

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

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

Sede in Milano, Via Carlo Porta 1

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 721.060,67

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015

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 "linfo" consultabile all'indirizzo www.linfo.it

INDICE

ORGANI SOCIALI	4
PREMESSA	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
Emittente	7
Investimenti e Sviluppo.....	7
Hi Real.....	7
SINTESI DEI DATI ECONOMICI E FINANZIARI.....	8
Principali dati economici consolidati	10
Principali dati patrimoniali consolidati	10
Analisi della situazione finanziaria	11
STRUTTURA DEL GRUPPO.....	11
Organigramma del Gruppo	11
OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	12
EVENTI SIGNIFICATIVI OCCORSI NEL CORSO DEL SEMESTRE	13
Emittente	13
Investimenti e Sviluppo.....	14
Hi Real S.p.A.	15
EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2015	16
Emittente	16
Investimenti e Sviluppo.....	18
Hi Real S.p.A.	21
ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO.....	22
AZIONI PROPRIE.....	22
 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E CONTINUITA' AZIENDALE.....	 24
PRINCIPALI FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'ATTIVITA' DELLA CAPOGRUPPO	26
INFORMATIVA SUPPLEMENTARE	28
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2015	33
SITUAZIONE PATRIMONIALE ATTIVA	33
SITUAZIONE PATRIMONIALE PASSIVA.....	33
CONTO ECONOMICO	33
RENDICONTO FINANZIARIO.....	33
MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO.....	34

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

ABBREVIATO.....	335
<u>I. Informazioni Generali.....</u>	<u>335</u>
<u>II. Criteri di redazione e principi contabili.....</u>	<u>335</u>
<u>III. Prospetti contabili e informativa societaria.....</u>	<u>42</u>
<u>IV. Prospetto di raccordo del patrimonio netto.....</u>	<u>42</u>
<u>V. Note allo stato patrimoniale.....</u>	<u>43</u>
<u>VI. Note al conto economico.....</u>	<u>48</u>
<u>VII. Gestione dei rischi.....</u>	<u>50</u>
<u>VIII. Impegni e passività potenziali.....</u>	<u>51</u>
<u>IX. Parti correlate.....</u>	<u>51</u>
<u>X. Informazioni relative all'IFRS 5.....</u>	<u>53</u>
<u>XI. Organico di gruppo.....</u>	<u>55</u>
<u>XII. Compensi degli organi sociali.....</u>	<u>50</u>

d'indice.

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	VOLPI GIUSEPPE ^{(3) (4)}
Amministratore Delegato	BOTTENE FRANCESCO ⁽¹⁾
Consiglieri	LOREFICE VANESSA ⁽²⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾
	FREDDI ORNELLA ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾
	MONARCA UMBERTO ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁵⁾

- (1) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione con firma singola entro i limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione. Al Presidente e all'Amministratore Delegato spetta la rappresentanza legale della Società
- (2) Consigliere indipendente
- (3) Membro del Comitato per il Controllo e rischi
- (4) Membro del Comitato per la Remunerazione
- (5) Membro del Comitato Amministratori Indipendenti

COLLEGIO SINDACALE (*)

Presidente	NOVENTA VILTALIANO MARIA
Sindaci effettivi	BIANCONI MARCO
	FINO RAFFAELLA
Sindaci Supplenti	QUADRIO PAOLA

(*) Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 23 marzo 2016

SOCIETA' DI REVISIONE

Kreston GV Italy Audit S.r.l.

PREMESSA

Si presenta qui di seguito la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 approvata dal Consiglio di amministrazione del 6 giugno 2016.

L'attuale Consiglio di Amministrazione, nominato in data 9 novembre 2015, era stato chiamato a riformulare il fascicolo completo di bilancio 2014 e le sue relazioni in data 30/31 marzo 2016. Il documento aveva, come fondamento, la revisione del futuro della Società, in presenza di diverse prospettive di risoluzione della crisi finanziaria.

Il presupposto di mancata continuità aziendale valutato dal precedente Consiglio, a quella data era considerato come insussistente. La sostanziale modifica di tale presupposto era determinata da:

- Le attività intraprese dal Consiglio di Amministrazione a partire dal mese di novembre 2015 e dove già dalla fine del mese di dicembre 2015 sono state deliberate azioni e progetti propedeutici al rilancio della Società;
- In ragione della situazione di difficoltà di far fronte al fabbisogno finanziario dell'Emittente, a partire dall'ultimo trimestre del 2015, AC Holding Investments SA si è attivata per identificare un soggetto che potesse sostituirla quale azionista di riferimento di Sintesi ed accompagnare la Società in un nuovo piano di sviluppo. All'inizio del 2016, sulla base del nuovo Piano Industriale predisposto dal Prof. Pozzi dell'Università Luiss di Roma, Helvetique Capital S.A., si è proposta di affiancare AC Holding Investments S.A. quale nuovo investitore di riferimento, a condizione di poter effettivamente dare sviluppo al Piano Industriale.
- Il modello di business previsto dal Piano Industriale prevede il posizionamento della società Emittente in un mercato bilaterale che le consenta di offrire servizi che generino valore sia per chi domanda sia per chi offre capitali combinando competenze avanzate nell'analisi di settore e delle dinamiche competitive, nella consulenza societaria e in quella fiscale, con un *know-how* specifico nell'ingegneria finanziaria, accompagnato da un finanziamento di minoranza in *equity*, di breve-medio termine, necessario a gestire la fase di transizione.

Rispetto a tale proposito, alla data di approvazione della presente relazione, Helvetique si è limitata ad acquistare da AC Holding Investments versamenti in conto futuro aumento di capitale per complessivi nominali Euro 3.707 migliaia e un finanziamento soci di nominali Euro 1.025 migliaia. Successivamente Helvetique ha avanzato richiesta a Sintesi di procedere ad un aumento di capitale al fine di poter liberare i propri crediti ed in data 29 aprile 2016 ha effettuato un ulteriore versamento in conto futuro aumento di capitale di Euro 45 migliaia.

L'Emittente ha preso atto delle comunicazioni ricevute dai due soggetti e della conseguente sostituzione del soggetto creditore.

Per quanto concerne la richiesta di Helvetique di procedere ad un aumento del capitale finalizzato alla liberazione dei crediti acquistati, il Consiglio di Amministrazione del 30/31 marzo 2016 ha preso atto di tale richiesta e ha deliberato, dandone mandato all'Amministratore Delegato, di verificare innanzitutto la legittimità di tale richiesta e in caso affermativo di predisporre e coordinare tutte le attività propedeutiche ad un aumento di capitale riservato ai creditori nonché ad un contestuale aumento di capitale aperto a tutti i soci.

Il *management* ritiene che il rilancio e lo sviluppo possano però trovare piena concretezza solo attraverso l'attuazione del Piano Industriale e di un Aumento di Capitale.

Il problema relativo alla mancanza di liquidità (aggravato dai pignoramenti dei conti correnti), non consente di dare seguito a questi obiettivi in assenza di un valido e concreto supporto esterno.

In questo senso, il Consiglio si è prontamente attivato nei confronti sia del socio di riferimento AC Holding Investments sia di potenziali altri investitori per richiedere un impegno finanziario necessario per coprire fabbisogno di Sintesi affinché si possa effettivamente dare corso all'Aumento di Capitale e al Piano Industriale.

Allo stato attuale però ci sono stati solo dei contatti preliminari e non c'è ancora alcun elemento concreto o definito.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto pertanto che, sulla base delle informazioni alla data di approvazione, rispetto al 30/31 marzo 2016, possano sussistere nuove importanti incertezze riguardo alla continuità dell'impresa e sui presupposti per proseguire le attività operative ed ha pertanto deciso di rideterminare i bilanci, a partire dal 31 dicembre 2014, in quest'ottica.

La presente relazione tiene conto delle modifiche accolte nei bilanci precedenti legate agli accadimenti noti alla data odierna.

Si precisa, inoltre, che la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2015 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 2015 è redatto secondo gli stessi principi e metodi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, a cui si fa rinvio, integrati dagli emendamenti emessi dallo IASB applicabili dal 1 gennaio 2014.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

La relazione intermedia sulla gestione è riferibile ai dati del periodo 1 gennaio 2015 - 30 giugno 2015 di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (di seguito anche Sintesi o Società) e del Gruppo.

In relazione alla controllata Investimenti e Sviluppo, la Società ribadisce la volontà di cedere la maggioranza/totalità delle proprie quote nella partecipata

Per quanto riguarda HI Real, fino a giugno 2015 la Società ha provveduto a vendere le azioni riducendo in modo significativo la partecipazione. In seguito nel mese di settembre 2015 il titolo è stato delistato e come conseguenza della sentenza di fallimento del 12 maggio 2016 si è provveduto alla completa svalutazione della partecipazione.

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 2015 che al primo semestre 2014, gli effetti economici riconducibili alle attività in corso di dismissione, rappresentate dal Gruppo Investimenti e Sviluppo e dal Gruppo HI Real.

Si precisa che i dati contabili di HI Real non sono stati resi disponibili alla Capogruppo e pertanto si è proceduto alla definizione di dati stimati che hanno tenuto conto delle ultime evidenze contabili relative al primo trimestre 2015.

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, in particolare dal Gruppo Investimenti e Sviluppo, hanno risentito del fallimento di Moviemax Media Group e dell'avvicinarsi di assunzione di incarico e dimissione dei membri dei consigli di amministrazione. L'importo complessivo dei proventi pari a 263 migliaia si riferisce quasi esclusivamente a sopravvenienze attive.
- il margine operativo lordo consolidato di Gruppo al 30 giugno 2015 ammonta a negativi Euro 1.451 migliaia, contro un margine operativo lordo negativo al 30 giugno 2014 di Euro 5.021 migliaia, con un incremento pari a Euro 3.570 migliaia dovuto principalmente alla riduzione dei costi;
- il risultato economico del periodo nel bilancio consolidato al 30 giugno 2015 è pari ad Euro 1.749 migliaia negativo (di cui Euro 555 migliaia negativo di pertinenza del Gruppo), contro il risultato negativo del 30 giugno 2014 di Euro 4.412 migliaia (di cui Euro 224 migliaia positivo di pertinenza del Gruppo).

Al 30 giugno 2015 la posizione finanziaria netta del Gruppo, è negativa per circa Euro 13,0 milioni rispetto a negativa Euro 13,8 milioni al 31 dicembre 2014.

Emittente

Nei primi sei mesi del 2015 la capogruppo Sintesi ha conseguito ricavi per Euro 160 migliaia, al lordo delle partite intercompany, riconducibili a sopravvenienze generate da rinuncia crediti e dall'attività di servizi intragruppo.

Il bilancio individuale della Società al 30 giugno 2015 riporta una perdita netta di Euro 457 migliaia rispetto a un utile di Euro 379 migliaia dei primi sei mesi del 2014, con un peggioramento di Euro 836 migliaia. Il risultato netto è significativamente influenzato dalla contrazione del fatturato e dalle rettifiche di valore apportate alle partecipazioni in società controllate.

Partecipazioni

Al 30 giugno 2015 il Gruppo Sintesi possedeva partecipazioni 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 2015 per il 10,348%.

Nel primo semestre 2015 i ricavi consolidati del Gruppo Investimenti e Sviluppo sono pari a Euro 158 migliaia e sono quasi interamente riferibili a sopravvenienze attive.

Il margine operativo lordo è negativo e pari a Euro 235 migliaia rispetto al risultato negativo di Euro 3.750 migliaia al 30 giugno 2014.

Il risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo Investimenti e Sviluppo dei primi sei mesi dell'esercizio 2015 presenta una perdita complessiva di Euro 253 migliaia.

Il risultato negativo di Gruppo del primo semestre 2015 è stato generato da rettifiche di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita da parte della Capogruppo

Per maggiori dettagli sull'andamento economico e patrimoniale al 30 giugno 2015 del gruppo Investimenti e Sviluppo si rimanda alla relazione finanziaria semestrale riapprovata dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 6 agosto 2015.

HI Real S.p.A. è detenuta al 30 giugno 2015 per il 8,382%.

Come già evidenziato in precedenza i dati contabili di HI Real non sono stati resi disponibili alla Capogruppo e pertanto si è proceduto alla definizione di dati stimati che hanno tenuto conto delle ultime evidenze contabili relative al primo trimestre 2015.

Sulla base delle evidenze del primo trimestre 2015 che riportavano un fatturato pari a zero, si è ipotizzato, per il principio della prudenza, di mantenere lo stesso importo.

I costi di gestione sono stati poco più che raddoppiati rispetto a quanto evidenziato nei dati contabili al 31 marzo 2015.

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 2015 confrontati con i dati al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2014.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 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 2015 e per il primo semestre 2014, 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 2015, 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 2015, nella voce "Passività non correnti destinate alla vendita" della situazione patrimoniale-finanziaria.

- Per il primo semestre 2015 e per il primo semestre 2014 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 2015 (*)	% sui ricavi	I° semestre 2014 (*)	% sui ricavi	Variazioni
Ricavi totali	263	100,0	2.883	100,0	-2.620
Margine Operativo Lordo	-1.451	-5,5	-5.021	-1,7	3.570
Risultato operativo	-1.564	-5,9	-7.780	-2,7	6.216
Risultato del periodo di Gruppo	-555	-2,1	-2.754	-1,0	2.199

	II° trimestre 2015 (*)	% sui ricavi	II° trimestre 2014 (*)	% sui ricavi	Variazioni
Ricavi totali	161	100,0	1.173	100,0	-1.012
Margine Operativo Lordo	-1.281	-8,0	-2.697	-2,3	1.416
Risultato operativo	-1.393	-8,7	-5.591	-2,2	4.198
Risultato del periodo di Gruppo	-728	-4,5	-2.551	0,4	1.823

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

Principali dati patrimoniali consolidati

	30-giu-15(*)	31-12-2014(*)	Variazioni
Capitale circolante netto	-6.943	-6.332	-611
Capitale investito netto	-6.805	-6.584	-221
Patrimonio netto totale	-10.213	-9.836	-377
Indebitamento finanziario netto	-12.070	-13.820	1.750

(*) 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 2015 e al 31 dicembre 2014.

(importi in migliaia di euro)	al 30 giugno 2015			al 31 dicembre 2014		
	Continuing Operation	Discontinued Operation	Gruppo Sintesi	Continuing Operation	Discontinued Operation	Gruppo Sintesi
Disponibilità liquide per c/c bancari e cassa	424	16	440	136	167	303
Titoli detenuti per la negoziazione			0	0	0	0
Liquidità	424	16	440	136	167	303
Crediti finanziari correnti	0	0	0	0	0	0
Debiti bancari e altri debiti finanziari correnti	-1.129	-2.722	-3.851	-1.129	-2.426	-3.555
Indebitamento finanziario corrente	-1.129	-2.722	-3.851	-1.129	-2.426	-3.555
-di cui garantito da pegno su azione	0	0	0		0	0
Indebitamento finanziario corrente netto	-705	-2.706	-3.411	-993	-2.259	-3.252
Debiti bancari e altri debiti finanziari non correnti	0	-9.661	-9.661	0	-10.568	-10.568
Indebitamento finanziario non corrente	0	-9.661	-9.661	0	-10.568	-10.568
Totale posizione finanziaria netta	-705	-12.367	-13.072	-993	-12.827	-13.820

L'indebitamento finanziario corrente presenta al 30 giugno 2015 un saldo negativo di Euro 13.047 migliaia rispetto a Euro 13.820 migliaia al 31 dicembre 2014, con un miglioramento di Euro 773 migliaia essenzialmente ascrivibile all'effetto combinato dell'uscita dall'area di consolidamento del gruppo Moviemax Media 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 8,587% di Investimenti e Sviluppo, anch'essa quotata all'MTA e circa il 5,827% di HI Real, il cui titolo risulta revocato dalle negoziazioni a partire da settembre 2015 da segmento AIM di Borsa Italiana.

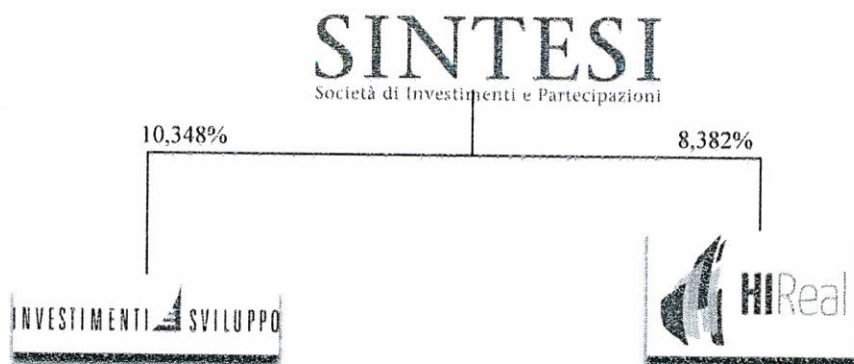
Le azioni di Sintesi sono ammesse alla negoziazione presso il Mercato MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. con codice ISIN IT0003745962.

Alla data della presente relazione, AC Holding Investments SA. esercita attività di direzione e coordinamento sulla Società ed è l'Azionista di Riferimento della Società.

La Società ha una sede operativa in Como, via Lenticchia 23/25.

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:

- a) il 100% di Carax S.r.l., con sede in Milano, via Vittorio Locchi 3;
- b) il 100% di Ares Investimenti S.r.l., con sede in Milano, via Vittorio Locchi 3;
- c) il 100% di Pyxis 1 S.r.l., con sede in Milano, via Vittorio Locchi 3;
- d) il 100% di CP1 S.r.l., con sede in Milano, via Vittorio Locchi 3;
- e) il 100 % di Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa, con sede in Milano, via Carlo Porta, 1;
- f) 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 controllata, 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. La partecipazione in Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. è 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.

Alla data della presente relazione Hi Real Spa detiene:

- a. il 100% di Hi Real Development con sede in Milano, via Carlo Porta 1, la quale detiene il 100% di Fiori di Milano
- b. il 100% di The Uniq Collection S.r.l., con sede in Parma, via Katarine Mansfield 3

The Uniq Collection S.r.l. la cui partecipazione residua detenuta da HI Real al 31/12/2014 era pari al 19,91% è esclusa dal consolidamento.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

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

EVENTI SIGNIFICATIVI OCCORSI NEL CORSO DEL SEMESTRE

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2015 si segnalano i seguenti eventi:

Emittente*Eventi relativi al Consiglio di Amministrazione e alla non approvazione del bilancio separato 2014*

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. in data 10 febbraio 2015 ha nominato ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 11 dello Statuto sociale il dottor Giuseppe Ivan Drogo e l'Avv. Maria Dominique Feola quali nuovi membri non esecutivi del Consiglio di Amministrazione, in carica fino alla prossima Assemblea dei Soci, a seguito delle dimissioni rassegnate dagli ex Consiglieri Sara Colombo e Marco Piemonte rispettivamente in data 4 dicembre 2014 e 17 dicembre 2014.

L'organo amministrativo ha altresì attribuito al Consigliere Paolo Buono una delega speciale, di natura non esclusiva, avente ad oggetto l'individuazione da parte dello stesso di potenziali acquirenti, nonché l'assistenza e la collaborazione in tutte le attività propedeutiche, consequenziali e necessarie finalizzate alla cessione della partecipazione e delle partite creditorie detenute da Sintesi in Investimenti e Sviluppo S.p.A., limitatamente ai soggetti segnalati dal medesimo dott. Buono.

In applicazione del Codice di Autodisciplina per le società quotate, a seguito della verifica da parte del Collegio Sindacale della corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento del requisito di indipendenza da parte del medesimo Consiglio di Amministrazione, Rosa Anna Fumarola, Giuseppe Ivan Drogo e Maria Dominique Feola sono stati dichiarati amministratori indipendenti della Società ai sensi del combinato disposto dell'art. 147-ter, comma 4 e dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 58/1998, e del medesimo Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì verificato il venire meno del requisito di indipendenza, come sopra definito, in capo al Consigliere Paolo Buono, a seguito del conferimento della delega speciale sopra descritta.

In data 29 giugno 2015 l'Assemblea ordinaria dell'Emittente, all'unanimità degli intervenuti, non ha approvato il bilancio separato al 31 dicembre 2014. L'Assemblea ha deliberato, ai sensi degli artt. 2392 e 2393 Cod. Civ., l'azione di responsabilità nei confronti dell'intero Consiglio di Amministrazione nonché la revoca con effetto immediato dello stesso.

Ai sensi dell'art. 2386, comma 5 Cod. Civ., con riferimento alla sostituzione dei componenti dell'organo amministrativo revocati, l'Assemblea ha deliberato di rinviare la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione ad una successiva Assemblea.

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

In data 30 aprile 2015 Sintesi ha apportato le rettifiche al bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2013 alla relazione semestrale al 30 giugno 2014 sulla base delle indicazioni presenti nella nota del 2 aprile 2015 della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (di seguito "Consob" e/o "l'Autorità"), che evidenziavano l'ipotesi di non conformità ai principi contabili applicabili, con specifico riguardo alla classificazione della partecipazione di controllo in Investimenti e Sviluppo S.p.A. come "destinata alla vendita", alla valutazione degli investimenti immobiliari e alla contabilizzazione delle attività fiscali differite con conseguente effetto sulla attendibile rappresentazione della situazione economico-patrimoniale della Società ai sensi dello IAS 1.

Modifiche nel portafoglio delle partecipazioni

In data 17 febbraio 2015 Sintesi S.p.A. ha comunicato che, in esecuzione del Piano Strategico 2014/2016, la Società ha provveduto a ridurre la propria partecipazione detenuta in HI Real S.p.A. A seguito della vendita progressiva di azioni sul mercato, avvenuta nei mesi da gennaio a maggio 2015, alla data odierna Sintesi detiene n. 4.234.491 azioni HI Real S.p.A., pari al 5,827% del capitale sociale.

Sintesi ha provveduto a ridurre la propria partecipazione detenuta in Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Investimenti e Sviluppo

Si riepilogano di seguito gli eventi significativi avvenuti nel 1° semestre 2015:

Messa in liquidazione volontaria di alcune società controllate

Le società controllate Ares Investimenti S.r.l., Carax S.r.l. e Pyxis S.r.l. sono state poste in liquidazione volontaria in data 29 gennaio 2015 avendo esaurito il loro scopo sociale ed essendo rimaste inattive da oltre 12 mesi.

Sottoscrizione del nuovo contratto di locazione

In data 27 gennaio 2015 la Società ha sottoscritto con la controllata C.P. 1 S.r.l. un contratto di locazione per l'utilizzo di una porzione di immobile sito in Milano Via Carlo Porta 1, da adibire a sede societaria per l'importo di euro 25 mila/annui. L'operazione è operazione con parte correlata di importo esiguo e pertanto non si è attivata la relativa procedura.

Sottoscrizione del nuovo contratto di service con Sintesi

In data 27 gennaio 2015, con effetto dal 1 gennaio 2015, la Società Investimenti e Sviluppo ha sottoscritto con la controllante Sintesi un contratto di service per l'importo di euro 40 mila/annui avente ad oggetto la tenuta della contabilità, la gestione dei servizi amministrativi, la gestione della segreteria societaria e il servizio di centralino/reception.

Dichiarazione di fallimento di Moviemax Media Group S.p.A.

In data 9 gennaio 2015 il Tribunale di Milano ha revocato il beneficio del concordato preventivo in continuità in cui si trovava Moviemax, dichiarandone il fallimento e convocando per il 15 maggio 2015 l'adunanza dei creditori sociali.

Cessione azioni Guido Veneziani Editore S.p.A. (GVE)

In data 16 aprile 2015 Investimenti e Sviluppo ha sottoscritto con Grafiche Mazzucchelli S.p.A. un contratto preliminare per la cessione del 5% delle azioni detenute dalla Società nel capitale di GVE a fronte di un corrispettivo di euro 1,2 milioni da corrispondersi mediante la consegna di un equivalente valore di titoli obbligazionari quotati emessi dalla stessa Mazzucchelli, scadenza 2019 e rendimento dell'8% annuo. In data 14 maggio 2015, con atto Notaio Aurucci di Milano, è stato perfezionato il trasferimento dei titoli azionari/obbligazionari.

Aumento di capitale riservato

In data 28 maggio 2015 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento di capitale riservato a pagamento di Euro 317.500, comprensivo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441 c.c., mediante l'emissione di n. 635.000 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale. Le nuove azioni emesse sono state sottoscritte da: Gadolla Trading S.r.l. (per n. 423.566 azioni corrispondente al 6,06% del capitale sociale), AZ Partecipazioni S.r.l. (per n. 169.287 azioni corrispondente al 2,42% del capitale sociale) e dal Dott. Nicola Fossati (per n. 42.147 azioni corrispondente allo 0,6% del capitale sociale). Le nuove azioni sono state sottoscritte al prezzo di euro 0,50/ognuna, corrispondente alla media dei prezzi giornalieri rilevati negli ultimi 6 mesi.

Assemblea degli Azionisti

In data 23 giugno 2015 l'Assemblea dei Soci ha approvato il bilancio d'esercizio 2014, oltre ad aver preso atto del bilancio consolidato. In quella medesima assemblea, gli azionisti hanno espresso voto favorevole ad esperire un'azione di responsabilità a carico del Sig. Corrado Coen, del Sig. Carlo Manconi, nonché dei membri del Consiglio di Amministrazione in carica negli anni 2010 e 2011 in cui venne approvato l'acquisto delle quote del Fondo Margot.

Patto parasociale di consultazione

In data 23 giugno 2015, prima dell'inizio dei lavori assembleari, alcuni soci hanno reso noto di aver sottoscritto tra loro un patto parasociale di consultazione, rappresentando complessivamente il 13,47% del capitale sociale di Investimenti e Sviluppo S.p.A., superando Sintesi S.p.A. che diventa il secondo azionista con una percentuale del 10,35%.

Dimissioni del Consiglio di Amministrazione

In data 24 giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione, preso atto dell'esistenza di un patto di consultazione tra soci e dell'esistenza di una nuova compagine societaria, ha rassegnato le proprie dimissioni a far data dalla prossima assemblea, convocata per il 6 agosto 2015, per agevolare il rinnovo dell'organo amministrativo.

Revoca della soggezione all'attività di direzione e coordinamento da parte di Sintesi

In data 24 giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione, preso atto delle modifiche intervenute nella compagine societaria, ha deliberato la revoca della soggezione all'attività di direzione e coordinamento da parte di Sintesi S.p.A.

HI Real S.p.A.

Nomina membro non esecutivo del consiglio di amministrazione

In data 26 gennaio 2015 il Consiglio di Amministrazione di HI Real S.p.A., ha nominato il dott. Luigi Stefano Cuttica quale nuovo membro non esecutivo del Consiglio di Amministrazione, a seguito delle dimissioni rassegnate dell'ex Consigliere Corrado Coen in data 25 novembre 2014.

Nuova composizione del capitale sociale

HI Real S.p.A. comunica la nuova composizione del capitale sociale:

- In data 12 marzo 2015 la variazione del capitale sociale è intervenuta a seguito dell'emissione di n. 13.000 azioni ordinarie HI Real S.p.A., prive di valore nominale, rivenienti dall'esercizio di n. 13.000 Warrant azioni ordinarie HI Real 2011-2015.
- In seguito in data 7 aprile la variazione del capitale sociale è intervenuta a seguito dell'emissione di n. 1.164.471 azioni ordinarie HI Real S.p.A., prive di valore nominale, rivenienti dall'esercizio di n. 1.164.471 Warrant azioni ordinarie HI Real 2011-2015 da parte dell'azionista Sintesi S.p.A.

Dimissioni Consigliere e Presidente della Società e nuova nomina

In data 14 maggio 2015 il Consigliere e Presidente di HI Real S.p.A., Giovanni Tricami, ha rassegnato le proprie dimissioni dalle suddette cariche con effetto a far data dal 18 maggio 2015, al fine di consentire un avvicendamento dei vertici aziendali che possano introdurre alternative imprenditoriali e societarie nell'interesse di HI Real nonché dei suoi stakeholders. In data 18 maggio si provvede a nominare il dott. Giuseppe Ivan Drogo quale nuovo membro e Presidente del Consiglio di Amministrazione, a seguito delle dimissioni rassegnate dall'ex Consigliere e Presidente.

Richieste di Borsa Italiana in merito alla continuità aziendale

In data 21 maggio 2015 HI Real S.p.A. comunica che il fabbisogno necessario alla Società per continuare ad operare nel presupposto della continuità aziendale è pari complessivamente ad Euro 2,7 milioni e che pertanto l'aumento di capitale non potrà essere di importo inferiore ad Euro 2,7 milioni.

Dimissioni membro del consiglio di amministrazione

In data 17 giugno il Consigliere, Silvio Laganà, ha rassegnato le proprie dimissioni con effetto dal termine dell'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014, convocata in data 29 giugno 2015, per sopraggiunti impegni professionali.

Aumento di capitale riservato

In data 25 giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione di HI Real S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale riservato a pagamento fino ad un valore massimo di Euro 610.800 (comprensivo dell'aumento di capitale al servizio del Warrant come di seguito definiti), in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 c.c., mediante emissione di massime n. 17.000.000 nuove azioni ordinarie HI Real prive di valore nominale per un importo pari ad € 550.800 (l'"Aumento di Capitale Riservato"), aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie HI Real quotate attualmente in circolazione (le "Azioni di Nuova Emissione"). Le Azioni di Nuova Emissione sono state destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione, da parte di Santa Marta Real Estate S.p.A. (il "Sottoscrittore") con sede a Roma, qualificabile come parte non correlata alla Società in due tranches: la prima per Euro 100.000, la seconda, pari a Euro 450.800 da sottoscrivere e versare entro il termine del 25 luglio. La medesima delibera prevede altresì l'assegnazione gratuita di massimi n. 4.000.000 warrant non trasferibili (il "Warrant"), da esercitarsi dal 1 settembre 2015 al 31 luglio 2018. Il Warrant conferisce la facoltà di sottoscrivere n. 1 nuova azione HI Real ad un prezzo per azione pari Euro 0,015. L'aumento di capitale massimo a servizio dei warrant sarà dunque pari ad € 60.000.

Revoca della soggezione all'attività di direzione e coordinamento da parte di Sintesi

Il Consiglio di Amministrazione in data 25 giugno 2015 ha deliberato la revoca della soggezione all'attività di direzione e coordinamento da parte di Sintesi S.p.A.

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 2015

Emittente

Eventi relativi al Consiglio di Amministrazione

In data 1 settembre 2015 l'Assemblea ordinaria di Sintesi ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, a seguito della revoca dell'intero precedente organo amministrativo da parte dell'Assemblea degli Azionisti del 29 giugno. Sono stati quindi nominati i signori Giovanni Aprile, Barbara Adami-Lami, Loredana Anna Conidi, Eufemia Piancazzi e Nicola Cadau, i quali in data 8 settembre 2015 hanno comunicato la non accettazione della carica di consigliere di amministrazione della Società. A seguito delle citate non accettazioni dell'incarico di amministratore, il Consiglio di Amministrazione di Sintesi non si è validamente costituito nelle forme di legge, lasciando in carica il Collegio Sindacale.

In data 9 novembre 2015 l'Assemblea ordinaria della Società ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, a seguito della revoca dell'intero precedente organo amministrativo da parte dell'Assemblea degli Azionisti del 29 giugno.

In particolare sono stati nominati i signori Umberto Monarca, Ornella Freddi, Angelo Federico Fernaroli (Amministratore Delegato), Paola Guerrato, Giuseppe Volpi (Presidente).

In data 22 marzo 2016 sono pervenute le dimissioni del Dott.ssa Paola Guerrato ed in data 23 marzo 2016 del Dott. Angelo Federico Fernaroli.

Nel Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2016 è stata deliberata la cooptazione della Dott.ssa Vanessa Loreface e del Dott. Francesco Bottene (quest'ultimo con il ruolo di Amministratore Delegato).

Ai sensi del Codice di Autodisciplina per le società quotate, approvato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A., e a seguito della verifica da parte del Collegio Sindacale della corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento del requisito di indipendenza da parte del Consiglio

di Amministrazione, i consiglieri Umberto Monarca, Ornella Freddi e Loreface Vanessa sono stati dichiarati Amministratori Indipendenti.

Inoltre, l'organo amministrativo ha nominato i membri del Comitato per la Remunerazione, del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato Amministratori Indipendenti, che rimarranno in carica fino alla scadenza del loro incarico di Amministratori della Società.

Del Comitato per la Remunerazione fanno parte Ornella Freddi (Presidente), Loreface Vanessa, Giuseppe Volpi mentre del Comitato controllo e rischi fanno parte Umberto Monarca (Presidente), Ornella Freddi e Giuseppe Volpi.

Si segnala inoltre che è stato ricostituito il Comitato Amministratori Indipendenti composto da Umberto Monarca (Presidente), Loreface Vanessa e Ornella Freddi.

Delibera dell'assemblea in relazione ai presupposti di cui agli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile

In data 27 luglio 2015 l'Assemblea straordinaria di Sintesi ha esaminato la situazione patrimoniale della Società al 30 giugno 2015 ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del Codice Civile in conseguenza della mancata approvazione della situazione patrimoniale della Società al 30 giugno 2015.

L'Assemblea straordinaria, a seguito della dichiarazione di conversione di crediti commerciali per Euro 850.000 a titolo di ulteriore versamento in conto futuro aumento di capitale presentata dall'azionista AC Holding Investments SA, ha preso atto che tale conversione consente alla Società di superare momentaneamente i presupposti di cui agli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile.

Insussistenza dello stato di scioglimento della società richiesto dal collegio sindacale

In data 9 settembre 2015 il Collegio Sindacale dell'Emittente, preso atto della comunicazione della mancata accettazione della carica da parte di tutti i candidati amministratori nominati dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 1 settembre 2015, ritiene accertato lo stato di scioglimento della Società.

In data 18 settembre 2015 è stato notificato alla Società un decreto del Tribunale di Milano, promosso dagli Azionisti A.C. Holding Investments SA e A.C. Holding S.r.l. in liquidazione, che ha sospeso l'esecuzione e comunque ogni effetto della decisione del Collegio Sindacale di Sintesi di procedere all'iscrizione nel Registro Imprese della causa di scioglimento della Società per l'asserita sopravvenuta impossibilità di perseguire l'oggetto sociale. Il medesimo decreto ha fissato per il 2 ottobre 2015, poi rinviata al 20 ottobre 2015, l'udienza per la conferma, revoca o modifica del suddetto decreto. Pertanto il Collegio Sindacale, preso atto di quanto sopra, in attesa delle risultanze dell'udienza, si è astenuto dall'effettuare l'iscrizione nel Registro Imprese della causa di scioglimento oggetto del decreto.

In data 20 ottobre 2015 il Tribunale di Milano, Sezione specializzata in materia di impresa, ha emesso il proprio provvedimento con cui ha confermato il decreto emesso in data 18 settembre 2015, sospendendo, pertanto, la decisione di procedere all'iscrizione nel Registro delle Imprese della causa di scioglimento della Società.

Dimissioni organo di vigilanza

In data 1 ottobre 2015 l'Organismo di Vigilanza della Società, istituito in coerenza con quanto previsto dal D. Lgs. 231/01, ha comunicato le proprie dimissioni, ritenendo "di essere impossibilitato a svolgere diligentemente il proprio incarico".

Risoluzione contratto con dirigente preposto

In data 25 novembre 2015, e con effetto immediato, è stato risolto il contratto con il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott.ssa Giorgia Bedoni.

Dimissioni membri del collegio sindacale e nuova nomina integrale del organo di controllo

L'Emittente ha ricevuto in data 14 dicembre 2015 le dimissioni del Sindaco Effettivo Stefano Trotta, per motivi di natura professionale e personale. Il Dott. Trotta avrebbe dovuto essere sostituito dal Sindaco supplente Dott.ssa Pigoli Laura la quale non ha accettato la carica di Sindaco effettivo e ha rassegnato le dimissioni anche da Sindaco supplente per motivi personali in data 18 dicembre 2015.

L'Emittente inoltre ha ricevuto le dimissioni del Dott. Anaclerio Mario da sindaco supplente in data 21 dicembre 2015 e le dimissioni del Presidente del Collegio Sindacale, Davide Ariotto, e del Sindaco Effettivo Tatiana Bertonati in data 8 febbraio 2016 sciogliendo il Collegio Sindacale nella sua interezza.

In data 23 marzo 2016 sono stati nominati dall'Assemblea Ordinaria i nuovi membri del collegio sindacale che risulta quindi composto da Vitaliano Maria Noventa (nominato Presidente dell'organo di controllo), Marco Bianconi e Raffaella Fino; Ugo Merlini e Paola Quadrio sono stati designati Sindaci supplenti.

In aprile 2016 la Società comunica le dimissioni del sindaco supplente Ugo Merlini per problemi personali e comunica che l'integrazione del Collegio Sindacale, con la nomina di un nuovo Sindaco Supplente, avverrà in occasione della successiva Assemblea degli Azionisti.

Ricorso al concordato preventivo con riserva ai sensi dell'articolo 161, comma 6, della Legge Fallimentare

Il Consiglio di Amministrazione, in data 27 maggio 2016, in considerazione dello stato di difficoltà finanziaria della Società, ha deliberato di depositare un'istanza di concordato preventivo con riserva ai sensi dell'articolo 161, comma 6, della Legge Fallimentare presso il Tribunale competente, al fine di tutelare il patrimonio sociale da atti esecutivi e cautelari e, quindi, poter finalizzare, con la prudenza necessaria, nell'interesse del ceto creditorio, l'ipotesi di piano concordatario attualmente in fase di elaborazione.

Per ulteriori dettagli sugli eventi significativi successivi al 30 giugno 2015 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

Nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione

In data 26 agosto 2015 l'Assemblea ordinaria di Investimenti e Sviluppo S.p.A ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, a seguito delle dimissioni dell'intero precedente organo amministrativo, rassegnate in data 24 giugno 2015, al fine di consentire ai nuovi soci della Società, riuniti in un patto di consultazione, di nominare un organo amministrativo di propria espressione.

Il nuovo consiglio di amministrazione risulta così composto: i signori Gianfranco Gadolla (Presidente), Enrico Antonj, Umberto Gadolla (Amministratore Delegato), Gabriella Caruso, Elena Dozio e Andrea Tempofosco (Amministratore Delegato).

Nessun procedimento sanzionatorio Consob a carico della Società

La Consob in data 24 luglio 2015 ha comunicato non esservi i presupposti per assumere un provvedimento sanzionatorio nei confronti di Investimenti e Sviluppo per aver pubblicato in ritardo il bilancio separato e consolidato dell'anno 2013, avendo accolto le tesi difensive all'uopo predisposte.

Aggiornamento Piano Strategico 2014-2016

In data 29 settembre 2015 il Consiglio di Amministrazione nell'ambito del più ampio progetto di riequilibrio economico/finanziario e rafforzamento della struttura patrimoniale da Società, preso atto del nulla osta del Collegio Sindacale, ha deliberato il mix degli investimenti e le modalità di reperimento delle risorse finanziarie. In particolare con riferimento al mix degli investimenti, nell'obiettivo di una diversificazione

del rischio, Investimenti e Sviluppo ha individuato cluster di investimento, la cui esecuzione è strettamente correlata all'ammontare delle risorse finanziarie raccolte sul mercato.

Con riferimento alle modalità di reperimento delle risorse finanziarie la Società ha deliberato – in luogo di un unico aumento di capitale azionario di circa Euro 10,2 milioni come indicato nel Piano Strategico 2014-2016 – un aumento di capitale azionario (per circa Euro 5,2 milioni) unitamente all'emissione di un Prestito Obbligazionario Convertibile (per circa Euro 7 milioni) e di Warrant, assegnati gratuitamente, a fronte di un aumento di capitale a pagamento scindibile a servizio dell'esercizio dei Warrant fino ad un importo massimo di Euro 12,2 milioni comprensivo di sovrapprezzo.

La Società ha ritenuto che tale struttura di reperimento di risorse finanziarie sia la più idonea e permette agli azionisti: (i) con riferimento alla sottoscrizione del POC, la possibilità che ai medesimi siano offerti strumenti finanziari remunerativi fruttiferi di interessi al tasso fisso nominale annuo del 4% e (ii) con riferimento alla sottoscrizione dei Warrant, l'opportunità per gli azionisti di valutare nel corso del tempo, alla luce dei risultati raggiunti dalla Società, la possibilità di sottoscrivere nuove azioni e operare ulteriori investimenti in Investimenti e Sviluppo.

Tutti i predetti strumenti finanziari saranno oggetto da parte della Società di richiesta di ammissione a quotazione.

Destinazione dell'Aumento di Capitale e delle risorse finanziarie rivenienti dall'offerta al pubblico dell'Aumento di Capitale e del POC

Ai sensi di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 novembre 2015, l'Aumento di Capitale per la parte da imputarsi a sovrapprezzo copertura perdite sarà destinata alla copertura parziale delle perdite accumulate fino al 30 settembre 2015 che hanno portato la Società nella fattispecie di cui all'art. 2446, comma 1°, c.c.. La Società comunica che le perdite relative ai primi 9 mesi del 2015 derivano quasi totalmente da svalutazione di taluni suoi asset. In caso di integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale la Società non si troverà più nella fattispecie ex art. 2446, comma 1°, c.c..

Le risorse finanziarie che saranno raccolte per il tramite dell'offerta al pubblico dell'Aumento di Capitale con emissione di nuove azioni e del POC saranno destinate (i) alla positiva chiusura dell'accordo di ristrutturazione di IES ex art. 182-bis L. F. e al pagamento dei debiti scaduti, (ii) a garantire la continuità aziendale fino al 31 dicembre 2016 e (iii) al rilancio e allo sviluppo del business di IES mediante esecuzione di nuovi investimenti.

Aumento di Capitale con emissione di nuove azioni

In data 27 novembre 2015 la Società comunica che il Consiglio di Amministrazione, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 del Codice Civile, conferita dall'Assemblea del 24 giugno 2013, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento ed in forma scindibile per un importo massimo complessivo di Euro 5.244.197,80, mediante emissione di nuove azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle azioni di Investimenti e Sviluppo in circolazione, comprensive di sovrapprezzo da imputare a copertura perdite, da offrire in opzione agli azionisti della Società con conseguente modifica dello Statuto sociale. Il termine ultimo per la sottoscrizione delle nuove azioni è stato fissato al 31 dicembre 2016.

La Società chiederà l'ammissione a quotazione delle azioni di nuova emissione e dei Warrant abbinati alle stesse.

Prestito Obbligazionario Convertibile

Il Consiglio di Amministrazione di IES, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 del Codice Civile, conferita dall'Assemblea del 24 giugno 2013, ha deliberato di emettere un prestito obbligazionario convertibile a pagamento denominato "IES convertibile 4% 2016-2021 con facoltà per l'Emittente di rimborso anticipato in azioni" per un importo massimo di Euro 6.992.000,00. Il regolamento del POC prevede, alle condizioni e nei termini previsti dallo stesso regolamento, la facoltà per il sottoscrittore di convertire le Obbligazioni Convertibili in azioni ordinarie di IES alla scadenza.

La Società chiederà l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni Convertibili e dei Warrant abbinati alle stesse.

Aumento di capitale al servizio dei Warrant

Il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo, in parziale esecuzione della delega conferita dall'Assemblea del 24 giugno 2013, ha deliberato di aumentare il capitale sociale al servizio dei Warrant, assegnati gratuitamente ai sottoscrittori dell'Aumento di Capitale e del POC, per un controvalore massimo di Euro 12.166.197,80, mediante l'utilizzo della medesima delega, con conseguente modifica dello Statuto sociale.

La Società chiederà l'ammissione a quotazione dei Warrant.

Impegni alla sottoscrizione relativi all'Aumento di Capitale in opzione

La Società riferisce di aver ricevuto impegni irrevocabili di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte di alcuni soci per un importo pari a Euro 942.000,40 che rappresentano complessivamente il 17,98% dei diritti di opzione che saranno offerti nell'ambito dell'Aumento di Capitale stesso.

In particolare, la Società rende noto che gli azionisti:

- ✓ Gadolla Trading S.r.l., titolare di una partecipazione in IES pari al 6,06% del capitale sociale; - AZ Partecipazioni S.r.l., titolare di una partecipazione in IES pari al 2,86% del capitale sociale;
- ✓ Enrico Antonj, titolare di una partecipazione in IES pari al 3,95% del capitale sociale;
- ✓ Nicola Fossati, titolare di una partecipazione in IES pari al 0,60% del capitale sociale;
- ✓ Andrea Tempofosco, titolare di una partecipazione in IES pari al 4,50% del capitale sociale

hanno comunicato il proprio impegno ad aderire integralmente all'Aumento di Capitale in opzione per la propria quota di competenza, anche attraverso la conversione dei crediti derivanti da versamenti dagli stessi già effettuati a vario titolo.

Non sussistono ulteriori impegni di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte di altri azionisti.

Si precisa che l'azionista Sintesi S.p.A., titolare di una partecipazione della Società pari al 10,35% del capitale sociale, ha già versato in conto futuro aumento di capitale l'importo che le consentirebbe di sottoscrivere integralmente i suoi diritti in opzione derivanti dall'Aumento di Capitale. In tal caso, qualora l'azionista Sintesi S.p.A. decidesse di esercitare i suddetti diritti, verrebbe sottoscritta, oltre alla quota garantita sopra indicata del 17,98%, anche un'ulteriore quota del 10,35%, per un totale del 28,33% dei diritti offerti.

Ulteriori impegni ricevuti da Investimenti e Sviluppo

Qualora le adesioni degli altri soci all'Aumento di Capitale e alla sottoscrizione del POC non fossero sufficienti ad assicurare la copertura integrale del fabbisogno finanziario netto (che comprende la continuità aziendale) di Gruppo fino al 31 dicembre 2016, Gadolla Trading S.r.l., AZ Partecipazioni S.r.l., Enrico Antonj, Nicola Fossati nonché Andrea Tempofosco, si sono ulteriormente impegnati irrevocabilmente a impiegare le ulteriori risorse finanziarie necessarie alla suddetta copertura integrale del fabbisogno finanziario netto (che comprende la continuità aziendale) di Gruppo fino al 31 dicembre 2016.

Dimissioni membro del collegio sindacale

In data 15 dicembre 2015 Investimenti e Sviluppo S.p.A. comunica di aver ricevuto le dimissioni del Sindaco effettivo Rag. Stefano Trotta. Il Rag. Trotta sarà sostituito nel suo incarico dal Sindaco supplente Dott.ssa Tatiana Bertonati. Pertanto il Collegio Sindacale della Società risulta essere composto da: Gianluca Palombo (Presidente), Cristina Betta; Tatiana Bertonati.

Procedimenti sanzionatori Consob

In data 4 marzo 2016 l'Ufficio Sanzioni Amministrative della Consob ha notificato all'Emittente la proposta di (i) una sanzione amministrativa pecuniaria di Euro 80.000 a carico di Paolo Giorgio Bassi per la violazione dall'art. 94, comma 2 e 7, del TUF, nonché nei confronti dell'Emittente a titolo di responsabilità

solidale, (ii) una sanzione amministrativa pecuniaria di Euro 250.000 a carico del Sig. Paolo Giorgio Bassi per la violazione dall'art. 187-ter del TUF, nonché nei confronti dell'Emittente a titolo di responsabilità solidale e (iii) una sanzione amministrativa pecuniaria di Euro 250.000 a carico dell'Emittente per la violazione dall'art. 187-quinquies, comma 1, lett. a), del TUF. Le medesime sanzioni sono state proposte dalla Consob anche a carico del Sig. Corrado Coen e della società AC Holding Srl oggi fallita.

Sottoscrizione del contratto con l'operatore specialista

In data 18 aprile 2016 l'Emittente ha conferito l'incarico di operatore specialista a Integrae Sim S.p.A. finalizzato a sostenere la liquidità delle obbligazioni convertibili che saranno eventualmente emesse dalla Società, ai sensi e per le finalità di cui al Regolamento di Borsa, così da soddisfare l'eventuale mancanza dell'evidenza di un "mercato sufficiente" richiesto da Borsa Italiana per l'avvio delle negoziazioni delle obbligazioni stesse. L'incarico ha durata di un anno, con decorrenza dall'inizio delle attività da parte dello specialista incaricato, ed è automaticamente rinnovabile di anno in anno salvo disdetta di una delle parti.

HI Real S.p.A.

Perfezionato l'aumento di capitale a servizio del prestito obbligazionario convertibile "Unione Alberghi Italiani 2012-2014"

In data 4 agosto 2015 HI Real S.p.A. comunica che, a seguito del raggiungimento in data 27 luglio 2015 di un accordo transattivo con i creditori della Società Avv. Federico Filippo Oriana e Sig.ra Franca Piccini, che ha tacitato un lungo contenzioso tra le parti, come comunicato al mercato in data 31 luglio 2015, la Società ha provveduto all'emissione in favore dei medesimi Sig.ri Federico Filippo Oriana e Franca Piccini di n. 5.154.639 azioni ordinarie HI Real, prive di valore nominale, godimento regolare, aventi le medesime caratteristiche delle azioni HI Real attualmente in circolazione, pari al 9,26% del capitale sociale dell'Emittente. Tale emissione è stata disposta in esecuzione dell'aumento di capitale indicibile di massimi Euro 300.000,00, con esclusione del diritto di opzione, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 giugno 2012, in parziale esecuzione della delega ex art. 2420-ter cod. civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria dei Soci in data 4 giugno 2012 e riservato irrevocabilmente ed incondizionatamente a servizio della conversione delle obbligazioni convertibili di cui al POC. La Società comunica che l'aumento di capitale non prevede la predisposizione di un documento di ammissione ai sensi dell'art. 27 del Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale poiché gli strumenti finanziari emessi appartengono alla stessa categoria di quelli attualmente in circolazione. Il capitale sociale di HI Real a seguito dell'avvenuta conversione del prestito obbligazionario sarà pari ad euro 6.752.026,48.

Completato l'aumento di capitale riservato a Santa Marta R. E. S.p.A. e riorganizzazione della governance societaria

In data 2 settembre 2015 HI Real S.p.A., comunica che è stato integralmente versato l'aumento di capitale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 c.c., riservato a Santa Marta Real Estate S.p.A. (di seguito "SMRE"), anche per la quota residua di euro 413.100,00, la cui esecuzione era inizialmente prevista per il 25 luglio 2015, termine in seguito posticipato alla data odierna a seguito di un accordo intervenuto tra le parti. L'aumento di capitale riservato a SMRE ha trovato così integrale esecuzione per l'ammontare complessivo di euro 550.800,00. Alla società SMRE verranno consegnate nr. 17.000.000 di azioni ordinarie senza valore nominale, corrispondenti al 23,392% del capitale sociale di HI Real S.p.A., oltre a nr. 4.000.000 di warrant che, qualora integralmente convertiti, daranno diritto a ricevere un altrettanto numero di azioni ordinarie HI Real aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione e corrispondenti ad un ulteriore 3,996% del capitale sociale. A seguito di quanto sopra, la società SMRE è divenuta primo azionista di HI Real S.p.A. ed ha assunto l'impegno di contribuire alla predisposizione del nuovo piano industriale della Società in corso di elaborazione.

Variazioni nella compagine del Consiglio di amministrazione

In data 2 settembre 2015 il Consiglio di Amministrazione ha nominato il Sig. Alberto Terzilli quale nuovo membro del Consiglio di Amministrazione a seguito delle dimissioni rassegnate in data 17 giugno 2015 dall'ex Consigliere Silvio Laganà.

Il Dott. Giuseppe Ivan Drogo, considerato il buon esito dell'aumento di capitale riservato e la conseguente variazione della compagine societaria, ha rassegnato con effetto immediato le proprie dimissioni da tutte le cariche ricoperte nel Gruppo HI Real.

In seguito a quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha nominato il Sig. Alberto Terzilli quale nuovo Presidente del Consiglio di Amministrazione nonché Amministratore Delegato della Società.

In data 4 settembre 2015 sono state notificate alla Società le dimissioni dei Consiglieri Angelo Cardarelli, Luigi Stefano Cuttica e Piercarlo Scajola, ritenendo concluso il loro operato in questa fase di rilancio della Società.

L'Organo Amministrativo della Società, pertanto è da intendersi decaduto essendo venuta meno la maggioranza dei consiglieri in carica.

In data 15 ottobre 2015 l'Assemblea ordinaria di HI Real S.p.A ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione nominando i signori: Alberto Terzilli, Luigi Porcellati Pazzaglia, Miriana Giusto, Bruno Salvatelli e Antonio Anzani.

Pagata la rata del POC al 31 dicembre 2015

In data 8 gennaio 2016 HI Real S.p.A. comunica che è stata regolarmente pagata la cedola con stacco al 31/12/2015, pari ad Euro 92.600, relativa agli interessi maturati nel secondo semestre 2015 del Prestito Obbligazionario Convertibile denominato "HI REAL 8% 2014-2019".

Sottoscritti i contratti di affitto dei due hotel di proprietà

La Società comunica che in data 28 dicembre 2015 ha sottoscritto i contratti di affitto per la ripresa dell'attività nell'Hotel Arte di Parma e nell'Hotel Marengo di Spinetta Marengo (AL), strutture che erano chiuse dallo scorso giugno, e ciò in esecuzione di quanto previsto dal Piano Strategico 2015-2017 della Società e nell'ottica di una maggiore efficienza funzionale degli assets aziendali.

Fallimento delle società

In data 12 maggio 2016 HI Real è stata dichiarata fallita

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 2015 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 IN FALLIMENTO	Proprietà	8,84			
		Totale	8,84			
	A.C. HOLDING INVESTMENTS SA	Proprietà	19,97			
		Totale	19,97			
	Totale		28,81			
YORKVILLE ADVISORS LLC	YA GLOBAL DUTCH BV	Proprietà	9,89			
		Totale	9,89			
	Totale		9,89			

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 IN FALLIMENTO	Proprietà	6,823	0	0	0
		Totale	6,823	0	0	0
	A.C. HOLDING INVESTMENTS SA	Proprietà	19,967	0	0	0
		Totale	19,967	0	0	0
	Totale		26,79	0	0	0
YORKVILLE ADVISORS LLC	YA GLOBAL DUTCH BV	Proprietà	9,885	0	0	0
		Totale	9,885	0	0	0
	Totale		9,885	0	0	0

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E CONTINUITÀ AZIENDALE

Sulla base della normativa e dei principi di riferimento, gli amministratori, nella redazione del bilancio, sono preliminarmente chiamati ad eseguire una valutazione circa l'adeguatezza del presupposto della continuità aziendale e, qualora riscontrino incertezze che possano comportare dubbi sulla capacità dell'impresa di operare in ipotesi di funzionamento devono fornire le opportune informazioni.

Come anticipato nella Premessa, il Consiglio di Amministrazione nominato il 9 novembre 2015, aveva intrapreso attività propedeutiche al rilancio dell'Emittente, mediante la predisposizione di un Piano Industriale per gli anni 2016 – 2018.

Per la realizzazione del Piano Industriale 2016-2018 è stato dato incarico al Prof. Cesare Pozzi, docente di economia dell'impresa presso l'Università Luiss "Guido Carli" di Roma.

Il modello di business previsto dal Piano Industriale prevede il posizionamento della società Emittente in un mercato bilaterale che le consenta di offrire servizi che generino valore sia per chi domanda sia per chi offre capitali combinando competenze avanzate nell'analisi di settore e delle dinamiche competitive, nella consulenza societaria e in quella fiscale, con un know-how specifico nell'ingegneria finanziaria, accompagnato da un finanziamento di minoranza in *equity*, di breve-medio termine, necessario a gestire la fase di transizione.

Il Consiglio di Amministrazione rileva però che la Società alla data di approvazione della presente relazione sta affrontando un periodo di forte tensione finanziaria per una pluralità di fattori, tra i quali:

- Mancanza di redditività (consistente riduzione di fatturato nell'ultimo esercizio)
- I fallimenti della Guido Veneziani Editore, A.C. Holding Srl e Hi-Real
- Pignoramento dei conti correnti

Il nuovo Consiglio di Amministrazione si è attivato prontamente assumendo diverse iniziative nel tempo per far fronte all'attuale situazione:

- ✓ Accelerare il processo per l'attuazione di un aumento di capitale per un importo di massimi Euro 20.000.000, per reperire le risorse finanziarie necessarie e dare esecuzione al nuovo Piano Industriale 2016-2018
- ✓ Muovere azioni per il recupero dei crediti commerciali, in particolare:
 - Agronomia S.p.A.: per un credito di Euro 219.600: il giorno 11 maggio 2016 era il termine ultimo entro il quale la società poteva porre opposizione al decreto ingiuntivo, la Società si sta pertanto attivando per il recupero della somma in tempi brevi.
 - A.C. Holding S.r.l.: per un credito di Euro 69.233,78. In data 12 febbraio 2016 è stata fatta azione per l'insinuazione nel passivo della società fallita (come già riportato, per il principio della prudenza il credito è stato interamente svalutato).
 - Hi Real S.p.A.: per un credito di Euro 64.456,66. In data 4 febbraio 2016 è stato depositato ricorso per decreto ingiuntivo che il 25 febbraio 2016 è stato emesso. La Società non è riuscita a notificare l'atto per irreperibilità della controparte. La Società ha avuto notizie del fallimento di Hi Real con la sentenza del 24 maggio 2016 e ha provveduto ad incaricare un legale per l'insinuazione nel passivo.
 - Investimenti e Sviluppo S.p.A.: per un credito di Euro 49.077,86. La Società ha depositato un ricorso per decreto ingiuntivo in data 4 febbraio 2016 che il 20 febbraio è stato emesso. In data 15 marzo 2016 è avvenuta la notifica alla controparte che in data 18 aprile 2016 ha presentato opposizione. Alla data della presente relazione il giudice competente ha fissato un'udienza in data 15 settembre 2016.
- ✓ Proseguire la vendita sul mercato del pacchetto di azioni quotate in Investimenti e Sviluppo;

- ✓ È stato dato incarico ad un legale affinché si proceda a recuperare il credito in versamento futuro aumento di capitale effettuato in Investimenti e Sviluppo (per un importo di Euro 3 milioni circa), effettuato nel 2014 e che doveva avere esecuzione entro lo stesso anno.
- ✓ È stato dato incarico ad un legale per valutare e quantificare azione di responsabilità dei precedenti Amministratori e Sindaci

Ciononostante il *management* ritiene, con la diligenza del buon padre di famiglia, che il rilancio e lo sviluppo possano però trovare piena concretezza solo attraverso l'attuazione del Piano Industriale e di un Aumento di Capitale.

Il problema relativo alla mancanza di liquidità (aggravato dai pignoramenti dei conti correnti), non consente di dare seguito a questi obiettivi in assenza di un valido e concreto supporto esterno.

In questo senso, il Consiglio si è prontamente attivato nei confronti sia del socio di riferimento AC Holding Investments sia di Helvetique Capital per richiedere un impegno finanziario necessario per coprire fabbisogno di Sintesi affinché si possa effettivamente dare corso all'Aumento di Capitale e al Piano Industriale. Tale richiesta, inoltre, verteva nel fare in modo che si potesse procedere rapidamente con l'approvazione del Prospetto Informativo. A tal fine, deve essere data sufficiente garanzia sull'autonomia finanziaria (in particolare nei 12 mesi successivi). Senza quest'ultimo elemento sarebbe altrimenti impossibilitata ad esprimersi per la presenza di una "molteplicità di incertezze" (i.e. la realizzabilità del *business plan* e/o l'effettiva raccolta della nuova finanza necessaria la minimale sostegno del circolante della Società).

Quindi anche qualora le azioni intraprese per il recupero dei crediti dovessero avere esito positivo, la prospettiva della continuità aziendale sarebbe non comunque garantita, in assenza del citato Aumento di Capitale.

In tale situazione, l'Organo Amministrativo non può esimersi dall'osservare che l'esistenza di condizioni di incertezza in merito alla continuità aziendale. Secondo quanto previsto nei paragrafi 25 e 26 del principio contabile IAS n. 1, si ha che "25. *Nella fase di preparazione del bilancio, la direzione aziendale deve effettuare una valutazione della capacità dell'entità di continuare a operare come un'entità in funzionamento. Un'entità deve redigere il bilancio nella prospettiva della continuazione dell'attività a meno che la direzione aziendale non intenda liquidare l'entità o interromperne l'attività, o non abbia alternative realistiche a ciò. Qualora la direzione aziendale sia a conoscenza, nel fare le proprie valutazioni, di significative incertezze relative ad eventi o condizioni che possano comportare l'insorgere di seri dubbi sulla capacità dell'entità di continuare a operare come un'entità in funzionamento, l'entità deve evidenziare tali incertezze. Qualora un'entità non rediga il bilancio nella prospettiva della continuazione dell'attività, essa deve indicare tale fatto, unitamente ai criteri in base ai quali ha redatto il bilancio e alla ragione per cui l'entità non è considerata in funzionamento.*

26. *Nel determinare se il presupposto della prospettiva della continuazione dell'attività è applicabile, la direzione aziendale tiene conto di tutte le informazioni disponibili sul futuro, che è relativo ad almeno, ma non limitato a, dodici mesi dopo la data di chiusura dell'esercizio. Il grado dell'analisi dipende dalle specifiche circostanze di ciascun caso. Se l'entità ha un pregresso di attività redditizia e dispone di facile accesso alle risorse finanziarie, si può raggiungere la conclusione che il presupposto della continuità aziendale sia appropriato senza effettuare analisi dettagliate. In altri casi, la direzione aziendale può aver bisogno di considerare una vasta gamma di fattori relativi alla redditività attuale e attesa, ai piani di rimborso dei debiti e alle potenziali fonti di finanziamento alternative, prima di ritenere che sussista il presupposto della continuità aziendale.*"

Viene, quindi, richiesto all'Organo amministrativo, in funzione delle attuali condizioni, un complesso e articolato esercizio di analisi, da realizzarsi secondo imprescindibili canoni di cautela, ponderatezza e ragionevolezza. Tuttavia appare doveroso evidenziare che qualsiasi sforzo previsionale per quanto svolto con

prudenza e ragionevolezza prospetta sempre per la sua intrinseca natura elementi di rischio e accidentalità. In tale prospettiva l'Organo Amministrativo ritiene che ogni argomentazione debba partire dalle circostanze e dai fatti al momento oggettivamente valutabili nella sostanza al momento di approvazione del bilancio.

Nel determinare se il presupposto della prospettiva di continuazione dell'attività sia applicabile, l'Organo Amministrativo ha valutato tutte le informazioni disponibili sul futuro che è relativo, ma non limitato, ad almeno 12 mesi, ed in particolare rileva che, le incertezze che potrebbero mettere a repentaglio la capacità della società di operare in condizioni di ordinario funzionamento principalmente scaturiscono da:

- Importanti tensioni riguardanti la gestione e squilibrio finanziario, legato al debito verso fornitori e fisco in parte già scaduto, con esso tutte le conseguenze che possono scaturire dal mancato adempimento dei pagamenti e alla solvibilità;
- Criticità relative alla gestione caratteristica, dovuta alla temporanea mancanza di fatturato in particolare a causa della sostanziale inattività della Società nell'ultimo anno;
- Capitale circolante netto negativo e mancanza di liquidità per far fronte ai pagamenti e temporanea indisponibilità dei conti correnti a causa di pignoramenti e della conseguente impossibilità da parte dell'impresa di fare fronte agli impegni di breve periodo;
- Impossibilità da parte del ceto bancario a fornire supporto in un contesto troppo rischioso e troppo incerto;
- Indisponibilità degli azionisti e/o investitori a ricapitalizzare la società, sulla base di un supporto circostanziato e adeguato a garantire la continuità aziendale in un orizzonte temporale futuro;
- Impossibilità del *management* di porre in essere qualunque tipo di piano di azione futura e/o di investimento in assenza di risorse e/o di garanzie.

Ad oggi, per effetto di tutte le rettifiche apportate, anche a valle di provvedimenti adottati dagli azionisti della Società, Sintesi riversa nella fattispecie di cui al 2446 cod. civ.

Avendo riguardo alle sopra evidenziate considerazioni, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che, alla data di redazione della presente Relazione sulla Gestione, possano sussistere importanti incertezze riguardo alla continuità dell'impresa e sui presupposti per proseguire le attività operative.

PRINCIPALI FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'ATTIVITÀ DELLA CAPOGRUPPO

Ai sensi dell'art. 154-ter comma 4 del Testo Unico della Finanza si evidenziano i principali rischi che potrebbero avere impatti sull'evoluzione prevedibile della gestione dell'Emittente, relativamente ai seguenti aspetti:

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/2013/319, si informa che Sintesi al 30 giugno 2015 presentava un capitale circolante negativo.

Le disponibilità liquide del Gruppo esistenti al 30 giugno 2015 ammontano ad Euro 440 migliaia a fronte di un indebitamento finanziario corrente consolidato di circa Euro 3,826.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha intrapreso azioni per far fronte alla tensione finanziaria attraverso un progetto di rilancio che prevede l'aumento di capitale e l'immissione di nuova liquidità che garantirà il rilancio della Società e la continuità aziendale, così pure il consiglio di amministrazione di Investimenti e Sviluppo ha perseguito la ricerca di un maggior equilibrio economico-patrimoniale della società mediante la riduzione dei costi fissi di funzionamento, come previsto dalle linee guida riportate nel piano di ristrutturazione ex art. 182-bis L.F..

In relazione alle cause in corso, descritte in modo dettagliato nello specifico paragrafo, si segnala che qualora venisse a mancare il supporto di un socio finanziatore e/o l'aumento di capitale non andasse a buon fine, la Società non sarebbe in grado di onorare gli eventuali debiti.

Rischio di credito

I crediti in essere al 30 giugno 2015 sono di natura commerciale e finanziaria, come emerge dalle note di commento allo stato patrimoniale.

Nel 2015 e nel 2016 sono state intraprese le azioni necessarie per provvedere al recupero dei crediti non ancora incassati (per es. Agronomia) e laddove necessario (fallimento GVE e A.C. Holding S.r.l.) si è provveduto all'accantonamento dello specifico fondo.

Per quanto attiene ai crediti finanziari, essi sono prevalentemente rappresentati da versamenti in conto futuro aumento di capitale nei confronti di Investimenti e Sviluppo, il cui rischio è rappresentato dall'eventuale insolvenza della società o dalla sua incapacità di portare a compimento il piano di ristrutturazione o dell'aumento di capitale deliberato.

Rischi connessi a svalutazioni del patrimonio immobiliare di Sintesi

Nonostante le svalutazioni (determinate da perizie e modelli valutativi assumendo un processo di valorizzazione nell'ambito del normale ciclo aziendale) relative agli immobili operate dalla Società fino alla data del 30 giugno 2015, non si può escludere che il persistere di una significativa debolezza del mercato immobiliare, come il verificarsi di altri eventi negativi che dovessero interessare i portafogli immobiliari posseduti da 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, con conseguenti effettivi negativi sulla situazione economica e patrimoniale della Società.

Rischi connessi al fallimento del socio AC Holding Srl

Nel mese di gennaio 2016 la società AC Holding ha presentato opposizione al fallimento (3 novembre 2015) che però è stato rigettato il giorno 11 febbraio 2016.

Ad oggi AC Holding è titolare di crediti commerciali pari a euro 69.233,68 nonché di un credito da "versamenti in conto futuro aumento di capitale" pari ad Euro 2.567.000,00. Tale ultimo credito origina da un iniziale versamento in conto futuro aumento di capitale effettuato in data 4 agosto 2011, a fronte di una delibera straordinaria del 2011, per complessivi Euro 6.000.000, di cui Euro 2.000.000 sono già stati utilizzati a copertura perdite per l'esercizio 2011 ed Euro 1.477.517,70 sono stati imputati a riserva sovrapprezzo.

Il Credito in Conto Futuro Aumento di Capitale risulta contabilizzato nel patrimonio netto di Sintesi secondo quanto previsto dalla migliore prassi di contabilità in quanto considera la natura di apporto di capitale di rischio dei versamenti effettuati, senza che tuttavia tale importo sia definitivamente convertito in capitale nominale. In particolare, si ritiene pacifico che il versamento del socio alla Società (fatto senza alcun tipo di riserva temporale o di altro tipo) debba essere considerato a tutti gli effetti come apporto di capitale di rischio, pertanto il diritto alla restituzione delle somme erogate (indipendentemente dalla natura del creditore), prima e al di fuori del procedimento di fallimento della società, non possa sussistere.

La Società pertanto ritiene che il creditore (indipendentemente dalla sua natura giuridica) possa convertire e trovare naturale e piena soddisfazione per tali crediti attraverso la partecipazione all'aumento di capitale per il quale sono in corso le attività propedeutiche alla delibera.

Per quanto attiene, invece, ai Crediti Commerciali si è provveduto prudenzialmente ad accantonamento in uno specifico fondo per l'intera somma.

Rischi connessi al patrimonio netto

Si segnala che alla fine dell'anno 2014 la società ricadeva nella fattispecie prevista all'art.2447 del c.c. ma, grazie all'intervento del socio di maggioranza A.C. Holding Investments S.A. che ha convertito crediti finanziari in versamenti in conto futuro aumento di capitale a luglio 2015 e dicembre 2015 rispettivamente per Euro 850 migliaia e per Euro 600 migliaia, è stato possibile portare la Società in bonis a fine anno 2015.

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 la seguente ulteriore informazione:

- *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 2015 nel Gruppo Sintesi non sussistono clausole di *covenant* comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

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.

Milano, 6 giugno 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuseppe Vignani



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2015

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

ATTIVO (<i>importi in migliaia di euro</i>)	30-giu-15	31-dic-14	Variazione
Attività immateriali	0	0	0
Attività materiali	3	8	-5
Investimenti immobiliari	622	636	-14
Partecipazioni in società collegate	0	0	0
Altre partecipazioni	0	0	0
Attività fiscali differite	0	0	0
Attività finanziarie non correnti	2	654	-652
Crediti commerciali altri crediti	487	411	76
Totale attività non correnti	1.114	1.709	-595
Altre attività correnti	45	23	23
Rimanenze	0	0	0
Crediti d'imposta	0	0	0
Crediti commerciali	0	0	0
Crediti finanziari correnti	0	0	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	424	136	288
Totale attività correnti	469	158	311
Attività non correnti destinate alla vendita	11.440	11.785	-345
TOTALE ATTIVO	13.023	13.652	-629

PASSIVO (importi in migliaia di euro)	30-giu-15(**)	31-dic-14	Variazione
Capitale sociale	721	721	0
Riserva sovrapprezzo azioni	5.704	5.704	0
Versamento soci conto futuro aumento capitale	7.404	7.404	0
Altre riserve e risultati portati a nuovo	-18.227	-19.787	1.560
Risultato del periodo	-555	-680	125
<i>Patrimonio di pertinenza del Gruppo</i>	<i>-4.953</i>	<i>-6.638</i>	<i>1.685</i>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	-1.193	1.472	-2.665
Riserve di terzi	-4.065	-4.670	605
<i>Patrimonio di pertinenza di terzi</i>	<i>-5.258</i>	<i>-3.198</i>	<i>-2.060</i>
Totale patrimonio netto	-10.211	-9.836	-375
Fondi del personale	0	20	-20
Fondi rischi e oneri non correnti	539	539	0
Passività fiscali differite	0	0	0
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	0	0	0
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	481	422	59
Totale passività non correnti	1.020	981	39
Fondi rischi e oneri correnti	0	0	0
Altri debiti correnti	2.048	2.333	-285
Debiti commerciali	1.457	1.594	-137
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	1.129	1.129	0
Totale passività correnti	4.634	5.056	-422
Passività non correnti destinate alla vendita	17.580	17.451	129
TOTALE PASSIVO	23.234	23.488	-254
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	13.023	13.652	-629

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO <i>(importi in migliaia di euro)</i>	30-giu-15(**)	30-giu-14(*)	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	655	-655
Altri ricavi e proventi	105	483	-378
Decremento (incremento) delle rimanenze	0	0	0
Costi per materie prime e materiali di consumo	0	0	0
Costi per servizi	-356	-1.185	829
Costi del personale	-145	-208	63
Altri costi operativi	-8	-113	105
Margine operativo lordo	-404	-368	-36
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	-2	-20	18
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	0	-2	2
Accantonamenti e svalutazioni	-35	0	-35
Rettifiche di valore degli asset	0	-145	145
Risultato operativo	-441	-535	94
Oneri finanziari netti	1	-17	18
Quota di risultato società collegate	0	0	0
Risultato prima delle imposte	-440	-552	112
Imposte sul reddito	0	-864	864
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	-440	-1.416	976
Risultato da attività non correnti destinate alla vendita	-1.308	-8.552	7.244
Risultato complessivo dell'esercizio	-1.748	-9.968	8.220
Risultato di pertinenza di terzi	-1.193	-7.214	6.021
Risultato netto di Gruppo	-555	-2.754	2.199

(*) Il bilancio consolidato al 30 giugno 2014, oggetto di riapprovazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 10 novembre 2014, è stato rideterminato su indicazione di Consob.

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

RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario	I semestre 2015	I semestre 2014 (*)
Utile netto	-1.750	-1.416
Svalutazione e ammortamenti	37	167
Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi	-62	479
Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze	0	0
(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi	-408	2.314
Variazione dei benefici per i dipendenti	25	24
(Decrementi)/incrementi dei fondi rischi e oneri	0	457
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>	-184	-1.999
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio	-2.342	26
Incrementi delle attività materiali e immateriali	3	-2.015
(Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie	-37	-7.068
Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività d'investimento delle Discontinued Operation</i>	65	13.793
Disponibilità liquide nette impiegate nelle attività di invest.	31	4.710
Variazioni del patrimonio netto	351	927
Variazioni dei finanziamenti a breve ed a lungo termine	633	3.452
Variazione dei finanziamenti tramite leasing	0	0
Dividendi corrisposti	0	0
Operazioni tra soci	1.187	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento delle Discontinued Operation</i>	277	-6.197
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di finanziamento	2.448	-1.818
INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	137	2.918
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <u>ALL'INIZIO</u> DELL'ESERCIZIO	303	2.585
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <u>ALLA FINE</u> DELL'ESERCIZIO	440	5.504

(*) Il bilancio consolidato al 30 giugno 2014, oggetto di riapprovazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 10 novembre 2014, è stato rideterminato su indicazione di Consob.

MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

(in euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapp.	Altre riserve	Utile (perdite) a nuovo	Sub Totale	Utile (perdita) d'esercizio	Patrim. netto	Patrim. di terzi	Risultato di terzi	Patrimonio netto consolidato
Saldo al 31 dicembre 2014	721	5.704	7.404	-19.787	-12.383	-680	-6.638	1.472	-4.670	-9.836
Riporto a nuovo perdita				-680	-680	680	0	-4.670	4.670	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				2.240	2.240		2.240	-867		1.373
Acquisto minorities					0		0			
Altri movimenti e equity transactions					0		0			0
Patrimonio di terzi					0		0			0
Perdita complessiva al 30 giugno 2015					0	-557	-557		-1.193	-1.750
Saldo al 30 giugno 2015	721	5.704	7.404	-18.227	-10.823	-557	-4.955	-4.065	-1.193	-10.213

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

I. Informazioni generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 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 2014, 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 2014.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico complessivo consolidato al 30 giugno 2014 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2014.

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 2015 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 20 maggio 2015, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte di Kreston GV Italy Audit S.r.l..

Rettifica dei saldi del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 (IAS 8)

Consob ha comunicato a Sintesi, con nota del 2 aprile 2015, che in esito all'attività istruttoria erano emerse ipotesi di non conformità del bilancio semestrale abbreviato consolidato della Società chiuso al 30 giugno 2014 ai principi contabili applicabili, con specifico riguardo alla classificazione della partecipazione di controllo in Investimenti e Sviluppo S.p.A. come "destinata alla vendita", alla valutazione degli investimenti immobiliari e alla contabilizzazione delle attività fiscali differite con conseguente effetto sulla attendibile rappresentazione della situazione economico-patrimoniale della Società ai sensi dello IAS 1.

Consob con riferimento al bilancio abbreviato consolidato al 30 giugno 2014 ha rilevato che:

- a) la classificazione della partecipazione detenuta in Investimenti e Sviluppo come destinata alla vendita, non appare conforme all'IFRS 5 "Attività destinate alla vendita e attività operative cessate", anche con riguardo all'informativa resa;
- b) la valutazione degli investimenti immobiliari a destinazione alberghiera riconducibili alla controllata HI Real, esposti nel bilancio consolidato di Sintesi, non appare conforme allo IAS 40 "Investimenti immobiliari", anche con riguardo all'informativa resa;
- c) la contabilizzazione delle attività fiscali differite non appare conforme allo IAS 12 "Imposte sul reddito"
- d) la mancata applicazione dell'IFRS 5 "Attività destinate alla vendita e attività operative cessate", dello IAS 40 "Investimenti immobiliari" e dello IAS 12 "Imposte sul reddito" comporterebbe come conseguenza la non conformità del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013 della Società al paragrafo 15 dello IAS 1 "Presentazione del bilancio".

La Società, tenuto conto delle indicazioni e considerazioni della Consob, ancorché non sia stato disposto da parte dell'Autorità alcun provvedimento di accertamento di non conformità del bilancio abbreviato consolidato al 30 giugno 2014 ai sensi dell'art. 154-ter, comma settimo, del D.Lgs. n. 58/98, ha ritenuto di apportare le rettifiche come meglio di seguito descritte:

- a) in relazione alla classificazione della partecipazione di controllo in Investimenti e Sviluppo S.p.A. come "destinata alla vendita" non essendo state rispettate le condizioni previste dall'IFRS 5 e in particolare il fatto che (i) la controllata non fosse disponibile per la vendita immediata "nella sua condizione attuale", (ii) la vendita comportante la perdita del controllo non fosse "altamente probabile" e (iii) il completamento della vendita non fosse previsto entro un anno dalla data della classificazione e non sia stata individuata una delle situazioni, come da Appendice B dell'IFRS 5, tali da consentire una eccezione al requisito temporale per la cessione, la Società ha provveduto a riclassificare la partecipazione nell'attivo corrente;
- nello stato patrimoniale gli attivi e i passivi di Investimenti e Sviluppo precedentemente rilevati alla voce Attività/Passività non correnti destinate alla vendita;
- nel conto economico i componenti positivi e negativi di reddito di Investimenti e Sviluppo dalla voce Risultato da attività operative cessate alla voce Risultato derivante dall'attività di funzionamento.
- b) in relazione agli investimenti immobiliari a destinazione alberghiera iscritti nel bilancio consolidato, riconducibili alla controllata HI Real, non è stato rispettato nella valutazione degli asset nonché nell'informativa resa al 30 giugno 2014 quanto disposto dallo IAS 40. In particolare il paragrafo 40 dello IAS 40 richiede che *"nel misurare il fair value dell'investimento immobiliare secondo quanto disposto dall'IFRS 13, un'entità deve assicurare che il fair value rifletta, tra le altre cose, i ricavi derivanti da canoni di locazione correnti e da altre ipotesi che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo della proprietà immobiliare alle condizioni di mercato correnti"*. Sintesi ha pertanto incaricato un esperto indipendente per la redazione di nuove perizie che tenessero conto di quanto prescritto dallo IAS 40 e evidenziato da Consob. L'esperto ha utilizzato nel calcolo del reddito

loro complessivo i canoni di affitto derivanti dalla messa in locazione degli immobili a destinazione alberghiera a valori correnti di mercato tenendo conto:

- dei canoni di locazione, indicizzati all'inflazione, previsti dai contratti di affitto dei rami di azienda costituiti dall'attività alberghiera stipulati a settembre 2014 con Business Hotel Management S.r.l. (della durata di 9 anni rinnovabili automaticamente);
- di un exit value calcolato in coerenza con i suddetti canoni di locazione;
- di costi per capex per 5 anni anziché 3.

c) non essendosi verificati i presupposti per il mantenimento delle attività fiscali differite per perdite fiscali non utilizzate riportate a nuovo iscritte nel bilancio separato, a seguito del mancato raggiungimento dei risultati positivi previsti dal piano strategico per l'esercizio 2014, la Società, ai sensi del disposto dello IAS 12, ha provveduto all'integrale svalutazione della voce iscritta in bilancio.

Per quanto sopra, al fine di superare le criticità emerse nell'attività istruttoria di Consob, negli schemi economico-patrimoniali consolidati pro-forma di Sintesi allegati al presente comunicato stampa, si illustrano in termini comparativi gli effetti che le sopra descritte rettifiche avrebbero prodotto sulla situazione patrimoniale della Società, sul conto economico del bilancio abbreviato al 30 giugno 2014.

Si presentano nei seguenti schemi pro-forma gli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto rilevato dalla Consob avrebbe prodotto sul bilancio abbreviato consolidato al 30 giugno 2014.

ATTIVO (importi in migliaia di euro)	30/06/2014 pubblicato	Rettifiche	30/06/2014 rideterminato	31/12/2013 rideterminato
Attività immateriali	10	13	23	26
Attività materiali	18	1.261	1.279	1.299
Investimenti immobiliari	781	0	781	781
Partecipazioni in società collegate	0	0	0	0
Altre partecipazioni	0	1.367	1.367	1.367
Attività fiscali differite	734	-424	310	259
Attività finanziarie non correnti	110	7.020	7.130	7.021
Crediti commerciali altri crediti	113	0	113	325
Totale attività non correnti	1.766	9.237	11.003	11.078
Altre attività correnti	23	48	71	775
Rimanenze	0	0	0	0
Crediti d'imposta	0	137	137	6
Crediti commerciali	413	35	448	462
Crediti finanziari correnti	0	0	0	119
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.557	569	2.126	1.704
Totale attività correnti	1.993	789	2.782	3.066
Attività non correnti destinate alla vendita	42.513	-15.582	26.931	38.078
TOTALE ATTIVO	46.272	-5.556	40.716	52.222

Le rettifiche iscritte nello stato patrimoniale attivo concernono la modifica dell'esposizione in consolidato dell'apporto della partecipazione detenuta in Investimenti e Sviluppo con una diminuzione alla voce Attività non correnti destinate alla vendita per Euro 10.760 migliaia, la svalutazione degli investimenti immobiliari di HI Real per Euro 4.822 migliaia sempre alla voce Attività non correnti

destinate alla vendita e la svalutazione delle attività fiscali differite per Euro 734 migliaia iscritte nell'Emitente.

Informativa richiesta ai sensi dello IAS 40 paragrafi 75 – 76

Di seguito le informazioni da rendere nel bilancio ai sensi dello IAS 40 paragrafo 75, lettera f):

- 1) i ricavi per canoni di locazione degli investimenti immobiliari a destinazione alberghiera rappresentati dall'Hotel Arte (Parma) e dall'Hotel Marengo (Alessandria) sono stati nel corso del primo semestre 2014 rispettivamente pari a Euro 153 migliaia e Euro 136 migliaia (IVA esclusa).
- 2) i costi diretti, connessi agli investimenti immobiliari, sostenuti dal locatore HI Real nel corso del primo semestre 2014 non sono significativi.

Di seguito, come richiesto dal paragrafo 76 dello IAS 40, la riconciliazione tra il valore contabile degli investimenti immobiliari tra l'inizio e la fine del primo semestre 2014 nel bilancio consolidato di Sintesi.

	Valore 1-gen-2014	Variazione da valutazione al fair value (metodo reddituale)	Valore 30-giu-2014 pubblicato (*)	Variazione da valutazione al fair value (metodo reddituale) sulla base dei nuovi contratti di locazione	Valore 30-giu-2014 rideterminato (*)
Hotel Arte	4.232	11	4.243 -	1.276	2.967
Hotel Marengo	5.433	102	5.535 -	3.546	1.989
Totale	9.665	113	9.778 -	4.822	4.956

(*) Si precisa che al 30 giugno 2014 gli investimenti immobiliari di HI Real erano iscritti nelle Attività non correnti destinate alla vendita.

PASSIVO (importi in migliaia di euro)	30-giu-14 pubblicato	Rettifiche	30-giu-14 rideterminato	31-dic-13 rideterminato
Capitale sociale	709	0	709	709
Riserva sovrapprezzo azioni	4.721	0	4.721	4.721
Versamento soci conto futuro aumento capitale	6.820	0	6.820	6.820
Altre riserve e risultati portati a nuovo	-17.438	0	-17.438	-14.616
Risultato del periodo	224	-2.978	-2.754	-7.522
<i>Patrimonio di pertinenza del Gruppo</i>	<i>-4.964</i>	<i>-2.978</i>	<i>-7.942</i>	<i>-9.888</i>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	-4.636	-2.578	-7.214	-19.153
Riserve di terzi	-28.217	0	-28.217	-10.733
<i>Patrimonio di pertinenza di terzi</i>	<i>-32.853</i>	<i>-2.578</i>	<i>-35.431</i>	<i>-29.886</i>
Totale patrimonio netto	-37.817	-5.556	-43.373	-39.774
Fondi del personale	18	21	39	34
Fondi rischi e oneri non correnti	505	197	702	505
Passività fiscali differite	0	0	0	0
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	1.872	1.777	3.649	2.920
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	124	10	134	134
Totale passività non correnti	2.519	2.005	4.524	3.593
Fondi rischi e oneri correnti	0	260	260	426
Altri debiti correnti	2.672	1.045	3.717	4.362
Debiti commerciali	1.338	1.257	2.595	2.343
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	752	1.847	2.599	3.547
Totale passività correnti	4.762	4.409	9.171	10.678
Passività non correnti destinate alla vendita	76.808	-6.414	70.394	77.725
TOTALE PASSIVO	84.089	0	84.089	91.996
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	46.272	-5.556	40.716	52.222

Le rettifiche iscritte nello stato patrimoniale passivo concernono la modifica dell'esposizione in consolidato dell'apporto della partecipazione detenuta in Investimenti e Sviluppo con una diminuzione alla voce Passività non correnti destinate alla vendita per Euro 6.414 migliaia. Il patrimonio netto consolidato rideterminato subisce una diminuzione pari a Euro 5.556 migliaia, di cui Euro 2.978 migliaia attribuibile al Gruppo, corrispondente al totale delle svalutazioni operate sulle attività fiscali differite e sugli investimenti immobiliari detenuti dalla controllata HI Real.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (importi in migliaia di euro)	30-giu-14 pubblicato	Rettifiche	30-giu-14 rideterminato	30-giu-13 rideterminato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	655	0	655	218
Altri ricavi e proventi	17	466	483	706
Decremento (incremento) delle rimanenze	0	0	0	0
Costi per materie prime e materiali di consumo	0	0	0	0
Costi per servizi	-616	-569	-1.185	-520
Costi del personale	-142	-66	-208	-180
Altri costi operativi	-54	-59	-113	-319
Margine operativo lordo	-140	-228	-368	-95
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	-9	-11	-20	-10
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	-2	0	-2	-3
Accantonamenti e svalutazioni	0	0	0	0
Rettifiche di valore degli asset	34	-179	-145	40
Risultato operativo	-117	-418	-535	-68
Oneri finanziari netti	32	-49	-17	9
Quota di risultato società collegate	0	0	0	-7
Risultato prima delle imposte	-85	-467	-552	-66
Imposte sul reddito	-181	-683	-864	0
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	-266	-1.150	-1.416	-66
Risultato da attività non correnti destinate alla vendita	-4.146	-4.406	-8.552	-3.003
Risultato complessivo dell'esercizio	-4.412	-5.556	-9.968	-3.069
Risultato di pertinenza di terzi	-4.636	-2.578	-7.214	-1.921
Risultato netto di Gruppo	224	-2.978	-2.754	-1.148

Le rettifiche apportate al conto economico consolidato al 30 giugno 2014 sono descritte nelle note allo stato patrimoniale attivo e passivo rideterminati. L'effetto totale delle rettifiche imputate a conto economico è pari a Euro 5.556 migliaia di cui Euro 2.578 migliaia di pertinenza dei terzi.

La perdita di pertinenza del Gruppo al 30 giugno 2014, a seguito delle rettifiche apportate, passa da un utile di Euro 244 migliaia a una perdita di Euro 2.754 migliaia.

Rendiconto finanziario	I semestre 2014 pubblicato	Rettifiche	I semestre 2014 rideterminato	I semestre 2013 rideterminato
Utile netto	-266	-1.150	-1.416	-65
Svalutazione e ammortamenti	-23	190	167	-27
Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi	275	204	479	-185
Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze	0	0	0	-5.505
(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi	2	2.314	2.316	4.722
Variazione dei benefici per i dipendenti	3	21	24	91
(Decrementi)/incrementi dei fondi rischi e oneri	0	457	457	-1.568
Variazione degli strumenti finanziari derivati	0	0	0	0
			0	
Proventi per dividendi da riclassificare	0	0	0	0
Plusvalenze da riclassificare	0	0	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni dell'esercizio delle Discontinued Operation</i>	-990	-1.009	-1.999	0
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizi	-999	1.027 [¶]	28	-2.537
			0	
Incrementi delle attività materiali e immateriali	-551	-1.464	-2.015	-10.298
(Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie	-48	-7.020	-7.068	512
Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variaz.	0	0	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività d'investimento delle Discontinued Operation</i>	6.334	7.459	13.793	0
Disponibilità liquide nette impiegate nelle attività di investimento	5.735	-1.025 [¶]	4.710	-9.786
Variazioni del patrimonio netto	927	0	927	-136
Variazioni dei finanziamenti a breve ed a lungo termine	-172	3.624	3.452	17.602
Variazione dei finanziamenti tramite leasing	0	0	0	0
Dividendi corrisposti	0	0	0	0
Operazioni tra soci	0	0	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento delle Discontinued Operation</i>	-2.573	-3.624	-6.197	0
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di finanziamento	-1.818	0 [¶]	-1.818	17.466
INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	2.918	2 [¶]	2.920	5.143
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <u>ALL'INIZIO</u> DELL'ESERCIZIO	2.585	0	2.585	3.012
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <u>ALLA FINE</u> DELL'ESERCIZIO	5.504	0	5.504	8.154

MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

(in euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapp.	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Sub Totale	Utile (perdita) d'esercizio	Patrim. netto	Patrim. di terzi	Risultato di terzi	Patrimonio netto consolidato
Saldi al 31 dicembre 2013 pubblicato	709	4.721	6.820	-14.616	-7.796	-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	0		0
Acquisto minorities					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 2015					0	224	224		-4.636	-4.412
Saldi al 30 giugno 2014 pubblicato	709	4.721	6.820	-17.438	-10.618	224	-4.964	-28.218	-4.636	-37.818
Restatement					0	-2.978	-2.978		-2.578	-5.556
Saldi al 30 giugno 2014 rideterminato	709	4.721	6.820	-17.438	-10.618	-2.754	-7.942	-28.218	-7.214	-43.374

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. 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 2015, raffrontati con i dati al 31 dicembre 2014 sono i seguenti:

(importi in migliaia di Euro)	30-giu-15		31-dic-14	
	Patrimonio Netto	Risultato(*)	Patrimonio Netto	Risultato(*)
Patrimonio netto e risultato Sintesi S.p.A.	-675	-457	-219	-1.622
Imprese consolidate e rettifiche di consolidamento	-4.280	-101	-6.585	776
Patrimonio netto e risultato di Gruppo	-4.955	-558	-6.804	-846
Patrimonio netto e risultato di terzi	-5.259	-1.193	-3.198	-2.380
Patrimonio netto e risultato totale	-10.214	-1.751	-10.002	-3.226

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

V. Note allo stato patrimoniale

Di seguito vengono illustrate le voci di stato patrimoniale consolidato che hanno registrato le principali variazioni tra 31 dicembre 2014 e il 30 giugno 2015.

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. Attività materiali

(in migliaia di Euro)	30-giu-15			31-dic-14			Variazioni
	Continuing Operation	Discontinued Operation	Totale	Continuing Operation	Discontinued Operation	Totale	
Attività materiali	3	1.184	1.187	8	1.242	1.250	-63
Totale	3	1.184	1.187	8	1.242	1.250	-63

La voce è costituita principalmente da un immobile sito in Milano detenuto tramite contratto di leasing finanziario dalla CP 1 S.r.l..

2. Investimenti immobiliari

(in migliaia di Euro)	30-giu-15			31-dic-14			Variazioni
	Continuing Operation	Discontinued Operation	Totale	Continuing Operation	Discontinued Operation	Totale	
Attività materiali	622	4.610	5.232	781	4.610	5.391	-159
Totale	622	4.610	5.232	781	4.610	5.391	-159

Gli investimenti immobiliari detenuti dalla Società sono riferiti alla proprietà esclusiva di n. 92 box (autorimesse) siti nel Comune di Reana del Rojale (Udine) e pervenuti alla società in data 31 dicembre 2003 in conto prezzo per la cessione dell'immobile di Romans d'Isonzo effettuato alla FIIM Srl.

Il valore originario pari a Euro 1.145 migliaia è stato complessivamente ridotto negli esercizi successivi per Euro 509 migliaia per l'adeguamento al fair value.

A fine marzo 2015 è stata conclusa una prima perizia di stima del patrimonio immobiliare, redatta a cura di un esperto indipendente, al fine di rilevare il corretto *fair value* degli investimenti detenuti al 31 dicembre 2014. Per la valutazione l'esperto ha utilizzato il metodo comparativo ai valori di mercato, sulla base dei dati forniti dall'Osservatorio Mercato Immobiliare (OMI), che ha portato ad un valore degli investimenti immobiliari pari a Euro 636 migliaia. Sulla base di questa perizia il valore netto contabile degli investimenti è stato parzialmente svalutato, per un importo pari a Euro 145 migliaia iscritto alla voce "Ammortamenti e perdite di valore di immobili e altre attività materiali".

A maggio 2016 è pervenuta alla Società una ulteriore perizia redatta sempre a cura di un esperto indipendente, che rileva e aggiorna la corrente valutazione dei 92 box. Tale perizia evidenzia un importo pari a Euro 622.272. La Società ha proceduto pertanto ad una ulteriore svalutazione di Euro 14 migliaia circa. Si informa che i suddetti box non sono locati.

Gli investimenti immobiliari al 30 giugno 2015, iscritti nelle *discontinued operation*, sono costituiti quasi esclusivamente dagli immobili ad uso alberghiero posseduti dalla controllata HI Real, sono stati oggetto di una perizia da parte di un perito indipendente resa disponibile il 30 aprile 2015 e sono stati adeguati al *fair value*. Il valore iscritto nel bilancio consolidato, dopo gli opportuni adeguamenti, è pari a circa Euro 4.610 migliaia.

Informativa richiesta ai sensi dello IAS 40 paragrafi 75 – 76

Di seguito le informazioni da rendere nel bilancio ai sensi dello IAS 40 paragrafo 75, lettera f):

- 1) i ricavi realizzati per canoni di locazione degli investimenti immobiliari a destinazione alberghiera rappresentati dall'Hotel Arte (Parma) e dall'Hotel Marengo (Alessandria) sono stati pari a zero nel corso del primo semestre 2015.
- 2) i costi diretti, connessi agli investimenti immobiliari, sostenuti dal locatore HI Real nel corso del primo semestre 2015 sono stati pari a zero.

Come richiesto dal paragrafo 76 dello IAS 40 di seguito si riporta la riconciliazione del valore contabile degli investimenti immobiliari delle *continuing operations* fino al primo semestre 2015:

Valore originario degli investimenti	1.145
Adeguamenti al Fair value esercizi precedenti	- 509
Valore netto contabile al 31 dicembre 2014	636
Movimenti I semestre 2015:	
Adeguamenti al Fair value dell'esercizio	- 14
Totale movimenti I semestre 2015	- 14
Valore originario degli investimenti	1.145
Adeguamenti al Fair value	- 523
Valore netto contabile al 30 giugno 2015	622

3. Attività finanziarie non correnti

(in migliaia di Euro)	30-giu-15			31-dic-14			Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	
Attività finanziarie non correnti	2	1.440	1.442	654	1.441	2.095	-653
Totale	2	1.440	1.442	654	1.441	2.095	-653

La variazione delle attività finanziarie non correnti si riferisce allo svincolo di euro 633 migliaia relativi alla liquidità vincolata dell'Emittente presso un istituto di credito a garanzia dell'indebitamento della controllata Investimenti e Sviluppo al 31 dicembre 2014.

4. Altre attività correnti

(in migliaia di Euro)	30-giu-15			31-dic-14			Variazioni
	Continuing Operation	Discontinued Operation	Totale	Continuing Operation	Discontinued Operation	Totale	
Altre attività correnti	45	24	69	22	2	24	45
Totale	45	24	69	22	2	24	45

La variazione si riferisce principalmente all'iscrizione in bilancio di un credito verso la A.C. Holding Italia Srl e ad alcuni anticipi a professionisti.

5. Disponibilità liquide

(in migliaia di Euro)	30-giu-15			31-dic-14			Variazioni
	Continuing Operation	Discontinued Operation	Totale	Continuing Operation	Discontinued Operation	Totale	
Disponibilità liquide	424	16	440	136	167	303	137
Totale	424	16	440	136	167	303	137

L'incremento delle disponibilità liquide rispetto al 31 dicembre 2014 è dovuto all'incasso di crediti commerciali e all'incasso dei corrispettivi derivanti dalle vendite delle azioni Investimenti e Sviluppo

6. Patrimonio netto

(in migliaia di Euro)	30-giu-15	31-dic-14	Variazioni
Patrimonio netto	-10.213	-10.002	-211
Totale	-10.213	-10.002	-211

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-15	31-dic-14	Variazione
Capitale sociale	721	721	0
Riserva sovrapprezzo azioni	5.704	5.704	0
Versamento soci c/ aumento capitale	7.404	7.404	0
Altre riserve e risultati portati a nuovo	-18.227	-19.787	1.560
Risultato del periodo	-555	-846	291
Patrimonio netto di Gruppo	-4.952	-6.804	1.852
Risultato di pertinenza di terzi	-1.193	1.472	-2.665
Patrimonio di pertinenza di terzi	-4.065	-4.670	605
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	-5.258	-3.198	-2.060
Patrimonio netto	-10.210	-10.002	-208

Alla data del 30 giugno 2015 il capitale sociale di Sintesi è di Euro 721.060,67 suddiviso in numero 60.700.205 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 2015 è negativo per Euro 10.210 migliaia, con un decremento di Euro 208 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014.

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.

7. Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti

(in migliaia di Euro)	30-giu-15			31-dic-14			Variazioni
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Totale</i>	
Debiti v/banche e altre pass.fin. non correnti	0	9.661	9.661	0	10.568	10.568	-907
Totale	0	9.661	9.661	0	10.568	10.568	-907

I debiti finanziari non correnti sono interamente riconducibili a CP1 S.r.l. per la quota di leasing scadente oltre 12 mesi. La riduzione dell'indebitamento rispetto la situazione del 31 dicembre 2014 è data dalla chiusura di un finanziamento bancario da parte di Investimenti e Sviluppo nell'ambito del Piano di

ristrutturazione ai sensi dell'art. 182-bis L.F e dalla riclassifica da parte di Hi Real di circa euro 500 migliaia da debiti non correnti a debiti correnti.

8. Altri debiti correnti

(in migliaia di Euro)	30-giu-15			31-dic-14			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	461	483	944	458	409	867	77
Altri debiti correnti	1.587	915	2.502	1.894	913	2.807	-305
Totale	2.048	1.398	3.446	2.352	1.322	3.674	-228

I Debiti tributari, sono pari a Euro 944 migliaia, riferiti a debiti per imposte correnti, a debiti per ritenute e a debiti IVA del Gruppo Sintesi.

Negli altri debiti sono iscritti:

- i debiti verso istituti previdenziali sono rappresentati dalle quote di contributi maturate e non versate alla data di bilancio verso INPS e INAIL.
- i debiti verso dipendenti accolgono i ratei per ferie maturate e non godute, l'ammontare delle retribuzioni pagate nel mese successivo, comprensive di tutti gli oneri accessori.
- i debiti verso controparti creditrici, diverse dai fornitori commerciali, con le quali il Gruppo sta addivenendo o è addivenuto ad accordi transattivi;
- a debiti verso l'azionista di riferimento a seguito del raggiungimento di accordi transattivi con creditori di Sintesi che prevedevano l'accollo dei debiti da parte della controllante.

9. Debiti commerciali

(in migliaia di Euro)	30-giu-15			31-dic-14			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	1.456	2.698	4.154	1.594	2.064	3.658	496
Totale	1.456	2.698	4.154	1.594	2.064	3.658	496

I debiti commerciali, al netto delle elisioni intragruppo, sono riferiti per Euro 1.182 migliaia al Gruppo Investimenti e Sviluppo, per Euro 1.538 migliaia a HI Real e per il residuo a Sintesi S.p.A..

10. Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti

(in migliaia di Euro)	30-giu-15			31-dic-14			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	1.129	2.722	3.851	1.129	2.426	3.555	296
Totale	1.129	2.722	3.851	1.129	2.426	3.555	296

La voce "Debiti verso banche e altre passività correnti", pari a Euro 3.851 migliaia, fa riferimento all'indebitamento finanziario corrente del Gruppo nei confronti delle banche e società finanziarie esistenti al 30 giugno 2015. La variazione si riferisce in parte alla riclassifica da parte di HI Real di circa euro 500

migliaia da debiti non correnti a debiti correnti, in parte alla riduzione dell'indebitamento di Investimenti e Sviluppo.

VI. Note al conto economico

Di seguito sono riassunti i principali dati di conto economico consolidati del Gruppo Sintesi alla data del 30 giugno 2015, raffrontati con i medesimi dati al 30 giugno 2014.

11. Ricavi delle vendite e delle prestazioni e altri ricavi

(in migliaia di Euro)	30-giu-15			30/06/2014 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	20	0	20	655	877	1.532	-1.512
Altri ricavi	105	138	243	483	868	1.351	-1.108
Totale	125	138	263	1.138	1.745	2.883	-2.620

I Ricavi si riferiscono a fatturato di CP1, mentre gli altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze conseguite nel semestre da Investimenti e sviluppo e dalla Capogruppo.

12. Costi

(in migliaia di Euro)	30-giu-15			30/06/2014 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	-100	-100	0	-181	-181	81
Costi per servizi	-411	-883	-1.294	-1.185	-2.467	-3.652	2.358
Costi del personale	-145	-75	-220	-208	-426	-634	414
Altri costi operativi	-8	-92	-100	-113	-3.063	-3.176	3.076
Totale	-564	-1.150	-1.714	-1.506	-6.137	-7.643	5.929

La forte riduzione dei costi fissi di funzionamento nel primo semestre del 2015 è il frutto dell'azione degli amministratori che hanno operato per raggiungere un maggiore equilibrio economico-patrimoniale della Società e della controllata Investimenti e Sviluppo.

13. Accantonamenti e svalutazioni

(in migliaia di Euro)	30-giu-15			30/06/2014 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	-2	-28	-30	-20	-88	-108	78
Ammortamenti attività immateriali	0	0	0	-2	-233	-235	235
Accantonamenti e svalutazioni	-35	-50	-85	0	156	156	-241
Rettifiche valore asset	0	0	0	-145	551	406	-406
Totale	-37	-78	-115	-167	386	219	-334

L'accantonamento al fondo rischi per Euro 50 migliaia si riferisce alla causa tra Hi Real e Dal Ferro ex dipendente Andilon per Euro 40 migliaia e spese legali precetto UC South Sardinia e Italiana Hotel per 10 migliaia. Inoltre la Capogruppo ha alimentato un fondo svalutazione crediti per l'intero ammontare dei crediti di Hi Real a causa della sentenza di fallimento del 12 maggio 2016 (21 migliaia) e un fondo svalutazione immobili per accogliere l'esito dell'ultima perizia relativa ai 92 box in località Reana del Rojale (14 migliaia).

La Grafiche Mazzucchelli S.p.A. successivamente alla data del 31 dicembre 2014 aveva acquistato il 5% del Capitale di Guido Veneziani Editore contro la consegna di obbligazioni emesse dalla stessa Grafiche Mazzucchelli S.p.A. e quotate sul mercato ExtraMOTpro per un controvalore di euro 1.200 migliaia. Alla luce del fallimento della Guido Veneziani Editore nel 2014 si era provveduto alla svalutazione integrale della partecipazione la cui valutazione era stata aggiornata al Fair Value e al relativo impatto economico

14. 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>1° Semestre 2015</i>	<i>1° Semestre 2014 rideterminato</i>
Risultato netto di spettanza del Gruppo (Euro/000)	-555	-2.754
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (nr./000)	60.700	47.580
Risultato per azione ordinaria	-0,01	-0,06

VII. 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 2015 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 creditorie 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.

VIII. Impegni e passività potenziali

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

IX. Parti correlate

La tabella riporta i dati relativi alle operazioni con parti correlate effettuate nel corso dei primi sei mesi del 2015, evidenziando gli importi, la tipologia e le controparti:

(in migliaia di Euro)		30 giugno 2015			
Parte correlata	Crediti commerciali e altri crediti correnti e non correnti	Attività finanziarie correnti e non correnti	Debiti commerciali e altri debiti correnti e non correnti	Debiti finanziari correnti e non correnti	
Investimenti e Sviluppo S.p.A.	21	3.097	0	0	
A.C. Holding S.r.l.	0	0	0	0	
A.C. Holding Italia S.r.l.	3	0	5	0	
A.C. Holding Investments S.A.	0	0	362	1.081	
Totale	3	0	367	1.081	
<i>Valore della corrispondente voce di bilancio</i>	<i>592</i>	<i>3.097</i>	<i>3.046</i>	<i>1.129</i>	
<i>Incidenza % dei rapporti con parti correlate</i>	<i>0,51%</i>	<i>0,00%</i>	<i>12,05%</i>	<i>95,75%</i>	

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

[1] I rapporti patrimoniali in essere con l'azionista A.C. Holding S.r.l. in fallimento al 30 giugno 2015 sono ascrivibili a Euro 69 migliaia di crediti di natura commerciale relativi al riaddebito dell'attività svolta dal team di *advisory* di Sintesi utilizzato da A.C. Holding S.r.l. in fallimento per una attività di *due diligence*. A seguito del fallimento di A.C. Holding Srl si è provveduto ad accantonare l'intero importo allo specifico fondo;

[2] I rapporti patrimoniali in essere con A.C. Holding Italia S.r.l. al 30 giugno 2015 sono ascrivibili a: Euro 5 migliaia di natura commerciale relativi allo stanziamento delle spese condominiali del quarto trimestre della precedente sede sociale, Euro 3 migliaia per riaddebito danni effettuati da parte di un dipendente di A.C. Holding Italia S.r.l. ad un autoveicolo di proprietà dell'Emittente.

[3] Si ricorda che in data 14 novembre 2014, nell'ambito della riorganizzazione del Gruppo, A.C. Holding S.r.l. in fallimento ha ceduto al nuovo azionista di riferimento A.C. Holding Investments SA la totalità dei propri crediti, commerciali e finanziari, vantati nei confronti di Sintesi fino a tale data.

In particolare i rapporti patrimoniali in essere con l'azionista A.C. Holding Investments SA al 30 giugno 2015 sono ascrivibili ai debiti in relazione al contratto di servizi amministrativi, ai debiti per la locazione delle sedi sociali di Sintesi per un totale di euro 362 migliaia maturati fino alla fine del 2013 (successivamente, all'inizio del 2014 i due contratti erano stati ceduti da A.C. Holding S.r.l. alla controllata A.C. Holding Italia S.r.l.), a debiti per il subentro da parte della controllante, in qualità di creditrice, nei debiti finanziari per Euro 1.081 migliaia.

Il saldo dei debiti finanziari si riferisce al residuo dei finanziamenti. Si ricorda che a fine dicembre 2014, la controllante ha convertito finanziamenti per Euro 1.500 migliaia a versamenti in conto futuro aumento di capitale.

Con riferimento al contratto di tesoreria accentrato non si era 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 qualificava come operazione ordinaria, riconducibile all'ordinario esercizio dell'attività operativa sia dell'allora controllante che della Società e rientrante nella normale attività di gestione finanziaria della Società nonché costituiva 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. Il contratto di finanziamento infruttifero, che residua, è sorto nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Investimenti e Sviluppo. 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.

(in migliaia di Euro)	30-giu-15			
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi e altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
A.C. Holding S.r.l.				
A.C. Holding Italia S.r.l.	2			
Totale	2	0	0	0
<i>Valore della corrispondente voce di bilancio(*)</i>	263	1.396	13	197
<i>Incidenza % dei rapporti con parti correlate</i>	0,76%	0,00%	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.

X. 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:

(importi in migliaia di euro)	30-giu-15
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20
Altri ricavi e proventi	138
(Decremento) incremento delle rimanenze	0
Costi per materie prime e materiali di consumo	-100
Costi per servizi	-938
Costi del personale	-75
Altri costi operativi	-92
Margine operativo lordo	-1.047
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	-26
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	0
Accantonamenti e svalutazioni	-50
Rettifiche di valore su partecipazioni/asset	0
Risultato operativo	-1.123
Proventi finanziari	12
Oneri finanziari netti	-197
Quota di risultato società collegate	0
Risultato prima delle imposte	-1.308
Imposte sul reddito	0
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	-1.308
Risultato da attività operative cessate	-1.193
Risultato netto d'esercizio	-2.501

Attività e passività destinate alla vendita

Le attività e passività incluse tra le Discontinued Operation al 30 giugno 2015 sono le seguenti:

ATTIVITA' (importi in migliaia di euro)	30-giu-15
Attività immateriali	
Terreni e fabbricati	0
Impianti e macchinari	0
Attrezzature industriali e commerciali	0
Altre immobilizzazioni materiali	1.184
Attività materiali	1.184
Investimenti immobiliari	4.610
Altre partecipazioni	4
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	0
Altre attività finanziarie non correnti	1.440
Crediti per imposte anticipate	0
Totale attività non correnti	7.238
Altre attività correnti	24
Rimanenze	3.376
Crediti d'imposta	765
Crediti commerciali	20
Crediti finanziari correnti	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16
Totale attività correnti	4.201
Attività destinate alla dismissione	
TOTALE ATTIVO	11.439

PASSIVITA' (importi in unità di euro)	30-giu-15
Fondi del personale	12
Fondi rischi e oneri non correnti	56
Imposte differite passive	291
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	9.661
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	585
Totale passività non correnti	10.605
Fondi rischi e oneri correnti	161
Debiti d'imposta	483
Altri debiti correnti	915
Debiti commerciali	2.722
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	2.697
Totale passività correnti	6.978
Passività destinate alla dismissione	
TOTALE PASSIVO	17.583

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-15
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio delle Discontinued Operation		
Utile/(perdita) delle Discontinued Operation		0
Svalutazione e ammortamenti		30
Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi		-67
Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze		0
(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi		-184
Variazione dei benefici per i dipendenti		-14
(Decrementi)/incrementi dei fondi rischi e oneri		51
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>		<i>-184</i>
Disponibilità liquide nette impiegate nelle attività di investimento delle Discontinued Operation		
Incrementi delle attività materiali e immateriali		28
(Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie		37
Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni		0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività d'investimento delle Discontinued Operation</i>		<i>65</i>
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di finanziamento delle Discontinued Operation		
Variazioni del patrimonio netto		0
Variazioni dei finanziamenti a breve ed a lungo termine		271
Variazione dei finanziamenti tramite leasing		0
Dividendi corrisposti		0
Oprazioni fra soci		6
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento delle Discontinued Operation</i>		<i>277</i>

XI. Organico di Gruppo

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

Categoria	30-giu-15	
	Emittente	Società controllate
Dirigenti		
Quadri		
Impiegati	4	1
Operai		
Totale	4	1

SINTESI

L 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 2015.

Cariche sociali	Compenso del primo semestre 2015 (in euro migliaia)
Amministratori	198
Collegio sindacale	17

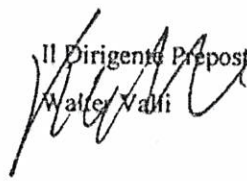
Il compenso spettante all'Organismo di Vigilanza al 30 giugno 2015 è di circa Euro 8 migliaia.

La 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 che la Società aveva stipulato con Lloyd's è scaduta in marzo 2015.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Giuseppe Volpi



Il Dirigente Preposto
Walter Valfi



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 Giuseppe Volpi, in qualità di Presidente, e Walter Valli 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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2015.

2. Si attesta, inoltre, che 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, 6 giugno 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Giuseppe Volpi

Il Dirigente Preposto
Walter Valli