827	5.069	1.758

Di seguito viene riportato il dettaglio delle voci che compongono il patrimonio netto consolidato. Si rinvia al prospetto dei movimenti del patrimonio netto per un dettaglio delle variazioni intervenute nel Gruppo.

	30-giu-13	31-dic-12	Variazione
Capitale sociale	709	124	585
Riserva sovrapprezzo azioni	4.994	4.994	-
Versamento soci c/ aumento capitale	6.477	6.358	119
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(11.537)	(9.996)	(1.514)
Risultato del periodo	(913)	(1.596)	683
Patrimonio netto di Gruppo	(270)	(116)	(154)
Risultato di pertinenza di terzi	(196)	(2.424)	2.228
Patrimonio di pertinenza di terzi	7.293	7.609	(316)
Patrimonio netto	6.827	5.069	1.758

Alla data del 30 giugno 2013 il capitale sociale di Gruppo è di Euro 708.940,67 suddiviso in numero 48.580.205 azioni ordinarie prive dell’indicazione del valore nominale.

Il patrimonio netto complessivo alla data del 30 giugno 2013 è positivo per Euro 6.827 migliaia, con un incremento di Euro 1.758 migliaia rispetto al 31 dicembre 2012.

La Società segnala che nel periodo a cui si riferiscono le informazioni finanziarie contenute nella presente relazione, il Gruppo Sintesi ha riportato significative perdite tali da far configurare in capo all’Emittente le fattispecie di cui agli artt. 2446 e 2447 c.c..

L'Emittente segnala che gli Amministratori hanno valutato che i versamenti in conto futuro aumento di capitale disponibili siano sufficienti a ritenere non sussistenti i presupposti di cui agli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile. Ciò in ragione dell'aumento di capitale sociale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 luglio 2013 in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria del 3 settembre 2012, per il quale è stato avviato presso le Autorità di vigilanza il relativo *iter* autorizzativo.

Le Azioni sono ordinarie, nominative e hanno tutte le medesime caratteristiche.

Le azioni della Società sono ammesse alla negoziazione presso il Mercato MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Il codice ISIN delle Azioni è il seguente: IT0004659428.

La Società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'art. 2427, I comma n. 19.

Piani di opzioni su azioni

La Società non ha alcun piano di opzione su azioni.

Azioni proprie

La Società non detiene azioni proprie, fatta eccezione per n. 48 azioni ordinarie Sintesi, rinvenienti dalla gestione delle frazioni delle stesse azioni ordinarie Sintesi, risultanti dalle operazioni di concambio a seguito del raggruppamento azionario eseguito nel dicembre 2010. Non sussistono autorizzazioni dell'Assemblea all'acquisto di azioni proprie.

Nella voce altre riserve è inclusa la riserva da transizione agli IAS/IFRS che accoglie gli effetti sul patrimonio netto consolidato derivanti dalla prima applicazione dei principi IAS/IFRS al 1 gennaio 2004.

6. Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-13	31-dic-12	Variazioni
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	39.325	2.063	37.262
Totale	39.325	2.063	37.262

E sono costituiti in dettaglio dalle seguenti voci:

	30-giu-13	31-dic-12	Variazioni
Finanziamento soci	960	960	-
Finanziamenti bancario e altri debiti finanziari	38.365	1.175	39.170
Totale	39.325	2.885	39.170

Il debito di Euro 960 migliaia è interamente ascrivibile a finanziamenti erogati dall'azionista di riferimento A.C. Holding S.r.l. alla Società.

L'indebitamento finanziario non corrente riconducibile al Gruppo Moviemax è pari a Euro 26.609 migliaia e si compone principalmente della quota a medio lungo termine dei finanziamenti bancari riconducibili al Gruppo Moviemax, riclassificati dal breve termine a seguito della sottoscrizione dell'accordo quadro di ristrutturazione del debito, e dal prestito obbligazionario emesso nel primo semestre 2013.

Il suddetto accordo quadro prevede, per l'esposizione debitoria consolidata del Gruppo Moviemax, un piano di ammortamento con incremento graduale dell'importo delle rate da corrispondere agli Istituti di credito nell'arco temporale di durata massima dell'accordo (2013-2019). L'accordo prevede inoltre il rispetto di *covenant* finanziari da calcolarsi, al 31 dicembre e al 30 giugno di ogni anno a partire dal 31 dicembre 2013, sulla base dell'indebitamento finanziario netto consolidato, del risultato operativo lordo consolidato e del patrimonio netto consolidato.

La mancata sottoscrizione integrale del prestito obbligazionario "MOVIEMAX 8% 2013-2019" entro il 30 settembre 2013 avrebbe costituito per gli istituti di credito giusta causa di recesso dall'accordo quadro. Tale ipotesi è stata scongiurata a seguito dall'avvenuta totale sottoscrizione del suddetto prestito, per l'importo di Euro 4.999 migliaia, in data 14 giugno 2013.

Il residuo debito finanziario non corrente, pari a Euro 11.756 migliaia, è rappresentato dalla quota a medio lungo termine dei finanziamenti bancari riconducibili al Gruppo HI Real, dal residuo del debito non corrente di contratti di locazione finanziaria sottoscritti dal Gruppo HI Real e da Investimenti e Sviluppo nonché dal prestito obbligazionario emesso da HI Real.

7. Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-13	31-dic-12	Variazioni
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	9.193	28.853	(19.660)
Totale	9.193	28.853	(19.660)

La voce "Debiti verso banche e altre passività correnti", pari a Euro 9.193 migliaia, fa riferimento all'indebitamento finanziario corrente del Gruppo nei confronti delle banche e società finanziarie per mutui, prestiti e leasing esistenti al 30 giugno 2013.

Il significativo decremento è da imputarsi principalmente al combinato effetto della riclassifica a medio lungo termine del debito bancario del gruppo Moviemax a seguito della rimodulazione del piano di ammortamento conseguente alla sottoscrizione con gli istituti di credito dell'accordo quadro di ristrutturazione del debito e dall'indebitamento a breve termine del neo controllato gruppo HI Real che incide per Euro 2.740 migliaia.

VII. Note al conto economico

Di seguito sono riassunti i principali dati di conto economico consolidati di Sintesi alla data del 30 giugno 2013, raffrontati con i medesimi dati al 30 giugno 2012 rideterminato.

Si segnala che le informazioni riportate nelle tabelle successive non sono direttamente comparabili, in quanto riferite ad un perimetro di consolidamento differente nonché al fatto che il gruppo Moviemax contribuisce economicamente per l'intero periodo oggetto della presente relazione rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio nel quale la contribuzione economica, dalla data di acquisizione del controllo, era di soli due mesi.

8. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-13	30-giu-12 rideterminato	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.136	2.329	6.807
Totale	9.136	2.329	6.807

L'incremento dei ricavi caratteristici registrati nel primo semestre 2013 rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, pari a Euro 6.807 migliaia, sono da imputarsi principalmente all'apporto del gruppo Moviemax per l'intero periodo (nella relazione finanziaria semestrale al 2012 i ricavi sono stati iscritti dal momento dell'acquisizione del controllo avvenuto in data 24 aprile 2012) e ai ricavi del gruppo HI Real a partire dalla data di acquisizione del controllo.

9. Altri ricavi e proventi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-13	30-giu-12 rideterminato	Variazioni
Altri ricavi e proventi	1.632	886	746
Totale	1.632	886	746

La voce Altri ricavi accoglie principalmente gli importi dei ricavi pubblicitari e per coproduzioni, i contributi in conto esercizio ricevuti dall'Ente europeo 'Educational Audiovisual and Culture Executive Agency', nonché gli effetti a conto economico degli accordi a saldo e stralcio conclusi nell'esercizio con numerosi fornitori del Gruppo.

La voce in oggetto include anche l'eccedenza negativa da aggregazione (*badwill*) risultante tra il corrispettivo pagato per acquisire il controllo del gruppo HI Real e il *fair value* delle attività nette incorporate risultante. Il suddetto importo, pari a Euro 478 migliaia, è stato imputato a conto economico come provento dopo le opportune verifiche, così come prescritto dal paragrafo 36 dell'IFRS 3.

Per maggior dettagli si rinvia alla sezione V della presente relazione.

10. Accantonamenti e svalutazioni

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-13	30-giu-12 rideterminato	Variazioni
Rettifiche di valore	(1.736)	(1.620)	(116)
Totale	(1.736)	(1.620)	(116)

Il saldo, pari a Euro 1.736 migliaia al 30 giugno 2013, per Euro 577 migliaia riflette le svalutazioni effettuate nel bilancio separato della Società sulle partecipazioni e mantenute a livello di bilancio consolidato. Il residuo, è principalmente riconducibile, per Euro 638 migliaia alla svalutazione di crediti per effetto di quanto concordato in sede di conciliazione relativamente a contenziosi nei confronti di ex dipendenti del Gruppo Moviemax e per Euro 261 migliaia all'accantonamento per contenziosi nei confronti di ex dipendenti del Gruppo Moviemax.

11. Oneri finanziari netti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-13	30-giu-12	Variazioni
--	------------------	------------------	-------------------

Oneri finanziari netti	3.066	(427)	3.493
Totale	3.066	(427)	3.493

Il saldo pari a Euro 3.066 migliaia deriva dall'effetto combinato dei proventi finanziari pari a Euro 3.323 migliaia e degli oneri finanziari pari a Euro 257 migliaia. I proventi finanziari al 30 giugno 2013, riconducibili quasi esclusivamente al gruppo Moviemax, si riferiscono alla contabilizzazione della differenza tra il valore nominale e il *fair value* relativo al debito bancario oggetto di ristrutturazione per effetto dell'accordo quadro siglato in data 11 giugno 2013.

Con particolare riferimento al calcolo del *fair value* del debito bancario ristrutturato, lo IAS 39 prescrive che, in caso di perfezionamento di accordi di ristrutturazione finanziaria a condizioni sostanzialmente diverse rispetto a quelle del debito originario, il differenziale tra il valore nominale del debito originario e il *fair value* della nuova passività, deve essere rilevato a conto economico. Si segnala la suddetta valutazione è stata supportata da una *fairness opinion* redatta da una primaria società di consulenza finanziaria.

Gli oneri finanziari si riferiscono ad interessi passivi relativi ai finanziamenti bancari del gruppo HI Real e di Investimenti e Sviluppo.

12. Risultato netto per azione

Il risultato base per azione è calcolato dividendo la perdita del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno.

La Società negli ultimi esercizi non ha distribuito utili a causa delle perdite di gestione.

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 l'anno, 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. Pertanto, il calcolo dell'utile/(perdita) dell'esercizio 2011 è adeguato utilizzando il numero medio ponderato delle azioni dell'esercizio 2012.

Di seguito sono espone le perdite e le informazioni sulle azioni utilizzate ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito:

<i>Utile/(perdita) per azione base e diluito</i>	<i>I semestre 2013</i>	<i>I semestre 2012 rideterminato</i>
Risultato netto di spettanza del Gruppo (Euro/000)	(913)	(2.356)
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (nr./000)	23.290	23.290
Risultato per azione ordinaria	(0,04)	(0,10)

VIII. Gestione dei rischi

Gestione del rischio finanziario

Il gruppo, per la natura delle sue attività, è esposto a diversi tipi di rischio finanziario, in particolare al rischio di variazione del valore di mercato delle partecipazioni e al rischio di tasso d'interesse.

Di seguito si illustrano le politiche adottate dal gruppo per la gestione del rischio finanziario:

Rischio di tasso di interesse

Il gruppo è esposto al rischio di tasso d'interesse relativamente al rischio di variazione dei flussi di cassa dovuti agli interesse. I finanziamenti a medio lungo termine in essere sono stati stipulati a tasso variabile. Non sono stati stipulati, al fine di eliminare il rischio, operazione di copertura tassi con contratti derivati (IRS).

Il Gruppo ha effettuato un'analisi di sensitività che ha consentito di quantificare, a parità di tutte le altre condizioni, l'impatto che una ipotetica variazione del +/- 10% del tasso Euribor avrebbe avuto sul risultato di periodo e sul patrimonio netto alla data di chiusura del bilancio.

Se al 30 giugno 2013 il tasso Euribor fosse stato superiore del 10% rispetto al suo valore alla data si avrebbe avuto un effetto a conto economico corrispondente ad una perdita di circa Euro 1 mila, al netto dell'effetto fiscale.

Se invece il tasso Euribor fosse stato inferiore del 10% rispetto al suo valore alla data si avrebbe avuto un effetto economico positivo per circa Euro 1 mila, sempre al netto del relativo effetto fiscale.

Rischio di variazione di valore delle partecipazioni

Il Gruppo, per la natura delle sue attività, è esposto al rischio di variazione del valore delle partecipazioni.

Relativamente alle partecipazioni quotate, allo stato attuale non esiste uno strumento di copertura efficiente di un portafoglio quale quello con le caratteristiche del gruppo (*Small Mid Cap* con determinate caratteristiche).

Relativamente alle società non quotate, i rischi connessi:

- (a) alla valutazione di tali partecipazioni, in considerazione di: (i) assenza in tali società di sistemi di controllo analoghi a quelli richiesti per le società con titoli quotati, con la conseguente indisponibilità di un flusso di informazioni almeno pari, sotto il profilo quantitativo e qualitativo, a quello disponibile per queste ultime; (ii) difficoltà di effettuare verifiche indipendenti nelle società e, quindi, valutare la completezza e l'accuratezza delle informazioni da esse fornite;
- (b) alla possibilità di influire sulla gestione di tali partecipazioni e di favorirne la crescita, presupposto dell'investimento, basata sui rapporti del gruppo con il *management* e l'azionariato e quindi soggetta alla verifica e all'evoluzione di tali rapporti;
- (c) alla liquidabilità di tali partecipazioni, non negoziabili su un mercato regolamentato;

non sono stati coperti attraverso specifici strumenti derivati in quanto non disponibili. Il gruppo cerca di minimizzare il rischio – pur nell’ambito di un’attività di *merchant banking* e pertanto per definizione a rischio – attraverso un’attenta analisi della società e del settore di riferimento al momento dell’ingresso nel capitale, nonché attraverso un attento monitoraggio delle evoluzioni delle attività delle società partecipate anche successivamente all’ingresso nel capitale.

Rischio di credito

L’esposizione del gruppo al rischio di credito dipende dalle caratteristiche specifiche di ciascun cliente nonché dalla tipologia dell’attività svolta.

Il rischio di credito rappresenta l’esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti, sia terze che del Gruppo.

I crediti commerciali sono rilevati in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza delle singole controparti.

Sintesi potrebbe presentare un rischio di credito relativamente al credito verso una società francese ed ha per questo incaricato un legale esterno di provvedere al recupero de suddetto credito.

Rischio di liquidità

L’approccio del gruppo nella gestione della liquidità prevede di garantire, per quanto possibile, che vi siano sempre fondi sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza. Il rischio di liquidità origina dalla probabilità che la Società incorra nella difficoltà nel reperimento dei fondi necessari ad adempiere alle proprie obbligazioni derivanti dagli strumenti finanziari. I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità della Società sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall’altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato. I flussi di cassa e la liquidità della società sono monitorati dalla direzione finanziaria della Società con l’obiettivo di garantire un’efficace gestione delle risorse finanziarie.

Il rischio di liquidità cui la Società è soggetta può sorgere dalla difficoltà di reperimento delle risorse finanziarie mediante ricorso al credito bancario eventualmente in alternativa al supporto del socio A.C. Holding S.r.l. e dalla difficoltà di incasso dei crediti vantati.

Rischi legati a contenziosi legali e procedimenti giudiziari

Nel corso del normale svolgimento della propria attività, l’Emittente e le società del Gruppo sono parte in diversi procedimenti giudiziari, civili e amministrativi, da cui potrebbero derivare obblighi risarcitori a carico delle stesse.

Esiste quindi il rischio che il Gruppo debba far fronte a passività derivanti da vertenze giudiziarie di varia natura, anche con specifico riferimento al rischio di dover rispondere dell’operato pregresso quale nuovo azionista di società cedute (e.g., contenziosi legali per garanzie rilasciate).

L’Emittente e le società del Gruppo hanno valutato le potenziali passività che potrebbero derivare dalle vertenze giudiziarie pendenti in capo alle stesse ritenendo non necessario, per la

maggior parte dei procedimenti, costituire un apposito fondo rischi in quanto il rischio di soccombenza in sede giudiziaria e il conseguente obbligo di pagamento non è ritenuto probabile, salvo ove diversamente indicato. La dimensione totale del predetto fondo rischi per cause legali, pari a Euro 0,1 milioni al 30 giugno 2013, è stato quindi determinato dal Gruppo sulla base della probabilità che il procedimento abbia esito negativo. Alcuni procedimenti di cui il Gruppo è parte e per i quali è previsto un esito negativo possibile, remoto o non quantificabile, non sono compresi nel fondo rischi. L'Emittente ritiene, pertanto, che le somme accantonate nel fondo per rischi e oneri siano nel loro complesso di importo adeguato a proteggere eventuali passività rinvenienti da contenziosi pendenti o potenziali. In ogni caso non è possibile escludere che il Gruppo possa essere tenuto in futuro a far fronte a obblighi di pagamento non coperti dal fondo rischi, né che gli accantonamenti effettuati nel fondo rischi possano risultare insufficienti a coprire passività derivanti da un esito negativo oltre le attese.

IX. Impegni e passività potenziali

In data 13 ottobre 2008 la Società ha rilasciato in favore di un istituto di credito una garanzia con riferimento agli affidamenti per complessivi Euro 2.250 migliaia messi a disposizione di RPX Ambiente S.r.l., a quel tempo interamente controllata dalla Società, dalla stessa banca affidataria.

Gli affidamenti oggetto della garanzia sono: (i) per Euro 750 migliaia con validità a revoca, utilizzabile sotto forma di anticipi su fatture, anticipi su accrediti sbf, apertura di credito a fronte di prestazioni all'incasso e (ii) per Euro 1.500 migliaia per un mutuo fondiario validità della durata di 60 mesi garantito da ipoteca sullo stabilimento produttivo sito in San Daniele Po (CR), destinato al finanziamento degli investimenti a supporto del potenziamento della capacità produttiva e dell'ammodernamento del processo produttivo.

La garanzia prevede espressamente che nel caso in cui la Società ceda la propria partecipazione in RPX Ambiente S.r.l. e, comunque, in caso di mancato adempimento da parte di RPX Ambiente S.r.l. alle obbligazioni assunte nei confronti della banca in dipendenza dell'affidamento, la società sarà obbligata a rimborsare a prima richiesta alla banca l'intero ammontare dell'esposizione all'epoca esistente per capitale, interessi e spese.

L'importo massimo di detta garanzia è stato fissato in Euro 2.250 migliaia.

Inoltre la Società ha prestato garanzia in favore della RPX Ambiente per una fidejussione rilasciata dalla banca in loro favore per Euro 240 migliaia.

Con il contratto di cessione di RPX Ambiente S.r.l. stipulato il 4 agosto 2011 la società ha ceduto a Finam S.r.l. il 100% del capitale sociale per un corrispettivo pari ad Euro 10 migliaia.

Nell'ambito del suddetto contratto di cessione, Finam S.r.l. ha assunto l'obbligo di manlevare la società dagli obblighi assunti in relazione al mutuo contratto da RPX Ambiente S.r.l. per l'acquisto dell'immobile sociale, corrispondentemente gravato da ipoteca a garanzia, così come da eventuali altri impegni assunti nell'interesse della medesima RPX Ambiente S.r.l..

Alla data del presente bilancio la banca non ha richiesto il rimborso dell'esposizione esistente a seguito della cessione delle quote di RPX Ambiente S.r.l. a Finam S.r.l.. Inoltre, la società non è a conoscenza di inadempimenti di RPX Ambiente S.r.l. in relazione ai quali potrebbe operare la garanzia prestata dalla società.

Nonostante l'impegno di manleva assunto da Finam S.r.l. nei confronti della Società, non può escludersi a priori la possibilità che quest'ultima possa essere destinataria di richieste di pagamento dalla banca a seguito dell'escussione della garanzia prestata nell'interesse di RPX Ambiente S.r.l. e che, in caso di inadempimento di Finam al proprio obbligo di manleva, la Società sia costretta a corrispondere gli importi richiesti fino ad un massimo di Euro 2.490 migliaia con conseguenti effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

Le altre società del Gruppo alla data del presente bilancio non presentano ulteriori impegni e garanzie.

X. Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali

Alla data della presente relazione il dott. Andrea Tempofosco, Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente, possiede una quota di nominali Euro 19.950,00 (19,95% del capitale sociale) di A.C. Holding (società che controlla l'Emittente) e ricopre altresì la carica di presidente del consiglio di amministrazione di Investimenti e Sviluppo, società controllata dall'Emittente.

XI. Parti correlate

La tabella riporta i dati relativi alle operazioni con parti correlate effettuate nel corso dell'anno, evidenziando gli importi, la tipologia e le controparti:

(in migliaia di Euro)				30 giugno 2013
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
A.C. Holding S.r.l.	31	30	0	1.754
Guido Veneziani Editore S.r.l.	235	0	0	0
Totale	266	30	0	1.754

(in migliaia di Euro)				30 giugno 2013
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
A.C. Holding Srl	0	(241)	2	0
Guido Veneziani Editore S.r.l.	117		0	0
Totale	117	(241)	2	0

XII. Organico di Gruppo

L'organico del Gruppo, suddiviso per categoria di appartenenza è dettagliato nella tabella che segue.

<i>Categoria</i>	<i>30 giugno 2013</i>	
	<i>Emittente</i>	<i>Società controllate</i>
Dirigenti	-	-
Quadri	1	3
Impiegati	4	158
Operai	-	-
Totale	5	161

Rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio l'organico si è incrementato di n.151 dipendenti riconducibili al gruppo HI Real.

XIII. Compensi destinati ai componenti degli organi sociali a qualsiasi titolo

La tabella che segue e le relative note indicano i compensi monetari, espressi in euro, destinati ai componenti degli organi sociali nel corso del primo semestre 2013. Si precisa che in data 24 giugno 2013 l'Assemblea ha nominato un nuovo Consiglio di Amministrazione. La stessa Assemblea ha deliberato un emolumento annuale lordo pari a Euro 400 migliaia.

Cariche sociali	Compenso del primo semestre 2013 (in euro migliaia)
Amministratori	71
Collegio sindacale	23

Il compenso spettante all'Organismo di Vigilanza al 30 giugno 2013 è di circa Euro 5 migliaia.

La Società ha inoltre stipulato con Lloyd's una polizza assicurativa D&O a favore degli organi sociali a copertura di eventuali danni causati a terzi dagli assicurati nell'esercizio delle funzioni da essi rivestite.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Andrea Tempofosco

Attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari bilancio d'esercizio e degli organi amministrativi delegati ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni

1. I sottoscritti Andrea Tempofosco, in qualità di Amministratore Delegato, e Giorgia Bedoni in qualità di Dirigente Preposto di SINTESI SOCIETÀ DI INVESTIMENTI E PARTECIPAZIONI S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione nel corso del periodo cui si riferisce il bilancio consolidato semestrale abbreviato,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013.

2. Si attesta, inoltre, che
- a. la relazione consolidata semestrale abbreviata chiusa al 30 giugno 2013 è stata redatta in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) ed alle relative interpretazioni pubblicati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla Commissione delle Comunità Europee con regolamento n. 1725/2003 e successive modifiche, conformemente al regolamento n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del gruppo Sintesi;
 - b. la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c. la relazione sull'andamento della gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nel corso del periodo e alla loro incidenza sul bilancio consolidato abbreviato semestrale, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze. La relazione sull'andamento della gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 9 agosto 2013

L'Amministratore Delegato
del Consiglio di Amministrazione
Andrea Tempofosco

Il Dirigente Preposto
Giorgia Bedoni