



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

Soggetta a direzione e coordinamento di A.C. Holding S.r.l.

**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014
Riapprovata dal Consiglio di Amministrazione in data
10 novembre 2014**

Il presente documento è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società, sul sito www.sinpar.it nonché nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "1info" consultabile all'indirizzo www.1info.it

INDICE

ORGANI SOCIALI	3
PREMESSA	4
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2014	5
STRUTTURA DEL GRUPPO	9
PARTI CORRELATE	11
EVENTI SIGNIFICATIVI NEL CORSO DEL SEMESTRE	11
EVENTI SUCCESSIVI	20
PRINCIPALI FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'ATTIVITA' DEL GRUPPO E AL PRESUPPOSTO DELLA CONTINUITA' AZIENDALE	26
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	29
INFORMATIVA SUPPLEMENTARE	30
PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO	42
NOTE ILLUSTRATIVE	47
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	66

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e

Amministratore Delegato

ANDREA TEMPOFOSCO ⁽⁵⁾

Consiglieri

ROSA ANNA FUMAROLA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

MARCO PIEMONTE ⁽¹⁾⁽⁴⁾

PAOLO BUONO ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

SARA COLOMBO

ANTONIO GALLO

ANDREA ROZZI

(1) Consigliere indipendente

(2) Membro del Comitato per il Controllo Interno

(3) Membro del Comitato per la Remunerazione

(4) Membro del Comitato Amministratori Indipendenti

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

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

DAVIDE ARIOTTO ⁽¹⁾

Sindaci effettivi

TATIANA BERTONATI

STEFANO TROTTA

(1) Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 maggio 2014

SOCIETA' DI REVISIONE

RSM Italy A & A S.r.l.

PREMESSA

Nell'ottica di fornire la più ampia e trasparente informativa al mercato, la decisione di procedere alla riapprovazione della relazione finanziaria semestrale del Gruppo Sintesi al 30 giugno 2014 da parte del Consiglio di Amministrazione del 10 novembre 2014, si è resa necessaria a seguito della riapprovazione del bilancio consolidato per l'esercizio 2013, del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 da parte della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. in data 24 ottobre 2014. La controllata ha ritenuto opportuno riapprovare le suddette relazioni finanziarie in quanto è venuta a conoscenza di fatti nuovi successivamente alla data di approvazione della relazione finanziaria annuale 2013 da parte dell'Assemblea dei Soci in data 8 settembre 2014, e all'approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 da parte dell'organo amministrativo in data 8 settembre 2014.

In particolare, nel corso del mese di ottobre 2014 la controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha acquisito nuove rilevanti informazioni e documentazione a supporto tali da poter stimare con maggiore precisione talune poste del bilancio, nella fattispecie i crediti e le partecipazioni.

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2014 è redatta ai sensi dell'art. 154-ter (Relazioni Finanziarie) del D.Lgs. 58/1998 (TUF), introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva Comunitaria 2004/109/CE (c.d. Direttiva "Transparency") e successivamente modificato.

La relazione finanziaria semestrale comprende la relazione intermedia sulla gestione, il bilancio semestrale consolidato abbreviato e l'attestazione prevista dall'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (TUF).

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS" e "IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed in particolare è conforme al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34). In base al paragrafo 10 del citato IAS 34, il Gruppo si è avvalso della facoltà di redigere il presente resoconto in forma abbreviata. In particolare, 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.

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2014 è redatto secondo gli stessi principi e metodi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, a cui si fa rinvio, integrati dagli emendamenti emessi dallo IASB applicabili dal 1 gennaio 2014.

Si precisa inoltre che i dati economici al 30 giugno 2013 sono stati rideterminati a seguito del recepimento degli effetti della contabilizzazione conforme a quanto rilevato dalla Consob nella Delibera n.18824 dell'11 marzo 2014. Per maggiori dettagli sulle contestazioni mosse dall'Autorità si rimanda ai comunicati stampa pubblicati in data 14 marzo 2014 e 15 maggio 2014 con il quale la Società ha fornito 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, conformemente a quanto richiesto da Consob.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

La relazione intermedia sulla gestione è riferibile ai dati del periodo 1 gennaio 2014 - 30 giugno 2014 di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (di seguito anche Sintesi o Società) e del Gruppo.

In coerenza con il piano Strategico 2014-2016 dell'Emittente, approvato in data 14 novembre 2013, che recepisce le nuove linee guida dell'Azionista di Riferimento prevedendo in linea generale (i) la dismissione/riduzione delle partecipazioni di maggioranza attualmente presenti in portafoglio, (ii) la focalizzazione delle attività della Società su servizi di financial advisory, e (iii) l'investimento in asset o strumenti finanziari che non comportino l'assunzione del controllo nelle realtà d'interesse, il Gruppo così come configurato al 30 giugno 2014 ha subito/subirà significativi mutamenti. In particolare alla data della presente relazione finanziaria semestrale si è perfezionata la cessione della quasi totalità della partecipazione detenuta in Moviemax Media Group. Il Gruppo detiene alla data odierna lo 0,91% del capitale sociale di Moviemax Media Group.

In relazione alla controllata Investimenti e Sviluppo, la Società, pur essendosi impegnata a sottoscrivere la propria quota di competenza nell'ambito dell'aumento di capitale in opzione in corso di realizzazione, ribadisce la volontà di cedere la maggioranza/totalità delle proprie quote nella partecipata. L'impegno a sostenere la controllata nell'ambito del piano di risanamento della stessa è dettata dalla scelta di disporre di una partecipazione di controllo in una società quotata, destinata alla vendita, che possa essere di maggiore interesse e appetibilità in sede di cessione.

Stesse considerazioni, in merito alla volontà di cessione delle partecipazioni di controllo manifestata dagli Amministratori, si può riferire ad HI Real. Con riferimento al tema della riduzione della suddetta partecipazione, si informa che l'Assemblea di HI Real in data 8 settembre 2014 ha approvato l'operazione di *reverse take over* relativa al conferimento di n. 7 immobili nel portafoglio della società, finalizzata all'adozione del regime SIIQ (società di investimento immobiliare quotata) e il contestuale accesso al mercato MTA di Borsa Italiana.

L'operazione prevede l'esecuzione di aumenti di capitale in natura riservati alle società conferenti Arix S.p.A., Nogeme S.r.l. e F.N. Immobiliare S.r.l., per complessivi Euro 5.781.081,17, suddivisi in complessive n. 41.590.512 azioni HI Real S.p.A. senza indicazione del valore nominale al prezzo unitario di Euro 0,139. I conferimenti che daranno origine agli aumenti di capitali sopra descritti verranno eseguiti dopo il 15 settembre 2014 e avranno, come diretta conseguenza, una rilevante riduzione della partecipazione di controllo detenuta da Sintesi S.p.A. in HI Real, che si attesterà intorno al 25% e che sarà comunque oggetto di ulteriore riduzione/dismissione, come previsto dal Piano Strategico 2014-2016.

Conseguentemente, si precisa che, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 5 i prospetti di conto economico complessivo inclusi nella presente relazione finanziaria semestrale includono, nella voce relativa al "Risultato da attività non correnti destinate alla vendita" sia con riferimento al primo semestre 2014 che al primo semestre 2013 rideterminato, in coerenza con il Piano Strategico 2014-2016 deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 14 novembre 2013, gli effetti economici riconducibili alle attività in corso di dismissione, rappresentate dal Gruppo Investimenti e Sviluppo e dal Gruppo HI Real.

Per maggior completezza di seguito sono evidenziati i principali dati economici e finanziari includendo l'apporto delle Attività non correnti destinate alla vendita.

I dati intermedi si possono così sintetizzare:

- I ricavi conseguiti dal Gruppo, e in particolare dal Gruppo Investimenti e Sviluppo, hanno risentito del blocco delle attività operative di Moviemax Media Group dal quarto trimestre 2013 per l'intervenuta notifica dell'istanza di fallimento proposta dalla Procura della Repubblica in data 4 ottobre 2013 ed alle conseguenti azioni dei creditori attivate a tutela del proprio credito. Il Gruppo si è trovato, dunque, dal quarto trimestre dell'esercizio 2013 a fronteggiare una situazione straordinaria volta non più allo sviluppo del business ma alla predisposizione di nuovi piani e manovre volti ad assicurare la continuità aziendale. L'effetto della suddetta situazione è ancora più evidente nel primo semestre 2014. Al 30 giugno 2014 i ricavi registrati sono pari a Euro 2.883 migliaia rispetto a Euro 10.768 migliaia nel primo semestre 2013 rideterminato con un decremento di Euro 7.885 migliaia.
- il margine operativo lordo consolidato di Gruppo al 30 giugno 2014 ammonta a negativi Euro 5.021 migliaia, contro un margine operativo lordo negativo al 30 giugno 2013 rideterminato positivo di Euro 451 migliaia, con un decremento pari a Euro 5.473 migliaia dovuto principalmente ai risultati negativi delle società controllate;
- il risultato economico del periodo nel bilancio consolidato al 30 giugno 2014 è pari ad Euro 4.412 migliaia negativo (di cui Euro 224 migliaia positivo di pertinenza del Gruppo), contro il risultato negativo del 30 giugno 2013 rideterminato di Euro 3.069 migliaia (di cui Euro 1.148 migliaia negativo di pertinenza del Gruppo).

Al 30 giugno 2014 la posizione finanziaria netta del Gruppo, è negativa per circa Euro 43,1 milioni rispetto a Euro 48,1 milioni al 31 dicembre 2013.

Emittente

Nei primi sei mesi del 2014 la capogruppo Sintesi ha conseguito ricavi per Euro 766 migliaia, al lordo delle partite intercompany, riconducibili per la quasi totalità all'attività di *advisory* sia a controparti terze che intragruppo.

Il bilancio individuale della Società al 30 giugno 2014 riporta un utile netto di Euro 379 migliaia rispetto a una perdita di Euro 665 migliaia dei primi sei mesi del 2013, con un miglioramento di Euro 1.044 migliaia. Il risultato netto è significativamente influenzato dalle rettifiche di valore apportate alle partecipazioni in società controllate quotate fino a concorrenza della capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2014.

Partecipazioni

Al 30 giugno 2014 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.

Investimenti e Sviluppo S.p.A. è detenuta al 30 giugno 2014 per il 29,99%.

Nel primo semestre 2014 i ricavi consolidati del Gruppo Investimenti e Sviluppo sono pari a Euro 1.171 migliaia e sono quasi interamente riferibili all'attività, ancorché significativamente ridotta, generata dalla controllata Moviemax Media Group S.p.A.

Il margine operativo lordo è negativo e pari a Euro 3.750 migliaia rispetto al risultato positivo di Euro 793 migliaia al 30 giugno 2013 rideterminato.

Il risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo Investimenti e Sviluppo dei primi sei mesi dell'esercizio 2014 presenta una perdita complessiva di Euro 1.703 migliaia.

Il risultato negativo di Gruppo del primo semestre 2014 è determinato dall'effetto combinato della perdita della capogruppo Investimenti e Sviluppo pari a Euro 356 migliaia, della perdita di competenza del gruppo conseguito dalla controllata Moviemax Media Group, pari ad Euro 1.286 migliaia e per il residuo dalle perdite delle altre società controllate di minori dimensioni.

Per maggiori dettagli sull'andamento economico e patrimoniale al 30 giugno 2014 del gruppo Investimenti e Sviluppo si rimanda alla relazione finanziaria semestrale riapprovata dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 24 ottobre 2014 e alla relazione finanziaria semestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione di Moviemax Media Group in data 15 settembre 2014.

HI Real S.p.A. è detenuta al 30 giugno 2014 per il 46,54%.

Complessivamente il fatturato del gruppo HI Real conseguito nel primo semestre 2014 si attesta ad Euro 1 milione, contro un fatturato di Euro 4,2 milioni del medesimo periodo dell'esercizio precedente, con un decremento di fatturato di Euro 3,2 milioni rispetto lo stesso periodo del precedente esercizio.

Si precisa che il decremento registrato è quasi esclusivamente riconducibile all'uscita dall'area di consolidamento del gruppo Andilon e del gruppo Federimmobili, avvenuta all'inizio del secondo trimestre 2014.

Per maggiori dettagli sull'andamento economico e patrimoniale al 30 giugno 2014 del gruppo HI Real si rimanda alla relazione finanziaria semestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 7 agosto 2014.

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 2014 confrontati con i dati al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2013 rideterminato.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 si riferisce al Gruppo Sintesi ante cessioni delle quote di maggioranza delle società controllate, in coerenza con quanto previsto dal Piano Strategico 2014-2016. Pertanto ai sensi dell'IFRS 5 – Attività destinate alla vendita e Discontinued Operation le società controllate si qualificano per il Gruppo Sintesi come “Discontinued Operation” e in quanto tali sono state rappresentate nel presente bilancio. Tale rappresentazione ha comportato quanto segue:

- Per il primo semestre 2014 e, a fini comparativi, per il primo semestre 2013 rideterminato, le voci di costo e di ricavo relative alle Discontinued Operation sono state classificate nella voce “Risultato da attività non correnti destinate alla vendita” del conto economico.

- Le attività correnti e non correnti relative alle Discontinued Operation sono state riclassificate, al 30 giugno 2014, nella voce “Attività non correnti destinate alla vendita” della situazione patrimoniale-finanziaria.
- Le passività (escluso il patrimonio netto) relative alle Discontinued Operation sono state riclassificate, al 30 giugno 2014, nella voce “Passività non correnti destinate alla vendita” della situazione patrimoniale-finanziaria.
- Per il primo semestre 2014 e, a fini comparativi, per il primo semestre 2013 rideterminato, tutti i flussi di cassa relativi alle Discontinued Operation sono stati rappresentati in apposite voci relative alle operazioni del periodo, alle attività di investimento e alle attività di finanziamento del rendiconto finanziario.

In altri termini, il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sintesi così redatto comporta il consolidamento integrale sia delle controllate destinate a permanere nel perimetro del Gruppo Sintesi (cosiddette “Continuing Operation”), sia delle controllate destinate ad essere cedute (le Discontinued Operation), dandone peraltro separata evidenza.

In apposito capitolo della presente relazione, cui si rinvia, viene fornito il dettaglio analitico del contenuto delle voci relative alle Discontinued Operation così come presentate nel conto economico, nella situazione patrimoniale-finanziaria e nel rendiconto finanziario consolidati. Inoltre, tenuto conto della rilevanza del perimetro rappresentato dalle Discontinued Operation, si è ritenuto opportuno fornire, nel contesto di ogni nota esplicativa specifica relativa al contenuto delle principali voci di bilancio, l’informativa non solo con riferimento alle Continuing Operation, ma anche con riferimento alle Discontinued Operation.

Principali dati economici consolidati

	I° semestre 2014(**)	% sui ricavi	I° semestre 2013 rideterminato(*)/(**)	% sui ricavi	Variazioni
Ricavi totali	2.883	100,0	10.768	100,0	(7.885)
Margine operativo lordo	(5.021)	(1,7)	452	4,2	(5.473)
Risultato operativo	(4.802)	(1,7)	(5.273)	(49,0)	471
Risultato del periodo di Gruppo	224	0,1	(1.148)	(10,7)	1.372

	II° trimestre 2014(**)	% sui ricavi	II° trimestre 2013 rideterminato(*)/(**)	% sui ricavi	Variazioni
Ricavi totali	1.173	100,0	7.091	100,0	(5.918)
Margine operativo lordo	(2.697)	(2,3)	(295)	(4,2)	(2.402)
Risultato operativo	(2.613)	(2,2)	(4.502)	(63,5)	1.889
Risultato del periodo di Gruppo	427	0,4	(1.019)	(14,4)	1.446

(*) il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 è stato rideterminato in esecuzione della Delibera Consob n.18824 dell’11 marzo 2014, per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo relativo allo IAS 8.

(**)incluse le grandezze riconducibili al Risultato da attività non correnti destinate alla vendita

Principali dati patrimoniali consolidati

	30- giu-14(*)	31- dic-13(*)	Variazioni
Capitale circolante netto	(18.188)	(15.753)	(2.435)
Capitale investito netto	5.297	13.776	(8.479)
Patrimonio netto totale	(37.816)	(34.330)	(3.486)
Indebitamento finanziario netto	43.113	48.106	(4.993)

(*)incluse le grandezze riconducibili alle Attività non correnti destinate alla vendita

Analisi della situazione finanziaria

Nella seguente tabella viene dettagliata la composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013.

(importi in migliaia di euro)	al 30 giugno 2014(*)			al 31 dicembre 2013		
	Continuing Operation	Discontinued Operation	Gruppo Sintesi	Continuing Operation	Discontinued Operation	Gruppo Sintesi
Disponibilità liquide per c/c bancari e cassa	1.557	3.947	5.504	1.670	914	2.581
Titoli detenuti per la negoziazione				0	0	0
Liquidità	1.557	3.947	5.504	1.670	915	2.585
Crediti finanziari correnti	0	48	48	0	719	719
Debiti bancari e altri debiti finanziari correnti	(752)	(29.450)	(30.202)	(925)	(31.423)	(32.348)
Indebitamento finanziario corrente	(752)	(29.450)	(30.202)	(925)	(31.423)	(32.348)
- di cui garantito da pegno su azioni		(2.440)	(2.440)		(2.400)	(2.400)
Indebitamento finanziario corrente netto	805	(25.455)	(24.650)	745	(29.789)	(29.044)
Debiti bancari e altri debiti finanziari non correnti	(1.872)	(16.591)	(18.463)	(1.872)	(17.190)	(19.062)
Indebitamento finanziario non corrente	(1.872)	(16.591)	(18.463)	(1.872)	(17.190)	(19.062)
Totale posizione finanziaria netta	(1.067)	(42.046)	(43.113)	(1.127)	(46.979)	(48.106)

(*) dati al 30 giugno 2014 modificati rispetto a quanto comunicato in data 31 luglio 2014 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.

L'indebitamento finanziario corrente presenta al 30 giugno 2014 un saldo negativo di Euro 43.113 migliaia rispetto a Euro 48.106 migliaia al 31 dicembre 2013, con un miglioramento di Euro 4.993 migliaia essenzialmente ascrivibile all'effetto combinato dell'uscita dall'area di consolidamento del gruppo Federimmobili e dell'aumento delle disponibilità liquide in capo alle controllate.

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 anche 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 46,54% di HI Real, quotata sul segmento dell'AIM di Borsa Italiana.

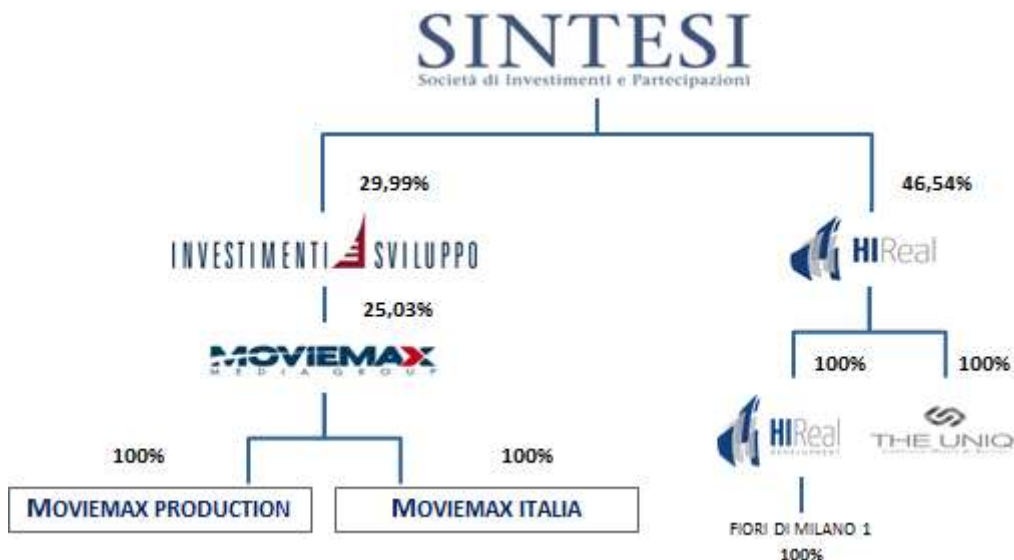
Le azioni di Sintesi sono ammesse alla negoziazione presso il Mercato MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA con codice ISIN IT0003745962.

A.C. Holding S.r.l. è l'Azionista di Riferimento della Società. Alla data della presente relazione, AC Holding S.r.l. esercita attività di direzione e coordinamento sulla Società.

La Società non ha sedi secondarie.

Organigramma del Gruppo

Di seguito si riporta l'organigramma di gruppo alla data di riferimento della presente relazione finanziaria semestrale.



Alla data della presente relazione Investimenti e Sviluppo detiene inoltre:

- il 100% di Carax S.r.l., con sede in Milano, via Vittorio Locchi 3;
- il 100% di Ares Investimenti S.r.l., con sede in Milano, via Vittorio Locchi 3;
- il 100% di Pyxis 1 S.r.l., con sede in Milano, via Vittorio Locchi 3;
- il 100% di CP1 S.r.l., con sede in Milano, via Vittorio Locchi 3;
- il 100 % di Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa, con sede in Milano, via Carlo Porta, 1;
- il 100 % di Industria Centenari & Zinelli S.p.A. in liquidazione ammessa alla procedura di concordato preventivo, con sede in Cuggiono (MI).

Con riferimento alla società Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A., controllata al 100% da Investimenti e Sviluppo si evidenzia la restrizione dell'esercizio effettivo dei diritti della controllante, in conseguenza della messa in liquidazione coatta amministrativa di tale società.

Per tali motivazioni, l'esclusione dal perimetro di consolidamento di Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa è conforme a quanto indicato nel paragrafo 32 dello IAS 27. Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione in Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. era integralmente svalutata.

La società Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione, controllata al 100% da Investimenti e Sviluppo, è stata ammessa alla procedura di concordato preventivo in data 1° dicembre 2005 e pertanto è esclusa dal perimetro di consolidamento dall'anno 2007.

Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione è integralmente svalutata.

Al 30 giugno 2014, rispetto al 31 dicembre 2013, la controllata HI Real ha ceduto le società Andilon S.r.l. e Federimmobili S.r.l.

Si segnala altresì che fino alla data del presente documento la controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha progressivamente ceduto la propria partecipazione di controllo in Moviemax Media Group S.p.A., dando esecuzione alle linee guida del nuovo Piano Strategico 2014-2016, approvato dall'organo amministrativo di IES in data 27 marzo 2014 nell'ambito del piano di ristrutturazione ex art. 182-bis L.F. Alla data di approvazione della presente relazione finanziaria semestrale Investimenti e Sviluppo detiene lo 0,91% di Moviemax Media Group.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

La procedura per le operazioni con parti correlate è disponibile sul sito Internet della Società all'indirizzo www.sinpar.it.

Si informa che in data 2 dicembre 2013, in relazione all'acquisizione del controllo di HI Real mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato, Consob ha notificato all'Emittente l'avvio di un procedimento sanzionatorio avente ad oggetto la violazione delle disposizioni in materia di informativa in relazione a operazioni con parti correlate. In particolare Consob ha contestato all'Emittente la violazione di cui al combinato disposto dell'art. 114 del TUF e degli artt. 5 e 6 della Delibera Consob n. 17221/2010 relativamente al fatto che la sottoscrizione del suddetto aumento di capitale, avvenuta nel 2013 in due tranches, non sia un'operazione con parte correlata avente natura ordinaria conclusa a condizioni di mercato. La medesima contestazione è stata altresì inviata al Collegio Sindacale dell'Emittente. La Società e il Collegio Sindacale hanno presentato le loro deduzioni difensive in data 30 gennaio 2014. In data 24 giugno 2014 è pervenuta alla Società la relazione istruttoria di Consob.

EVENTI SIGNIFICATIVI OCCORSI NEL CORSO DEL SEMESTRE

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2014 si segnalano i seguenti eventi:

Emittente

Modifiche nella composizione del Collegio Sindacale e integrazione dell'organo di controllo

Successivamente all'Assemblea del 10 gennaio 2014, che ha provveduto alla nomina del Collegio Sindacale in carica per tre esercizi ai sensi dell'art. 2400 c.c., sono pervenute in data 8 marzo 2014, le dimissioni del Presidente del Collegio Sindacale, Dott. Gianvito Morretta. A partire dalla data delle dimissioni, al Dott. Morretta è subentrato il Sindaco supplente, Dott.ssa Eleonora Briolini, eletta nella medesima Lista di Minoranza da parte dell'Assemblea del 10 gennaio 2014. In data 10 marzo 2014, sono pervenute le dimissioni del sindaco supplente, Dott. Gianluca Donnini, appartenente alla lista presentata dall'azionista A.C. Holding S.r.l. in data 19 dicembre 2013, votata dalla maggioranza dei presenti nell'Assemblea del 10 gennaio 2014. In data 10 marzo 2014, la Dott.ssa Eleonora Briolini ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica con effetto immediato. L'Assemblea dei Soci in data 27 maggio 2014 ha provveduto ad

integrare la composizione del Collegio Sindacale, nominando Davide Ariotto quale Sindaco effettivo e Presidente dell'organo di controllo e i Signori Mario Anaclerio e Laura Pigoli quali Sindaci supplenti. Il Collegio Sindacale, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015, risulta così composto:

Sindaci effettivi

Davide Ariotto (Presidente)

Tatiana Bertonati

Stefano Trotta

Sindaci supplenti

Mario Anaclerio

Laura Pigoli

Blocco conto corrente

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi S.p.A., riunitosi in data 6 marzo 2014, ha preso atto che la Procura della Repubblica di Milano, nell'ambito dei procedimenti inerenti le società controllate Investimenti e Sviluppo S.p.A. e Moviemax Media Group S.p.A., ha richiesto per rogatoria della documentazione relativa a dei conti correnti aperti dalle suddette controllate e dalla stessa Sintesi presso un Istituto di Credito elvetico, disponendone contestualmente il blocco.

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

In data 11 marzo 2014, Consob ha assunto le delibere, trasmesse in pari data a Sintesi e alla società controllata Investimenti e Sviluppo, aventi ad oggetto l'accertamento della non conformità del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013. Per maggiori dettagli in merito agli effetti sul bilancio di Sintesi al 31 dicembre 2013 a seguito della suddetta delibera si rimanda al relativo comunicato stampa diffuso in data 15 maggio 2014.

Impegno a sostenere il Piano di rilancio di Investimenti e Sviluppo

Al fine di mantenere invariata la quota di partecipazione nel capitale sociale di IES, pari attualmente al 29,99%, e salvaguardare il proprio investimento nella controllata fino alla cessione della stessa, Sintesi S.p.A. ha assunto l'impegno irrevocabile a sottoscrivere la propria quota di competenza in opzione nell'aumento di capitale che la controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. prevede di realizzare entro fine 2014 nell'ambito dell'accordo di ristrutturazione ex art. 182 bis L.F., mediante versamento di nuova liquidità per circa Euro 1.486.580, nonché attraverso l'utilizzo di versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati alla data odierna da Sintesi per Euro 1.564.804,49. Sintesi si è inoltre resa disponibile a versare il suddetto importo in denaro, anche a tranches, in data antecedente la sottoscrizione dell'aumento di capitale, a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, subordinatamente all'omologazione dell'accordo di ristrutturazione ex art. 182 bis L.F. Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha accettato il rilascio di una garanzia da parte dell'azionista di controllo AC Holding Investments SA, che verrà concessa a titolo di finanziamento soci per garantire la copertura finanziaria per l'importo massimo di Euro 1.486.580, pari al versamento in denaro che Sintesi dovrà eseguire in relazione all'aumento di capitale di IES. La suddetta garanzia potrà essere attivata in via subordinata qualora Sintesi, alla

data di sottoscrizione del suddetto aumento di capitale, non disponga di una propria capacità finanziaria. Il rilascio della garanzia da parte di AC Holding Investments SA si configura come operazione con parte correlata di maggiore rilevanza, essendo AC Holding Investments SA socio unico di AC Holding S.r.l., la quale a sua volta detiene il 20,268% del capitale di Sintesi ed esercita sulla stessa direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. Per maggiori informazioni in merito alla suddetta garanzia, si rimanda al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221/2010, messo a disposizione in data 2 aprile 2014.

Attività di advisory

Sintesi ha sottoscritto in data 9 gennaio 2014 un nuovo contratto di advisory con Expert System S.p.A., società italiana terza attiva nel settore dello sviluppo di software semantici. Sintesi è entrata a far parte del team di consulenti ed esperti scelti da Expert System per la realizzazione di operazioni di finanza straordinaria, in particolare per l'iter di quotazione della stessa società su AIM Italia, il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese. Il contratto di advisory, che aveva durata complessiva di sei mesi, prevedeva un compenso variabile differenziato in base ai diversi obiettivi raggiunti.

In data 18 febbraio 2014 Sintesi ha sottoscritto un contratto con HI Real per l'assistenza e strutturazione dell'operazione di emissione, da parte della controllata, di un prestito obbligazionario per un importo massimo di Euro 10,7 milioni. Il contratto di advisory, che ha durata complessiva di dodici mesi, prevedeva oltre un compenso fisso di Euro 25 migliaia, un corrispettivo variabile in base agli obiettivi raggiunti nel collocamento dello strumento finanziario. Il contratto è stato assoggettato alla procedura per le operazioni parti correlate dai Comitati interni preposti di HI Real e Sintesi, i quali hanno rilasciato parere favorevole non vincolante all'operazione rispettivamente di in data 3 e 7 febbraio 2014. L'attivazione della procedura si era resa necessaria in quanto il compenso variabile non era allora stimabile. L'importo complessivo dell'operazione maturato e incassato alla data della presente relazione è inferiore all'importo fissato per le operazioni di importo esiguo, escluse dalla procedura.

Sintesi ha altresì sottoscritto in data 28 marzo 2014 un contratto di advisory con Agronomia S.p.A., società leader in Italia attiva nella produzione e commercializzazione di insalate di IV gamma. Sintesi ha supportato Agronomia in qualità di advisor finanziario nell'iter di quotazione della società su AIM Italia, il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese. Il contratto di advisory, che ha durata complessiva di 6 mesi, prevede una retainer fee, nonché un compenso variabile in base ai diversi obiettivi raggiunti nell'iter di quotazione. La sottoscrizione del mandato con Agronomia S.p.A. si configura come operazione con parte correlata, essendo il dott. Arrigo Maria Alduino Ventimiglia di Monteforte, Vice Presidente con deleghe operative in Agronomia S.p.A., altresì amministratore unico dell'azionista di riferimento AC Holding S.r.l., la quale detiene direttamente il 20,268% del capitale di Sintesi ed esercita sulla stessa direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. Per maggiori informazioni in merito al suddetto contratto, si rimanda al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221/2010, messo a disposizione in data 12 maggio 2014.

Investimenti e Sviluppo

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

In data 11 marzo 2014, Consob ha assunto le delibere, trasmesse in pari data alla società e alla controllante Sintesi, aventi ad oggetto l'accertamento della non conformità del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013. Per maggiori dettagli in merito agli effetti sul bilancio di IES al 31 dicembre 2013

a seguito della suddetta delibera si rimanda al relativo comunicato stampa diffuso in data 14 maggio 2014.

Blocco del conto corrente estero intestato a IES ed a Moviemax

In data 6 marzo 2014 IES ha preso atto che la Procura della Repubblica di Milano, nell'ambito dei procedimenti inerenti la società e la controllata Moviemax Media Group S.p.A., ha richiesto per rogatoria della documentazione relativa al conto corrente aperto presso un Istituto di Credito elvetico, disponendone contestualmente il blocco.

Dimissioni dell'Amministratore Delegato

In data 11 marzo 2014 Investimenti e Sviluppo ha ricevuto le dimissioni del Consigliere e Amministratore delegato Carlo Manconi, rassegnate per motivazioni di carattere personale relative a una divergente visione delle strategie della Società. Al momento delle dimissioni il Dott. Manconi, detiene ancora indirettamente partecipazioni in Investimenti e Sviluppo S.p.A. tramite l'azionista di riferimento del Gruppo Sintesi.

Approvazione del nuovo Piano Strategico 2014-2016 e omologazione dell'accordo di ristrutturazione ex dell'art. 182 bis L.F.

In data 27 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il nuovo Piano Strategico 2014-2016 predisposto ai sensi dell'art. 182-bis L.F.. Esso contiene tutti gli elementi per il riequilibrio finanziario e patrimoniale della Società attraverso l'esecuzione della manovra finanziaria posta alla base del piano stesso, nonché l'individuazione delle nuove società target in cui investire. Per maggiori dettagli si rimanda al relativo comunicato stampa diffuso dalla Società in data 27 marzo 2014. In data 28 marzo 2014 la Società ha depositato presso il Tribunale di Milano la richiesta per l'omologazione dell'accordo di ristrutturazione ex dell'art. 182 bis L.F., approvato dall'organo amministrativo in data 27 marzo 2014 unitamente al Piano Strategico 2014-2016. La suddetta documentazione è stata sottoposta a verifica da parte di un esperto indipendente e professionista in possesso dei requisiti di cui all'art. 67, terzo comma, lettera d) L.F., il quale ha rilasciato la propria attestazione ai sensi dell'art. 182 bis, comma 1, L.F. in data 28 marzo 2014. In data 26 giugno 2014 il Tribunale di Milano ha omologato l'accordo di ristrutturazione ex art. 182 bis L.F.

Moviemax Media Group

Modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

In data 17 febbraio 2014 i Consiglieri di nomina assembleare Rino Garbetta, altresì Amministratore delegato, e Daniela Dagnino, altresì Vice Presidente, hanno rassegnato le proprie dimissioni. Nella medesima data il Consiglio di Amministrazione ha provveduto all'integrazione di due nuovi membri, in carica fino alla successiva Assemblea dei Soci, nominando per cooptazione ex art. 2386 C.C. Andrea Nannoni e Sara Colombo. In data 20 febbraio 2014 il Consiglio di Amministrazione di Moviemax ha eletto le cariche sociali e conferito le deleghe di gestione, nominando Andrea Nannoni Presidente, mentre il Consigliere Elvio Gasperini è stato nominato Amministratore Delegato. In data 22 aprile 2014 il Consigliere e Amministratore delegato Elvio Gasperini ha rassegnato le proprie dimissioni da tutte le cariche ricoperte all'interno della società. In data 16 maggio 2014 i Consiglieri Andrea Nannoni, Anna Boccoli, Guido Conti e Sara Colombo hanno rassegnato le dimissioni dalle cariche di amministrazione ricoperte in Moviemax, con effetti a decorrere dalla data dell'Assemblea convocata per il rinnovo dell'organo amministrativo. Le dimissioni dei suddetti Consiglieri sono state motivate dalla condivisa opportunità di consentire ai nuovi Azionisti di

dotare la società di un nuovo Consiglio di Amministrazione. L'Assemblea di Moviemax in data 14 luglio 2014 ha provveduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione.

Ricorso ex art. 161, comma 6, L.F.

In data 11 marzo 2014 Moviemax Media Group S.p.A. ha provveduto a depositare presso il Tribunale di Milano un ricorso ai sensi dell'art. 161, sesto comma, L.F., dando esecuzione alla deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione in data 6 marzo 2014. La società ha pertanto intrapreso il percorso individuato per garantire la possibilità di proseguire l'attività aziendale, ottenendo immediatamente gli effetti protettivi del patrimonio previsti dalla normativa applicabile a tutela di tutti gli interessi coinvolti, nonché la sospensione dell'iter procedurale inerente la dichiarazione di fallimento di Moviemax promossa dalla Procura della Repubblica di Milano. Il Tribunale di Milano, a seguito del ricorso depositato ai sensi dell'art. 161, sesto comma, L.F. in data 11 marzo 2014, ha concesso inizialmente termine fino al 10 maggio 2014, successivamente prorogato al 20 giugno 2014, per la presentazione della proposta definitiva e dell'ulteriore documentazione prevista dalla legge e ha nominato, anche su richiesta della società, un Commissario Giudiziale. Moviemax – avendo trattative avanzate con gli istituti bancari e con un investitore terzo – ha richiesto una proroga del termine fino al 9 luglio 2014. Il Tribunale, riunito in forma collegiale, ha respinto l'istanza di proroga ed ha convocato le parti all'udienza del 3 luglio 2014. In quella stessa data Moviemax Media Group S.p.A. ha provveduto a depositare un'istanza di concordato in continuità, allegando un piano asseverato da un esperto indipendente attestante la ragionevolezza delle assumption poste alla base del piano stesso, nonché l'impegno irrevocabile da parte di un investitore estero, già operante nel settore media, con cui si è reso disponibile a sostenere il piano concordatario della Società attraverso la sottoscrizione di una quota dell'aumento di capitale previsto nella manovra finanziaria per massimi Euro 17 milioni, di cui Euro 7,5 milioni garantiti.

Si segnala che in data 11 luglio 2014 il Tribunale di Milano ha emesso Decreto di ammissione alla domanda di concordato in continuità depositata dalla società fissando il termine del 17 novembre 2014 per l'adunanza dei creditori, successivamente rinviata al 25 febbraio 2015. A seguito del deposito in data 11 marzo 2014 del ricorso ex art. 161, sesto comma, L.F., è venuto meno l'accordo quadro ex art. 67 L.F. di ristrutturazione dell'indebitamento bancario sottoscritto 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. in data 11 giugno 2013. La controllata inoltre, non potendo procedere con il pagamento di debiti aventi titolo e/o causa anteriore al deposito della domanda di ammissione alla procedura (e, quindi, anteriori al 3 luglio 2014), non ha potuto dare corso al pagamento della cedola del prestito obbligazionario "MOVIEMAX 8% 2013-2019" in scadenza il 31 marzo 2014. Inoltre sempre con riferimento al deposito del ricorso ex art. 161, VI comma, Legge Fallimentare, ai sensi degli articoli 55 e 169 della Legge Fallimentare, il decorso degli interessi è sospeso; pertanto, sul prestito obbligazionario "MOVIEMAX 8% 2013-2019" non matureranno interessi a partire dall'11 marzo 2014.

Delibera Consob n. 18823 in data 11 marzo 2014

In data 11 marzo 2014 Consob ha assunto la delibera n. 18823, trasmessa in pari data alla controllata, avente ad oggetto l'accertamento della non conformità dei bilanci d'esercizio e del bilancio consolidato di Moviemax chiusi al 31 dicembre 2012, nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013, alle norme che ne disciplinano la redazione e ha richiesto alla Società di rendere noti, ai sensi dell'art. 154-ter, comma 7 del D. Lgs. 58/98, i seguenti elementi di informazione:

a) le carenze e le criticità rilevate da Consob in ordine alla correttezza contabile dei bilanci di cui sopra;

b) i principi contabili internazionali applicabili e le violazioni riscontrate al riguardo.

Per maggiori dettagli in merito, si rimanda la comunicato stampa diffuso dalla controllata in data 9 maggio 2014 e disponibile sul sito della società (www.moviemax.it).

Aumento di capitale riservato a Computio Finance SA

Il Consiglio di Amministrazione di Moviemax Media Group S.p.A. in data 14 maggio 2014, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 C.C. conferitagli dall'Assemblea straordinaria dei Soci in data 22 novembre 2012, ha dato esecuzione ad un aumento di capitale fino ad un massimo di Euro 600.000,00 riservato a Computio Finance SA nei termini contenuti nell'accordo quadro vincolante, sottoscritto tra le parti in data 18 aprile 2014. Il suddetto aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 c.c., prevede l'emissione di massime n. 6.884.275 nuove azioni ordinarie Moviemax prive del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Moviemax in circolazione alla data di emissione. Le azioni di nuova emissione saranno destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione, entro il 14 luglio 2014, da parte di Computio Finance SA, sulla base di richieste di sottoscrizione formulate dalla società, che l'investitore si è impegnato a sottoscrivere alle condizioni e termini definiti nell'accordo del 18 aprile 2014. L'importo dell'aumento di capitale che la Società può richiedere in ciascuna richiesta di sottoscrizione è pari a massimi Euro 150.000,00 con emissione di massime n. 1.369.971 azioni di nuova emissione per singola tranche. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è pari al 90% del prezzo minore registrato tra i VWAP (Volume Weighted Average Price, ovvero il prezzo medio giornaliero dell'azione Moviemax ponderato per i volumi scambiati) rilevato nel corso del pricing period (3 giorni di borsa aperta successivi alla presentazione di una richiesta di sottoscrizione da parte di Moviemax) successivo alla presentazione di una richiesta di sottoscrizione.

La società ha altresì deliberato di emettere massimi n. 6.884.275 warrant denominati "Warrant Moviemax Media Group 2014-2017" non trasferibili, da assegnare gratuitamente alla stessa Computio nel rapporto di n. 1 warrant ogni n. 1 azione ordinaria sottoscritta da Computio nell'ambito dell'aumento di capitale. Ogni n. 1 warrant, da esercitarsi entro 3 anni dalla data dell'emissione, conferisce il diritto di sottoscrivere n. 1 azione ordinaria Moviemax, ad un prezzo per azione pari al prezzo di sottoscrizione determinato nell'ambito di ogni richiesta di sottoscrizione. Alla data della presente relazione l'aumento di capitale riservato a Computio Finance è stato sottoscritto per n. 6.849.855 nuove azioni, assegnando altresì n. 6.849.855 "Warrant Moviemax Media Group 2014-2017". Le azioni di nuova emissione rappresentano complessivamente, nel periodo degli ultimi dodici mesi, meno del 10% del numero di azioni ordinarie Moviemax già ammesse alla negoziazione. Pertanto l'aumento di capitale non prevede la pubblicazione di un prospetto di quotazione avvalendosi la Società dell'esenzione di cui all'art. 57, comma primo, lett. a), Regolamento Emittenti Consob. I warrant, in quanto non trasferibili, non saranno ammessi a quotazione. L'aumento di capitale riservato a Computio Finance è stato destinato anche per reperire risorse per sostenere i costi propedeutici alla predisposizione del piano concordatario depositato da Moviemax Media Group.

HI Real

Assemblea 29 gennaio 2014

L'Assemblea degli Azionisti di Hi Real S.p.A. del 29 gennaio 2014 ha deliberato di rinunciare e transigere l'azione sociale di responsabilità ex art. 2393, VI comma, c.c. deliberata dall'Assemblea dei Soci del 25 novembre 2013 limitatamente nei confronti dell'ex Amministratore Sergio Sacchi e dell'ex Presidente del Collegio Sindacale Lucia Moschini.

L'Assemblea ha inoltre nominato l'Avv. Angelo Cardarelli Amministratore della Società, ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 16 dello Statuto Sociale vigente, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013.

La medesima Assemblea ha provveduto all'integrazione del Collegio Sindacale con la nomina del Sindaco effettivo Gianluca Palombo quale Presidente e con la nomina di Tatiana Bertoni quale membro effettivo dell'organo di controllo. L'integrazione del Collegio Sindacale si è perfezionata con la nomina a Sindaco supplente di Guido Cinti, candidato presentato in sede assembleare dall'azionista Sintesi S.p.A., titolare di n. 22.960.020 azioni, pari al 46,54% del capitale sociale di HI Real S.p.A.

Emissione prestito obbligazionario convertibile denominato "HI Real convertibile 8% 2014-2019 con facoltà di rimborso anticipato in azioni"

In data 12 febbraio 2014 il Consiglio di Amministrazione di HI Real S.p.A., in parziale esecuzione della delega ex articolo 2420 ter del Codice Civile, conferita dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 4 giugno 2012, ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile denominato "HI Real convertibile 8% 2014-2019 con facoltà di rimborso anticipato in azioni", per l'ammontare massimo di Euro 10.416.000, suddiviso in massime n. 10.416 obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 ciascuna, convertibili in azioni ordinarie HI Real S.p.A. di cui: (i) n. 5.417 obbligazioni da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi dell'articolo 2441 I – II e III comma del Codice Civile, nel rapporto n. 1 obbligazione ogni n. 10.000 diritti di opzione HI Real S.p.A. posseduti; (ii) n. 4.999 obbligazioni da offrire con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 comma V del Codice Civile, rivolte ad investitori professionali ed al mercato retail. Nella stessa seduta, è stato deliberato l'aumento di capitale ai sensi dell'articolo 2420 ter del Codice Civile, in via scindibile entro il termine ultimo del 31 dicembre 2019, dell'importo massimo complessivo di nominali Euro 10.416.000, mediante l'emissione di massime n. 65.100.000 azioni di compendio aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni HI Real S.p.A. già in circolazione, riservate esclusivamente ed irrevocabilmente alla conversione del suddetto prestito obbligazionario. La società AC Holding Investment S.A., parte correlata dell'Emittente, in quanto soggetto a capo della catena di controllo del socio Sintesi S.p.A., aveva assunto l'impegno irrevocabile ed incondizionato di garantire il suddetto prestito obbligazionario fino all'importo massimo di Euro 1.000.000, o l'eventuale minore quota necessaria affinché il collocamento delle obbligazioni raggiungesse almeno il valore di nominali Euro 1.000.000 a chiusura del periodo di Offerta in Opzione e del primo periodo di collocamento nell'ambito del prestito obbligazionario stesso. L'Offerta di Opzione iniziata il 17 febbraio 2014 si è conclusa il 18 marzo 2014, con la sottoscrizione di complessive n. 296 obbligazioni, e ricevute richieste di esercizio del diritto di prelazione per complessive n. 9 obbligazioni. Sono pertanto state assegnate n. 305 obbligazioni, pari al 5,63% delle n. 5.417 obbligazioni offerte in opzione, al prezzo di Euro 1.000 ciascuna, per un controvalore di Euro 305.000. Con riferimento all'offerta riservata (primo periodo di sottoscrizione dal 24 febbraio 2014 al 18 marzo 2014) sono state sottoscritte complessive n. 2.010 obbligazioni, pari a circa il 40,21% delle n. 4.999 obbligazioni offerte con esclusione del diritto di opzione, al prezzo di Euro 1.000 ciascuna, per un controvalore complessivo di Euro 2.010.000. Il prestito obbligazionario convertibile risulta pertanto sottoscritto per n. 2.315 Obbligazioni, pari a circa il 22,23% delle complessive n. 10.416 obbligazioni offerte per un controvalore di Euro 2.315.000. In conformità a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12 febbraio 2014, le restanti n. 8.101 obbligazioni convertibili non sottoscritte verranno collocate alle medesime condizioni presso terzi entro il 31 dicembre 2014. La garanzia di sottoscrizione dell'Offerta Riservata sottoscritta da AC Holding Investment S.A., alla luce delle sottoscrizioni ricevute è decaduta. Borsa Italiana S.p.A., il 24 marzo 2014, ha disposto l'ammissione del prestito obbligazionario convertibile denominato "HI Real convertibile 8% 2014-2019 con facoltà di rimborso anticipato

in azioni” alla negoziazione su AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale. Le relative negoziazioni hanno avuto inizio in data 26 marzo 2014.

Cessione Federimmobili

In data 31 marzo 2014, è pervenuta da parte di una società terza una proposta irrevocabile di acquisto dell'intera partecipazione detenuta da HI Real S.p.A. in Federimmobili S.r.l. L'atto si è perfezionato il 15 aprile 2014. L'intera partecipazione è stata ceduta al prezzo di cessione di Euro 700.000, alla società Immobiliare Summer S.r.l. Con atto notarile del 15 aprile 2014, HI Real S.p.A. ha ceduto l'intero capitale sociale della Federimmobili S.r.l. con socio unico a Immobiliare Summer S.r.l. che subentra come socio unico. Contestualmente si è provveduto all'iscrizione della qualità di socio unico dell'acquirente e dell'attività di direzione e coordinamento in sostituzione di HI Real S.p.A. Con la sottoscrizione del contratto “la società acquirente ha assunto gli oneri per eventuali coperture delle perdite delle società acquisite e per il loro fabbisogno economico nei confronti dei creditori sociali”. HI Real S.p.A. ha prestato garanzia in relazione alla piena disponibilità delle partecipazioni e assenza di vincoli.

Cessione Andilon

In data 1 aprile 2014, è pervenuta da parte di una società terza la proposta irrevocabile di acquisto dell'intera partecipazione detenuta da HI Real S.p.A. in Andilon S.r.l., pari al 100% del capitale sociale, al prezzo di cessione di 10.000,00 Euro, rappresentante il capitale sociale di Andilon S.r.l. e il valore della partecipazione iscritto a bilancio. HI Real S.p.A. ha ceduto ad Investimenti Media S.r.l. con unico socio (i) l'intero capitale sociale (Euro 10.000,00) della Andilon S.r.l. con unico socio e (ii) le proprie partecipazioni (ognuna pari all'1% con valore nominale di Euro 100) nelle seguenti altre cinque società (di cui Andilon S.r.l. è l'altro unico socio e detiene il restante 99%): A1 S.r.l., A2 S.r.l., A3 S.r.l., A4 S.r.l. ed A7 S.r.l. Contestualmente si è provveduto all'iscrizione di Investimenti Media S.r.l. quale socio unico della Andilon S.r.l. e dell'attività di direzione e coordinamento in sostituzione di HI Real S.p.A. Il prezzo pattuito della cessione è stato pari ad Euro 10.000,00. Con la sottoscrizione del contratto “la società acquirente ha assunto gli oneri per eventuali coperture delle perdite delle società acquisite e per il loro fabbisogno economico nei confronti dei creditori sociali”. HI Real S.p.A. ha prestato garanzia in relazione alla piena disponibilità delle partecipazioni e all'assenza di vincoli sulle stesse.

Acquisizione Fiori di Milano 1

Con atto notarile del 24 aprile 2014, Immobiliare Summer S.r.l. ha ceduto l'intero capitale sociale della Fiori di Milano 1 S.r.l. con socio unico alla società HI Real Development S.r.l., la quale è divenuta nuova socia unica e società esercitante attività di direzione e coordinamento. Il corrispettivo pattuito è stato pari ad Euro 700.000,00 ed è stato interamente pagato dalla società HI Real Development S.r.l. mediante compensazione legale con un proprio credito vantato nei confronti di Immobiliare Summer S.r.l. liquido, esigibile e di importo pari all'ammontare del corrispettivo. Immobiliare Summer S.r.l. ha garantito di essere nella piena disponibilità della partecipazione ceduta e che la medesima è priva di garanzie reali e vincoli di ogni genere.

Rinnovo del Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea in data 28 aprile 2014 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 2013, determinando in 7 il numero dei componenti. Il Consiglio di Amministrazione di HI Real, che rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, risulta così composto:

- 1 – Giovanni Tricomi
- 2 – Corrado Coen
- 3 – Andrea Rozzi
- 4 – Angelo Cardarelli
- 5 – Pier Carlo Scajola
- 6 – Silvio Laganà
- 7 – Carlo Fabris

I Consiglieri Giovanni Tricomi, Silvio Laganà e Carlo Fabris hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza, come normativamente e statutariamente richiesti per la nomina alla suddetta carica. Il Consiglio di Amministrazione in data 30 aprile 2014 ha nominato Giovanni Tricomi Presidente della Società, Corrado Coen Vice Presidente e ha conferito i poteri di gestione al Consigliere Andrea Rozzi, confermando le cariche già ricoperte dal precedente mandato.

Operazione reverse take over

Il Consiglio di Amministrazione di HI Real, riunitosi in data 11 giugno 2014, ha approvato il progetto di conferimento di asset immobiliari nel portafoglio di HI Real per un valore complessivo stimato in circa 48 milioni di euro. L'operazione, da realizzarsi mediante aumenti di capitale in natura riservati, rappresenta un'importante opportunità di crescita per HI Real, determinandone un ulteriore rafforzamento dal punto di vista patrimoniale, e si inserisce a pieno nel contesto del Piano Strategico e della Politica di Investimento della società, la quale si focalizzerà prevalentemente nelle attività di locazione immobiliare. Il progetto prevede inoltre l'adozione del regime SIIQ (società di investimento immobiliare quotata) e il contestuale accesso al mercato MTA di Borsa Italiana. HI Real, una delle prime matricole quotate su AIM Italia, punta ad essere una delle prime società AIM Italia a passare sul mercato principale. A tal fine, nell'ottica di adozione del regime SIIQ, la società ha inoltre preso atto della necessità di ridurre l'attività di gestione alberghiera entro il 31 dicembre 2014, affinché l'attività di locazione immobiliare rientri nei parametri richiesti dalla Legge Finanziaria 2007 (L. 296/06 e s.m.i. e decreti attuativi – SIIQ o SIINQ), ovvero, in particolare, l'80% dei ricavi derivi da reddito locativo immobiliare. In particolare, facendo seguito alle manifestazioni di interesse vincolanti valutate positivamente dal CdA in data 30 aprile 2014, HI Real ha sottoscritto degli accordi con Arix S.p.A., Nogeme S.r.l. e F.N. Immobiliare S.r.l.

A seguito dell'annuncio della potenziale operazione di reverse take-over da parte di HI Real S.p.A., come comunicato al mercato dalla Società in data 28 e 30 Aprile 2014, in data 2 maggio 2014 Borsa Italiana ha disposto, come previsto dal Regolamento emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo del capitale e delle relative Linee Guida, la temporanea sospensione delle negoziazioni delle azioni ordinarie HI Real, dei relativi warrant e delle obbligazioni convertibili fino al momento in cui HI Real S.p.A. avrà pubblicato alternativamente il documento informativo, di cui all'art. 14 del regolamento Emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo e delle relative Linee Guida, o il comunicato relativo al venir meno dell'operazione.

In data 14 luglio 2014 HI Real ha pubblicato il suddetto documento informativo e in data 15 luglio 2014 Borsa Italiana ha disposto la riammissione a quotazione dei titoli HI Real.

La società ha convocato l'Assemblea per il giorno 8 settembre 2014, in unica convocazione, presso la sede sociale in Milano, via Vittorio Locchi n. 3, per discutere in merito all'"Autorizzazione dell'operazione di "reverse take over" – a seguito di conferimento di asset

immobiliari nel portafoglio di HI Real S.p.A. – ai sensi dell’art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale.”

Per maggiori informazioni in merito all’operazione di reverse take over, si rimanda al documento informativo, di cui all’art. 14 del regolamento Emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo e delle relative Linee Guida, pubblicato da HI Real in data 14 luglio 2014 sul sito internet www.hireal.it.

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.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2014

Emittente

Sblocco conto corrente

In data 7 luglio 2014 la Procura Pubblica Federale elvetica ha disposto il dissequestro totale con effetto immediato dei conti correnti detenuti da Sintesi e dalla controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. presso un Istituto di Credito elvetico, oggetto di blocco da parte della Procura della Repubblica di Milano, come comunicato al mercato in data 6 marzo 2014.

Attività di advisory

In data 7 agosto 2014 la Società ha sottoscritto con HI Real, previo parere favorevole non vincolante dei rispettivi Comitati preposti all’analisi delle operazioni con parti correlate, un contratto di consulenza relativo all’assistenza e alla strutturazione di un prestito obbligazionario convertibile per massimi Euro 35 milioni e la relativa quotazione nel segmento AIM Italia. Il contratto di advisory, che ha durata complessiva di dodici mesi, prevedeva oltre un compenso fisso di Euro 100 migliaia, un corrispettivo variabile in base agli obiettivi raggiunti nel collocamento dello strumento finanziario. Alla data della sottoscrizione del contratto il compenso fisso era inferiore all’importo esiguo previsto nei casi di esclusione della Procedura per le operazioni con parti correlate. Poiché il contratto con HI Real prevedeva altresì un compenso variabile non stimabile alla data di sottoscrizione, Sintesi ha tuttavia provveduto ad applicare la suddetta Procedura, coinvolgendo il Comitato degli Amministratori Indipendenti, organo deputato, tra l’altro, a esprimere un parere circa la stipula di accordi tra la Società e le parti correlate, il quale ha valutato favorevolmente la sottoscrizione del suddetto mandato. Parere favorevole è stato altresì rilasciato dal preposto Comitato per le operazioni con parti correlate della controllata HI Real previa sottoscrizione del Contratto. All’attuazione dell’operazione, la Società, nel caso di superamento delle soglie di rilevanza previste, provvederà alla diffusione del relativo documento informativo ai sensi dell’art.5 del regolamento adottato con Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010.

Per ulteriori dettagli sugli eventi significativi successivi al 30 giugno 2014 dell’Emittente, oltre a quanto anticipato nel paragrafo precedente, si rimanda ai relativi comunicati stampa, disponibili sul sito internet della Società all’indirizzo www.sinpar.it.

Investimenti e Sviluppo

Cessione azioni Moviemax Media Group S.p.A. e sottoscrizione accordo con Sugarmovies Limited

A far data dall'inizio del mese di aprile fino al mese di luglio 2014, il Consiglio di Amministrazione di IES ha dato esecuzione alla riduzione della partecipazione di controllo detenuta in Moviemax Media Group S.p.A., come previsto nel Piano Strategico 2014-2016, vendendo sul mercato azioni ordinarie Moviemax Media Group S.p.A. e cedendo fuori mercato n. 10.000.000 azioni ordinarie a Sugarmovies Limited. In particolare in data 3 luglio 2014 il Consiglio di Amministrazione ha sottoscritto un contratto con Sugarmovies Limited, società di diritto inglese che opera nel settore del media entertainment, per la cessione di una quota della partecipazione detenuta dalla società in Moviemax Media Group S.p.A. pari a circa il 14% del capitale sociale. Il contratto prevede che Sugarmovies Limited, soggetto non correlato alla società, acquisti n. 10.000.000 azioni Moviemax Media Group S.p.A. di proprietà di Investimenti e Sviluppo, ad un prezzo per azione corrispondente al VWAP (Volume Weighted Average Price) che verrà registrato dal titolo Moviemax Media Group nei 5 giorni di mercato aperto precedenti la data di consegna delle azioni. In data 11 luglio 2014 Investimenti e Sviluppo, a seguito dello sblocco del conto corrente presso cui erano depositati i suddetti titoli, come sopra evidenziato, ha dato ordine di trasferire le n. 10.000.000 azioni Moviemax Media Group a favore di Sugarmovies Limited. Facendo seguito alla comunicazione ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. 58/1998 resa da Investimenti e Sviluppo S.p.A. a Moviemax Media Group S.p.A., con la quale IES ha dichiarato di aver ridotto la propria partecipazione al 4,466% e di aver perso pertanto il controllo della società, il Consiglio di Amministrazione di Moviemax Media Group S.p.A. in data 18 luglio 2014 ha deliberato la revoca della soggezione all'attività di direzione e coordinamento da parte di Investimenti e Sviluppo S.p.A.. In data 4 settembre 2014 si è perfezionato il trasferimento delle azioni Moviemax a Sugarmovies Limited al prezzo unitario di Euro 0,053. Si precisa che, facendo seguito alla comunicazione ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. 58/1998 resa da Investimenti e Sviluppo S.p.A., con la quale il socio ha dichiarato di aver ridotto la propria partecipazione in Moviemax e di aver perso pertanto il controllo della Società, il Consiglio di Amministrazione di Moviemax Media Group S.p.A. in data 18 luglio 2014 ha deliberato la revoca della soggezione all'attività di direzione e coordinamento da parte di Investimenti e Sviluppo S.p.A. Alla data odierna Investimenti e Sviluppo detiene n. 686.864 azioni Moviemax Media Group S.p.A. pari al 0,91% del capitale sociale. Gli incassi avvenuti nel periodo per le suddette vendite sono stati pari a circa 1,1 milioni di euro.

Aumento di capitale

Il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. in data 25 luglio 2014 ha deliberato un aumento di capitale da offrire in opzione ai soci, per l'importo massimo di Euro 10.171.622,40, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 cod. civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 24 giugno 2013. L'esecuzione dell'aumento di capitale rientra nel nuovo Piano Strategico 2014-2016, approvato dal Consiglio di Amministrazione della società in data 27 marzo 2014 nell'ambito del piano di ristrutturazione ex art. 182 bis L.F. che ha ottenuto in data 26 giugno 2014 l'omologazione da parte del Tribunale di Milano. L'offerta in opzione ha per oggetto la sottoscrizione di massime n. 127.145.280 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A., prive di valore nominale, di nuova emissione, godimento regolare, da liberarsi in denaro ad un prezzo unitario pari ad Euro 0,08, di cui Euro 0,01 da imputare a capitale ed Euro 0,07 da imputare a sovrapprezzo, per un controvalore massimo pari ad Euro 10.171.622,40, comprensivo del sovrapprezzo. Le azioni di nuova emissione, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A. attualmente in circolazione, sono offerte in opzione ai soci, a norma dell'art. 2441, cod. civ., in ragione di 20 nuove azioni ogni 1 azione Investimenti e Sviluppo S.p.A. posseduta, con attribuzione gratuita di n. 1 warrant denominato "Warrant Investimenti e Sviluppo S.p.A. 2014-

2016” ogni n. 1 nuova azione sottoscritta. Il termine ultimo per la sottoscrizione delle nuove azioni è stato fissato al 31 dicembre 2014. L’organo amministrativo ha altresì deliberato l’emissione di massimi n. 127.145.280 warrant denominati “Warrant Investimenti e Sviluppo S.p.A. 2014-2016” da assegnare gratuitamente ai sottoscrittori dell’aumento di capitale, nel rapporto di n. 1 warrant ogni n. 1 azione sottoscritta, approvandone contestualmente il regolamento. I warrant daranno il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie di nuova emissione della società, al prezzo unitario di Euro 0,08, di cui Euro 0,01 da imputare a capitale ed Euro 0,07 da imputare a sovrapprezzo, in rapporto di n. 1 azione di nuova emissione per ogni n. 1 warrant posseduto, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2016. Il Consiglio di Amministrazione, in parziale esecuzione della medesima delega ex art. 2443 cod. civ. conferitagli dall’Assemblea straordinaria degli Azionisti del 24 giugno 2013, ha in conseguenza deliberato di aumentare il capitale sociale al servizio della conversione dei suddetti warrant per un controvalore complessivo massimo di Euro 10.171.622,40, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 127.145.280 azioni ordinarie, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione. L’aumento di capitale di Euro 10.171.622,40 risulta ad oggi garantito con nuovi apporti in denaro per l’ammontare minimo di Euro 5.000.000.

Sblocco del conto corrente

In data 7 luglio 2014 la Procura Pubblica Federale elvetica ha disposto il dissequestro totale con effetto immediato del conto corrente detenuto da Investimenti e Sviluppo presso un Istituto di Credito elvetico, oggetto di blocco da parte della Procura della Repubblica di Milano, come comunicato al mercato in data 6 marzo 2014.

Procedimento sanzionatorio Consob a carico del Collegio Sindacale

La Consob in data 17 luglio 2014, a conclusione della fase istruttoria e dibattimentale, ha provveduto a notificare al precedente Collegio Sindacale di IES una sanzione pecuniaria per complessivi Euro 75 mila per aver fatturato compensi in misura superiore a quanto deliberato dall’Assemblea.

Il provvedimento è stato notificato per conoscenza anche a IES perchè, secondo la normativa vigente, risulta essere responsabile in solido con obbligo di rivalsa sui membri dello Collegio stesso.

Assemblea 8 settembre 2014

L’Assemblea dei Soci di Investimenti e Sviluppo in data 8 settembre 2014 ha approvato il bilancio separato al 31 dicembre 2013 deliberando di riportare a nuovo le perdite complessivamente accumulate al 31 dicembre 2013 al fine di assumere in sede straordinaria le opportune deliberazioni ai sensi dell’art. 2446 cod. civ. L’Assemblea in sede straordinaria ha infatti deliberato di coprire le perdite accumulate al 31 maggio 2014 per complessivi Euro 7.182.104,76 (date dalla perdita accumulata fino al 31 dicembre 2013 di Euro 6.961.150,23 e dalla perdita maturata nel periodo dal 1 gennaio 2014 al 31 maggio 2014 di Euro 220.954,53) mediante riduzione del capitale sociale da Euro 12.948.913,74 a Euro 5.766.808,98 fermo restando il numero delle azioni in cui esso è suddiviso, senza indicazione del valore nominale, modificando conseguentemente l’art. 5 dello Statuto sociale.

La medesima Assemblea ha integrato la composizione del Consiglio di Amministrazione nominando Andrea Rozzi quale nuovo Amministratore, a seguito

delle dimissioni rassegnate in data 11 marzo 2014 dal Consigliere e Amministratore delegato Carlo Manconi, e ha altresì autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad assumere le deliberazioni di riduzione del capitale sociale per perdite di cui all'art. 2446, comma 3 del Codice Civile, modificando conseguentemente, l'articolo 18 dello Statuto Sociale.

Nomina nuovo Amministratore delegato

Il Consiglio di Amministrazione in data 10 settembre 2014 ha conferito la carica di Amministratore delegato al Consigliere Andrea Rozzi, nominato dall'Assemblea degli Azionisti dell'8 settembre 2014.

Alla data odierna l'organo amministrativo di Investimenti e Sviluppo, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015, è composto come di seguito indicato:

- 1 – Andrea Tempofosco (Presidente e Amministratore con deleghe)
- 2 – Andrea Rozzi (Amministratore delegato)
- 2 – Gabriella Caruso (Amministratore indipendente)
- 3 – Elena Dozio (Amministratore indipendente)
- 4 – Enrico Antonj (Amministratore indipendente)

Riapprovazione dei bilanci

Il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo in data 24 ottobre 2014 ha riapprovato il bilancio separato e il bilancio consolidato per l'esercizio 2013, il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 e la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014. La controllata ha ritenuto opportuno riapprovare le suddette relazioni finanziarie in quanto è venuta a conoscenza di fatti nuovi successivamente alla data di approvazione della relazione finanziaria annuale 2013 da parte dell'Assemblea dei Soci in data 8 settembre 2014, e all'approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 da parte dell'organo amministrativo in data 8 settembre 2014. In particolare, nel corso del mese di ottobre 2014 la controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha acquisito nuove rilevanti informazioni e documentazione a supporto, tali da poter stimare con maggiore precisione talune poste del bilancio, ovvero (i) il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 di Guido Veneziani Editore S.p.A. e (ii) il bilancio separato di Finleasing Lombarda S.r.l. (ora Viale Monza 169 S.r.l.) chiuso al 31 dicembre 2013.

Modifiche nella composizione del Collegio Sindacale

Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha ricevuto in data 5 novembre 2014 le dimissioni con effetto immediato del Presidente del Collegio Sindacale, Marcella Galvani e dei Sindaci supplenti Mauro Peveri e Maria Luisa Maini. Poiché l'organo di controllo era stato nominato dall'Assemblea dei Soci in data 24 giugno 2013 sulla base dell'unica lista presentata in tale sede dall'azionista di riferimento Sintesi S.p.A., alla data odierna il Collegio Sindacale di IES risulta essere composto da due Sindaci effettivi, nelle persone di Cristina Betta e Stefano Trotta. Ai sensi dell'articolo 2401 del Codice Civile il dottor Trotta, in qualità di Sindaco più anziano, ha assunto la carica di Presidente dell'organo di controllo. Ai sensi dell'articolo 2401 del Codice Civile e dello Statuto sociale, la

Società provvederà senza indugio a convocare l'Assemblea ordinaria degli Azionisti che dovrà assumere gli opportuni provvedimenti.

HI Real

Approvazione dell'operazione di reverse take over

L'Assemblea convocata per il giorno 8 settembre 2014, in unica convocazione, presso la sede sociale in Milano, via Vittorio Locchi n. 3, ha deliberato positivamente in merito all'”Autorizzazione dell'operazione di “reverse take over” – a seguito di conferimento di asset immobiliari nel portafoglio di HI Real S.p.A. – ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale.”

Richiesta azione di responsabilità ai sensi dell'articolo 2367 del Codice Civile nei confronti del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di HI Real S.p.A., riunitosi in data 21 luglio 2014, ha preso atto della richiesta di convocazione dell'Assemblea dei Soci da parte degli Azionisti Pandema S.r.l., Ing & Co S.r.l. e Re.Al.Gest S.r.l., per la proposta di azione di responsabilità formulata ai sensi dell'art. 2367 Codice Civile nei confronti del Presidente, del Vice Presidente e dell'Amministratore Delegato e di proporre la loro immediata decadenza, e conseguentemente la revoca per giusta causa dell'intero Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea degli Azionisti del 7 agosto 2014 ha deliberato di non procedere con l'azione di responsabilità rigettando la proposta degli azionisti Pandema S.r.l., Ing & Co S.r.l. e Re.Al.Gest S.r.l. ed espresso voto contrario alla revoca per giusta causa dell'intero Consiglio di Amministrazione.

Ingresso di nuovi partner nel Gruppo HI Real

HI Real S.p.A. ha sottoscritto in data 22 settembre 2014 un atto di cessione con Alawadhi Investments Europe LTD finalizzato all'ingresso di un nuovo partner nella business unit Hotel&Hospitality. L'accordo prevede l'impegno irrevocabile dell'investitore a versare nuova liquidità per Euro 10 milioni nell'arco di 5 anni nel progetto di crescita del marchio The Uniq Collection. Alawadhi Investments Europe LTD entra nella compagine sociale di The Uniq Collection S.r.l. e Business Hotel Management S.r.l., società controllate al 100% da HI Real S.p.A., attive nella gestione alberghiera, attraverso la cessione da parte di HI Real S.p.A. di una quota pari all'80,1% del capitale di entrambe le controllate. Il prezzo stabilito per la cessione è pari al valore nominale della singola quota oggetto di cessione. La restante partecipazione di HI Real in The Uniq Collection S.r.l. e in Business Hotel Management S.r.l. (pari al 19,9% di entrambe le società) non verrà diluita fintanto che il versamento dei suddetti 10 milioni di Euro non sia eseguito interamente. Alawadhi Investments Europe LTD si è inoltre impegnata a sostenere le possibili future passività in capo alle società cedute, così come l'onere finanziario inerente la loro continuità aziendale.

Progetto SIIQ

Il Consiglio di Amministrazione di HI Real S.p.A., riunitosi in data 14 ottobre 2014, ha dato attuazione all'operazione di reverse take over, approvata dall'Assemblea dei Soci in data 8 settembre 2014, avente ad oggetto il conferimento di n. 7 immobili nel capitale della Società, finalizzata all'adozione del regime SIIQ (società di investimento immobiliare quotata) e al contestuale accesso al mercato MTA di Borsa Italiana, deliberando i rispettivi aumenti di

capitale in natura con esclusione del diritto di opzione e l'emissione del prestito obbligazionario convertibile denominato "HI Real convertibile 4,25% 2014-2024 con facoltà di rimborso anticipato in azioni".

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

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

AZIONI PROPRIE

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.

Alla data del 30 giugno 2014 e sulla base delle informazioni disponibili al pubblico in virtù degli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa vigente, i seguenti soggetti risultano detenere partecipazioni nella Società.

Dichiarante	Azionista Diretto		Quota % su Capitale Votante			
	Denominazione	Titolo di possesso	Quota %	di cui senza voto		
				Quota %	il Voto spetta a	
					Sogg.	Quota %
A.C. HOLDING INVESTMENTS SA	A.C. HOLDING SRL	Proprietà	22,22	0	0	0
		Totale	22,22	0	0	0
	Totale		22,22	0	0	0
YORKVILLE ADVISORS LLC	YA GLOBAL DUTCH BV	Proprietà	12,35	0	0	0
		Totale	12,35	0	0	0
	Totale		12,35	0	0	0

Alla data di pubblicazione della presente relazione finanziaria e sulla base delle informazioni disponibili al pubblico in virtù degli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa vigente, i seguenti soggetti risultano detenere partecipazioni nella Società.

Dichiarante	Azionista Diretto		Quota % su Capitale Votante			
	Denominazione	Titolo di possesso	Quota %	di cui senza voto		
				Quota %	il Voto spetta a	
					Sogg.	Quota %
A.C. HOLDING INVESTMENTS SA	A.C. HOLDING SRL	Proprietà	14,97	0	0	0
		Totale	14,97	0	0	0
	Totale		14,97	0	0	0
YORKVILLE ADVISORS LLC	YA GLOBAL DUTCH BV	Proprietà	12,35	0	0	0
		Totale	12,35	0	0	0
	Totale		12,35	0	0	0

PRINCIPALI FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'ATTIVITA' DEL GRUPPO E AL PRESUPPOSTO DELLA CONTINUITA' AZIENDALE

Rischi connessi all'indebitamento e alla liquidità disponibile

Ai sensi del Regolamento 809/2004/CE e della definizione di capitale circolante – quale “mezzo mediante il quale l’Emittente ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni che pervengono a scadenza” – contenuta nelle Raccomandazioni ESMA/2011/81, si informa che il Gruppo Sintesi al 30 giugno 2014 non dispone di capitale circolante sufficiente per le proprie esigenze con riferimento ai 12 mesi successivi alla data di approvazione del bilancio, se non si tengono in considerazione gli effetti della manovra finanziaria oggetto dell’accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182-bis sottoscritto da Investimenti e Sviluppo, il cui decreto di omologa è stato notificato il 1 luglio 2014, e della proposta concordataria depositata da Moviemax Media Group il 3 luglio 2014.

Le disponibilità liquide del Gruppo esistenti al 30 giugno 2014 ammontano ad Euro 5.504 milioni a fronte di un indebitamento finanziario corrente consolidato di circa Euro 30.202 milioni (Euro 3,1 milioni con l’esclusione del Gruppo Moviemax) quasi integralmente scaduto, debiti commerciali scaduti del Gruppo per Euro 10,8 milioni (Euro 2,4 milioni con l’esclusione del Gruppo Moviemax) e debiti tributari e previdenziali scaduti del Gruppo per Euro 4,6 milioni (Euro 1 milione con l’esclusione del Gruppo Moviemax). Occorre, infine, tenere anche conto delle risorse necessarie per la gestione corrente del Gruppo Sintesi, così come configurato alla data della presente relazione, previsto per i prossimi 12 mesi.

Si precisa che nello stimare il fabbisogno finanziario del Gruppo Sintesi per i prossimi 12 mesi, ulteriore rispetto al deficit di capitale circolante, non è da considerarsi quello relativo a Moviemax Media Group a seguito della cessione quasi integrale avvenuta, a tranches, fino al 3 luglio 2014. Alla data di approvazione della presente relazione infatti il Gruppo Moviemax è uscito dal perimetro di consolidamento.

Le strategie di rilancio complessive del Gruppo Sintesi al fine di ristabilire l’equilibrio patrimoniale e finanziario, tenendo in considerazione quanto sopra precisato, prevedono fra l’altro:

- (i) l’aumento di capitale da eseguirsi da parte dell’Emittente e da attivarsi nel breve termine;
- (ii) i benefici dell’attività di advisory prestata dall’Emittente;
- (iii) la manovra finanziaria alla base del piano industriale 2014-2016 omologato di Investimenti e Sviluppo che individua gli strumenti per l’assorbimento del deficit di capitale circolante e per la copertura del fabbisogno finanziario per gli anni di piano;
- (iv) l’ottenimento e/o rinnovo di linee di finanziamento a breve termine;
- (v) il riscadenziamento dei debiti commerciali scaduti (con conseguente riclassifica nelle passività non correnti);

Tuttavia, alla data della presente relazione, ad esclusione (i) dei benefici derivanti dallo sviluppo dell’attività di financial advisory dell’Emittente e (ii) del rispetto, fino alla data della presente relazione, degli impegni di pagamento previsti dall’Accordo di ristrutturazione della controllata Investimenti e Sviluppo, nessuna delle attività elencate è stata ancora portata a termine dal Gruppo e la Società non è allo stato attuale in grado di fornire alcuna certezza che

tali iniziative possano concludersi positivamente in tempi brevi e che possano produrre i positivi risultati economici attesi per il Gruppo.

Allo stato attuale non si può quindi escludere che, con riferimento alle suddette risorse finanziarie a copertura del fabbisogno finanziario complessivo del Gruppo Sintesi, il cui ottenimento è dipendente da variabili esogene all'Emittente e al Gruppo (in particolare l'esecuzione dell'aumento di capitale dell'Emittente, il successo della manovra finanziaria di Investimenti e Sviluppo, il riscadenziamento dei termini dei debiti bancari e commerciali scaduti e l'ottenimento e/o rinnovo delle linee di finanziamenti a breve termine), possano verificarsi circostanze tali da non consentire alla Società di reperire, in tutto o in parte, le suddette risorse, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Rischi connessi alla situazione patrimoniale

Al 30 giugno 2014 il patrimonio netto complessivo (comprensivo della perdita netta dell'esercizio di Euro 4.412 migliaia) risulta negativo per Euro 37.816 migliaia, comprensivo di capitale e riserve di terzi, negative per Euro 32.853 migliaia.

Il patrimonio netto della Capogruppo risulta positivo per Euro 639 migliaia. Si segnala che il valore su esposto è comprensivo di Euro 6.820 migliaia di versamenti in conto futuro capitale.

Al fine di consentire il risanamento anche patrimoniale della Società, attraverso l'acquisizione definitiva delle suddette riserve a capitale sociale, il Consiglio di Amministrazione si attiverà prontamente, in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria del 20 dicembre 2013, presso le Autorità di vigilanza per dare inizio all'iter autorizzativo dell'aumento di capitale. La mancata esecuzione del prospettato aumento di capitale potrebbe conseguentemente avere effetti negativi sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica dell'Emittente.

Per quanto riguarda le controllate HI Real e Investimenti e Sviluppo, che al 31 dicembre 2013 versavano nella fattispecie di cui all'art. 2446 del Codice Civile, hanno sanato la loro posizione, rispettivamente in data 28 aprile 2014 e 8 settembre 2014, riducendo il capitale sociale fino all'azzeramento delle perdite stesse.

Qualora l'aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo non sia eseguito nelle modalità e nelle tempistiche indicate nel proprio Piano omologato, potrebbe sussistere il rischio che la stessa non sia in grado di proseguire la propria attività in condizioni di continuità aziendale con possibili effetti sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo Sintesi.

Si precisa che al 30 giugno 2014 Moviemax Media Group, alla data della presente relazione uscita dal perimetro di consolidamento del Gruppo, a causa delle significative perdite registrate, il patrimonio netto era negativo per Euro 30.151 migliaia e si trovava, pertanto, nella fattispecie di cui all'art. 2447 del codice civile. La situazione di deficit patrimoniale sarà sanata nell'ambito del piano concordatario depositato da Moviemax Media Group presso il Tribunale di Milano in data 3 luglio 2014.

Rischi connessi ai risultati economici

Consob in data 11 marzo 2014 ha assunto, nei confronti dell'Emittente la delibera n. 18824, avente ad oggetto l'accertamento della non conformità del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2012 nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2013,

alle norme che ne disciplinano la redazione. Tale non conformità trae origine dalla non corretta valutazione delle opere filmiche, delle partecipazioni, dei crediti, dei fondi rischi e dell'avviamento contabilizzati nella Moviemax Media Group. Anche a seguito della rideterminazione dei suddetti bilanci, il Gruppo ha registrato negli esercizi precedenti significative perdite derivanti dalla svalutazione delle immobilizzazioni immateriali e dagli accantonamenti effettuati.

Sintesi in data 14 novembre 2013 ha approvato il Piano Strategico 2014-2016 che prevede, tra gli altri, la focalizzazione del business nell'attività di advisory. Alla data della presente relazione i dati di fatturato sono sostanzialmente in linea con quanto previsto dallo stesso.

Investimenti e Sviluppo in data 27 marzo 2014 ha approvato il nuovo Piano Strategico 2014-2016, oggetto di omologa nell'ambito dell'accordo di ristrutturazione dei debiti, mentre la società Moviemax Media Group in data 3 luglio 2014 ha approvato il Piano Industriale 2014-2018 ai fini della presentazione del ricorso al concordato preventivo in continuità. Entrambi i suddetti piani sono stati asseverati da parte di professionisti indipendenti che non hanno mosso alcun rilievo sulla ragionevolezza degli stessi e sulla loro idoneità al riequilibrio della situazione patrimoniale e finanziaria nel presupposto della continuità aziendale.

Tuttavia, pur in presenza di piani ragionevoli ed idonei ad assicurare il risanamento ed il riequilibrio della situazione patrimoniale e finanziaria, non vi è certezza che nei prossimi esercizi il Gruppo Sintesi possa realizzare risultati economici positivi tali da superare le incertezze sulla continuità aziendale rappresentate nel bilancio.

Rischi connessi a svalutazioni del patrimonio immobiliare del Gruppo

Nonostante le svalutazioni (determinate da perizie e modelli valutativi assumendo un processo di valorizzazione nell'ambito del normale ciclo aziendale) relative agli immobili operate dal Gruppo fino alla data del 30 giugno 2014, non si può escludere che l'eventuale aggravarsi della crisi economica, ovvero il persistere di una significativa debolezza del mercato immobiliare, come il verificarsi di altri eventi negativi che dovessero interessare i portafogli immobiliari posseduti dal Gruppo Sintesi (quali, ad esempio un calo dei possibili valori di realizzo, un rallentamento delle vendite, un ulteriore peggioramento delle condizioni dei mercati di riferimento ovvero una riduzione dei proventi generati dai canoni di locazione) possano comportare una diminuzione del valore di mercato del patrimonio immobiliare dell'Emittente e del Gruppo, con conseguenti effettivi negativi sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

Continuità aziendale

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato, è redatto nel presupposto della continuità aziendale. In particolare, pur in presenza di rilevanti profili di incertezza in merito ai risultati negativi consuntivati dal Gruppo, il deficit patrimoniale e l'andamento dei mercati in cui lo stesso opera, che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, gli Amministratori hanno ritenuto appropriato utilizzare il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del presente bilancio.

Come già evidenziato nei precedenti paragrafi, le nuove linee strategiche dell'Emittente riflesse nel nuovo Piano Strategico 2014-2016 approvato in data 14 novembre 2013 e modificate significativamente rispetto alle precedenti presentate dal Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2013, hanno fatto sì che il Gruppo abbia subito o che 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 valutano che i versamenti in conto futuro aumento di capitale disponibili, pari a Euro 6.820 mila, siano sufficienti a ritenere non sussistenti i presupposti di cui agli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile. Al fine di rendere effettiva l'acquisizione a capitale sociale delle suddette riserve il Consiglio di Amministrazione si attiverà prontamente, in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria del 20 dicembre 2013, presso le Autorità di vigilanza per dare inizio all'iter autorizzativo dell'aumento di capitale, 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. 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.

Sulla base delle azioni programmate e/o già in corso di esecuzione da parte delle varie società del Gruppo Sintesi, gli Amministratori ritengono che le incertezze descritte nei precedenti paragrafi possano essere ragionevolmente superate nel breve periodo.

Conseguentemente gli Amministratori dell'Emittente, ai fini della predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo, recependo quindi le considerazioni degli amministratori delle società controllate, 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 del presente bilancio. Tuttavia la variabilità intrinseca di ogni piano di sviluppo e degli scenari possibili rispetto a quanto sopra ipotizzato, potrebbero pregiudicare o quantomeno ritardare il raggiungimento degli obiettivi di risanamento previsti dal Gruppo, con conseguenti effetti potenzialmente pregiudizievoli per la continuità aziendale.

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 14 novembre 2013 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.

In relazione alle operazioni in corso di realizzazione da parte delle società del Gruppo Sintesi e degli effetti che si potranno verificare, si rinvia ai paragrafi "Eventi significativi avvenuti nel periodo di riferimento" e "Eventi successivi al 30 giugno 2014" con particolare riferimento all'operazione di reverse take over di HI Real, che ne cambierà significativamente gli assetti proprietari, e alla manovra finanziaria prevista dal piano strategico di Investimenti e Sviluppo.

Il previsto aumento di capitale di Sintesi sarà 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. In particolare, come indicato nella relazione finanziaria

annuale al 31 dicembre 2013, l'esecuzione dell'aumento di capitale in esercizio della delega ex art. 2443 Cod. Civ., conferita dall'Assemblea dei Soci in data 20 dicembre 2013, è condizione essenziale per acquisire a patrimonio i versamenti in conto futuro aumento di capitale disponibili, pari a Euro 6.820 mila. Si evidenzia, a tal proposito, che l'Assemblea straordinaria del 20 dicembre 2013, chiamata a riunirsi per la definizione degli opportuni provvedimenti da tenersi al fine della copertura delle perdite cumulate alla data del 30 settembre 2013, ha deliberato che i suddetti versamenti in conto futuro aumento di capitale disponibili al 30 settembre 2013, fossero sufficienti a ritenere non sussistenti i presupposti di cui all'art. 2447 Cod. Civ. Dalla data della suddetta Assemblea straordinaria non si sono verificati fatti da modificare le assunzioni alla base della suddetta delibera, che presupponevano comunque di dare esecuzione ad un aumento di capitale. Il Consiglio di Amministrazione, al fine di garantire un adeguato rafforzamento patrimoniale, procederà conseguentemente nel breve termine ad attivare l'iter di autorizzazione dell'aumento di capitale sociale, anche se, alla data del presente Documento, non è in grado di comunicare una tempistica precisa. Si ricorda che, alla luce degli inaspettati eventi relativi alle istanze di fallimento promosse dalla Procura di Milano nei confronti delle società controllate, 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, già attivato nel corso del 2013. La Società ha quindi comunicato a Consob la richiesta di ritiro dell'autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo riservandosi di trasmettere una successiva richiesta di autorizzazione alla pubblicazione dello stesso, nel momento in cui fossero stati definiti gli effetti e le conseguenze dei suddetti provvedimenti sull'assetto del Gruppo, permettendo la definizione di uno scenario univoco in relazione al fabbisogno finanziario consolidato per i successivi 12 mesi dalla data di presentazione del prospetto, conformemente a quanto prescritto dall'ESMA.

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 2014 nel Gruppo Sintesi non sussistono clausole di *covenant* comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

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

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

In data 14 novembre 2013 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, dopo ampia discussione e valutazione, ha approvato le linee guida del nuovo Piano Strategico 2014-2016 individuale che recepisce le direttive del socio di controllo il quale, si ricorda, esercita su Sintesi S.p.A. attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 e segg. del Codice Civile.

In particolare, 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.

La Società deve comunque fornire nei comunicati stampa, da diffondere ai sensi della richiesta Consob, ogni informazione utile per un compiuto apprezzamento dell'evoluzione della situazione societaria e tali comunicati stampa devono contenere l'indicazione che sono diffusi su richiesta di Consob.

Rettifica dei saldi al 30 giugno 2013 (IAS 8) – Bilancio consolidato semestrale abbreviato

In esecuzione di quanto disposto da Consob con delibera n. 18824 dell'11 marzo 2014 avente ad oggetto l'accertamento della non conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013, 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 2013, a livello consolidato.

Criticità riscontrate da Consob nella relazioni finanziarie di Sintesi al 31 dicembre 2012 e al 30 giugno 2013

Le carenze e criticità rilevate da Consob riguardano:

- quanto al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013
 - a) il fatto che, in relazione alla valutazione della library, (i) alla luce dei significativi scostamenti tra dati previsionali, i risultati ottenuti negli esercizi passati e i dati consuntivati, non siano stati ritenuti adeguati gli elementi a supporto della ragionevolezza e della

sostenibilità delle previsioni contenute nel piano industriale 2013-2018 di Moviemax, (ii) l'impairment test ha utilizzato flussi per un arco temporale di previsione superiore al periodo preso a riferimento per la definizione del piano di ammortamento, (iii) la valutazione di alcune opere filmiche, in ordine alla recuperabilità del valore contabile delle stesse, non sia stata ritenuta adeguatamente supportata e (iv) non sia stata ritenuta adeguata l'informativa resa in relazione alle assunzioni effettuate ai fini dell'impairment test;

a) il fatto che, in relazione alla modalità di effettuazione dell'impairment test dell'avviamento relativo alla partecipazione nel gruppo Moviemax, non siano stati ritenuti adeguati gli elementi forniti a supporto della ragionevolezza e della sostenibilità delle previsioni contenute nel piano industriale del gruppo Moviemax e dei tassi utilizzati per il calcolo del valore d'uso nonché non sia stata ritenuta adeguata informativa resa in relazione agli assunti di base utilizzati per l'impairment test dell'avviamento;

b) il fatto che il fondo rischi e oneri non rappresenti la totalità delle obbligazioni della Società derivanti da eventi passati;

c) il fatto che le suddette criticità comportano come conseguenza la non conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 ai postulati che “i bilanci devono presentare attendibilmente la situazione patrimoniale-finanziaria, il risultato economico e i flussi finanziari di un'entità” e che “le procedure di valutazione da seguire nel bilancio intermedio devono essere finalizzate ad assicurare che l'informativa risultante sia attendibile e che tutte le informazioni patrimoniali-finanziarie significative che sono rilevanti per la comprensione della situazione patrimoniale-finanziaria o dell'andamento economico dell'entità siano correttamente illustrate”.

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 2013

a) la valutazione della library, diritti di sfruttamento delle opere filmiche, non appare conforme allo IAS 36 “Riduzione di valore delle attività”, anche con riguardo all'informativa resa, e allo IAS 38 “Attività immateriali”;

b) la valutazione dell'avviamento relativo alla partecipazione nel gruppo Moviemax e le informazioni fornite relativamente all'impairment test dell'avviamento stesso non sono conformi allo IAS 36 “Riduzione di valore delle attività”;

c) la valutazione dei crediti non è conforme allo IAS 39 “Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione”;

d) la determinazione del valore del fondo rischi non è conforme allo IAS 37 “Accantonamenti, passività e attività potenziali”;

e) la mancata applicazione dello IAS 36 “Riduzione di valore delle attività”, dello IAS 37 “Accantonamenti, passività e attività potenziali”, dello IAS 38 “Attività immateriali” e dello IAS 39 “Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione” comporta come conseguenza la non

conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato della Società chiuso al 30 giugno 2013 allo IAS 1 “Presentazione del bilancio” ed allo IAS 34 “Bilanci intermedi”.

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 2013.

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE DEL GRUPPO SINTESI

(Le presenti informazioni devono essere lette congiuntamente alla relazione finanziaria annuale al 30 giugno 2013
pubblicata in data 9 agosto 2013)

Stato patrimoniale	30-giu-13 pubblicato	Totale rettifiche	30-giu-13 rideterminato	31-dic-12 rideterminato
<i>Diritti immateriali (library)</i>	22.821	(18.778)	4.043	6.134
<i>Avviamento</i>	6.411	(6.411)	0	0
<i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	836	0	836	715
Attività immateriali	30.068	(25.189)	4.879	6.849
Attività materiali	1.967	0	1.967	1.471
Investimenti immobiliari	12.591	0	12.591	792
Partecipazioni in società collegate	3	0	3	380
Altre partecipazioni	3.022	(20)	3.002	3.000
Attività fiscali differite	3.004	0	3.004	3.199
Attività finanziarie non correnti	9.282	0	9.282	8.487
Crediti commerciali altri crediti	124	0	124	50
Totale attività non correnti	60.061	(25.209)	34.852	24.228
Altre attività correnti	2.740	0	2.740	2.820
Rimanenze	6.570	0	6.570	1.065
Crediti d'imposta	616	0	616	0
Crediti commerciali	9.000	(286)	8.714	8.944
Crediti finanziari correnti	434	(389)	45	977
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.154	0	8.154	3.012
Totale attività correnti	27.514	(675)	26.839	16.818
Attività destinate alla dismissione	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO	87.575	(25.884)	61.691	41.046

Le rettifiche iscritte nello stato patrimoniale attivo concernono essenzialmente la valutazione dei diritti di sfruttamento delle opere filmiche (library), dell'avviamento, delle partecipazioni e dei crediti commerciali.

- a) Le “Attività immateriali” subiscono una svalutazione complessiva per Euro 25.189 migliaia così come di seguito descritta:

- la rettifica iscritta relativamente alla library riflette l'adeguamento del valore della stessa alla luce dei significativi scostamenti nei ricavi da sfruttamento tra dati previsionali e i risultati consuntivati da Moviemax nel periodo nonché ottenuti negli esercizi passati. In particolare si è provveduto a (i) ridefinire la durata del ciclo di vita delle opere filmiche individuandone la durata massima in 7 anni e conseguentemente prevedere l'ammortamento completo dei titoli che avevano più di 7 anni dalla data di uscita del titolo (release) ; (ii) utilizzare nell'impairment test al 30 giugno 2013 flussi per un arco temporale coincidente al ridefinito ciclo di vita; (iii) revisionare prudenzialmente il piano ricavi per canale di sfruttamento delle singole opere filmiche, da utilizzarsi per l'impairment test e per il calcolo degli ammortamenti, al fine di rappresentare la migliore stima effettuabile da parte del nuovo management di Moviemax delle proiezioni dei flussi finanziari e ricondurre le grandezze realizzabili ad uno scenario "medio probabile".

Nei casi in cui il fair value dei diritti di sfruttamento, a seguito dell'impairment test effettuato internamente da Moviemax, sia risultato inferiore al valore di carico rideterminato come sopra descritto, quest'ultimo è stato adeguato al valore recuperabile tramite rilevazione diretta a conto economico.

Le suddette revisioni hanno generato una rettifica alla valutazione dei diritti di sfruttamento di Euro 17.010 migliaia nel bilancio consolidato 2012 rideterminato e di Euro 1.768 migliaia nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013 per un importo complessivo di Euro 18.778 migliaia;

- il valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno pari a Euro 6.411 migliaia, è stato integralmente svalutato, così come nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 rideterminato, in quanto ritenuto non recuperabile a seguito delle nuove valutazioni effettuate.
- b) La partecipazione detenuta da Moviemax nella Mondo Cinema S.r.l., pari a Euro 20 migliaia, è stata svalutata integralmente, così come nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 rideterminato, in quanto non più attiva a partire dal 2009.
- c) I crediti sono stati rettificati di Euro 675 migliaia al fine di adeguare gli stessi al valore di presumibile realizzo. In particolare sono stati svalutati (i) crediti commerciali per fatture da emettere per Euro 286 migliaia riferite per Euro 215 migliaia ad uno sconto applicato da Moviemax al cliente Sky Italia e Euro 71 migliaia alla controllata Mondo Entertainment GmbH nonché (ii) crediti finanziari verso la controllata Mondo Entertainment GmbH, ceduta nel primo semestre 2013, per Euro 389 migliaia.

Stato patrimoniale	30-giu-13 pubblicato	Rettifiche	30-giu-13 rideterminato	31-dic-12 rideterminato
Capitale sociale	709	0	709	124
Riserva sovrapprezzo azioni	4.994	0	4.994	4.994
Versamento soci conto futuro aumento capitale	6.477	0	6.477	6.358
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(11.537)	(2.854)	(14.391)	(10.383)
Risultato del periodo	(913)	(235)	(1.148)	(4.063)
<i>Patrimonio di pertinenza del Gruppo</i>	<i>(270)</i>	<i>(3.089)</i>	<i>(3.359)</i>	<i>(2.969)</i>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	7.293	(17.909)	(10.616)	2.983
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	(196)	(1.725)	(1.921)	(15.707)
<i>Patrimonio di pertinenza di terzi</i>	<i>7.097</i>	<i>(19.634)</i>	<i>(12.537)</i>	<i>(12.724)</i>
Totale patrimonio netto	6.827	(22.723)	(15.896)	(15.693)
Fondi del personale	374	0	374	283
Fondi rischi e oneri non correnti	151	813	964	961
Passività fiscali differite passive	2.908	(2.498)	410	0
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	39.325	0	39.325	2.063
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	3.674	(1.497)	2.177	2.063
Totale passività non correnti	46.432	(3.182)	43.250	5.371
Fondi rischi e oneri correnti	675	20	695	2.267
Altri debiti correnti	5.097	0	5.097	4.825
Debiti commerciali	19.351	0	19.351	15.424
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	9.193	0	9.193	28.853
Totale passività correnti	34.316	20	34.336	51.369
TOTALE PASSIVO	80.748	(3.162)	77.586	56.740
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	87.575	(25.884)	61.691	41.046

Le rettifiche iscritte nello stato patrimoniale passivo concernono ulteriori accantonamenti a fondo rischi, la ridefinizione dei debiti a lungo termine per royalties nonché l'azzeramento delle passività fiscali differite passive.

Nelle passività non correnti, è stato effettuato un accantonamento a fondo rischi relativo a sanzioni per il mancato versamento di imposte dirette, indirette e contributi da parte di Moviemax per Euro 632 migliaia nonché un ulteriore stanziamento in relazione alla allora società controllata Mondo Entertainment GmbH, tenuto conto della sostanziale inattività della stessa e dell'incertezza circa il valore recuperabile degli asset aziendali, per Euro 181 migliaia. La riduzione dell'indebitamento commerciale a lungo termine, pari a Euro 1.497 migliaia, è relativa alla rideterminazione dell'importo delle royalties sulle opere filmiche, a seguito della variazione del ciclo di vita di queste ultime e della rideterminazione dei relativi piani ricavi, con conseguente diminuzione di pari importo del valore capitalizzato della library.

Conseguentemente all'integrale svalutazione dei plusvalori emersi nell'ambito della PPA relativa a Moviemax è stato inoltre azzerato il valore delle passività fiscali differite al 30 giugno 2013, che erano state calcolate applicando l'aliquota teorica del 31,4% al valore delle attività e passività nette al fair value acquisite nell'operazione di aggregazione.

Nelle passività correnti, con riferimento ad una controversia legale di Moviemax, è stato effettuato un accantonamento, per Euro 20 migliaia, rappresentativo dell'accordo ottenuto con la controparte.

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2013 rideterminato per effetto delle suddette rettifiche alle poste dell'attivo e del passivo subisce, rispetto a quanto pubblicato, una variazione di Euro 22.723 migliaia. Il patrimonio netto consolidato rideterminato presenta, al 30 giugno 2013 rideterminato, un saldo negativo di Euro 15.896 migliaia.

SITUAZIONE ECONOMICA CONSOLIDATA SEMESTRALE DEL GRUPPO SINTESI

(Le presenti informazioni devono essere lette congiuntamente alla relazione finanziaria annuale al 30 giugno 2013
pubblicata in data 9 agosto 2013)

Conto economico complessivo	30-giu-13 pubblicato	Rettifiche	30-giu-13 rideterminato	30-giu-12 rideterminato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.136	0	9.136	2.329
Altri ricavi e proventi	1.632	0	1.632	886
Decremento (incremento) delle rimanenze	98	0	98	(231)
Costi per materie prime e materiali di consumo	(180)	0	(180)	(110)
Costi per servizi	(3.546)	0	(3.546)	(1.478)
Costi del personale	(1.709)	0	(1.709)	(785)
Altri costi operativi	(4.980)	0	(4.980)	(1.772)
Margine operativo lordo	451	0	451	(1.161)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(230)	0	(230)	(80)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(2.027)	(1.272)	(3.299)	(701)
Accantonamenti e svalutazioni	(1.736)	(460)	(2.196)	(1.620)
Risultato operativo	(3.542)	(1.732)	(5.274)	(3.562)
Oneri finanziari netti	3.066	0	3.066	(427)
Risultato prima delle imposte	(476)	(1.732)	(2.208)	(3.989)
Imposte sul reddito	(633)	(228)	(861)	120
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	(1.109)	(1.960)	(3.069)	(3.869)
Attività in via di dismissione	0	0	0	0
Risultato complessivo dell'esercizio	(1.109)	(1.960)	(3.069)	(3.869)
Risultato di pertinenza di terzi	(196)	(1.725)	(1.921)	(1.513)
Risultato netto di Gruppo	(913)	(235)	(1.148)	(2.356)
Altre componenti di conto economico complessivo	0	0	0	0
Risultato di conto economico complessivo	(913)	(235)	(1.148)	(2.356)
Risultato di conto economico complessivo di pertinenza di terzi	0	0	0	0
Risultato di conto economico complessivo di Gruppo	(913)	(235)	(1.148)	(2.356)

L'effetto totale delle rettifiche imputate a conto economico è pari a Euro 1.960 migliaia di cui Euro 1.725 migliaia di pertinenza dei terzi.

La perdita di pertinenza del gruppo, a seguito delle rettifiche apportate, passa da Euro 913 migliaia a Euro 1.148 migliaia.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(Le presenti informazioni devono essere lette congiuntamente alla relazione finanziaria annuale al 30 giugno 2013
pubblicata in data 9 agosto 2013)

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva sovrapp.	Altre riserve	Utile (perdita) a nuovo	Sub Totale	Utile (perdita) d'esercizio	Patrim. di gruppo	Patrim. di terzi	Risultato di terzi	Patrimonio netto consolidato
Saldi al 31 dicembre 2012 rideterminati	124	4.994	6.358	(10.383)	(4.025)	(4.063)	(2.969)	2.983	(15.707)	(15.693)
Riporto a nuovo perdita				(4.063)	(4.063)	4.063	0	(15.707)	15.707	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
Variazione area di consolidamento					0		0	2.331		2.331
Altri movimenti e equity transactions				55	55		55			55
Patrimonio di terzi					0		0			0
Perdita complessiva al 30 giugno 2013 rideterminato					0	(1.148)	(1.148)		(1.921)	(3.069)
Saldi al 30 giugno 2013 rideterminati	709	4.994	6.477	(14.391)	(7.915)	(1.148)	(3.359)	(10.616)	(1.921)	(15.896)

RISULTATO PER AZIONE DEL GRUPPO SINTESI AL 30 GIUGNO 2013

(Le presenti informazioni devono essere lette congiuntamente alla relazione finanziaria annuale al 30 giugno 2013
pubblicata in data 9 agosto 2013)

Utile (perdita) per azione base e diluito	30-giu-13 pubblicato	30-giu-13 rideterminato
Utile (perdita) di spettanza della capogruppo (euro/000)	(196)	(1.148)
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (nr./000)	23.290	23.290
Risultato per azione base e diluito	(0,01)	(0,05)

Informativa richiesta ai sensi dello IAS 36 paragrafo 134

Per determinare il valore recuperabile dei diritti di sfruttamento delle opere filmiche, iscritti nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 rideterminato per Euro 4.043 migliaia al netto del fondo svalutazione, è stato utilizzato il criterio del fair value utilizzando le proiezioni di flussi finanziari attualizzati. Il test di impairment è stato effettuato internamente da Moviemax, utilizzando il criterio del reddito cd. multi-period excess earnings method, sulla base del ridefinito ciclo di vita delle opere filmiche (fissato in 7 anni dalla data di release del titolo) nonché tenendo conto del piano ricavi revisionato al fine di rappresentare la migliore stima effettuabile da parte del nuovo management delle proiezioni dei flussi finanziari e di ricondurre le grandezze

realizzabili ad uno scenario “medio probabile”. Non è stato previsto che i titoli producano ricavi successivamente al settimo anno dalla data di release in coerenza con il periodo utilizzato per determinare l’ammortamento.

Tale processo di stima ha utilizzato lo stesso impianto metodologico adottato nella redazione del bilancio consolidato 2012 rideterminato. Si precisa che il valore contabile della library al 30 giugno 2013 rideterminato, risultante dal processo di ammortamento, è pari a Euro 5.228 migliaia. Al fine di adeguare il suddetto valore contabile al valore recuperabile della library la valutazione si è articolata nel seguente modo:

- è stato stimato il fair value di ciascuno dei diritti di sfruttamento delle opere filmiche presenti nella library della società al 30 giugno 2013, considerate singole Cash Generating Unit (CGU). L’impairment test ha individuato alcuni titoli per i quali il valore recuperabile è risultato inferiore al valore contabile per un importo complessivo pari a Euro 1.185 migliaia. Pertanto, si è provveduto a iscrivere il suddetto importo in riduzione del valore contabile dei titoli che compongono la library. Il valore contabile della library, a seguito di impairment test, presenta un valore pari a Euro 4.043 migliaia. Rispetto al fondo svalutazione identificato al 31 dicembre 2012 rideterminato, a seguito degli ulteriori ammortamenti effettuati nel periodo e della ridefinizione al 30 giugno 2013 dei flussi finanziari realizzabili nell’arco della vita utile dei titoli utilizzati nell’impairment test, si è proceduto a liberare il fondo precedentemente iscritto per Euro 372 migliaia;
- gli assunti di base su cui il nuovo management di Moviemax ha fondato la determinazione del fair value, coerenti con quelli utilizzati per la definizione del nuovo piano industriale 2014-2018, riflettono le esperienze passate di Moviemax nonché le considerazioni dei principali operatori del settore, con particolare riferimento ai ricavi da sfruttamento in relazione al ciclo di vita delle opere filmiche;
- il fair value dei diritti di sfruttamento è stato stimato in base al multi period excess earnings method secondo cui il flusso di pertinenza dell’intangibile viene quantificato deducendo dai redditi attesi dall’azienda nella quale esso è impegnato (assunti pari ai redditi operativi al netto delle imposte - NOPAT) la remunerazione (contributory asset charge – CAC) per l’utilizzo delle altre attività, tangibili e intangibili (contributory asset), che concorrono, supportandolo, alla generazione dei suddetti redditi;
- nello specifico per calcolare il NOPAT del singolo asset si è partiti dai piani ricavi revisionati predisposti dal nuovo management di Moviemax;
- nel calcolo dei fair value è stato applicato un tasso di attualizzazione calcolato col metodo del CAPM pari al 9% (a fronte di un 4,7% utilizzato per la stima al 31 dicembre 2011). In particolare nella determinazione del tasso di attualizzazione è stato considerato (i) un tasso privo di rischio pari al 4,5% (rendimento lordo dei titoli di stato italiani a lungo termine), (i) un coefficiente Beta pari a 1, (iii) un Equity risk premium pari al 5% e (iv) un rapporto di indebitamento (D/D+E) pari al 20%.

Milano, 10 novembre 2014

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Andrea Tempofosco

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2014

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

ATTIVO (<i>importi in migliaia di euro</i>)	30-giu-14	31-dic-13	Variazione
Attività immateriali	10	12	(2)
Attività materiali	18	27	(9)
Investimenti immobiliari	781	781	0
Partecipazioni in società collegate	0	0	0
Altre partecipazioni	0	0	0
Attività fiscali differite	734	734	0
Attività finanziarie non correnti	110	62	48
Crediti commerciali altri crediti	113	325	(212)
Totale attività non correnti	1.766	1.941	(175)
Altre attività correnti	23	39	(16)
Rimanenze	0	0	0
Crediti d'imposta	0	0	0
Crediti commerciali	413	460	(47)
Crediti finanziari correnti	0	0	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.557	1.670	(113)
Totale attività correnti	1.993	2.169	(176)
Attività non correnti destinate alla vendita	42.513	53.555	(11.042)
TOTALE ATTIVO	46.272	57.665	(11.393)

PASSIVO (<i>importi in migliaia di euro</i>)	30-giu-14(**)	31-dic-13	Variazione
Capitale sociale	709	709	0
Riserva sovrapprezzo azioni	4.994	4.994	0
Versamento soci conto futuro aumento capitale	6.820	6.820	0
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(17.711)	(14.889)	(2.823)
Risultato del periodo	224	(4.597)	4.821
<i>Patrimonio di pertinenza del Gruppo</i>	<i>(4.964)</i>	<i>(6.963)</i>	<i>1.998</i>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	(4.636)	(16.636)	12.000
Riserve di terzi	(28.217)	(10.733)	(17.485)
<i>Patrimonio di pertinenza di terzi</i>	<i>(32.853)</i>	<i>(27.369)</i>	<i>(5.484)</i>
Totale patrimonio netto	(37.817)	(34.331)	(3.486)
Fondi del personale	18	15	3
Fondi rischi e oneri non correnti	505	505	0
Passività fiscali differite	0	0	0
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	1.872	1.872	0
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	124	124	0
Totale passività non correnti	2.519	2.516	3
Fondi rischi e oneri correnti	0	0	0
Altri debiti correnti	2.672	2.314	358
Debiti commerciali	1.338	1.694	(356)
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	752	924	(172)
Totale passività correnti	4.762	4.932	(170)
Passività non correnti destinate alla vendita	76.808	84.548	(7.740)
TOTALE PASSIVO	84.089	91.996	(7.907)
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	46.272	57.665	(11.393)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO <i>(importi in migliaia di euro)</i>	30-giu-14(**)	30-giu-13 rideterminato (*)	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	655	218	437
Altri ricavi e proventi	17	706	(689)
Decremento (incremento) delle rimanenze	0	0	0
Costi per materie prime e materiali di consumo	0	0	0
Costi per servizi	(616)	(520)	(96)
Costi del personale	(142)	(180)	38
Altri costi operativi	(54)	(319)	265
Margine operativo lordo	(140)	(94)	(46)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(9)	(10)	1
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(2)	(3)	1
Accantonamenti e svalutazioni	0	0	0
Rettifiche di valore degli asset	34	40	(6)
Risultato operativo	(117)	(67)	(50)
Oneri finanziari netti	32	9	23
Quota di risultato società collegate		(7)	7
Risultato prima delle imposte	(85)	(65)	(20)
Imposte sul reddito	(181)	0	(181)
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	(266)	(65)	(201)
Risultato da attività operative cessate(***)	(4.146)	(3.003)	(1.143)
Risultato complessivo dell'esercizio	(4.412)	(3.069)	(1.343)
Risultato di pertinenza di terzi	(4.636)	(1.921)	(2.715)
Risultato netto di Gruppo(****)	224	(1.148)	1.372
Altre componenti di conto economico complessivo	-	0	-
Risultato di conto economico complessivo	224	(1.148)	1.372

(*) il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 è stato rideterminato in esecuzione della Delibera Consob n.18824 dell'11 marzo 2014, per maggiori dettagli si rinvia al precedente paragrafo relativo allo IAS 8.

(**) i rapporti con parti correlate sono evidenziati alla sezione XI

(***) il dettaglio delle Attività/Passività non correnti destinate alla vendita è presentato alla sezione XII

(****) l'informativa relative al risultato per azione è resa alla nota 12 delle note esplicative

RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario	I semestre 2014	I semestre 2013 rideterminato
Utile netto	(266)	(65)
Svalutazione e ammortamenti	(23)	(27)
Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi	275	(185)
Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze	0	(5.505)
(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi	2	4.722
Variazione dei benefici per i dipendenti	3	91
(Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi e oneri	0	(1.568)
Variazione degli strumenti finanziari derivati	0	0
Proventi per dividendi da riclassificare	0	0
Plusvalenze da riclassificare	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni dell'esercizio delle Discontinued Operation</i>	<i>(990)</i>	<i>0</i>
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio	(999)	(2.538)
Incrementi delle attività materiali e immateriali	(551)	(10.298)
(Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie	(48)	512
Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività d'investimento delle Discontinued Operation</i>	<i>6.334</i>	<i>0</i>
Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di invest.	5.735	(9.786)
Variazioni del patrimonio netto	927	(136)
Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine	(172)	17.602
Variazione dei finanziamenti tramite leasing	0	0
Dividendi corrisposti		0
Effetto variazione riserva di conversione	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento delle Discontinued Operation</i>	<i>(2.573)</i>	<i>0</i>
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di finanziamento	(1.818)	17.466
INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	2.918	5.142
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <u>ALL'INIZIO</u> DELL'ESERCIZIO	2.585	3.012
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <u>ALLA FINE</u> DELL'ESERCIZIO	5.504	8.154
<i>- di cui: Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi nelle Discontinued Operation</i>	<i>3.947</i>	

MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

<i>(in euro migliaia)</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserva sovrapp.</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Utili (perdite) a nuovo</i>	<i>Sub Totale</i>	<i>Utile (perdita) d'esercizio</i>	<i>Patrim. netto</i>	<i>Patrim. di terzi</i>	<i>Risultato di terzi</i>	<i>Patrimonio netto consolidato</i>
Saldi al 31 dicembre 2013	709	4.994	6.820	(14.889)	(8.070)	(4.597)	(6.963)	(10.733)	(16.636)	(34.332)
Riporto a nuovo perdita				(4.597)	(4.597)	4.597	0	(16.636)	16.636	0
Aumenti di capitale al netto dei relativi costi per aumenti di capitale					0		0			0
Versamento socio c/aumento capitale					0		0			0
Variazione area di consolidamento					0		0			0
Acquisto minorities					0		0			0
Altri movimenti e equity transactions				1.775	1.775		1.775	(849)		926
Patrimonio di terzi					0		0			0
Perdita complessiva al 30 giugno 2013 rideterminato					0	224	224		(4.636)	(4.412)
Saldi al 30 giugno 2014	709	4.994	6.820	(17.711)	(10.892)	224	(4.964)	(28.218)	(4.636)	(37.817)

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

I. Informazioni generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 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.

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 2013, 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 2013.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico complessivo consolidato al 30 giugno 2013 rideterminato ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2013.

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, accantonamenti a fondi rischi.

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 2014 è stata riapprovata dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 10 novembre 2014, 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
Guida alle disposizioni transitorie (modifiche agli IFRS 10, 11 e 12)	4 aprile 2013	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2014	1 gennaio 2014
IFRS 10 Bilancio consolidato	11 dicembre 2012	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2014	1 gennaio 2014
IFRS 11 Accordi a controllo congiunto	11 dicembre 2012	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2014	1 gennaio 2014
IFRS 12 – Informativa sulla partecipazioni in altre entità	11 dicembre 2012	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2014	1 gennaio 2014
IFRS 13 – Valutazione del <i>fair value</i>	11 dicembre 2012	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2014	1 gennaio 2014
Modifiche allo IAS 27 Bilancio separato	11 dicembre 2012	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2014	1 gennaio 2014
Modifiche allo IAS 28 Partecipazioni in società collegate o joint venture	11 dicembre 2012	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2014	1 gennaio 2014
Modifiche allo IAS 32 Strumenti finanziari	13 dicembre 2012	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2014	1 gennaio 2014
Entità di investimento (modifiche all'IFRS 10, 12 e allo IAS 27)	20 novembre 2013	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2014	1 gennaio 2014
Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie (modifica allo IAS 36)	19 dicembre 2013	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2014	1 gennaio 2014
Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura	19 dicembre 2013	Esercizi che iniziano il o dopo il gennaio 2014	1 gennaio 2014

L'adozione di tutti gli altri principi e interpretazioni sopra indicati non ha comportato e non comporterà in futuro impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo e nella relativa informativa di bilancio.

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, le passività correnti e non correnti e le attività e passività non correnti destinate alla vendita;
- 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

Il bilancio consolidato del Gruppo include i bilanci di Sintesi S.p.A. (società Capogruppo) e delle società nelle quali, al 30 giugno 2014, Sintesi deteneva, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto, sulle quali esercita il controllo o delle quali è in grado di ottenere benefici in virtù del suo potere di governare le politiche finanziarie ed operative.

L'area di consolidamento del Gruppo Sintesi al 30 giugno 2014 è la seguente:

Denominazione	Capitale sociale	% di possesso	Socio
	30.06.2014	30.06.2014	
Sintesi S.p.A.	708.940,67		
Investimenti e Sviluppo S.p.A.	12.948.913,74	29,99%	Sintesi S.p.A.
Moviemax Media Group S.p.A.	2.316.058,23	25,03%	Investimenti e Sviluppo
HI Real S.p.A.	6.417.649,44	46,54%	Sintesi S.p.A.
The Uniq Collection S.r.l.	10.000	100%	HI Real S.p.A.
HI Real Development S.r.l.	10.000	100%	HI Real S.p.A.
Business Hotel Management S.r.l.	10.000	100%	HI Real S.p.A.
UC South Sardinia S.r.l.	10.000	100%	The Uniq Collection S.r.l.
UC Milan S.r.l.	10.000	100%	The Uniq Collection S.r.l.
Fiori d Milano1 S.r.l.	10.000	100%	HI Real Development S.r.l.
Carax S.r.l.	10.000	100,00%	Investimenti e Sviluppo S.p.A.
Ares Investimenti S.r.l.	10.000	100,00%	Investimenti e Sviluppo S.p.A.
Pyxis1 S.r.l.	10.000	100,00%	Investimenti e Sviluppo S.p.A.
CP 1 S.r.l.	10.000	100,00%	Investimenti e Sviluppo S.p.A.
Moviemax Production S.r.l.	10.000	100,00%	Moviemax Media Group S.p.A.
Moviemax Italia S.r.l.	500.000	100,00%	Moviemax Media Group S.p.A.

V. Prospetto di raccordo del patrimonio netto e risultato della capogruppo e del patrimonio netto e risultato di Gruppo

Il raccordo tra il risultato economico e il patrimonio netto di Sintesi e i corrispondenti valori di Gruppo al 30 giugno 2014, raffrontati con i dati al 31 dicembre 2013 sono i seguenti:

(importi in migliaia di Euro)	30-giu-14		31-dic-13	
	Patrimonio Netto	Risultato(*)	Patrimonio Netto	Risultato(*)
Patrimonio netto e risultato Sintesi S.p.A.	639	379	637	(813)
Imprese consolidate e rettifiche di consolidamento	(5.603)	(155)	(7.600)	(3.784)
Patrimonio netto e risultato di Gruppo	(4.964)	224	(6.963)	(4.597)
Patrimonio netto e risultato di terzi	(32.853)	(4.636)	(27.368)	(16.636)
Patrimonio netto e risultato totale	(37.817)	(4.412)	(34.331)	(21.232)

(*) incluse le grandezze riconducibili al Risultato da attività non correnti destinate alla vendita o cessate

VI. Note allo stato patrimoniale

Di seguito vengono illustrate le voci di stato patrimoniale consolidato che hanno registrato le principali variazioni tra 31 dicembre 2013 e il 30 giugno 2014.

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

Per ogni voce descritta viene fornita l'informativa non solo con riferimento alle Continuing Operation, ma anche con riferimento alle Discontinued Operation.

1. Investimenti immobiliari

(in migliaia di Euro)	30-giu-14			31-dic-13			Variazioni
	Continuing Operation	Discontinued Operation	Totale	Continuing Operation	Discontinued Operation	Totale	
Investimenti immobiliari	781	8.735	9.516	781	12.636	13.417	(3.901)
Totale	781	8.735	9.516	781	12.636	13.417	(3.901)

Il decremento della voce in oggetto è dovuto esclusivamente al deconsolidamento del gruppo Federimmobili per effetto della cessione dello stesso. Il valore degli investimenti immobiliari al 30 giugno 2014 riconducibili alla controllata HI Real 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 781 migliaia è pari a quanto indicato dalla perizia effettuata ai fini delle valutazioni del bilancio chiuso al 31 dicembre 2013. La Società non ritiene che nel periodo intercorso siano emersi indicatori di *impairment loss*.

2. Rimanenze finali

(in migliaia di Euro)		30-giu-14			31-dic-13		Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	
Rimanenze	-	5.051	5.051	-	5.752	5.752	(701)
Totale	-	5.051	5.051	-	5.752	5.752	(701)

Il decremento della voce in oggetto è riconducibile principalmente all'uscita dall'area di consolidamento delle rimanenze riconducibili alla ceduta Federimmobili, consistenti in immobili destinati alla vendita, nonché alla svalutazione integrale delle rimanenze da parte della controllata indiretta Moviemax Media Group, rappresentate dalle giacenze di DVD e Blu-Ray di cui la controllata è titolare dei diritti di sfruttamento Home Video.

3. Crediti commerciali

(in migliaia di Euro)		30-giu-14			31-dic-13		Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	
Crediti commerciali	413	7.059	7.472	460	12.272	12.732	(5.260)
Totale	413	7.059	7.472	460	12.272	12.732	(5.260)

Il significativo decremento della voce è riconducibile essenzialmente (i) al deconsolidamento del gruppo Andilon a seguito della cessione dello stesso, (ii) alle svalutazioni operate al fine di allineare il valore dei crediti al loro presunto valore di realizzo da parte delle controllate HI Real e Moviemax Media Group, nonché (iii) agli incassi di parte dei suddetti crediti.

La massima esposizione al rischio di credito della voce alla data di riferimento del bilancio coincide con il valore netto di iscrizione della stessa nel bilancio medesimo.

4. Disponibilità liquide

(in migliaia di Euro)		30-giu-14			31-dic-13		Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	
Disponibilità liquide	1.557	3.947	5.504	1.670	915	2.585	2.919
Totale	1.557	3.947	5.504	1.670	915	2.585	2.919

L'incremento delle disponibilità liquide rispetto al 31 dicembre 2013 è dovuto all'incasso di crediti commerciali e all'incasso dei corrispettivi derivanti dalle vendite

delle azioni Moviemax Media Group effettuate da Investimenti e Sviluppo nel secondo trimestre 2014.

5. Patrimonio netto

<i>in migliaia di Euro)</i>	30-giu-14	31-dic-13	Variazioni
Patrimonio netto	(37.817)	(34.331)	(3.486)
Totale	(37.817)	(34.331)	(3.486)

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-14	31-dic-13	Variazione
Capitale sociale	709	709	0
Riserva sovrapprezzo azioni	4.994	4.994	0
Versamento soci c/ aumento capitale	6.820	6.820	0
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(17.711)	(14.889)	(2.823)
Risultato del periodo	224	(4.597)	4.821
Patrimonio netto di Gruppo	(4.964)	(6.963)	1.998
Risultato di pertinenza di terzi	(4.636)	(16.636)	12.000
Patrimonio di pertinenza di terzi	(28.217)	(10.733)	(17.485)
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	(32.853)	(27.369)	(5.484)
Patrimonio netto	(37.817)	(34.331)	(3.486)

Alla data del 30 giugno 2014 il capitale sociale di Sintesi è di Euro 708.940,67 suddiviso in numero 48.580.205 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, di cui 42.186.533 ammesse alla negoziazione.

Il patrimonio netto complessivo alla data del 30 giugno 2014 è negativo per Euro 37.817 migliaia, con un decremento di Euro 3.486 migliaia rispetto al 31 dicembre 2013.

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

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 in portafoglio né 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 commerciali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30-giu-14			31-dic-13			Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	
Debiti commerciali	1.338	13.215	14.553	1.694	18.730	20.424	(5.871)
Totale	1.338	13.215	14.553	1.694	18.730	20.424	(5.871)

Lo scostamento più significativo rispetto al periodo precedente, pari a circa Euro 5.442 migliaia, è ascrivibile al deconsolidamento del Gruppo Andilon e di Federimmobili. Parte della differenza rispetto la situazione al 31 dicembre 2013 è dovuta alla sopravvenuta efficacia degli accordi di ristrutturazione della controllata Investimenti e Sviluppo.

7. Altri debiti correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30-giu-14			31-dic-13			Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	
Debiti tributari	835	4.703	5.538	588	3.861	4.449	1.089
Altri debiti correnti	1.837	2.207	4.044	1.726	4.177	5.903	(1.859)
Totale	2.672	6.910	9.582	2.314	8.038	10.352	(770)

L'incremento dei debiti tributari è imputabile sostanzialmente al Gruppo Moviemax Media Group per effetto della registrazione di cartelle esattoriali pervenute nel mese di agosto 2014.

8. Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30-giu-14			31-dic-13			Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	752	29.450	30.202	924	31.423	32.347	(2.145)
Totale	752	29.450	30.202	924	31.423	32.347	(2.145)

La voce "Debiti verso banche e altre passività correnti", pari a Euro 30.202 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 2014.

Il significativo decremento è da imputarsi sostanzialmente all'effetto del deconsolidamento di Federimmobili.

VII. Note al conto economico

Di seguito sono riassunti i principali dati di conto economico consolidati del Gruppo Sintesi alla data del 30 giugno 2014, raffrontati con i medesimi dati al 30 giugno 2013 rideterminato.

9. Ricavi delle vendite e delle prestazioni e altri ricavi

(in migliaia di Euro)	30-giu-14			30-giu-13 rideterminato			Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	
Ricavi	655	877	1.532	215	8.921	9.136	(7.604)
Altri ricavi	17	1.334	1.351	706	926	1.632	(281)
Totale	672	2.211	2.883	921	9.847	10.768	(7.885)

I ricavi conseguiti dal Gruppo, e in particolare dal Gruppo Investimenti e Sviluppo, hanno risentito del blocco delle attività operative di Moviemax Media Group dal quarto trimestre 2013 per l'intervenuta notifica dell'istanza di fallimento proposta dalla Procura della Repubblica in data 4 ottobre 2013 ed alle conseguenti azioni dei creditori attivate a tutela del proprio credito. Il Gruppo si è trovato, dunque, dal quarto trimestre dell'esercizio 2013 a fronteggiare una situazione straordinaria volta non più allo sviluppo del business ma alla predisposizione delle molteplici memorie difensive ed a elaborare nuovi piani industriali volti ad assicurare la continuità aziendale. L'effetto della suddetta situazione è ancora più evidente nel primo semestre 2014. Al 30 giugno 2014 i ricavi registrati sono pari a Euro 2.927 migliaia rispetto a Euro 10.768 migliaia nel primo semestre 2013 rideterminato con un decremento di Euro 7.841 migliaia.

10. Costi

(in migliaia di Euro)	30-giu-14			30-giu-13 rideterminato			Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	
Costi per materie prime e materiali di consumo	0	(181)	(181)	0	(180)	(180)	(1)
Costi per servizi	(616)	(3.036)	(3.652)	(520)	(3.026)	(3.546)	(106)
Costi del personale	(142)	(492)	(634)	(180)	(1.529)	(1.709)	1.075
Altri costi operativi	(54)	(3.122)	(3.176)	(319)	(4.661)	(4.980)	1.804
Totale	(812)	(6.831)	(7.643)	(1.019)	(9.396)	(10.415)	2.772

11. Accantonamenti e svalutazioni

(in migliaia di Euro)	30-giu-14			30-giu-13 rideterminato			Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	
Ammortamenti attività materiali	(9)	(99)	(108)	(10)	(220)	(230)	122
Ammortamenti attività immateriali	(2)	(233)	(235)	(3)	(3.296)	(3.299)	3.064
Accantonamenti e svalutazioni	0	156	156	0	(1.659)	(1.659)	1.815
Rettifiche di valore degli asset	34	372	406	(537)	0	(537)	943
Totale	23	196	219	(549)	(5.175)	(5.724)	5.944

Gli ammortamenti delle attività immateriali al 30 giugno 2014 fanno riferimento principalmente agli ammortamenti iscritti nel bilancio della controllata Moviemax Media Group (riportati nelle Discontinued Operation) e sono relativi ai diritti di sfruttamento di opere filmiche (library). Si ricorda che il valore della library e del relativo fondo di ammortamento è stato rideterminato a seguito delle contestazioni mosse da Consob di cui si rimanda al paragrafo sullo IAS 8 della relazione annuale al bilancio chiuso al 31 dicembre 2013 e nella presente relazione finanziaria per quanto riguarda il 30 giugno 2013. Gli ammortamenti vengono determinati in funzione dei ricavi generati dalla library nel periodo preso in esame e pertanto la riduzione degli ammortamenti al 30 giugno 2014 rispetto al primo semestre 2013 riflette il trend decrescente dei ricavi conseguiti nel semestre da Moviemax Media Group.

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.

Di seguito sono esposte 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 2014</i>	<i>I° semestre 2013 rideterminato</i>
Risultato netto di spettanza del Gruppo (Euro/000)	224	(1.148)
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (nr./000)	48.580	46.580
Risultato per azione ordinaria	0,00	(0,02)

VIII. Gestione dei rischi

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

Alla data del 30 giugno 2014 si rilevano concentrazioni di rischio significativo in capo al Gruppo Investimenti e Sviluppo e al Gruppo HI Real.

La controllate hanno monitorato le proprie esposizioni creditoria e sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. Per la determinazione del presumibile valore di recupero e dell'ammontare delle svalutazioni, si tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso, degli oneri e spese di recupero futuri. Si utilizzano altresì criteri operativi volti a quantificare la presenza di eventuali garanzie (personali e reali) e/o l'esistenza di procedure concorsuali.

Le società controllate, nonché Sintesi, effettuano periodicamente, e comunque ad ogni chiusura di bilancio, un'analisi dei crediti (di natura finanziaria e commerciale) con l'obiettivo di individuare quelli che mostrano oggettive evidenze di una possibile perdita di valore. La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengono meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico e non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità origina dalla probabilità che il Gruppo incorra nella difficoltà nel reperimento dei fondi necessari ad adempiere alle proprie obbligazioni.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità del Gruppo 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.

Il rischio di liquidità cui il Gruppo è soggetto può sorgere dalla difficoltà nel reperimento delle risorse finanziarie dal sistema bancario, eventualmente in alternativa al supporto del socio. Tale rischio si concretizza nell'impossibilità di reperire adeguati mezzi finanziari necessari per l'operatività del Gruppo.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato origina dalla probabilità di variazione del *fair value* o dei flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario, a seguito dei cambiamenti nei prezzi di mercato, nei tassi di interesse e nei tassi di cambio.

Il Gruppo è esposto ai rischi di interesse sui tassi attivi, che influiscono sulla remunerazione della liquidità disponibile impiegata, nonché al rischio sui tassi passivi applicati sui debiti contratti. Tale variabilità dei tassi d'interesse può avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico della Società e del Gruppo.

I finanziamenti a tasso variabile espongono il Gruppo al rischio di variazione dei flussi di cassa dovuta agli interessi. I finanziamenti a tasso fisso espongono il Gruppo al rischio di cambiamento del *fair value* dei finanziamenti ricevuti.

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.

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 1,9 milioni al 30 giugno 2014, è stato quindi determinato dal Gruppo sulla base della probabilità che i procedimenti abbiano 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 pari al 19,6% del capitale sociale di A.C. Holding Investments SA (società che controlla, tramite A.C. Holding S.r.l., l'Emittente).

XI. Parti correlate

La tabella riporta i dati relativi alle operazioni con parti correlate effettuate nei primi sei mesi del 2014, evidenziando gli importi, la tipologia e le controparti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>							30-giu-14(*)	
	Crediti commerciali e altri crediti correnti e non correnti	Note	Attività finanziarie correnti e non correnti	Note	Debiti commerciali e altri debiti correnti e non correnti	Note	Debiti finanziari correnti e non correnti	Note
A.C. Holding S.r.l.	58	[1]	228	[2]	1.645	[2]	2.582	[4]
A.C. Holding Italia S.r.l.	38	[1]			398	[3]		
Agromonia S.p.A.	55	[5]						
Totale	151		228		2.043		2.582	
<i>Valore della corrispondente voce di bilancio(*)</i>	8.980		7.964		19.218		48.665	
<i>Incidenza % dei rapporti con parti correlate</i>	1,68%		2,86%		10,6%		5,31%	

(*) include le grandezze riconducibili alle Attività non correnti destinate alla vendita

Nota 1: il saldo si riferisce alla sommatoria di varie operazioni, di diversa natura, escluse dalla procedura per le operazioni con parti correlate in quanto di importo esiguo ai sensi della stessa.

Nota 2: il saldo passivo di Euro 1.645 migliaia si riferisce ai debiti maturati nei confronti dell'azionista di riferimento A.C. Holding S.r.l. in relazione al contratto di servizi amministrativi e di affitto della sede legale sottoscritti da Sintesi e Investimenti e Sviluppo, al subentro da parte della controllante, in qualità di creditrice, in alcuni debiti dell'Emittente, nonché al contratto di reversibilità dei compensi del Presidente della Società e di Investimenti e Sviluppo. I contratti di servizi amministrativi e di locazione sono stati assoggettati alla procedura per le operazioni con parti correlate. Il Comitato Amministratori Indipendenti (di seguito CAI) ha rilasciato rispettivamente parere favorevole non vincolante e parere favorevole alle suddette operazioni. In relazione al contratto di affitto la Società e Investimenti e Sviluppo, in data 24 gennaio 2013, hanno pubblicato il documento informativo in quanto operazione di maggiore rilevanza ai sensi dell'art. 5 della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010. L'importo di Euro 228 migliaia a credito rappresenta i depositi cauzionali versati ai sensi dei contratti di locazione sopra descritti. Per il contratto di reversibilità dei compensi non si è reso necessario applicare la procedura per le operazioni con parti correlate, in quanto, ai sensi dell'art. 13, comma b) della suddetta procedura sono operazioni escluse le deliberazioni in materia di remunerazione degli amministratori investiti di particolare cariche rientranti nell'importo complessivo preventivamente determinato dall'Assemblea ai sensi dell'art. 2389, comma 3, del codice civile.

Nota 3: il saldo si riferisce ai debiti maturati nei confronti di A.C. Holding Italia S.r.l. da Sintesi e Investimenti e Sviluppo, controllata al 100% da A.C. Holding S.r.l., in relazione al contratto di servizi amministrativi a cui è subentrata in data 1 agosto 2013 e ai debiti per la locazione delle

sedi sociali di Sintesi, Investimenti e Sviluppo, HI Real e Moviemax Media Group a partire dal marzo 2014.

Nota 4: il saldo si riferisce al contratto di tesoreria accentrato e a due finanziamenti di cui uno fruttifero e uno infruttifero. Con riferimento al contratto di tesoreria accentrato non si è reso necessario applicare la procedura per le operazioni con parti correlate, in quanto, ai sensi della suddetta procedura, il servizio di tesoreria accentrata in favore di Sintesi si qualifica come operazione ordinaria, riconducibile all'ordinario esercizio dell'attività operativa sia di A.C. Holding che della Società e rientrante nella normale attività di gestione finanziaria della Società nonché costituisce un'estensione dei servizi già compresi nel contratto di servizi amministrativi, operazione con parte correlata assoggettata alla procedura per le parti correlate in vigore, senza prevedere alcun onere aggiuntivo. Con riferimento al contratto di finanziamento fruttifero non è stata prevista l'applicazione della procedura per le operazioni con parti correlate in quanto configurabile come operazioni di importo esiguo ai sensi dell'art. 5 della suddetta procedura di Sintesi. Il contratto di finanziamento infruttifero è sorto nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Investimenti e Sviluppo, l'ammontare al 31 marzo 2014, è relativo alla somma che residua del suddetto finanziamento soci. Con riferimento al contratto di acquisizione di Investimenti e Sviluppo è stata prevista l'applicazione della procedura per le operazioni con parti correlate a seguito della quale il CAI ha rilasciato parere favorevole. In relazione a quest'ultimo contratto, in data 12 agosto 2011, la Società ha pubblicato il documento informativo ai sensi dell'art. 71 e 71-bis del Regolamento Emittenti.

Nota 5: il saldo si riferisce al credito residuo nei confronti di Agronomia maturato nell'ambito dei servizi di advisory resi. Il Contratto, sottoscritto in data 17 marzo 2014. La sottoscrizione di tale contratto costituiva un'operazione tra parti correlate in ragione del fatto che l'Ing. Arrigo Ventimiglia socio al 2% di AC Holding Investments SA ("ACHI"), società che controlla l'Emittente tramite AC Holding S.r.l. ("ACH"), ricopre la carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Agronomia con ampie deleghe alla finanza. Alla data di sottoscrizione del Contratto l'Ing. Arrigo Ventimiglia era inoltre Amministratore Unico di ACH, azionista di riferimento dell'Emittente con una quota pari al 20,268%. ACH esercita sulla stessa Sintesi attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e segg. cod. civ.. A seguito della definizione, in data 6 maggio 2014, della commissione di successo prevista dal Contratto, il corrispettivo dell'Operazione supera la soglia di rilevanza del 5% di cui all'articolo 4, primo comma, lettera a), del Regolamento Operazioni Parti Correlate. Il Contratto è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 13 marzo 2014, previo ottenimento del parere favorevole del Comitato degli Amministratori Indipendenti (il "CAI"), organo deputato all'esame delle operazioni con parti correlate, in conformità alla procedura relativa alle operazioni con parti correlate adottata da Sintesi. In relazione a quest'ultimo contratto, in data 12 maggio 2014, la Società ha pubblicato il documento informativo ai sensi dell'articolo 5 del regolamento adottato con Delibera Consob 17221 del 12 marzo 2010.

<i>(in migliaia di Euro)</i>				30-giu-14(*)
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi e altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
A.C. Holding S.r.l.	28	55		6
A.C. Holding Italia S.r.l.		462		
Agronomia S.p.A.	538			
Totale	566	517	0	6
Valore della corrispondente voce di bilancio	2.927	6.898		
Incidenza % dei rapporti con parti correlate	19,34%	7,49%	0,00%	0,00%

(*) incluse le grandezze riconducibili al Risultato da attività non correnti destinate alla vendita

Per dettagli in relazione alle voci della sopra esposta tabella si rinvia alla descrizione del precedente paragrafo.

Altre operazioni con parti correlate nel periodo di riferimento che non hanno generato saldi nel bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi, riunitosi in data 25 marzo 2014, ha preso atto della volontà di Investimenti e Sviluppo, società che Sintesi controlla di fatto con una partecipazione pari al 29,99% del capitale sociale e sulla quale esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e segg. cod. civ., di approvare un nuovo piano strategico individuale per il periodo 2014-2016, finalizzato al rilancio delle attività della controllata e predisposto nell'ambito di un accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182 bis L.F.. Tale Piano Strategico IES prevedeva, tra l'altro, un aumento di capitale da realizzarsi nel corso del 2014, da offrirsi in opzione agli attuali azionisti di Investimenti e Sviluppo per un ammontare massimo complessivo di Euro 10.171.622,40.

Al fine di mantenere invariata la quota di partecipazione nel capitale sociale di IES, pari al 29,99% alla data del 25 marzo 2014, e salvaguardare il proprio investimento nella controllata, il Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 25 marzo 2014 ha assunto l'impegno irrevocabile a sottoscrivere la propria quota di competenza in opzione nell'ambito dell'aumento di capitale, pari a complessivi Euro 3.051.385,00, mediante versamento di nuova liquidità per Euro 1.486.580,51, nonché attraverso l'utilizzo di versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati alla data del 25 marzo 2014 da Sintesi per Euro 1.564.804,49. Sintesi si è inoltre resa disponibile a versare il suddetto importo in denaro, anche a tranches, in data antecedente la sottoscrizione dell'aumento di capitale, a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, subordinatamente all'omologazione dell'accordo 182 bis L.F..

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 25 marzo 2014 ha altresì accettato il rilascio di una garanzia da parte dell'azionista A.C. Holding Investments per garantire la copertura finanziaria per l'importo massimo di Euro 1.486.580,51, pari al versamento in denaro che Sintesi dovrà eseguire in relazione all'aumento di capitale della controllata. La suddetta garanzia è stata rilasciata a titolo di finanziamento soci infruttifero di interessi e potrà essere attivata da parte di Sintesi, anche parzialmente, in via subordinata qualora la Società, alla data di

sottoscrizione dell'aumento di capitale della controllata, non disponga di una propria capacità finanziaria tale da consentire il suddetto versamento in denaro.

Nell'ambito di tale garanzia, A.C. Holding Investments si è resa disponibile a versare anticipatamente l'importo massimo di Euro 1.486.580,51, anche a tranches e su richiesta di Sintesi, in funzione delle eventuali necessità finanziarie di IES che potrebbero presentarsi nei mesi antecedenti l'avvio dell'aumento di capitale, con la sola condizione dell'ottenimento dell'omologazione dell'Accordo 182-bis L.F. e del piano strategico di investimenti e Sviluppo da parte del Tribunale competente.

La garanzia costituiva un'operazione tra parti correlate in ragione del rapporto di controllo indiretto in essere tra A.C. Holding Investments e Sintesi.

Il corrispettivo dell'Operazione superava la soglia di rilevanza del 5% di cui all'articolo 4, primo comma, lettera a), del Regolamento Operazioni Parti Correlate e pertanto è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 25 marzo 2014, previo ottenimento del parere favorevole del Comitato degli Amministratori Indipendenti (il "CAI"), organo deputato all'esame delle operazioni con parti correlate, in conformità alla procedura relativa alle operazioni con parti correlate adottata da Sintesi.

In relazione a quest'ultimo contratto, in data 2 aprile 2014, la Società ha pubblicato il documento informativo ai sensi dell'articolo 5 del regolamento adottato con Delibera Consob 17221 del 12 marzo 2010.

XII. Informazioni relative all'IFRS 5

Risultato delle Attività non correnti destinate alla dismissione dopo le imposte

Il dettaglio dei valori economici riportati nel risultato da attività non correnti destinate alla dismissione, riconducibili al Gruppo Investimenti e Sviluppo e al Gruppo HI Real, è di seguito presentato:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	30-giu-14
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	877
Altri ricavi e proventi	1.334
(Decremento) incremento delle rimanenze	(261)
Costi per materie prime e materiali di consumo	(181)
Costi per servizi	(3.036)
Costi del personale	(492)
Altri costi operativi	(3.122)
Margine operativo lordo	(4.881)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(99)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(233)
Accantonamenti e svalutazioni	156,00
Rettifiche di valore su partecipazioni/asset	372
Risultato operativo	(4.685)
Proventi finanziari	4
Oneri finanziari	(1.103)
Quota di risultato società collegate	0
Risultato prima delle imposte	(5.784)

Imposte sul reddito	(346)
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	(6.130)
Risultato da attività operative cessate	1.984
Risultato netto d'esercizio	(4.146)

Attività e passività destinate alla vendita

Le attività e passività incluse tra le Discontinued Operation al 30 giugno 2014 sono le seguenti:

ATTIVITA' (importi in migliaia di euro)	30-giu-14
Attività immateriali	2.159
<i>Terreni e fabbricati</i>	0
<i>Impianti e macchinari</i>	0
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	0
<i>Altre immobilizzazioni materiali</i>	1.479
Attività materiali	1.479
Investimenti immobiliari	8.735
Altre partecipazioni	1.369
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	310
Altre attività finanziarie non correnti	7.147
Crediti per imposte anticipate	3.587
Totale attività non correnti	24.786
Altre attività correnti	1.062
Rimanenze	5.051
Crediti commerciali	7.059
Crediti d'imposta	559
Crediti finanziari correnti	48
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.947
Totale attività correnti	17.726
Attività destinate alla dismissione	0
TOTALE ATTIVO	42.513

PASSIVITA' (importi in unità di euro)	30-giu-14
Fondi del personale	140
Fondi rischi e oneri	1.466
Imposte differite passive	317
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	16.591
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	497
Totale passività non correnti	19.011
Fondi rischi e oneri	8.222
Debiti d'imposta	4.703
Altri debiti correnti	2.207
Debiti commerciali	13.215
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	29.450
Totale passività correnti	57.797
Passività destinate alla dismissione	0
TOTALE PASSIVO	76.808

Flussi finanziari delle Attività non correnti destinate alla vendita

Il dettaglio dei flussi finanziari relativi alle Discontinued Operation è di seguito presentato:

Rendiconto finanziario delle Discontinued Operation	30-giu-14
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio delle Discontinued Operation	
Utile/(perdita) delle Discontinued Operation	(4.146)
Svalutazione e ammortamenti	(196)
Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi	7.817
Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze	701
(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi	(6.788)
Variazione dei benefici per i dipendenti	(213)
(Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi e oneri	1.835
Variazione degli strumenti finanziari derivati	0
Proventi per dividendi da riclassificare	0
Plusvalenze da riclassificare	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni dell'esercizio delle Discontinued Operation</i>	(990)
Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di investimento delle Discontinued Operation	
Incrementi delle attività materiali e immateriali	5.723
(Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie	611
Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività d'investimento delle Discontinued Operation</i>	6.334
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di finanziamento delle Discontinued Operation	
Variazioni del patrimonio netto	0

Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine	(2.573)
Variazione dei finanziamenti tramite leasing	0
Dividendi corrisposti	0
Effetto variazione riserva di conversione	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento delle Discontinued Operation</i>	<i>(2.573)</i>

XIII. Organico di Gruppo

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

<i>Categoria</i>	<i>30 giugno 2014</i>	
	<i>Emittente</i>	<i>Società controllate</i>
Dirigenti	-	-
Quadri	-	-
Impiegati	5	20
Operai	-	-
Totale	5	20

Rispetto al 31 dicembre 2013 l'organico del gruppo Sintesi si è ridotto di circa 59 unità a seguito dell'uscita dall'area di consolidamento del gruppo Andilon.

XIV. 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 2014.

Cariche sociali	Compenso del primo semestre 2014 (in euro migliaia)
Amministratori	208
Collegio sindacale	14

Il compenso spettante all'Organismo di Vigilanza al 30 giugno 2014 è di circa Euro 6 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 bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art.81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed Integrazioni

1. I sottoscritti Andrea Tempofosco, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, e Giorgia Bedoni in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari 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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione della bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2014.

2. Si attesta, inoltre, che

2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 10 novembre 2014

L'Amministratore Delegato
del Consiglio di Amministrazione
Andrea Tempofosco

Il Dirigente Preposto
Giorgia Bedoni