

## Comunicato stampa

### **Il consiglio di amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. approva il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013**

**Milano, 14 novembre 2013** – Il consiglio di amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (“Sintesi” o la “Società”) ha approvato in data odierna i **risultati consolidati al 30 settembre 2013**. Di seguito vengono evidenziati gli *highlights* economico-finanziari, della Capogruppo Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. e del Gruppo ad essa riconducibile, rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente:

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

- **Ricavi consolidati per Euro 19.733 mila (Euro 7.329 mila al 30 settembre 2012 rideterminato) con un incremento del 169%**
- **Margine operativo lordo negativo per Euro 453 mila (negativo per Euro 144 mila al 30 settembre 2012 rideterminato)**
- **Risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo negativo per Euro 1.173 mila (negativo per Euro 1.839 mila al 30 settembre 2012 rideterminato), con un miglioramento del 36%**
- **Al 30 settembre 2013 le disponibilità del Gruppo ammontavano ad Euro 5.969 mila (Euro 3.012 mila al 31 dicembre 2012).**

Il presente comunicato stampa relativo ai risultati dei primi nove mesi dell’esercizio 2013, non sottoposti a revisione contabile, costituisce il resoconto intermedio di gestione previsto dall’art. 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF).

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

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per il presente rendiconto intermedio sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, al quale si rinvia per maggiori dettagli.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al terzo trimestre 2013 e comparate con quelle del terzo trimestre 2012 rideterminato. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2013 e confrontate con quelle del 31 dicembre 2012.

Al fine di fornire una migliore lettura e comprensione del resoconto intermedio di gestione chiuso al 30 settembre 2013 si informa che alcune voci di conto economico del bilancio comparativo al 30 settembre 2012 sono state riclassificate. In particolare gli Oneri e Proventi straordinari, così come

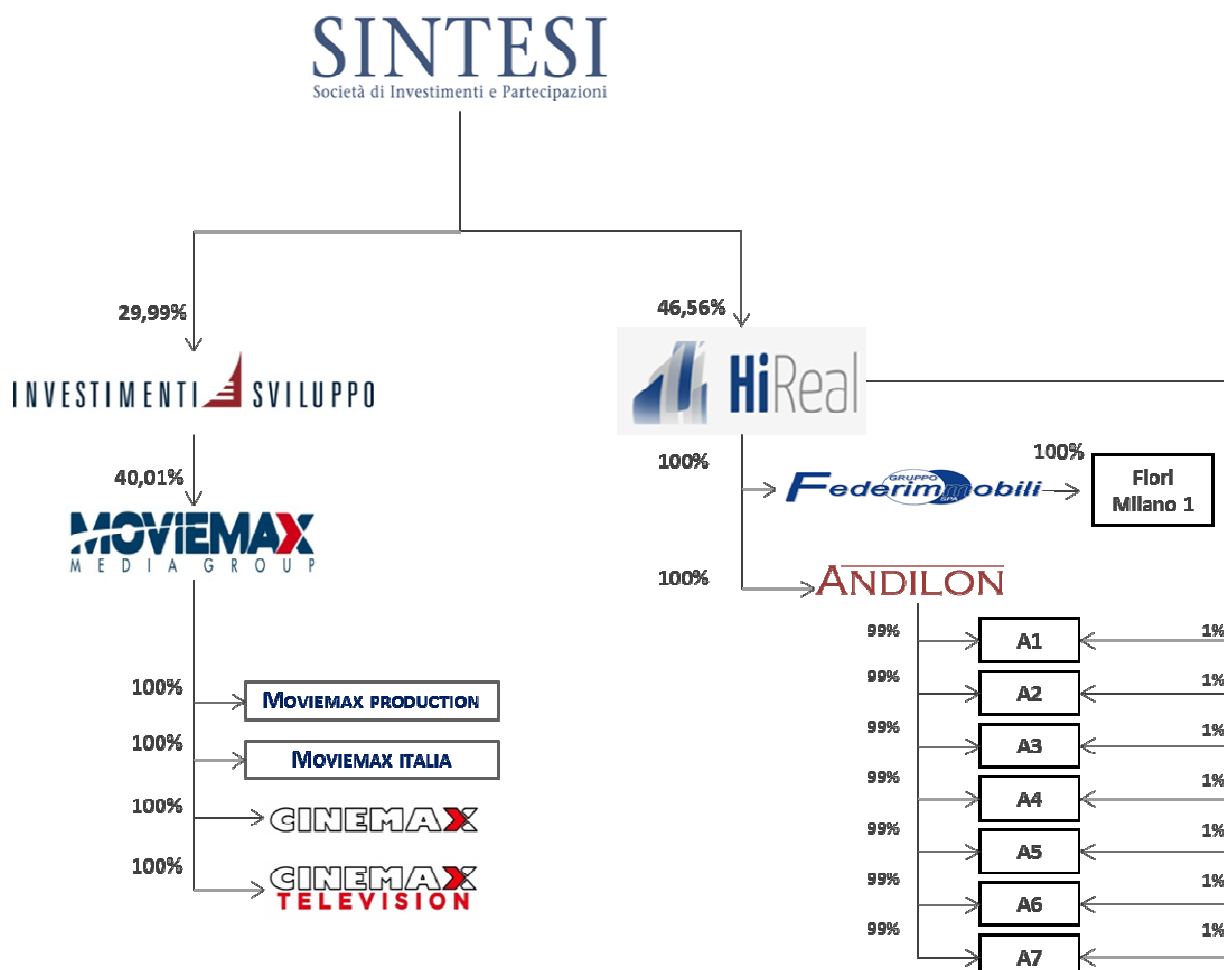
previsto dallo Ias 1 par. 87, sono stati riclassificati alle voci Altri ricavi e proventi e Altri costi operativi.

Si precisa inoltre che i dati economici al 30 settembre 2012 sono stati rideterminati a seguito del recepimento degli effetti della contabilizzazione conforme a quanto rilevato dalla Consob nella Delibera n.18498 del 13 marzo 2013.

Rispetto al 30 settembre 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 settembre 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. Si evidenzia inoltre 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 cinque mesi.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2013 deriva dal consolidamento della Capogruppo Sintesi, di Investimenti e Sviluppo, detenuta al 29,99%, e di HI Real detenuta al 46,56%.

## STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2013



Le società indicate nella tabella sono consolidate integralmente.

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

### ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Di seguito vengono rappresentati in forma sintetica i principali indicatori dell'andamento economico consolidato del Gruppo Sintesi al 30 settembre 2013, confrontato con i dati del 30 settembre 2012. Nelle pagine successive vengono forniti i prospetti dettagliati.

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

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

(valori in migliaia di euro)	30.09.2013	30.09.2012 rideterminato	Variazioni	III Trimestre 2013	III Trimestre 2012 rideterminato	Variazioni
Margine Operativo Lordo	(453)	(144)	(309)	707	1.017	(310)
Risultato Operativo	(4.727)	(3.359)	(1.368)	(1.165)	203	(1.368)
Utile (Perdita) di periodo	(2.823)	(4.064)	1.241	1.046	(195)	1.241
Utile (Perdita) di pertinenza del Gruppo	(1.173)	(1.839)	666	1.183	517	666

L'andamento della gestione ha evidenziato, nei primi nove mesi 2013, un aumento del fatturato consolidato del Gruppo Sintesi, con ricavi e altri ricavi e proventi che ammontano a Euro 19.733 mila. Il significativo incremento, rispetto ai primi nove mesi del 2012, è dovuto alle 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 in oggetto rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio nel quale la contribuzione economica, dalla data di acquisizione del controllo, era di soli cinque mesi.

Il Margine Operativo Lordo al 30 settembre 2013 è negativo per Euro 453 mila, rispetto al risultato negativo per Euro 144 mila del 30 settembre 2012 rideterminato.

Il risultato operativo è negativo per Euro 4.727 mila, rispetto al risultato negativo per Euro 3.359 mila del 30 settembre 2012 rideterminato.

Il risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo Sintesi relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2013 presenta una perdita di Euro 1.173 mila, contro una perdita consolidata di Euro 1.839 mila conseguita al 30 settembre 2012, facendo registrare una differenza positiva di Euro 666 mila pari a circa il 36%.

L'Emittente ha contribuito a tale risultato economico negativo conseguito nei primi nove mesi dell'esercizio 2013 per Euro 172 mila.

Si precisa che il risultato netto consolidato registrato nei primi nove mesi del 2013 è stato significativamente influenzato da operazioni non ricorrenti quali (i) gli effetti della contabilizzazione della sottoscrizione dell'accordo quadro relativo al piano di risanamento ex art.67, comma 3, lett. d), Legge Fallimentare da parte del Gruppo Moviemax Media Group con il ceto bancario in data 11 giugno 2013 per un importo al netto dell'effetto fiscale pari a circa Euro 1,8 milioni, (ii) dagli effetti della contabilizzazione definitiva dell'aggregazione del Gruppo HI Real, determinata a seguito dell'acquisizione del controllo, per un importo pari a Euro 0,5 milioni.

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

Utile/(perdita) per azione base e diluito*	30.09.13	30.09.12 rideterminato
Risultato netto di spettanza del Gruppo (Euro/000)	(1.173)	(1.839)
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (nr./000)	35.435	35.435
Risultato per azione ordinaria	(0,03)	(0,05)

\*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) al 30 settembre 2012 è adeguato utilizzando il numero medio ponderato delle azioni al 30 settembre 2013.

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

#### Contribuzione economica complessiva delle controllate ai risultati consolidati

(valori in migliaia di euro)	30.09.2013**	30.09.2012 rideterminato*	Variazioni
Margine Operativo Lordo	(1.030)	(534)	(496)
Risultato Operativo	(5.057)	(2.166)	(2.891)
Utile (Perdita) di periodo	(3.152)	(2.851)	(301)
Utile (Perdita) di pertinenza del Gruppo	(1.502)	(1.943)	441

\*i dati al 30 settembre 2012 non includono le grandezze economiche del Gruppo HI Real per il fatto che a tale data la controllata non era tenuta alla redazione del resoconto intermedio di gestione in quanto quotata all'AIM

\*\*i dati rappresentano la contribuzione economica al consolidato Sintesi per cinque mesi, dalla data di acquisizione del controllo al 30 settembre 2013

Per maggiori dettagli sulla situazione economica e sull'andamento della gestione del Gruppo Investimenti e Sviluppo si rinvia al comunicato stampa relativo all'approvazione del resoconto intermedio di gestione pubblicato in data 13 novembre 2013.

#### Situazione economica individuale di Sintesi S.p.A.

(valori in migliaia di euro)	30.09.2013	30.09.2012 rideterminato	Variazioni
<b>Ricavi da vendite e prestazioni e altri ricavi</b>	<b>1.527</b>	<b>1.672</b>	<b>(145)</b>
Costi per servizi	(830)	(1.028)	198
Costo del personale	(261)	(100)	(161)
Altri costi operativi	(337)	(163)	(174)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>99</b>	<b>381</b>	<b>(282)</b>
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore	(248)	(1.583)	1.335
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(148)</b>	<b>(1.201)</b>	<b>1.053</b>
Oneri e proventi finanziari	(24)	(18)	(6)
<b>Utile (Perdita) di periodo (EBT)</b>	<b>(172)</b>	<b>(1.219)</b>	<b>1.047</b>

Nei primi nove mesi del 2013 la capogruppo Sintesi ha conseguito ricavi per Euro 1.527 mila 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 e del fatto che l'*advisory* è un'attività in *start up* per l'Emittente, il periodo in oggetto è stato positivo con ricavi ad essa riconducibili per circa Euro 561 mila (pari al 37% del totale).

Il bilancio individuale della Società al 30 settembre 2013 riporta una perdita netta di Euro 172 mila rispetto a una perdita di Euro 1.219 mila dei primi nove mesi del 2012, con un miglioramento di Euro 1.047 mila (pari a circa il 86%).

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

Si segnala che le informazioni riportate nelle tabelle successive non sono direttamente comparabili, in quanto riferite ad un perimetro di consolidamento differente. In particolare i dati al 30 settembre 2013 recepiscono l'apporto patrimoniale del Gruppo HI Real di cui l'Emittente ha acquisito il controllo in data 16 aprile 2013.

<b>ATTIVO PATRIMONIALE</b> (valori in migliaia di euro)	<b>30.09.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazioni</b>
Attività immateriali	30.284	30.270	14
Attività materiali	2.183	1.471	712
Investimenti immobiliari	12.671	793	11.878
Partecipazioni in società collegate	0	380	(380)
Altre partecipazioni	3.003	3.020	(17)
Attività finanziarie non correnti	10.180	8.487	1.693
Attività fiscali differite	3.399	3.199	200
Crediti commerciali ed altri crediti non correnti	1.046	50	996
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>62.766</b>	<b>47.669</b>	<b>15.097</b>
Rimanenze	6.506	1.065	5.441
Altre attività correnti	2.885	2.820	65
Crediti commerciali	14.378	9.159	5.219
Crediti finanziari	795	977	(182)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.969	3.012	2.957
<b>Totale attività correnti</b>	<b>30.533</b>	<b>17.034</b>	<b>13.499</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>93.300</b>	<b>64.703</b>	<b>28.597</b>

<b>PASSIVO PATRIMONIALE</b> (valori in migliaia di euro)	<b>30.09.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazioni</b>
Capitale sociale	709	124	585
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(935)	1.356	(2.291)
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza del Gruppo	(1.173)	(1.596)	423
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>(1.399)</b>	<b>(116)</b>	<b>(1.283)</b>
Riserve di pertinenza di terzi	6.780	7.609	(829)
Risultato di pertinenza di terzi	(1.650)	(2.424)	774
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>5.130</b>	<b>5.185</b>	<b>(55)</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>3.732</b>	<b>5.069</b>	<b>(1.337)</b>
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	40.610	2.063	38.547
Passività fiscali differite	2.802	2.726	76
Fondi per rischi e oneri	703	148	555
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	4.167	3.065	1.102
Fondi del personale	406	283	123
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>48.688</b>	<b>8.285</b>	<b>40.403</b>
Debiti commerciali e altri debiti correnti	30.843	20.249	10.594
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	8.707	28.853	(20.146)
Fondi rischi e oneri	1.331	2.247	(916)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>40.881</b>	<b>51.349</b>	<b>(10.468)</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>89.569</b>	<b>59.634</b>	<b>29.935</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>93.300</b>	<b>64.703</b>	<b>28.597</b>

Il Patrimonio netto di Gruppo al 30 settembre 2013, positivo per Euro 3.732 mila, si è decrementato di Euro 1.337 mila rispetto il 31 dicembre 2012.

### Situazione patrimoniale individuale di Sintesi S.p.A.

(valori in migliaia di euro)	<b>30.09.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazioni</b>
Attivo non corrente	6.622	3.490	3.132
Attivo corrente	2.191	3.760	(1.569)
<b>Totale attivo</b>	<b>8.813</b>	<b>7.250</b>	<b>1.563</b>
Passivo non corrente	2.707	1.154	1.553
Passivo corrente	5.171	5.078	93
Patrimonio netto	935	1.018	(83)
<b>Totale passivo</b>	<b>8.813</b>	<b>7.250</b>	<b>1.563</b>



## Posizione finanziaria netta

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

Di seguito si fornisce la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2013.

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2013*</b>	<b>31 dicembre 2012</b>
A. Cassa	60	0
B. Altre disponibilità liquide	5.909	3.012
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>5.969</b>	<b>3.012</b>
E. Crediti finanziari correnti	794	977
F. Debiti bancari correnti	(5.205)	(28.374)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.193)	-
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.309)	(479)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(8.707)</b>	<b>(28.853)</b>
- di cui garantito da pegno su azioni	(2.400)	(616)
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(1.945)</b>	<b>(24.864)</b>
L. Debiti bancari non correnti	(28.794)	-
M. Obbligazioni emesse	(5.280)	-
N. Altri debiti non correnti	(6.535)	(2.063)
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (L)+(M)+(N)</b>	<b>(40.609)</b>	<b>(2.063)</b>
<b>P. Indebitamento finanziario netto secondo standard CESR (J) + (O)*</b>	<b>(42.554)</b>	<b>(26.967)</b>

\*dati al 30 settembre 2013 modificati rispetto a quanto comunicato in data 31 ottobre 2013 ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. n. 58/1998 a seguito del recepimento di alcune rettifiche pervenute dalle società controllate successivamente alla pubblicazione.

Al 30 settembre 2013 la posizione finanziaria netta del Gruppo, tenendo 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, presenta un saldo negativo pari a Euro 42.554 mila con un incremento rispetto al 31 dicembre 2012 di Euro 15.587 mila.



## Operazioni con parti correlate

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

Si precisa che Guido Veneziani Editore è considerata parte correlata di Sintesi alla data del 30 settembre 2013 poiché il Consigliere della Società Rino Garbetta, altresì Amministratore delegato di Moviemax Media Group, ha assunto in data 27 giugno 2013 la carica di consigliere delegato in Guido Veneziani Editore.

*Importi in migliaia di Euro*

Parte Correlata	30-set-2013	31-dic-2012	Natura del rapporto
HI Real	-	35	Credito finanziario
A.C. Holding	228	977	Credito finanziario
A.C. Holding	31	111	Credito commerciale
Guido Veneziani Editore	33	0	Credito commerciale
Guido Veneziani Editore	1.431	0	Credito finanziario
<b>Totale Crediti</b>	<b>1.723</b>	<b>1.123</b>	
<b>Valore assoluto totale attività finanziarie correnti e non correnti e altri crediti del Gruppo*</b>	<b>34.619</b>	<b>22.558</b>	
<b>Incidenza percentuale dei rapporti con Parti Correlate</b>	<b>4,97%</b>	<b>4,98%</b>	
A.C. Holding	2.848	960	Debito finanziario
A.C. Holding	824	271	Debito commerciale
A.C. Holding Italia	86	0	Debito commerciale
<b>Totale Debiti</b>	<b>3.758</b>	<b>1.231</b>	
<b>Valore assoluto totale passività finanziarie e altri debiti del Gruppo**</b>	<b>84.327</b>	<b>54.230</b>	
<b>Incidenza percentuale dei rapporti con Parti Correlate</b>	<b>4,46%</b>	<b>2,27%</b>	

\*esclusi crediti tributari e disponibilità liquide

\*\* esclusi debiti tributari e fondi

Importi in migliaia di Euro

Parte Correlata	30-set-2013	31-dic-2012	Natura del rapporto
A.C. Holding	-	107	Ricavi per servizi resi
A.C. Holding	(4)	0	Interessi passivi
A.C. Holding	(804)	(357)	Costi per servizi ricevuti
Guido Veneziani Editore	134	0	Ricavi per servizi resi
Guido Veneziani Editore	77	0	Interessi attivi
<b>Totali</b>	<b>(597)</b>	<b>(250)</b>	
<b>Incidenza percentuale dei rapporti con Parti Correlate sul risultato complessivo del periodo</b>	<b>21,1%</b>	<b>6,2%</b>	

## Eventi significativi avvenuti nel periodo di riferimento

Nel corso del terzo trimestre dell'esercizio 2013 si segnalano i seguenti eventi:

### 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 rientravano nell'ambito di un piano di rafforzamento finanziario e patrimoniale, finalizzato ad ottimizzare nel breve periodo la struttura patrimoniale della Società, nonché a consentire la realizzazione dei progetti e delle operazioni illustrate nel 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*, del *real estate* nonché al supporto finanziario alle società controllate dirette ed indirette.

In data 14 novembre 2013 il Consiglio di Amministrazione ha modificato l'importo complessivo dell'aumento di capitale in denaro determinandolo in massimi Euro 19.432.082 e posticipando il termine ultimo per la sottoscrizione delle nuove azioni e obbligazioni convertibili al 30 giugno 2014.

Per maggiori informazioni si rimanda al comunicato stampa pubblicato in data odierna.

### Rideterminazione dei compensi del Collegio Sindacale

In data 19 luglio 2013 è pervenuta presso la Società una comunicazione da parte dello stesso Collegio Sindacale in merito alla delibera assembleare assunta in data 24 giugno 2013, avente ad oggetto la "rideterminazione dei compensi in capo al Collegio Sindacale". Con tale comunicazione, il Collegio Sindacale contestava l'invalidità della suddetta delibera, eccependone l'invalidità per violazione dell'art. 2402 del Codice Civile. In data 20 settembre 2013 l'organo di controllo ha notificato un atto di citazione con cui ha impugnato la delibera. In data 26 settembre 2013 lo stesso Collegio Sindacale ha altresì notificato alla società un ricorso d'urgenza chiedendo la sospensione degli effetti della medesima delibera assembleare. La Società ha depositato opposizione. Alla prima udienza il giudice ha ritenuto opportuno approfondire la questione e ha aggiornato le parti al 26 novembre 2013.

\*\*\*\*\*

Per informazioni in merito agli eventi significativi occorsi nel primo semestre 2013 si rimanda alla Relazione finanziaria semestrale. Per ulteriori dettagli sugli eventi significativi del periodo di riferimento, si rimanda ai relativi comunicati stampa, disponibili sul sito internet della Società all'indirizzo [www.sinpar.it](http://www.sinpar.it).

### **EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2013**

#### Procedimenti in corso

La Procura della Repubblica ha sottoposto al Tribunale Fallimentare sezione di Milano una domanda di dichiarazione di fallimento nei confronti della società controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. e delle controllate indirette Moviemax Media Group S.p.A. e Moviemax Italia S.r.l. in ragione di un supposto stato di insolvenza, contestando alle stesse l'incapacità di soddisfare con regolarità le proprie obbligazioni. Tali atti sono stati notificati alle suddette società rispettivamente in data 3 e 4 ottobre 2013.

Le prime udienze per la discussione delle richieste di dichiarazione di fallimento hanno avuto luogo rispettivamente per Moviemax Italia S.r.l. il giorno 4 novembre 2013 e per Moviemax Media Group S.p.A. il giorno 6 novembre 2013. In tali sedi il Tribunale Fallimentare ha disposto il rinvio della discussione nelle successive udienze fissate il 4 dicembre 2013 per Moviemax Italia e il 17 dicembre per Moviemax Media Group. La prima udienza di Investimenti e Sviluppo S.p.A., precedentemente fissata per il giorno 13 novembre 2013 è stata rinviata al 27 novembre 2013. Al fine della predisposizione delle memorie da depositare nei termini fissati dal Giudice le società coinvolte si stanno avvalendo di esperti contabili nonché di un primario studio legale.

## Ritiro della richiesta di autorizzazione alla pubblicazione del Prospetto Informativo relativo all'aumento di capitale e al prestito obbligazionario convertibile

Alla luce degli inaspettati eventi descritti al paragrafo precedente e delle conseguenze non prevedibili che tali provvedimenti avrebbero potuto avere sul Gruppo, la Società ha ritenuto di interrompere il procedimento relativo all'aumento di capitale e al prestito obbligazionario convertibile deliberato in data 4 luglio 2013 e il cui *iter* autorizzativo era iniziato il 9 settembre 2013. La Società ha quindi comunicato a Consob la richiesta di ritiro dell'autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo riservandosi di trasmettere una successiva comunicazione di richiesta di autorizzazione alla pubblicazione dello stesso.

## Modifica delle linee guida del piano strategico dell'Emittente

Il consiglio di amministrazione della Società nella seduta del 18 ottobre 2013 ha preso atto della richiesta del socio di controllo A.C. Holding S.r.l. di adottare nuove linee strategiche, che comportino la modifica della catena di controllo del Gruppo Sintesi attraverso il deconsolidamento degli *asset* e pertanto la valorizzazione degli stessi.

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

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

## Offerta per l'acquisto della partecipazione in Moviemax Media Group

In base alle nuove direttive strategiche comunicate dall'azionista di riferimento, il consiglio di amministrazione di Investimenti e Sviluppo in data 24 ottobre 2013 ha deliberato di accettare un'offerta impegnativa e vincolante, soggetta a condizioni sospensive, che prevede la cessione di una quota pari al 29,98% del capitale sociale della partecipazione detenuta in Moviemax Media Group per un corrispettivo totale di circa Euro 6 milioni.

L'acquisizione delle azioni Moviemax Media Group S.p.A. è sospensivamente condizionata all'emissione da parte del Tribunale competente dei decreti di rigetto e/o archiviazione delle istanze di fallimento rispettivamente in capo a Investimenti e Sviluppo S.p.A. ed alle controllate Moviemax Media Group S.p.A. e Moviemax Italia S.r.l..

## Contenzioso Andilon S.r.l.

I rami di azienda condotti da Andilon S.r.l., controllata di HI Real, riferiti alle strutture alberghiere site in Milano, Venezia e Sardegna, sono oggetto di una controversia legata all'applicazione di alcune clausole contrattuali, previste nel contratto di affitto stipulato in data 15 novembre 2012 con Mobygest S.r.l. in liquidazione.

In data 23 ottobre 2013 l'Autorità competente, non volendo esprimersi sulla materia oggetto del contendere e in attesa del giudizio di merito, ha disposto la nomina di un custode giudiziale a tutela

degli interessi di entrambe le parti coinvolte nella controversia, escludendo sin d'ora la possibilità che la controparte affidi a terzi i suddetti rami d'azienda.

## Dimissioni del Collegio Sindacale

In data 11 ottobre 2013 i Sindaci effettivi Luciano Godoli e Luca Bisignani hanno rassegnato le proprie dimissioni dalle cariche ricoperte all'interno della Società per ragioni di opportunità ed a seguito delle recenti vicende assembleari.

In particolare il Collegio Sindacale ha contestato la validità della deliberazione assembleare assunta in data 24 giugno 2013, avente ad oggetto la rideterminazione dei compensi in capo all'organo di controllo.

Ai sensi dell'articolo 2401 del Codice Civile, ai dimissionari Luciano Godoli e Luca Bisignani sono subentrati i Sindaci supplenti Stefano Trotta e Gianluca Donnini. In data 15 ottobre 2013 il Presidente del Collegio Sindacale Massimo Pratelli ha ritenuto opportuno rassegnare le proprie dimissioni dalla carica, con effetto dalla prima Assemblea dei Soci, per le stesse motivazioni degli altri membri.

Tale evento consentirà all'Assemblea dei Soci, di prossima convocazione, di nominare un nuovo Collegio Sindacale con la puntuale determinazione del relativo compenso, superando pertanto le contestazioni emerse in relazione alla suddetta deliberazione assembleare.

## **Informazioni supplementari**

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

In data 27 ottobre 2011 la CONSOB, in sostituzione degli obblighi di informativa precedenti fissati con la nota del 14 luglio 2009, ha chiesto di integrare i resoconti intermedi di gestione e le relazioni finanziarie annuali e semestrali, con le seguenti informazioni:

a) Eventuale mancato rispetto dei covenants, di negative pledge 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 settembre 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.

b) 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 Piano Strategico 2013-2015 individuale 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.

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

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

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

In base alle suddette nuove direttive, il consiglio di amministrazione di Investimenti e Sviluppo, in data 24 ottobre 2013, ha deliberato di accettare un'offerta impegnativa e vincolante, formalizzata in data 30 novembre 2013, soggetta a condizioni sospensive, che prevede la cessione di una quota pari al 29,98% del capitale sociale della partecipazione detenuta in Moviemax Media Group. Per maggiori informazioni in merito si rimanda al comunicato stampa diffuso da Investimenti e Sviluppo alla suddetta data.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

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

La Società segnala inoltre che alla data a cui si riferiscono le informazioni finanziarie contenute nella presente relazione, il Gruppo Sintesi ha accumulato significative perdite tali da far configurare in capo all'Emittente le fattispecie di cui agli artt. 2446 e 2447 c.c.. Gli Amministratori dell'Emittente hanno valutato che i versamenti in conto futuro aumento di capitale disponibili al 30 settembre 2013, pari a Euro 6.477 mila, 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 odierna in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria del 3 settembre 2012, che modifica nei termini quanto già deliberato in data 4 luglio 2013 e per il quale sarà avviato presso le Autorità di vigilanza il relativo *iter* autorizzativo e la cui esecuzione risulta pertanto essere condizione necessaria per operare nel presupposto della continuità aziendale in un orizzonte temporale anche superiore ai 12 mesi dalla presente relazione intermedia di gestione. Il previsto aumento di capitale di Sintesi è destinato a garantire un adeguato rafforzamento patrimoniale con conseguente ripianamento delle perdite cumulate in quanto viene resa effettiva l'acquisizione a patrimonio delle riserve in conto futuro aumento di capitale e la congrua flessibilità finanziaria nella più generale prospettiva del business da realizzarsi secondo le nuove direttive dell'azionista di riferimento.

Per maggiori dettagli in merito ai termini e alle condizioni dell'aumento di capitale di cui sopra si rimanda al relativo comunicato stampa diffuso in data odierna.



Alla data del presente comunicato Sintesi ritiene prematura qualsiasi considerazione conclusiva in merito agli impatti dei procedimenti in corso sulla continuità aziendale delle società controllate e conseguentemente del Gruppo così come oggi configurato, rispetto a quanto rilevato dagli amministratori di Sintesi nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013, in quanto le analisi degli esperti contabili e legali, che stanno operando per conseguire il riconoscimento dell'insussistenza dei presupposti per le dichiarazioni di fallimento, nonché le azioni che saranno poste in essere dagli amministratori delle società del Gruppo, sono rispettivamente ancora in corso o in fase di definizione.

\*\*\*\*\*

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

Il Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs 231/2001 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2013.



## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2013

Sintesi S.p.A.  
Via V. Locchi 3  
20156 Milano  
Tel. +39 02 00646720  
Fax +39 02 00646730  
[www.sinpar.it](http://www.sinpar.it)  
[info@sinpar.it](mailto:info@sinpar.it)

Capitale sociale Euro 708.940,67i.v.  
Codice fiscale e numero  
Iscrizione Registro Imprese Milano, 00849720156  
Partita IVA 129592030154  
Società soggetta a direzione coordinamento  
di AC Holding S.r.l.

**PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE  
PATRIMONIALE – FINANZIARIA**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA CONSOLIDATA**

**AL 30 SETTEMBRE 2013**

(importi in migliaia di euro)	<b>30-set-13</b>	<b>31-dic-12</b>	<b>Variazione</b>
Attività immateriali	30.284	30.270	14
Attività materiali	2.183	1.471	712
Investimenti immobiliari	12.671	793	11.878
Partecipazioni in società collegate	0	380	(380)
Altre partecipazioni	3.003	3.020	(17)
Attività finanziarie non correnti	10.180	8.487	1.693
Attività fiscali differite	3.399	3.199	200
Crediti commerciali altri crediti	1.046	50	996
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>62.766</b>	<b>47.669</b>	<b>15.097</b>
Altre attività correnti	2.885	2.820	65
Rimanenze	6.506	1.065	5.441
Crediti commerciali	14.378	9.159	5.219
Crediti finanziari correnti	795	977	(182)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.969	3.012	2.957
<b>Totale attività correnti</b>	<b>30.533</b>	<b>17.034</b>	<b>13.499</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>93.300</b>	<b>64.703</b>	<b>28.597</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA PASSIVA CONSOLIDATA

AL 30 SETTEMBRE 2013

(importi in migliaia di euro)	30-set-13	31-dic-12	Variazione
Capitale sociale	709	124	585
Riserva sovrapprezzo azioni	4.994	4.994	-
Versamento soci conto futuro aumento capitale	6.477	6.358	119
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(12.406)	(9.996)	2.410
Risultato del periodo	(1.173)	(1.596)	423
<i>Patrimonio di pertinenza del Gruppo</i>	<i>(1.399)</i>	<i>(116)</i>	<i>(1.283)</i>
Riserve di terzi	6.780	7.609	(829)
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	(1.650)	(2.424)	774
<i>Patrimonio di pertinenza di terzi</i>	<i>5.130</i>	<i>5.185</i>	<i>(55)</i>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>3.732</b>	<b>5.069</b>	<b>(1.337)</b>
Fondi del personale	406	283	123
Fondi rischi e oneri non correnti	703	148	555
Imposte differite passive	2.802	2.726	76
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	40.610	2.063	38.547
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	4.167	3.065	1.102
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>48.688</b>	<b>8.285</b>	<b>40.403</b>
Fondi rischi e oneri correnti	1.331	2.247	(916)
Altri debiti correnti	5.421	4.825	596
Debiti commerciali	25.422	15.424	9.998
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	8.707	28.853	(20.146)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>40.881</b>	<b>51.349</b>	<b>(10.468)</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>89.569</b>	<b>59.634</b>	<b>29.935</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>93.300</b>	<b>64.703</b>	<b>28.597</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2013

(importi in migliaia di euro)	30-set-13	30-set-12 rideterminato	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.530	4.872	11.658
Altri ricavi e proventi	3.203	2.457	746
Decremento (incremento) delle rimanenze	59	(279)	338
Costi per materie prime e materiali di consumo	(201)	(164)	(37)
Costi per servizi	(6.266)	(1.981)	(4.285)
Costi del personale	(3.344)	(1.293)	(2.051)
Altri costi operativi	(10.434)	(3.755)	(6.679)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(453)</b>	<b>(144)</b>	<b>(309)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(314)	(127)	(187)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(3.111)	(1.378)	(1.733)
Accantonamenti, svalutazioni e rettifiche di valore	(850)	(1.740)	890
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4.727)</b>	<b>(3.359)</b>	<b>(1.368)</b>
Oneri finanziari netti	2.023	(979)	3.002
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(2.705)</b>	<b>(4.338)</b>	<b>1.633</b>
Imposte sul reddito	(118)	274	(392)
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>(2.823)</b>	<b>(4.064)</b>	<b>1.241</b>
Attività in via di dismissione	-	-	-
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>(2.823)</b>	<b>(4.064)</b>	<b>1.241</b>
Risultato di pertinenza di terzi	(1.650)	(2.225)	575
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>(1.173)</b>	<b>(1.839)</b>	<b>666</b>

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

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

---

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

Per ulteriori informazioni:

Sintesi S.p.A.

Sara Colombo

Tel. +39 02 00646720

ir@sinpar.it

Il presente comunicato relativo ai risultati consolidati al 30 settembre 2013 (non sottoposti a revisione contabile) è disponibile anche sul sito internet di Sintesi S.p.A. all'indirizzo [www.sinpar.it](http://www.sinpar.it)