

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

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

Sede in Milano, Via Solferino n. 7

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 120.000,00

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

Relazione Finanziaria Semestrale al 30.06.2012

Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 agosto 2012

Il presente documento è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società e di Borsa Italiana S.p.A. nonché sul sito www.sinpar.it.

INDICE

ORGANI SOCIALI	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
PROSPETTO DI RACCORDO DEL PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELLA CAPOGRUPPO E DEL PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI GRUPPO	8
STRUTTURA DEL GRUPPO	8
PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE	10
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 GIUGNO 2012	12
EVENTI SIGNIFICATIVI NEL CORSO DEL SEMESTRE	13
ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SINTESI	15
ANDAMENTO DELLA CONTROLLATA INVESTIMENTI E SVILUPPO	16
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	19
INCERTEZZE SIGNIFICATIVE CHE POTREBBERO INFLUENZARE LA CONTINUITA' AZIENDALE	20
INFORMATIVA SUPPLEMENTARE	21
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	24
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	28
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	29
NOTE ILLUSTRATIVE	30
I. Informazioni generali	30
II. Forma e contenuto	31
III. Prospetti contabile e informativa societaria	32
IV. Area di consolidamento	32
V. Principi contabili di recente emanazione	33
VI. Utilizzo di stime	33
VII. Informativa di settore	33
VIII. Principi contabili e criteri di valutazione	35
IX. Note allo Stato Patrimoniale	44
X. Note al Conto Economico	56
XI. Impegni e passività potenziali	60
XII. Eventi rilevanti avvenuti dopo la chiusura del periodo intermedio	71
ATTESTAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AI SENSI DELL'ART.81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI E INTEGRAZIONI	73

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato CORRADO COEN ⁽⁴⁾

Vice Presidente ANDREA TEMPOFOSCO

Consiglieri ELISA FACCIO ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

PAOLO BUONO ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

ROSA ANNA FUMAROLA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

ARRIGO MARIA ALDUINO VENTIMIGLIA DI
MONTEFORTE

RINO GARBETTA

(1) Consigliere indipendente

(2) Membro del Comitato per il Controllo Interno

(3) Membro del Comitato per la Remunerazione

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

COLLEGIO SINDACALE

Presidente CARLA GATTI

Sindaci effettivi LUCIANO LEONELLO GODOLI

LUCA BISIGNANI

SOCIETA' DI REVISIONE

Ria Grant Thornton S.p.A.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

la relazione intermedia sulla gestione è riferibile ai dati del periodo 1 gennaio 2012 - 30 giugno 2012 di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni SpA (di seguito anche Sintesi SpA o Società) e del Gruppo. I dati intermedi si possono così sintetizzare:

- margine operativo lordo consolidato di Gruppo al 30.06.2012 ammonta ad Euro -1.602 migliaia, contro un margine operativo lordo al 31.12.2011 di Euro -2.723 migliaia, con un miglioramento del 41% dovuto principalmente alla riduzione dei costi per servizi;
- risultato economico di pertinenza del Gruppo nel bilancio consolidato al 30.06.2012 è pari ad Euro -752 migliaia, contro il risultato del 31.12.2011 di Euro -3.012, con un miglioramento del 75% dovuto principalmente a minori svalutazioni effettuate nel periodo ed a minori oneri straordinari sostenuti;
- risultato economico del bilancio individuale di Sintesi al 30.06.2012 è pari ad Euro -463 migliaia, contro il risultato di Euro -1.640 migliaia del primo semestre 2011, registrando un miglioramento del 72% dovuto principalmente al miglioramento del margine operativo grazie alla maggiore efficienza della struttura organizzativa e per l'aver sostenuto minori oneri finanziari.

Di seguito si riporta la tabella riassuntiva delle voci che compongono il margine operativo lordo consolidato al 30 giugno 2012 confrontate con i dati al 31 dicembre 2011 e al 30 giugno 2011, ricordando che i dati tengono conto della variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	32	7
Altri ricavi e proventi	59	650	2.937
Costi operativi:	(1.661)	(3.405)	(1.614)
<i>Costi per servizi</i>	<i>(1.425)</i>	<i>(2.688)</i>	<i>(1.355)</i>
<i>Costo del personale</i>	<i>(207)</i>	<i>(662)</i>	<i>(247)</i>
<i>Altri Costi operativi</i>	<i>(29)</i>	<i>(55)</i>	<i>(11)</i>
Margine Operativo Lordo	(1.602)	(2.723)	1.330

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 2012, raffrontati con i dati al 31 dicembre 2011 sono i seguenti:

(importi in migliaia di Euro)	30-giu-2012		31-dic-2011	
	Patrimonio Netto	Risultato	Patrimonio Netto	Risultato
Patrimonio netto e risultato Sintesi S.p.a.	1.586	(463)	2.048	(2.513)
Scritture di consolidamento di periodo	(3.852)	-	(3.501)	-
Gruppo Investimenti e Sviluppo Spa	8.384	(967)	9.863	(1.665)
Risultato di pertinenza di terzi	-	677	-	1.166
Patrimonio netto e risultato di Gruppo	6.118	(752)	8.410	(3.012)

STRUTTURA DEL GRUPPO

Sintesi SpA è una *holding* di partecipazioni, con sede legale in Milano, Via Solferino n. 7, che alla data del 30 giugno 2012 detiene il 29,99% del capitale sociale nella controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. e lo 0,1% del capitale sociale di Unione Alberghi Italiani S.p.A., entrambe entità quotate in mercati regolamentati.

Rispetto il primo semestre 2011, si segnala la **variazione del perimetro di consolidamento** del Gruppo Sintesi con l'inclusione del Gruppo Investimenti e Sviluppo e l'esclusione delle società RPX Ambiente S.r.l. e AQ Tech S.p.A..

Alla data del 30 giugno 2012, la società Investimenti e Sviluppo, attraverso la controlla Carax S.r.l., deteneva il 39,39% del capitale sociale di Moviemax Media Group S.p.A..

Si segnala che dal 28 giugno 2012 il Gruppo Investimenti e Sviluppo consolida la partecipazione detenuta nel Gruppo Moviemax Media Group. Pertanto il bilancio consolidato del Gruppo Sintesi al 30 giugno 2012 recepisce, con il metodo del consolidamento integrale previsto dai principi contabili internazionali, tutte le voci dello Stato Patrimoniale del Gruppo Moviemax Media Group, mentre le voci del Conto Economico non sono state consolidate poiché il controllo è avvenuto alla fine del semestre e gli effetti sul conto economico consolidato derivanti da detto consolidamento (dal 28 al 30 giugno 2012) sono stati considerati non rilevanti.

Il Gruppo Moviemax svolge la propria attività nella produzione e la commercializzazione di opere cinematografiche su tutti i canali media.

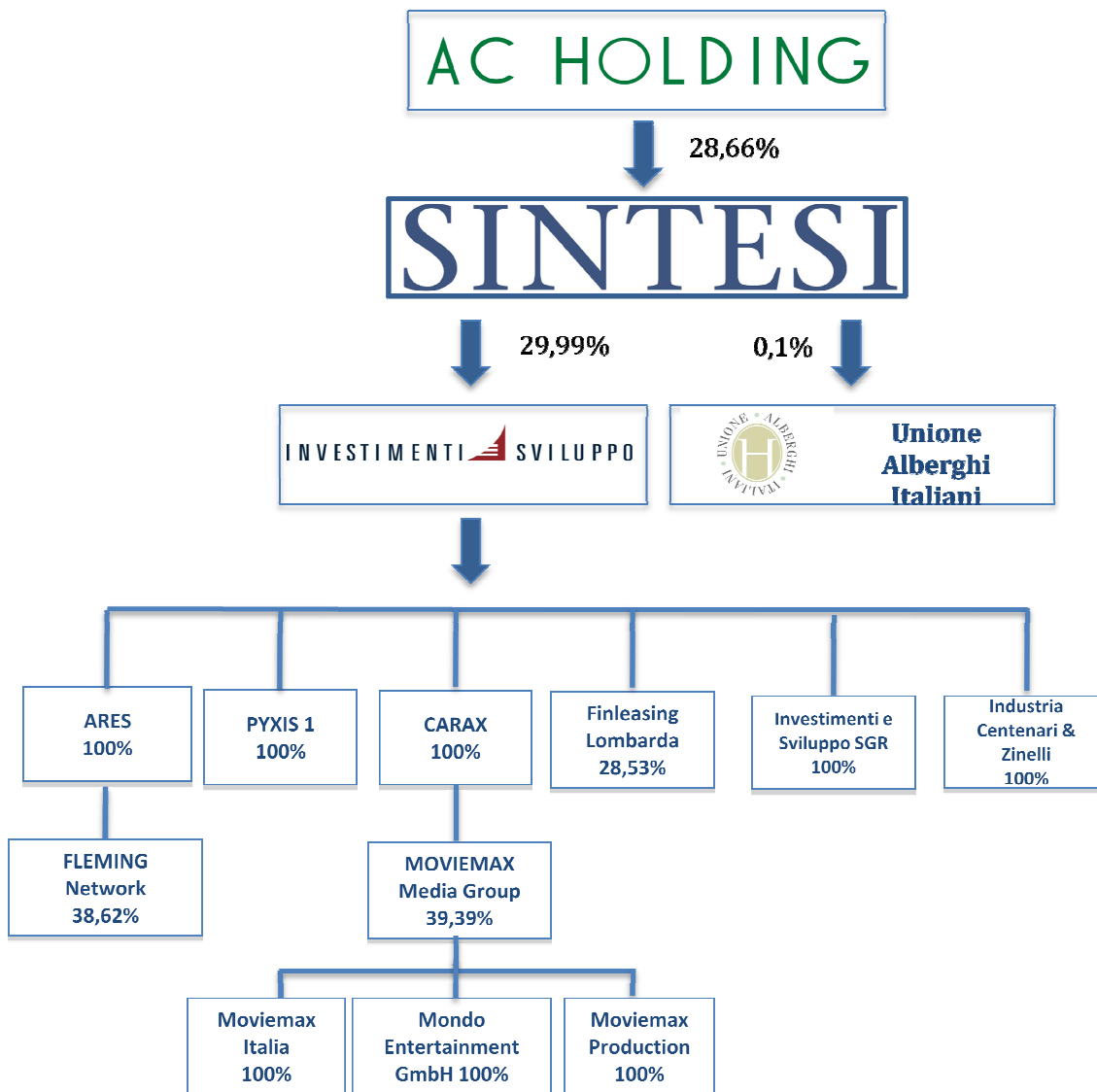
Le azioni della Società sono ammesse alla negoziazione presso il Mercato MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA; il codice ISIN delle azioni è il seguente: IT0003745962.

Alla data della presente Relazione, AC Holding Srl esercita attività di direzione e controllo sulla Società.

Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 25 novembre 2011 ha accertato la sussistenza dell'attività di direzione e coordinamento da parte del socio di riferimento AC Holding Srl.

La Società non ha sedi secondarie.

Organigramma del Gruppo



**PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE –
FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2012**

(importi in migliaia di euro)

	Note	30-giu-12	di cui verso parti correlate	31-dic-11	di cui verso parti correlate
Diritti immateriali		16.119		3.648	
Avviamento		15.115		-	
Altre attività immateriali		590		21	
<i>Attività immateriali</i>	<i>1</i>	<i>31.824</i>		<i>3.669</i>	
Terreni e fabbricati		1.189		1.233	
Impianti e macchinari		5		1	
Attrezzature industriali e commerciali		8		-	
Altre immobilizzazioni materiali		243		171	
<i>Attività materiali</i>	<i>2</i>	<i>1.444</i>		<i>1.404</i>	
Investimenti immobiliari	<i>3</i>	823		823	
Immobilizzazioni finanziarie	<i>4</i>	86		70	
Altre partecipazioni	<i>5</i>	384		4.067	
Attività fiscali differite	<i>6</i>	2.233		-	
Attività finanziarie non correnti	<i>7</i>	8.596		8.379	
Crediti commerciali ed altri crediti	<i>8</i>	52		-	
Totale attività non correnti		45.442	-	18.210	-
Rimanenze finali	<i>9</i>	1.208			
Altre attività correnti	<i>10</i>	2.503		4.038	
Crediti commerciali	<i>11</i>	9.591		188	
Crediti d'imposta	<i>12</i>	717		-	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<i>13</i>	5.067		294	
Totale attività correnti		19.086	-	4.520	-
TOTALE ATTIVO		64.528	-	22.729	-

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA PASSIVA CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2012**
(importi in migliaia di euro)

	Note	30-giu-12	di cui verso parti correlate	31-dic-11	di cui verso parti correlate
Capitale sociale		120		120	
Versamento soci conto futuro aumento capitale		9.243		9.243	
Altre riserve e risultati portati a nuovo		(6.992)		(4.319)	
Risultato del periodo di Gruppo		(752)		(3.012)	
Risultato del periodo di pertinenza di terzi		(2.163)		(1.166)	
Patrimonio di pertinenza di terzi		6.662		7.544	
Totale patrimonio netto	14	6.118	-	8.410	-
Fondi del personale	15	359		44	
Fondi rischi e oneri non correnti	16	763		731	
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	17	2.850	1.710	2.885	
Debiti commerciali non correnti	18	3.052		-	
Altri debiti non correnti	19	70		74	
Totale passività non correnti		7.094	1.710	3.734	-
Fondi rischi e oneri correnti	20	1.076		588	
Altri debiti correnti	21	5.419		3.363	
Debiti d'imposta	22	690		-	
Debiti verso controllante	23	107	107	-	
Debiti commerciali	24	16.175	337	3.718	1.244
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	25	27.850	24	2.918	1.710
Totale passività correnti		51.317	468	10.586	2.954
TOTALE PASSIVO		58.411	2.178	14.320	2.954
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		64.528	2.178	10.292	22.729

La situazione patrimoniale - finanziaria deve essere letta congiuntamente alle note illustrative.

Milano, 29 agosto 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Corrado Coen)

**PROSPETTO CONSOLIDATO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO
AL 30 GIUGNO 2011**

(importi in migliaia di euro)

	Note	30-giu-12	di cui verso parti correlate	30-giu-11	di cui verso parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26	-		7	7
Altri ricavi e proventi	27	59		2.937	
Costi per servizi	30	(1.425)	(142)	(1.355)	(445)
Costi del personale	31	(207)		(247)	
Altri costi operativi	32	(28)		(11)	
Margine operativo lordo		(1.602)	(142)	(1.330)	(438)
Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali	33	(71)		(17)	
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	34	(8)		(4)	
Risultato operativo		(1.681)	(142)	1.309	(438)
Proventi finanziari	35	1		4	
Oneri finanziari	36	(54)		(262)	(234)
Proventi straordinari	37	650		-	
Oneri straordinari	38	(345)		-	
Risultato prima delle imposte		(1.429)	(142)	1.050	(672)
Imposte sul reddito		-		-	
Risultato derivante dall'attività di funzionamento		(1.429)	(142)	1.050	(672)
Risultato di attività in via di dismissione		-		557	
Risultato netto complessivo del periodo		(1.429)	(142)	1.607	(672)
Risultato netto di pertinenza di terzi	39	(677)		-	
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	40	(752)	(142)	1.607	(672)
<i>Risultato netto per azione (in unità di Euro)</i>	41	(0,547)		1,299	
<i>Risultato netto per azione diluito (in unità di Euro)</i>		(0,547)		1,299	

Il conto economico complessivo deve essere letto congiuntamente alle note illustrative.

Milano, 29 agosto 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Corrado Coen)

EVENTI SIGNIFICATIVI OCCORSI NEL CORSO DEL SEMESTRE

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

Patto parasociale Unione Alberghi Italiani S.p.A.

In data 31 gennaio 2012, Sintesi (titolare a tale data di n. 7.560 azioni ordinarie Unione Alberghi Italiani S.p.A., pari allo 0,1% del capitale sociale) ha sottoscritto, unitamente ad altri azionisti della società, un patto di sindacato, avente ad oggetto complessive n. 5.320.167 azioni ordinarie Unione Alberghi Italiani, pari a circa il 70,3722% del capitale sociale.

L'Assemblea dei pattisti ha inoltre indicato al Comitato direttivo nuove linee guida, che prevedono la modifica della *governance* societaria e la revisione del piano strategico e operativo.

In data 12 marzo 2012 l'Assemblea di Unione Alberghi Italiani S.p.A., prendendo atto delle dimissioni rassegnate in data 7 marzo 2012 dall'intero organo amministrativo della società, ha deliberato di determinare in cinque il numero dei componenti del nuovo consiglio di amministrazione, nominando quali amministratori i signori Giovanni Tricomi, Corrado Coen, Andrea Rozzi, Sergio Sacchi e Paolo Paglia, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013, di cui Corrado Coen e Andrea Rozzi espressione del gruppo Sintesi. Il consiglio di amministrazione della società in data 13 marzo 2012 ha nominato Corrado Coen Vice Presidente e Andrea Rozzi Amministratore Delegato della società.

Chiusura aumento di capitale Investimenti e Sviluppo Spa

Il 26 marzo 2012 si è chiuso l'aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo S.p.A. per l'importo di euro 4.994.175,08 interamente sottoscritto. Alla luce di quanto sopra, si prevede che la controllata IES non avrà bisogno del supporto finanziario di Sintesi nei prossimi 12 mesi.

Modifiche nella composizione degli organi di amministrazione e controllo della Società

- In data 14 marzo 2012 l'Avv. Mario Lugli ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere indipendente e Presidente dell'organo amministrativo per motivazioni personali.
- Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto in data 4 aprile 2012 delle dimissioni del Consigliere indipendente Elena Nembrini dalle cariche ricoperte all'interno della Società.
- Lo stesso Consiglio di Amministrazione del 4 aprile 2012 ha affidato l'incarico di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell'art. 19 dello statuto e dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/1998, al dott. Antonio Gallo, nuovo Responsabile finanza e controllo della Società.
- Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto in data 24 aprile 2012 ad integrare la propria composizione, cooptando ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. i signori Emilia Riolo e Giuseppe Persico (Amministratori indipendenti). L'Avvocato Giuseppe Persico è stato altresì nominato Lead Independent Director. Il medesimo Consiglio di Amministrazione ha inoltre conferito la carica di Presidente a Corrado Coen, Amministratore delegato della Società.
- Il Consiglio di Amministrazione in data 10 maggio 2012 ha preso atto delle dimissioni rassegnate dalla dottoressa Emilia Riolo dalla carica di Consigliere

indipendente della Società, a causa di impegni lavorativi sopraggiunti non prevedibili al momento dell'accettazione della carica.

- Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto in data 24 maggio 2012 ad integrare la propria composizione, cooptando ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. l'Ing. Arrigo Ventimiglia di Monteforte. Il Consigliere Arrigo Ventimiglia di Monteforte, è inoltre Socio e Amministratore Unico di A.C. Holding S.r.l., azionista di riferimento di Sintesi S.p.A.
- L'Assemblea ordinaria in data 30 maggio 2012 ha deliberato di nominare alla carica di Amministratori della Società i Signori Giuseppe Persico (Amministratore indipendente) ed Arrigo Ventimiglia di Monteforte, nominati a loro volta per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione della Società rispettivamente in data 24 aprile 2012 e in data 24 maggio 2012, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012.
- La medesima Assemblea ordinaria del 30 maggio 2012 ha deliberato di integrare il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2401 cod. civ. e dell'art. 18 dello Statuto Sociale vigente, nominando il dottor Maurizio Napolitano quale Sindaco effettivo e Presidente dell'organo di controllo e confermando la rag. Carla Gatti quale Sindaco supplente.
- Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto in data 7 giugno 2012 delle dimissioni rassegnate dal Consigliere indipendente Giuseppe Persico dalle cariche ricoperte all'interno della Società, nonché delle dimissioni del dott. Maurizio Napolitano, dalla carica di Sindaco effettivo e di Presidente del Collegio Sindacale. Ai sensi dell'articolo 2401 del Codice Civile al dimissionario Maurizio Napolitano è subentrato, quale sindaco effettivo e Presidente del Collegio Sindacale, il sindaco supplente più anziano di età, rag. Carla Gatti, in carica fino alla prossima Assemblea degli Azionisti della Società.

Proroga del termine per l'esecuzione dell'aumento di capitale

L'Assemblea straordinaria della Società in data 27 giugno 2012 ha deliberato di prorogare dal 30 giugno 2012 al 31 ottobre 2012 il termine ultimo di raccolta delle sottoscrizioni dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 3 novembre 2011, modificando di conseguenza l'articolo 5 dello Statuto sociale.

Andamento della gestione della Capogruppo

Il bilancio individuale della Società al 30 giugno 2012 riporta una perdita netta di Euro 463 migliaia rispetto ad una perdita di Euro 1.640 migliaia del periodo precedente con un miglioramento di Euro 1.177 migliaia.

Lo **stato patrimoniale sintetico** di Sintesi al 30 giugno 2012, confrontato con la situazione al 31 dicembre 2011, è il seguente:

<i>ATTIVITA' (importi in unità di euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Attività immateriali	11.646	11.073	573
Attività materiali	72.183	70.484	1.699
Investimenti immobiliari	822.500	822.500	0
Partecipazioni in società controllate	7.499.844	6.000.000	1.499.844
Immobilizzazioni Finanziarie	85.883	70.000	15.883

Attività finanziarie non correnti	213.055	5.908	207.147
Totale attività non correnti	8.705.111	6.979.965	1.725.146
Crediti verso controllate per versamenti conto futuro aumento capitale	-	1.150.000	(1.150.000)
Crediti finanziari verso società controllate	59.116	249.268	(190.151)
Altre attività correnti	1.438.278	1.941.531	(503.253)
Crediti commerciali	187.678	187.678	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.876	220.124	(212.249)
Totale attività correnti	1.692.948	3.748.601	(2.055.653)
TOTALE ATTIVO	10.398.059	10.728.565	(330.507)

<i>PASSIVITA' (importi in unità di euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Capitale sociale	120.000	120.000	-
Versamento soci c/ futuro aucap	9.242.820	9.242.820	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(7.314.584)	(4.801.961)	(2.512.623)
Risultato del periodo	(462.694)	(2.512.623)	2.049.929
Patrimonio netto	1.585.542	2.048.236	(462.694)
Fondi del personale	11.477	22.228	(10.750)
Fondi rischi e oneri	731.000	731.000	-
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	1.710.000	1.710.000	-
Altri debiti non correnti	70.247	74.285	(4.038)
Totale passività non correnti	2.522.724	2.537.513	(14.789)
Altri debiti correnti	3.319.173	3.142.656	176.517
Debiti verso società controllante	83.707	-	83.707
Debiti commerciali	2.571.720	2.836.365	(264.645)
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	315.193	163.795	151.397
Totale passività correnti	6.289.792	6.142.816	146.976
TOTALE PASSIVO	8.812.516	8.680.329	132.187
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	10.398.059	10.728.565	(330.507)

Il patrimonio netto si attesta in Euro 1.586 migliaia, registrando una variazione negativa di Euro 463 migliaia rispetto il 31 dicembre 2011.

Il **conto economico sintetico** di Sintesi al 30 giugno 2012, confrontato con il 30 giugno 2011, si presenta come segue:

<i>(importi in unità di Euro)</i>	30-giu-12	30-giu-11	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	32.177	(32.177)
Altri ricavi e proventi	52.968	624.465	(571.497)
Costi per servizi	(799.907)	(1.355.267)	555.360
Costi del personale	(71.881)	(246.930)	175.049
Altri costi operativi	(10.982)	(10.774)	(208)
Margine operativo lordo	(829.802)	(956.329)	126.527

Ammortamenti e perdite di valore su attività materiali	(10.801)	(17.193)	6.392
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(3.727)	(3.972)	245
Rettifiche di valore su partecipazioni	-	(406.911)	406.911
Risultato operativo	(844.330)	(1.384.405)	540.075
Proventi finanziari	2.120	6.631	(4.511)
Oneri finanziari	(8.585)	(262.382)	253.797
Proventi straordinari	525.732	-	525.732
Oneri straordinari	(137.631)	-	(137.631)
Risultato prima delle imposte	(462.694)	(1.640.156)	1.177.462
Imposte sul reddito	-	-	-
Risultato netto	(462.694)	(1.640.156)	1.177.462

Gli altri ricavi e proventi del primo semestre 2012 sono relativi al riaddebito di costi alle società controllate e correlate.

Si segnala il netto ridimensionamento del totale dei costi operativi registrati al 30 giugno 2012, ridotti di Euro 555 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nel miglioramento del risultato netto ha inciso la netta riduzione degli oneri finanziari passati da Euro 262 migliaia a Euro 9 migliaia.

Andamento della gestione del Gruppo Investimenti e Sviluppo

Relativamente all'andamento del Gruppo Investimenti e Sviluppo, si riportano di seguito i più significativi dati gestionali al 30 giugno 2012 di natura economica e patrimoniale raffrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Lo **stato patrimoniale sintetico** del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2012, confrontato con la situazione al 31 dicembre 2011, è il seguente:

<i>ATTIVITA' (importi in unità di euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11
Immobilizzazioni immateriali	28.164.021	9.388
Immobilizzazioni materiali	1.371.918	1.333.816
Altre partecipazioni	384.216	4.066.528
Attività finanziarie non correnti	8.382.644	8.171.791
Attività fiscali differite	2.233.476	-
Crediti commerciali ed altri crediti	52.249	-
Totale attività non correnti	40.588.524	13.581.522
Rimanenze finali	1.208.068	-
Altre attività correnti	1.065.196	2.096.176
Crediti commerciali	9.402.964	-
Crediti d'imposta	717.225	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.058.951	74.040
Totale attività correnti	17.452.434	2.170.216
TOTALE ATTIVO	58.040.957	15.751.738

<i>PASSIVITA' (importi in unità di euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11
Capitale sociale	12.948.914	7.954.739
Versamento soci conto futuro aumento capitale	-	1.150.000
Altre riserve e risultati portati a nuovo	969.190	2.817.487
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	(966.588)	(2.059.152)
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi	(1.485.933)	-
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	(3.082.006)	-
Patrimonio netto	8.383.576	9.863.074
Fondi del personale	347.494	21.431
Imposte differite passive	32.383	-
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.139.509	1.175.087
Debiti commerciali	3.051.815	-
Totale passività non correnti	4.571.201	1.196.518
Fondi rischi e oneri	1.075.878	587.758
Altri debiti correnti	2.099.563	219.918
Debiti d'imposta	689.983	-
Debiti verso società controllanti	82.308	249.267
Debiti commerciali	13.603.594	881.259
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	27.534.854	2.753.945
Totale passività correnti	45.086.180	4.692.146
TOTALE PASSIVO	49.657.381	5.888.664
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	58.040.957	15.751.738

La situazione patrimoniale del Gruppo, con un totale attivo pari a 58.041 mila euro al 30 giugno 2012 (15.752 mila euro alla chiusura dell'esercizio precedente) denota una significativa variazione nella sua composizione, per i principali accadimenti dell'esercizio sopra descritti, che principalmente fanno riferimento al consolidamento del gruppo Moviemax Media Group.

Di seguito vengono illustrate sinteticamente le voci più significanti:

- la voce "Immobilizzazioni immateriali" si incrementa di 28.164 mila euro per effetto del consolidamento dei diritti immateriali (library) e dell'avviamento;
- la voce "Immobilizzazioni materiali", del valore complessivo di 1.372 mila euro, è principalmente costituito da un immobile del valore di 1.189 mila euro classificato nella voce "Terreni e fabbricati";
- il decremento della voce "Altre partecipazioni", passato da 4.067 mila euro a 384 mila euro, è dovuto alla riclassifica della partecipazione di Moviemax Media Group S.p.A. detenuta dalla controllata Carax da partecipazione in società collegate in partecipazione in società controllate e il suo conseguente consolidamento nel bilancio del Gruppo;
- gli investimenti esposti alla voce "Attività finanziarie non correnti" per 8.383 mila euro, sono costituiti dalle quote del fondo comune di investimento immobiliare "Margot" per 7.387 mila euro e il credito vantato nei confronti di Erone Finance per un valore netto di 996 mila euro; la voce si è incrementata di 211 mila euro rispetto al 31 dicembre 2011 grazie alla rivalutazione del Fondo Margot;

- le voci “Attività fiscali differite” di 2.233 mila euro, “Rimanenze finali” di 1.208 mila euro, “Crediti commerciali” di 9.403 mila euro e “Crediti d’imposta” di 717 mila euro sono interamente riferite al gruppo Moviemax;
- la voce “Altre attività correnti”, pari a 1.065 mila euro, si decrementa per effetto della restituzione alla controllata Ares Investimenti della caparra confirmatoria di 1.500 mila euro che aveva versato lo scorso anno;
- la voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” di 5.059 mila euro comprende sia la liquidità esistente sui conti correnti della Capogruppo che su quelli del gruppo Moviemax e si incrementa rispetto al 31 dicembre 2011 per effetto della sottoscrizione dell’aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo S.p.A. e Moviemax Media Group S.p.A. effettuati nel corso del semestre.

Sul fronte del passivo, pari a 49.657 mila euro al 30 giugno 2012 (5.889 mila euro alla chiusura dell’esercizio precedente), l’incremento è principalmente dovuto al consolidamento dei Debiti commerciali e dei Debiti finanziari del gruppo Movimax Media Group.

Le voci che principalmente influenzano le passività sono:

- la voce “Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti” di 1.140 mila euro relativa all’accollo dell’immobile in leasing da parte di Investimenti e Sviluppo S.p.A.;
- la parte residuale della voce “Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti” pari a 27.535 mila euro riferita principalmente a debiti verso istituti finanziari per finanziamenti concessi al gruppo Moviemax. Si precisa che Moviemax Media Group ha sottoposto agli istituti di credito coinvolti, una rimodulazione del piano di ammortamento, più confacente agli attuali flussi di cassa;
- la voce “Fondo rischi e oneri correnti” di 1.076 mila euro si incrementa di 488 mila euro rispetto al 31 dicembre 2011 per effetto dell’inclusione degli accantonamenti ai rischi legati al gruppo Moviemax;
- la voce “Debiti commerciali” di complessivi 16.372 mila euro di competenza del gruppo Moviemax, si distinguono fra debiti non correnti per 3.068 mila euro e debiti correnti per 13.304 mila euro;
- le voci “Fondi del personale”, “Altri debiti correnti” e “Debiti d’imposta” si incrementano rispetto alla chiusura di bilancio del 31 dicembre 2011 per effetto del consolidamento del gruppo Moviemax.

Il **conto economico sintetico** del Gruppo Investimenti e Sviluppo al 30 giugno 2012, confrontato con il 30 giugno 2011, si presenta come segue:

<i>(importi in unità di Euro)</i>	30-giu-12	30-giu-11
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Altri ricavi e proventi	58.522	116.041
Costi per servizi	(678.107)	(555.272)
Costi del personale	(135.081)	(289.708)
Altri costi operativi	(17.586)	(101.798)
Margine operativo lordo	(772.252)	(830.737)
Ammortamenti su immobili, impianti e macchinari	(60.293)	(18.900)
Ammortamenti su immobilizzazioni immateriali	(3.958)	(8.192)
Rettifiche di valore su partecipazioni	-	(505.000)
Risultato operativo	(836.503)	(1.362.828)
Proventi finanziari	422	136.145

Oneri finanziari	(47.210)	(209.226)
Proventi straordinari	124.344	663.190
Oneri straordinari	(207.641)	(211.966)
Risultato prima delle imposte	(966.588)	(984.685)
Imposte sul reddito	-	(2.505)
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	(966.588)	(987.189)
Risultato dell'attività in via di dismissione	-	(1.198.820)
Risultato netto d'esercizio	(966.588)	(2.186.009)
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi		(216.992)
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	(966.588)	(1.969.017)

Il risultato d'esercizio netto di pertinenza del Gruppo del primo semestre 2012 registra una perdita di 967 mila euro rispetto alla perdita di 1.969 mila euro alla data del 30 giugno 2011, riducendosi quindi di 1.002 mila euro.

Il Margine operativo lordo migliora di 58 mila euro, passando da un risultato negativo di 831 mila euro al 30 giugno 2011 ad un risultato negativo di 772 mila euro al 30 giugno 2012.

Il risultato netto complessivo di periodo di pertinenza del gruppo è pari ad una perdita di 967 mila euro, rispetto la perdita di 1.969 mila euro del 30 giugno 2011, con un miglioramento di 1.002 mila euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come anticipato in precedenza, la Società ha intrapreso un processo di riorganizzazione che è sfociato nella predisposizione di un nuovo piano strategico caratterizzato da maggiore efficienza gestionale e dal rafforzamento della struttura patrimoniale. Va in questa direzione l'acquisto della partecipazione di controllo di Investimenti e Sviluppo Spa.

Il 26 marzo 2012 si è chiuso l'aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo Spa, per l'importo di euro 4.994.175,08 interamente sottoscritto. Pertanto si prevede che la controllata non avrà bisogno del supporto finanziario da parte di Sintesi, con benefici per quest'ultima in termini di flussi finanziari.

Sono state intraprese ulteriori azioni di riduzione dei costi di struttura della Capogruppo per renderle compatibili con l'attuale ridotto volume di attività e complessità della struttura societaria, ai fini di un aumento dell'efficienza gestionale interna.

Sono attualmente in fase di definizione varie transazioni di posizioni debitorie in grado di incidere significativamente sul risultato del prossimo semestre.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea straordinaria di Sintesi per il giorno 30 agosto 2012, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 31 agosto 2012 in seconda convocazione, nonché per il giorno 3 settembre 2012 in terza convocazione, per deliberare l'aumento del capitale sociale a pagamento per un controvalore massimo pari ad Euro 4.999.999,00 mediante emissione di nuove azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli aventi diritto.

Nella medesima Assemblea vi sarà la proposta di attribuire al Consiglio di Amministrazione la delega, ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ., di aumentare il capitale sociale, in una o più volte ed in via scindibile, sino ad un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 25.904.988,50, con o senza warrant, da eseguirsi entro cinque anni dalla data della deliberazione, e la delega, ai sensi dell'articolo 2420-ter cod. civ., di emettere obbligazioni

convertibili in azioni, con o senza warrant, sino ad un importo massimo di Euro 25.904.988,50 da eseguirsi entro cinque anni dalla data della deliberazione.

Dal buon esito di tale aumento di capitale dipenderanno le strategie e le politiche della Società per i futuri investimenti.

INFORMAZIONI SIGNIFICATIVE CHE POTREBBERO INFLUENZARE LA CONTINUITÀ AZIENDALE

Ai fini della predisposizione della presente Relazione Finanziaria al 30 giugno 2012, gli Amministratori hanno valutato l'adeguatezza del presupposto della continuità aziendale ed in particolare la capacità della Società e del Gruppo di operare come entità in funzionamento e di finanziare le proprie attività in un orizzonte temporale almeno pari a 12 -18 mesi a partire dalla data di riferimento della del presente Relazione, come richiesto dai principi contabili internazionali di riferimento (IAS 1).

Gli Amministratori hanno valutato che le società controllate, direttamente e indirettamente, da Sintesi non hanno bisogno del supporto finanziario della Capogruppo. Infatti il 26 marzo 2012 si è concluso l'aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo Spa, per l'importo di euro 4.994.175 interamente sottoscritto e in data 8 giugno 2012 si è concluso l'aumento di capitale di Moviemax Media Group S.p.A., a seguito del quale sono state sottoscritte n. 48.242.768 azioni ordinarie di nuova emissione per un controvalore complessivo pari a euro 2.923.511. Al 30.06.2012, le disponibilità liquide del gruppo ammontano ad Euro 5.067 migliaia.

La Società ha determinato in Euro 1,5 milioni il Fabbisogno finanziario minimo necessario per assicurare la continuità aziendale di Sintesi per i prossimi 12 mesi, rappresentati da esborsi netti legati alla gestione operativa corrente e al pagamento delle posizioni debitorie pregresse. La stima di detto Fabbisogno finanziario minimo tiene conto che (i) Euro 2,0 milioni fanno riferimento a debiti il cui accertamento circa l'effettiva esigibilità ed esistenza è ragionevolmente prevista nel prossimo anno in quanto pende giudizio di merito da parte dell'autorità giudiziaria di volta in volta competente (cause in prevenzione o ricorsi per opposizione a decreti ingiuntivi); (ii) Euro 0,6 milioni fanno riferimento a debiti per compensi verso gli *ex* amministratori a cui è stato notificato atto di citazione per azione di responsabilità sociale e che pertanto si ritiene di poter considerare verranno definiti nel giudizio di merito da parte dell'autorità competente; (iii) Euro 0,5 milioni corrispondono agli stralci che la Società si aspetta di poter negoziare a fronte dei pagamenti che verranno effettuati.

Nel caso in cui l'Aumento di Capitale non venisse sottoscritto dal mercato almeno per l'importo di Euro 1,5 milioni, la Società potrebbe non essere in grado di far fronte al proprio Fabbisogno finanziario minimo con conseguenti effetti negativi sulla continuità aziendale della Società.

In tal caso, la possibilità per la Società di far fronte al proprio Fabbisogno finanziario minimo dipenderebbe dalla capacità della stessa di rinvenire forme alternative di risorse finanziarie, attraverso il ricorso all'indebitamento bancario, ovvero l'emissione da parte del Consiglio di Amministrazione del Prestito Obbligazionario Convertibile (il POC) e la sua sottoscrizione.

Tuttavia, alla data della presente relazione finanziaria non vi è certezza in ordine alla capacità della Società di ottenere finanziamenti dal sistema bancario e, con specifico riferimento al POC, non vi è certezza in ordine alla sua emissione e all'importo massimo per il quale detto POC potrà essere eventualmente emesso e sottoscritto.

Gli Amministratori, ai fini della predisposizione della presente Relazione al 30 giugno 2012, hanno comunque valutato l'adeguatezza del presupposto della continuità aziendale ed in particolare la capacità della Società e del Gruppo di operare come entità in funzionamento, nonostante la variabilità intrinseca di ogni piano di sviluppo e degli scenari possibili rispetto a quanto sopra ipotizzato e le problematiche ereditate dalla precedente gestione e ancora in parte da risolvere, che qualche elemento di incertezza potrebbero ancora ostentare.

Il previsto aumento di capitale di Sintesi dovrebbe dare inizio alla fase finale del processo di ristrutturazione finanziaria/patrimoniale e di riorganizzazione aziendale. Inoltre si evidenzia che il socio AC Holding ha fatto pervenire alla Società una comunicazione datata 9 luglio 2012 in cui ha manifestato la sua disponibilità a provvedere alla parziale copertura delle perdite della Società per un ammontare di Euro 2.000.000 attraverso l'utilizzo del "versamento in conto futuro aumento di capitale". Inoltre AC Holding ha manifestato la disponibilità a convertire parte del finanziamento in conto futuro emissione POC (Prestito Obbligazionario Convertibile) in conto futuro aumento di capitale sociale per un ammontare di Euro 750.000 al fine di aumentare il patrimonio netto della Società.

La parziale copertura delle perdite per Euro 2.000.000 da parte di AC Holding, consentirebbe alla Società di conseguire il totale ripianamento delle perdite registrate sino al 10 luglio 2012 con l'esecuzione del previsto aumento di capitale.

Inoltre con le risorse rivenienti dall'aumento di capitale si potrebbe ottenere un importante effetto di accelerazione del perfezionamento di nuovi accordi transattivi per la definizione a saldo e stralcio delle relative posizioni, prevenendo o gestendo proattivamente situazioni di tensione con i fornitori.

EVENTI SUCCESSIVI

Le informazioni sugli eventi successivi sono presentate nella Nota XIV "Eventi rilevanti avvenuti dopo la chiusura del periodo intermedio" delle Note Illustrative.

INFORMATIVA SUPPLEMENTARE

In data 14 luglio 2009 la CONSOB, in sostituzione degli obblighi di informativa con cadenza mensile richiesti dall'art 114, comma 5 del D.Lgs. 58/98, ha richiesto alla Società di integrare i resoconti intermedi di gestione e le relazioni finanziarie annuali e semestrali con le seguenti informazioni:

a) Posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo con l'evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine

La posizione finanziaria netta della Società è così analizzabile:

	30-giu-12	di cui verso parti correlate	30-giu-11	di cui verso parti correlate
Cassa e altre disponibilità liquide per c/c bancari	8		502	
Liquidità	8		502	
Crediti finanziari correnti	550	550	56	56
Debiti bancari correnti	(315)			
Altri debiti finanziari correnti	-		(5)	(5)
Indebitamento finanziario corrente	(315)		(5)	(5)
Indebitamento finanziario corrente netto	243	550	553	(51)

Altri debiti finanziari non correnti	(1.710)	(1.710)	-
Indebitamento finanziario non corrente	(1.710)	(1.710)	-
Totale indebitamento finanziaria netto	(1.467)	(1.160)	553 (51)

L'indebitamento finanziario netto non include i crediti finanziari non correnti come previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28.07.2006.

La posizione finanziaria netta del Gruppo è così analizzabile:

	Note	30-giu-12	di cui verso parti correlate	30-giu-11	di cui verso parti correlate
Cassa e altre disponibilità liquide per c/c bancari		5.067		502	
Liquidità	8	5.067		502	
Crediti finanziari correnti	5	1.340	550	-	
Debiti bancari correnti		(25.978)		-	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente		(1.386)		-	
Altri debiti finanziari correnti		(89)		-	
Indebitamento finanziario corrente	14	(27.453)		-	
Indebitamento finanziario corrente netto		(21.046)	550	502	
Debiti bancari non correnti		-		-	
Altri debiti finanziari non correnti		(2.850)	(1.710)	-	
Indebitamento finanziario non corrente	14-16	(2.850)	(1.710)	502	
Totale indebitamento finanziario netto		(23.896)	(1.160)	502	

L'indebitamento finanziario netto non include i crediti finanziari non correnti come previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28.07.2006.

b) Eventuali 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).

Di seguito si riporta il dettaglio delle posizioni debitorie scadute del Gruppo ripartite per azienda:

	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti tributari	Debiti previdenziali	Totale
Sintesi	2.775	-	27	57	2.859
Gruppo Investimenti e Sviluppo	6.425	22.204	1.395	76	30.100
Totale	9.200	22.204	1.422	133	32.959

I debiti commerciali scaduti del Gruppo Sintesi risultano, alla data del 30 giugno 2012, pari a 9.200 mila euro, di cui il 30% riferiti alla Capogruppo e il 68% riferiti al gruppo Moviemax Media Group.

Si segnala in relazione alle azioni intraprese dai creditori verso la società Sintesi che:

- In data 17 luglio 2012 Immobiliare Girola Srl notificava contro la Società un decreto ingiuntivo provvisoriamente esecutivo per l'importo di Euro 199.388,28 in linea capitale, oltre spese del procedimento. In data 3 agosto la Immobiliare Girola S.r.l. notificava un atto di precetto alla Società per l'importo complessivo di Euro 205.808,61. Nella medesima data la stessa Immobiliare Girola S.r.l. notificava alla Società un atto di intimazione di sfratto per morosità e citazione per la convalida con udienza fissata il 4 settembre 2012.
- In data 8 giugno 2012 Spafid S.p.a. notificava contro la Società un decreto ingiuntivo per l'importo di Euro 23.653,31 in linea capitale, oltre spese del procedimento.
- In data 16 maggio 2012 il Dott. Marco Prete notificava contro la Società un decreto ingiuntivo per l'importo di Euro 195.287,66 in linea capitale, oltre spese del procedimento. Tale credito è relativo a compensi ed accessori relativi alla carica di componente del Consiglio di Amministrazione della Società. La società ha proposto atto di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo e la causa è stata iscritta a ruolo in data 21/06/2012.
- In data 14 maggio 2008 TBG ha notificato alla Società un decreto ingiuntivo per Euro 902.933 oltre spese del. In data 30 luglio 2010 la Società ha raggiunto una transazione giudiziale con TBG. Attualmente sono in corso delle trattative con la controparte per la definizione bonaria della posizione.
- Nel mese di ottobre 2011 RSM Italy S.p.A. ha richiesto alla Società il pagamento del complessivo importo di Euro 121.385,42. Nel mese di novembre 2011 la Società ha notificato alla controparte un atto di citazione in prevenzione al fine di contestare le pretese creditorie avanzate da quest'ultima. La prima udienza del procedimento è fissata per il giorno 20 luglio 2012 avanti al Tribunale di Milano. Tale udienza è stata rinviata al 2 ottobre 2012.
- In data 28 aprile 2011 PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha notificato alla Società un ricorso per ingiunzione di pagamento per l'importo di Euro 308 migliaia. La Società ha proposto atto di citazione in opposizione al decreto ingiuntivo notificato da PricewaterhouseCoopers S.p.A. Con provvedimento del 2 maggio 2012, il Giudice concedeva la provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo. Tale decreto è stato munito di formula esecutiva in data 1 giugno 2012. PricewaterhouseCoopers S.p.A. si è costituita con comparsa di costituzione e risposta. Alla prima udienza del 30 novembre 2011 il Giudice si è riservato sulla concessione della provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo. La PricewaterhouseCoopers S.p.A ha notificato alla Società in data 8 giugno 2012 un atto di precetto per l'importo complessivo di Euro 379.981,88. L'udienza è stata fissata in data 8 novembre 2012. E' in corso una trattativa di bonario componimento della lite.
- In data 9 giugno 2011 la società KON S.p.A. ha notificato alla Società un decreto ingiuntivo per l'importo di Euro 214.028,64 , oltre iva, interessi e spese maturate, a fronte di prestazioni professionali rese da Kon S.p.A. in favore della Società.
- In data 17 ottobre 2011 lo Studio Alfa ha notificato alla Società decreto ingiuntivo per l'importo di Euro 191.760,04, oltre interessi e spese del giudizio. La Società avverso tale ingiunzione ha proposto atto di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo citando controparte avanti il Tribunale di Milano per il giorno 30 maggio

2012. La Società ha depositato la memoria ex art. 183 VI co, n.1 e 2 cpc. Studio Alfa ha depositato la memoria n. 3.
- In data 14 dicembre 2011 il dott. Fabrizio Capponi, ex amministratore dell'Emittente, ha notificato alla Società ricorso per ingiunzione di pagamento per un importo di Euro 47.419,25, oltre interessi e spese di giudizio, a fronte dell'attività svolta dal medesimo, in favore della Società, nella predetta qualità. La Società ha predisposto l'atto di citazione in opposizione a tale decreto ingiuntivo con prima udienza fissata per il 21 settembre 2012.
 - In data 9 agosto 2011 Tavellin Luigi di Tavellin Giuseppe & C. S.n.c. ha notificato alla Società un atto di pignoramento presso terzi per il complessivo importo di Euro 101.442,82.
 - In data 18 novembre 2011 Docfin S.r.l. ha notificato alla Società ricorso per ingiunzione di pagamento per l'importo di Euro 72.000,00. La Società ha proposto atto di citazione in opposizione a tale decreto ingiuntivo avanti il Tribunale di Milano, con prima udienza fissata per il giorno 3 luglio 2012. Tale udienza è stata rinviata al 15 novembre 2012.
 - In data 19 gennaio 2012 la società Bhn S.r.l., ex socia di Yorkville bhn S.p.A. (oggi Sintesi Spa), ha notificato alla Società ricorso per ingiunzione di pagamento provvisoriamente esecutivo, con contestuale notifica di atto di precetto, per il complessivo importo di Euro 114.452,61, oltre interessi e spese.
 - In data 20 gennaio 2012 la A. Manzoni & C. S.p.A. ha notificato alla Società un decreto ingiuntivo, per l'importo di Euro 45.932,16 oltre interessi e spese di giudizio. La Società ha proposto atto di citazione in opposizione a tale decreto ingiuntivo avanti il Tribunale di Milano, con prima udienza fissata per il giorno 6 febbraio 2013.
 - In data 24 gennaio 2012 Synergia S.r.l. ha notificato alla Società un decreto ingiuntivo, per l'importo di Euro 1.350,00 oltre interessi e spese di giudizio. In data 5 giugno 2012 Synergia S.r.l. ha notificato alla Società un atto di precetto per un totale di Euro 2.802,88.
 - In data 20 febbraio 2012 la dott.ssa Fragni ha notificato alla Società un decreto ingiuntivo, per l'importo di Euro 203.863,00 per emolumenti di consigliere di amministrazione negli anni 2010 e 2011 oltre interessi e spese di giudizio. La Società ha proposto atto di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo. La data della prossima udienza è fissata per il 9 ottobre 2012.
 - In data 14 marzo 2012 la società Caema S.r.l. ha notificato alla Società un decreto ingiuntivo provvisoriamente esecutivo con allegato atto di precetto per l'importo di Euro 23.031,26 oltre interessi e spese di giudizio per fornitura di combustibile alla fattura RPX Ambiente di cui Caema S.r.l. ritiene che la Società si era resa garante. Successivamente, in data 11 aprile 2012 Caema S.r.l. ha effettuato un pignoramento mobiliare presso la Società. In data 3 agosto Caema S.r.l. notificava un atto di precetto alla Società per l'importo complessivo di Euro 28.035,16.
 - In data 2 aprile 2012 la società Borsa Italiana S.p.A. ha notificato alla Società un decreto ingiuntivo immediatamente esecutivo e contestuale notifica dell'atto di precetto, per l'importo di Euro 56.215,81 per fornitura di servizi e funzionamenti dei Mercati Finanziari. In data 10 maggio 2012 Borsa Italiana ha notificato all'Emittente un atto di pignoramento presso terzi per il complessivo importo di Euro 84.323,72.
 - In data 14 aprile 2012 la società Il Sole 24 Ore S.p.A. ha notificato alla Società un decreto ingiuntivo 30.106,49 oltre interessi e spese di giudizio per fornitura di spazi pubblicitari. La Società ha proposto atto di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo. La data di udienza è fissata per il giorno 14 dicembre 2012.
 - In data 10 aprile 2012 la società Colombi C. & E. S.r.l. ha notificato alla Società un decreto ingiuntivo, per l'importo di Euro 16.324,82 per fornitura di servizi e funzionamenti di spazi pubblicitari su diverse testate giornalistiche. La Società ha

proposto atto di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo. La data della prossima udienza è fissata per il 19 dicembre 2012.

In relazione allo scaduto commerciale la Società ha in corso una corposa attività di tutte le partite debitorie. Si precisa che su alcune posizioni debitorie sono stati riscontrati elementi tali da ritenere probabile l'insussistenza delle pretese esaminate ed ha pertanto attivato le opportune azioni legali per la contestazione di dette richieste.

I debiti finanziari scaduti alla data del 30 giugno 2012 ammontano a 22.204 mila euro e sono principalmente riferibili al gruppo Moviemax Media Group. Si precisa che Moviemax Media Group ha sottoposto agli istituti di credito coinvolti una proposta di ristrutturazione del debito bancario ex articolo 67 L.F. che attualmente risulta essere in fase di discussione con gli istituti di credito coinvolti.

I debiti di natura tributaria e previdenziale, pari a complessivi 1.555 mila euro, sono riferibili alla Capogruppo per 84 mila euro costituiti da ritenute alla fonte operate dalla società che potranno essere compensate con un credito tributario esistente; il residuo è interamente riferito al gruppo Moviemax Media Group e comprendono debiti IVA relativi all'anno 2011 e all'anno 2012 per 1.295 mila euro, debiti per ritenute fiscali sul lavoro dipendente ed autonomo per 100 mila euro e debito verso Inps per 76 mila euro.

La Società precisa che non sussistono debiti verso dipendenti scaduti.

c) Rapporti verso parti correlate della Società e del Gruppo

Rapporti patrimoniali intrattenuti dalla Società con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti patrimoniali in essere tra la Società e le parti correlate alla data del 30 giugno 2012 e alla data del 31 dicembre 2011 (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

<i>(in migliaia di Euro)</i>				30-giu-2012
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Investimenti e Sviluppo S.p.A.	57	2		
A.C. Holding S.r.l.		550	84	1.710
Amministratori			168	
Collegio sindacale			338	
Totale	57	552	590	1.710

<i>(in migliaia di Euro)</i>				31-dic-2011
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
A.C. Holding Srl			58	1.710
Bhn Srl			100	
Amministratori			851	
Collegio sindacale			235	
Totale	-	-	1.244	1.710

Rapporti economici intrattenuti dalla Società con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti economici intervenuti tra la Società e le parti correlate, nel primo semestre 2012 e nel primo semestre 2011 (i dati sono espressi in migliaia di euro).

<i>(in migliaia di Euro)</i>				30-giu-2012
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari
Investimenti e Sviluppo S.p.A.	53		2	
A.C. Holding S.r.l.		(142)		
Amministratori		(145)		
Collegio sindacale		(103)		
Totale	53	(390)	2	-

<i>(in migliaia di Euro)</i>				30-giu-2011
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari
RPX Ambiente Srl	26		3	
Bhn Srl	7	(24)		
YA Global Investments				(234)
Amministratori		(361)		
Collegio sindacale		(35)		
Totale	33	(420)	3	(234)

Rapporti patrimoniali intrattenuti dal Gruppo con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti patrimoniali in essere tra il Gruppo e le parti correlate alla data del 30 giugno 2012 e alla data del 31 dicembre 2011 (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

<i>(in migliaia di Euro)</i>				30-giu-2012
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Investimenti e Sviluppo S.p.A.			23	
A.C. Holding S.r.l.		550	84	1.710
Totale	15	550	1.470	1.710

<i>(in migliaia di Euro)</i>				31-dic-2011
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Investimenti e Sviluppo S.p.A.	5	1.394		
A.C. Holding Srl			29	1.710
Bhn Srl			100	

Amministratori			823	
Collegio sindacale			235	
Totale	5	1.394	1.187	1.710

Rapporti economici intrattenuti dal Gruppo con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti economici intervenuti tra il Gruppo e le parti correlate, nel primo semestre 2012 e nel primo semestre 2011 (i dati sono espressi in migliaia di euro).

<i>(in migliaia di Euro)</i>				30-giu-2012
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari
A.C. Holding S.r.l.		(142)		
Totale	-	(142)	-	-

<i>(in migliaia di Euro)</i>				30-giu-2011
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari
Bhn Srl	7	(24)		
YA Global Investments				(234)
Amministratori		(374)		
Collegio sindacale		(47)		
Totale	7	(445)	-	(234)

I rapporti patrimoniali in essere con **Investimenti e Sviluppo S.p.A.** al 30 giugno 2012 sono ascrivibili a:

- Euro 57 migliaia derivante dal credito residuo relativo dai canoni di sublocazione;
- Euro 2 migliaia derivante dal residuo dal credito finanziario concesso.

I rapporti economici intervenuti con **Investimenti e Sviluppo S.p.A.** nel primo semestre 2012 sono riconducibili a:

- Euro 53 migliaia riferito ai canoni di sublocazione;
- Euro 2 migliaia riferito agli interessi maturati sul finanziamento concesso.

I rapporti patrimoniali in essere con **A.C. Holding S.r.l.** al 30 giugno 2012 sono ascrivibili a:

- Euro 550 migliaia derivante da cessione di crediti;
- Euro 84 migliaia derivante dal residuo di un debito di natura commerciale;
- Euro 1.710 migliaia derivante da un finanziamento concesso.

I rapporti economici intervenuti con **A.C. Holding S.r.l.** nel primo semestre 2012 sono riconducibili a:

- Euro 142 migliaia per costi di servizi sostenute per attività amministrative, contabili, fiscali e gestione della reception.

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

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

- 1) *Eventuale mancato rispetto dei covenants, di negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione, a data aggiornata, del grado di rispetto di dette clausole.*

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

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

In data 3 novembre 2011 la Società ha approvato un Piano Strategico che prevede la focalizzazione del Gruppo nei settori del mercato immobiliare, del private equity e del long term investment.

Milano, 29 agosto 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Corrado Coen)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO*(importi in migliaia di euro)*

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva sovrapp.	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Sub Totale	Utile (perdita) d'esercizio	Patrim. netto	Patrim. di terzi	Risultato di terzi	Patrimonio netto consolidato
Saldi al 31 dicembre 2010	9.403	48	(652)	(6.911)	(7.563)	(9.455)	(7.567)	-	-	(7.567)
Riporto a nuovo perdita				(9.455)	(9.455)	9.455	-			-
Aumenti di capitale al netto dei relativi costi per aumenti di capitale	1.200		(1.294)		(1.294)		(94)			(94)
Versamento socio c/aumento capitale			9.443		9.443		9.443			9.443
Cessione partecipazione RPX Ambiente Srl				407	407		407			407
Riserva da valutazione			(224)		(224)		(224)			(224)
Copertura perdite	(10.483)	(48)		10.531	10.531		-			-
Consolidamento Gruppo Investimenti e Sviluppo			1.709	888	2.597		2.597			2.597
Differenza di consolidamento			482		482		482			482
Patrimonio di terzi					-		-	7.544		7.544
Perdita complessiva al 31 dicembre 2011					-	(3.012)	(3.012)		(1.166)	(4.178)
Saldi al 31 dicembre 2011	120	-	9.464	(4.540)	4.924	(3.012)	2.032	7.544	(1.166)	8.410
Riporto a nuovo perdita				(3.012)	(3.012)	3.012	-		1.166	1.166
Aumenti di capitale IES			498		(498)		(498)	2.055		(2.553)
Differenza di consolidamento			(159)		(159)		(159)	145		(14)
Consolidamento Gruppo Moviemax					-		-	(3.082)		(3.082)
Perdita complessiva al 30 giugno 2012					-	(752)	(752)		(2.163)	(2.915)
Saldi al 30 giugno 2012	120	-	9.803	(7.552)	2.251	(752)	1.616	6.662	(2.163)	6.118

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto deve essere letto congiuntamente alle note illustrative.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO*(importi in migliaia di euro)*

RENDICONTO FINANZIARIO	Note	30-giu-12	30-giu-11
Risultato netto	41-42	(1.429)	1.607
Ammortamenti immateriali e materiali	32	79	21
Oneri finanziari	36	54	262
Proventi finanziari	35	(1)	(4)
Oneri straordinari	39	345	-
Proventi straordinari	37	(650)	-
Imposte differite attive/passive	6	(2.233)	(51)
Quota del risultato partecipazioni in società collegate	32	-	(2.671)
Variazione rimanenze	8	(1.208)	559
Variazione crediti commerciali	10	(9.403)	1.312
Variazione debiti commerciali	17-23	12.458	(3.931)
Variazione altri crediti	9	1.064	239
Variazione altri debiti	20	2.742	(1.233)
Variazione fondi del personale e altri fondi	14-15	836	(450)
A Flusso netto generato / (assorbito) da attività operative		2.653	(4.340)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	1	(40)	5.561
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	1	-	93
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	2	(28.155)	17
Cessione partecipazioni collegate	11	3.682	509
Altre variazioni	7	1.792	-
B Flusso netto generato / (assorbito) da attività d'investimento		(22.721)	6.180
Oneri finanziari	36	(54)	(262)
Proventi finanziari	35	1	4
Variazione dei finanziamenti attivi	4	(733)	478
Altre variazioni di patrimonio netto	13	623	(102)
Variazioni debiti verso controllante		107	
Variazioni debiti verso banche e altri finanziatori correnti	24	24.932	(1.472)
Variazioni debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	16	(36)	(147)
C Flusso netto generato / (assorbito) da attività di finanziamento		24.840	(1.501)
D Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C)		4.773	339
E Disponibilità liquide all'inizio del periodo	12	294	163
F Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	12	5.067	502

Il rendiconto finanziario deve essere letto congiuntamente alle note illustrative.

Milano, 29 agosto 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Corrado Coen)

NOTE ILLUSTRATIVE

I. Informazioni generali

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (di seguito anche Sintesi S.p.A. o Società) è una società costituita e domiciliata in Italia ed organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

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

La Società alla data del presente bilancio detiene il 29,971% di Investimenti e Sviluppo S.p.A., anch'essa quotata sul MTA.

Investimenti e Sviluppo S.p.A. svolge attività di acquisizione di partecipazioni e prestazione di servizi tecnici, finanziari e commerciali verso le proprie società veicolo.

Sintesi S.p.A. svolge attività di direzione e coordinamento sul Gruppo Investimenti e Sviluppo ai sensi degli articoli 2497 e ss. del Codice Civile.

Investimenti e Sviluppo S.p.A. alla data del 30 giugno 2012 deteneva le seguenti partecipazioni:

- Ares Investimenti S.r.l., con sede in Milano, partecipazione detenuta al 100%;
- Carax S.r.l., con sede in Milano, partecipazione detenuta al 100%;
- Pyxis 1 S.r.l., con sede in Milano, partecipazione detenuta al 100%;
- Finleasing Lombarda S.r.l., con sede in Milano, partecipazione detenuta al 28,53%;
- Fleming Network S.r.l., con sede in Roma, partecipazione detenuta al 19,99%;
- Moviemax Media Group S.p.A., con sede in Milano, partecipazione detenuta al 39,39%;
- Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa, con sede in Milano, partecipazione detenuta al 100%;
- Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione e in concordato preventivo, con sede in Cuggiono (MI), partecipazione detenuta al 100%.

La società Finleasing Lombarda S.r.l., controllata al 28,53%, è specializzata nel leasing di piccoli impianti industriali e attrezzature per la ristorazione. Nel corso del 2011 la società è stata esclusa dal perimetro di consolidamento del Gruppo Investimenti e Sviluppo dovuta alla diluizione della quota di partecipazione in capo ad Investimenti e Sviluppo S.p.A. a seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale, pari ad Euro 1,8 milioni, da parte di Erone Finance S.r.l. avvenuta in data 30 settembre 2011; in conseguenza a ciò, la quota di partecipazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. si è ridotta al 28,53% del capitale sociale.

La società Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A., controllata al 100%, è soggetta alla restrizione dell'esercizio effettivo dei diritti della controllante, in conseguenza della messa in liquidazione coatta amministrativa a seguito del provvedimento assunto in data 7 luglio 2011 dal Ministero dell'Economia e delle Finanze. Per tali motivazioni, Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa è stata esclusa dal perimetro di consolidamento del Gruppo Investimenti e Sviluppo come indicato nel paragrafo 32 dello IAS 27, il quale prevede che la controllante può perdere il controllo di una controllata con o senza cambiamenti nella quota societaria assoluta o relativa, qualora la controllata venga assoggettata al controllo di un organo governativo, di un tribunale, di un commissario o di un'autorità di regolamentazione.

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

Le società Carax S.r.l. e Ares Investimenti S.r.l., società veicolo e controllate al 100%, nel corso del 2011 hanno svolto attività di acquisizione di quote di partecipazioni in società rientranti nel programma indicato nel piano strategico della controllante approvato nel corso dell'esercizio.

La controllata Pyxis 1 S.r.l., costituita a fine 2010 come società veicolo di Investimenti e Sviluppo SGR S.p.A., è confluita nel Gruppo Investimenti e Sviluppo nel corso del 2011 e al momento non ha ancora iniziato la propria attività.

Il Gruppo Sintesi, costituito dalla Società e dal Gruppo Investimenti e Sviluppo, svolge a livello di singola entità attività di investimento nel settore immobiliare, con interesse anche verso altri *asset* finanziari e non finanziari, in una logica di investimenti stabili *long term*, mentre il Gruppo Investimenti e Sviluppo svolge attività di investimento nel *private equity*, con particolare riferimento al settore televisivo, cinematografico e multimedia.

Ad oggi la Società è controllata di fatto da A.C. Holding, la quale detiene una partecipazione pari al 28,66% del capitale sociale della stessa ed esercita su quest'ultima attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile. Per maggiori dettagli sull'azionariato e sul cambiamento della partecipazione di controllo si rimanda alle informazioni contenute nella relazione sulla gestione.

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

La relazione finanziaria annuale al 30 giugno 2012 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione del 29 agosto 2012.

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

II. Forma e contenuto

La presente relazione semestrale è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS), emessi dall'International Accounting Standard Board e riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare allo IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Nel quadro delle opzioni previste dallo IAS 34, il Gruppo ha scelto di pubblicare un'informativa sintetica nel bilancio consolidato semestrale.

L'informativa relativa ai rapporti con parti correlate è stata predisposta secondo le disposizioni dello IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", entrato in vigore a partire dall'esercizio 2011, che integrano la definizione di parti correlate e l'informativa di bilancio.

Per IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Accounting Standards" (IAS) e tutte le interpretazioni dell'"International Financial Reporting Interpretations Committee" (IFRIC), precedentemente denominate "Standing Interpretations Committee" (SIC).

In particolare si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

La presente relazione è stata redatta sulla base delle migliori conoscenze degli IFRS e tenuto conto della miglior dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso nei periodi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento.

Il bilancio è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico, salvo che per la valutazione delle attività e passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti derivati, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del fair value.

Le informazioni riportate nella presente Relazione semestrale devono essere lette congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, predisposto in base agli IFRS.

III. Prospetti contabili e informativa societaria

Si segnala che il Gruppo ha applicato quanto stabilito dalla Consob 15519 del 27/07/06 in materia di bilancio e della Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in materia di informazione societaria.

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

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

I valori esposti negli schemi di bilancio sono espressi in migliaia di euro (Euro).

Si segnala che tutte le informazioni richieste sono riportate nel presente bilancio.

IV. Area di consolidamento

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

L'area di consolidamento del Gruppo Sintesi al 30 giugno 2012 è la seguente:

Denominazione	Capitale sociale	% di possesso diretto	% di possesso diretto
	30.06.2012	30.06.2012	31.12.2011
Sintesi S.p.A.	120		
Investimenti e Sviluppo SpA	12.949	29,99%	29,971%

La società controllata alla data del 30 giugno 2012 è la seguente:

- Investimenti e Sviluppo S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Solferino n. 7 e capitale sociale di Euro 12.949 migliaia (interamente versato) di cui Sintesi detiene il 29,99% e consolidata.

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

Si segnala che dal 28 giugno 2012 il Gruppo Investimenti e Sviluppo consolida la partecipazione detenuta nel Gruppo Moviemax Media Group. Pertanto il bilancio consolidato del Gruppo Sintesi al 30 giugno 2012 recepisce, con il metodo del consolidamento integrale previsto dai principi contabili internazionali, tutte le voci dello Stato Patrimoniale del Gruppo Moviemax Media Group, mentre le voci del Conto Economico non sono state consolidate.

poiché il controllo è avvenuto alla fine del semestre e gli effetti sul conto economico consolidato derivanti da detto consolidamento (dal 28 al 30 giugno 2012) sono stati considerati non rilevanti.

V. Principi contabili di recente emanazione

I principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati nel presente bilancio sono conformi a quelli utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

Vi sono alcuni nuovi standard IAS/IFRS, modifiche agli standard e interpretazioni che non sono ancora in vigore, e non sono stati utilizzati nella preparazione del presente bilancio.

Non sono attesi impatti significativi sul bilancio derivanti dall'applicazione dei suddetti nuovi principi, emendamenti e interpretazioni.

VI. Utilizzo di stime

La redazione del bilancio d'esercizio in applicazione degli IAS/IFRS ha richiesto l'utilizzo di valutazioni, di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività, delle passività di bilancio e sull'informativa relativa a attività e a passività potenziali alla data di riferimento della stessa.

Le stime possono divergere dai risultati effettivi a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime, pertanto esse sono riesaminate periodicamente e modificate in modo appropriato al fine di riflettere gli effetti nel conto economico nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Le voci di bilancio che richiedono una maggiore soggettività nell'utilizzo di stime e per le quali una modifica delle assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio sono: gli investimenti immobiliari, le partecipazioni, la svalutazione dei crediti e i fondi rischi e oneri.

Per la predisposizione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 la Società ha effettuato una nuova stima delle seguenti voci, valori che sono stati utilizzati anche per il bilancio intermedio chiuso al 30 giugno 2012:

- rivalutazione degli investimenti immobiliari relativi alla proprietà dei box presso Reana del Rojale (UD) per Euro 279 migliaia riferita al ripristino di parte della riduzione di valore accantonata negli esercizi precedenti coincidente con l'adeguamento al *fair value* rilevato sulla base di perizia di stima.
- il valore di carico al costo della partecipazione in Investimenti e Sviluppo S.p.A. è stato assoggettato ad impairment test, in conformità con lo IAS 36, al fine di determinare il corretto valore da iscrivere nel bilancio al 31 dicembre 2011. La perizia valutativa svolta da un esperto indipendente ha confermato il valore di costo precedentemente iscritto. Su questo tema gli amministratori hanno tenuto conto, nella valutazione della partecipazione, anche il successo registrato dall'aumento di capitale, sottoscritto al 100%.

Si rimanda alle specifiche note per maggiori dettagli.

VII. Informativa di settore

I criteri applicati per identificare i settori di attività oggetto di informazione sono coerenti con le modalità attraverso cui l'Alta Direzione gestisce il Gruppo.

In particolare, la struttura e il dettaglio dell'informativa settoriale corrisponde a quella della "reportistica" analizzata dall'Alta Direzione/Consiglio di Amministrazione ai fini della gestione del business.

Informativa primaria di settore: per settore di attività

Il Gruppo Sintesi ha stabilito una ripartizione in relazione ai business svolti da ciascuna società del Gruppo, con particolare riferimento ai prodotti e servizi offerti.

In particolare sono stati identificati i seguenti settori operativi oggetto di informativa:

- I. Attività di Private Equity: attività svolta dalla Capogruppo e dalle controllata Investimenti e Sviluppo che prevede l'attività mediante la quale si rileva quote di società target (obiettivo) sia acquisendo azioni esistenti da terzi sia sottoscrivendo azioni di nuova emissione apportando nuovi capitali all'interno della target. L'attuale situazione del mercato finanziario in generale e del settore del private equity in particolare evidenzia una netta diminuzione delle operazioni di M&A e delle operazioni di leveraged buy-out, il default di molti investimenti effettuati dagli operatori (in particolar modo da fondi), nonché la forte difficoltà di ottenere finanziamenti bancari;
- II. Attività nel settore della cinematografia, nello specifico:
 - Attività di produzione e/o acquisizione sul mercato di tutti i diritti su contenuti media per i film live o le serie animate, per i seguenti canali di sfruttamento: distribuzione cinematografica, Home Video Rental e Sell, Edicola e vendita diritti per le TV Free, Pay, Pay per View e per il Video on Demand (**Settore "FULL RIGHTS"**);
 - Acquisizione sul mercato dei diritti su contenuti media che non prevedono lo sfruttamento cinematografico e/o la vendita diritti televisivi e V.O.D.; caso tipico la sola attività di distribuzione e commercializzazione di supporti videografici: DVD e Blu-ray (**Settore "NON FULL-RIGHTS"**).

La prima attività è stata svolta dalla Moviemax Italia S.r.l. fino alla fine dell'anno 2007 mentre è svolta dalla controllata Moviemax Media Group S.p.A. per le acquisizioni dall'anno 2008 in poi. L'attività nel settore dei "Non Full-Rights" è esercitata indifferentemente dalla Moviemax Media Group S.p.A. sulla base dei diritti detenuti e dalla Mondo Entertainment GmbH per quanto concerne la sola attività di distribuzione e commercializzazione dei supporti Home Video.

Nella definizione dei settori operativi oggetto di informativa non sono state operate aggregazioni.

Di seguito si presentano i principali dati economico – finanziari dei settori di riferimento:

Conto Economico al 30.06.12	Full-Rights	Non Full- Rights	Totale gruppo Moviemax	Private Equity IES	Private Equity Sintesi	Totale consolidato gruppo Sintesi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.460	696	7.156	-		7.156
Altri ricavi	258	80	338	59	53	450

Variazione nelle rimanenze	(67)	(277)	(344)	-	-	(344)
Totale ricavi	6.651	499	7.150	59	53	7.262
Acquisto di materie prime, materiali di consumo e merci	(214)	(270)	- 484	-	-	(484)
Costo del personale	(1.150)	(216)	(1.366)	(135)	(72)	(1.573)
Costi per servizi	-	-	-	(678)	(800)	(1.478)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni immateriali	(1.596)	(253)	(1.849)	(4)	(4)	(1.857)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali	(19)	(4)	(23)	(61)	(11)	(95)
Altri costi operativi	(3.535)	(601)	(4.136)	(18)	(11)	(4.165)
Risultato operativo	137	(845)	(708)	(837)	(845)	(2.390)

Stato Patrimoniale al 30.06.12	Full-Rights	Non Full-Rights	Totale gruppo Moviemax	Private Equity IES	Private Equity Sintesi	Totale consolidato gruppo Sintesi
Totale attività al 30 giugno 2012	29.174	8.503	37.677	18.355	10.398	66.430
Totale passività al 30 giugno 2012	35.101	9.151	44.252	5.403	8.813	58.468
Totale Patrimonio Netto al 30 giugno 2012			(6.575)	12.952	8.384	14.761
Investimenti attività in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali 1° Semestre 2012	2.320	189	2.509	-	-	2.509
Ammortamenti effettivi 1° Semestre 2012	(1.615)	(257)	(1.872)	-	-	(1.872)

VIII. Principi contabili e criteri di valutazione

Di seguito sono indicati i principi adottati dal Gruppo nella predisposizione della relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2012.

Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore. Gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione o sviluppo di attività qualificate (qualifying assets), vengono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del bene cui fanno riferimento. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

La Società non ha iscritto in bilancio attività immateriali a vita utile indefinita.

Avviamento

L'avviamento rappresenta la differenza registrata fra il costo sostenuto per l'acquisizione di una partecipazione di controllo (di un complesso di attività) e il valore, misurato al *fair value*, delle attività e delle passività identificate al momento dell'acquisizione. L'avviamento non è ammortizzato ma assoggettato a valutazione almeno annuale (impairment test) volta a individuare eventuali perdite di valore. Tale test viene effettuato con riferimento all'unità organizzativa generatrice dei flussi finanziari ("cash generating unit" o "CGU") cui è attribuito l'avviamento. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il fair value della CGU, al netto degli oneri di vendita, e il relativo valore d'uso. Non è consentito il ripristino di valore dell'avviamento nel caso di una precedente svalutazione per perdita di valore.

Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dall'impairment test sia superiore al valore dell'avviamento allocato alla CGU, l'eccedenza residua viene allocata alle attività incluse nella CGU in proporzione al loro valore di carico.

Tale allocazione ha come limite minimo l'importo più alto tra:

- il *fair value* dell'attività al netto delle spese di vendita;
- il valore d'uso, come sopra definito;
- zero

Computer software

I costi delle licenze software sono capitalizzati considerando i costi sostenuti per l'acquisto e per rendere il software pronto per l'utilizzo. Tali costi sono ammortizzati a quote costanti sulla base della vita utile dei software, normalmente 5 anni. I costi relativi allo sviluppo dei programmi software sono capitalizzati, secondo quanto previsto dallo IAS 38, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando le condizioni sotto riportate sono rispettate.

Costi di ricerca e sviluppo:

I costi relativi all'attività di ricerca e sviluppo sono imputati a conto economico quando sostenuti, ad eccezione dei costi di sviluppo iscritti tra le immobilizzazioni immateriali laddove risultino soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- il progetto sia chiaramente identificato e i costi a esso riferiti sono identificabili e misurabili in maniera attendibile;
- sia dimostrata la fattibilità tecnica del progetto; sia dimostrata l'intenzione di completare il progetto e di vendere i beni generati dal progetto;
- esista un mercato potenziale o, in caso di uso interno, sia dimostrata l'utilità dell'immobilizzazione immateriale per la produzione dei beni generati dal progetto;
- siano disponibili le risorse tecniche e finanziarie necessarie per il completamento del progetto.

L'ammortamento di eventuali costi di sviluppo iscritti tra le immobilizzazioni immateriali inizia a partire dalla data in cui il risultato generato dal progetto è commercializzabile.

Attività materiali

Le immobilizzazioni materiali strumentali sono rilevate con il criterio del costo ammortizzato secondo lo IAS 16, esse sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri di diretta imputazione, successivamente rettificato per tenere conto di ammortamenti, perdite di valore e/o ripristini di valore. Gli ammortamenti sono imputati al conto economico e portati in deduzione del costo delle immobilizzazioni.

Le perdite di valore sono immediatamente portate a riduzione del costo del bene ed imputate al conto economico senza possibilità di differire il costo. Quando la svalutazione non ha più ragione di esistere il valore del bene è ripristinato nei limiti del costo originario.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevare eventuali perdite di valore quando eventi o cambiamenti indicano che il valore contabile non può essere recuperato secondo il piano di ammortamento stabilito. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore contabile ecceda il maggiore tra il valore presumibile di realizzo e il valore in uso, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro minor valore.

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio.

Gli ammortamenti sono imputati su base mensile a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile. Quando l'attività oggetto di ammortamento è composta da elementi distintamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna di tali parti, in applicazione del metodo del "component approach".

Le aliquote di ammortamento utilizzate che rispecchiano la vita utile attribuita alle varie categorie di beni sono invariate rispetto all'esercizio precedente e sono così composte:

<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>Aliquote di ammortamento</i>
Fabbricati e costruzioni leggere	7 %
Impianti e macchinari	dal 7,5% al 12,5%
Attrezzature industriali e commerciali	15%
Altri beni	dal 12% al 25%

Un bene materiale è eliminato dal bilancio al momento della vendita, o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico al momento della suddetta eliminazione.

Gli immobili detenuti con contratto di leasing sono stati contabilizzati secondo il principio contabile internazionale IAS 17, secondo il criterio del leasing finanziario, con definizione della vita utile del bene coincidente con la durata del contratto di leasing ad essi riferiti.

Gli immobili, gli impianti e i macchinari posseduti attraverso contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferisce al Gruppo i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciuti come attività del Gruppo e iscritti al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti alla società di leasing, inclusa l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione finale di riscatto del bene. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicate, salvo che la durata del contratto di leasing sia inferiore alla vita utile rappresentata da dette aliquote e non vi sia la ragionevole certezza del trasferimento della proprietà del bene locato alla naturale scadenza del contratto; in tal caso il periodo di ammortamento sarà rappresentato dalla durata del contratto di locazione. Eventuali plusvalenze realizzate sulla cessione di beni retrolocati in base a contratti di locazione finanziaria sono iscritte tra i risconti passivi classificati tra le passività ed imputate a conto economico sulla base della durata del contratto di locazione. Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come

leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono costituiti da proprietà immobiliari non strumentali possedute dalla Società al fine di conseguire apprezzamento del capitale investito come previsto dallo IAS 40. Gli investimenti immobiliari sono inizialmente valutati al costo comprensivo di qualsiasi spesa ad esso direttamente attribuibile.

La Società ha adottato il modello di valutazione degli investimenti immobiliari in base al costo e determina il fair value degli stessi ai fini della sua indicazione nelle note al bilancio.

Il fair value è generalmente il prezzo al quale l'immobile potrebbe essere scambiato tra parti indipendenti interessate e disponibili ad effettuare la transazione.

Il valore al fair value è rilevato sulla base di una stima effettuata da un perito esterno specializzato nel settore immobiliare.

Perdita di valore delle attività (impairment) non finanziarie

A ciascuna data di riferimento, gli immobili, gli impianti, i macchinari e le attività immateriali sono analizzati al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori di riduzione del loro valore. Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando a conto economico l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di libro. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo *fair value*, ridotto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività.

Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla cash generating unit cui tale attività appartiene. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati con un tasso di sconto che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Una riduzione di valore è riconosciuta a conto economico quando il valore di iscrizione dell'attività è superiore al valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

La valutazione è effettuata per singola attività o per il più piccolo insieme di attività (cash generating unit) che genera autonomi flussi di cassa in entrata derivanti dall'utilizzo.

Attività finanziarie

Il significato delle attività finanziarie iscritte in bilancio è quello previsto dallo IAS 32.

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, eventualmente maggiorato degli oneri accessori all'acquisto, che rappresenta il valore equo del corrispettivo pagato. Successivamente all'iscrizione iniziale, le attività finanziarie sono valutate in relazione alla loro destinazione funzionale (IAS 39) sulla base dello schema seguente:

a) Attività finanziarie valutate al fair value (valore equo) rilevato al conto economico

Si tratta di attività finanziarie acquistate con lo scopo di ottenere un profitto dalle fluttuazioni a breve termine del prezzo. Dopo l'iniziale rilevazione, tali attività sono iscritte al valore equo con imputazione a conto economico dell'utile o della perdita relativa.

b) Attività finanziarie detenute fino a scadenza

Sono attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa che la Società ha oggettiva intenzione e capacità di possedere fino alla scadenza ad eccezione di quelli:

- che l'impresa ha designato fin dall'inizio come al fair value attraverso il conto economico;
- che sono stati designati come "disponibili alla vendita";
- che soddisfano la definizione di prestiti e crediti.

Le attività finanziarie iscritte in questa categoria sono valutate in base al criterio del costo ammortizzato.

Il costo ammortizzato è l'ammontare al quale l'attività è valutata al momento dell'acquisizione iniziale, meno i rimborsi di capitale, più o meno l'ammortamento accumulato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, di tutte le differenze tra il valore iniziale e il valore alla scadenza, e meno le riduzioni per perdita di valore o non incassabilità.

Le attività finanziarie che la Società decide di tenere in portafoglio per un periodo indefinito non rientrano in tale categoria.

c) Finanziamenti attivi e crediti

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili, che non sono quotati su un mercato attivo.

Tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato. Il criterio del costo ammortizzato è calcolato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Gli utili e le perdite rilevate sui finanziamenti e crediti sono iscritti al conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Se vi è l'obiettivo presenza di perdite di valore, l'ammontare della perdita è valutato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi di cassa futuri (escludendo le future perdite sui crediti non ancora sostenute), attualizzato al tasso di interesse effettivo.

Le perdite su crediti sono contabilizzate in bilancio quando si riscontra un'evidenza oggettiva che il Gruppo non sarà in grado di recuperare il credito dovuto dalla controparte sulla base dei termini contrattuali.

L'evidenza oggettiva include eventi quali:

- (a) significative difficoltà finanziarie dell'emittente o debitore;
- (b) contenziosi legali aperti con il debitore relativamente a crediti;
- (c) probabilità che il debitore dichiari bancarotta o che si aprano altre procedure di ristrutturazione finanziaria;

L'importo della svalutazione viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari e rilevato nel conto economico nella voce "Svalutazioni e altri accantonamenti".

I crediti non recuperabili sono rimossi dalla situazione patrimoniale-finanziaria con contropartita nel fondo svalutazione crediti.

d) Attività finanziarie disponibili per la vendita

Accoglie le attività finanziarie non rientranti nelle categorie precedenti.

Dopo l'iniziale rilevazione, tali attività sono valutate al valore equo (*fair value*) con iscrizione degli utili o delle perdite, ad eccezione delle perdite per riduzione di valore e degli utili e delle perdite su cambi, in una apposita voce di patrimonio netto fino a quando esse non siano

eliminate, momento in cui l'utile o la perdita complessiva, rilevato precedentemente nel patrimonio netto, viene rilevato al conto economico.

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate sui prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti, il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile, l'analisi dei flussi finanziari attualizzati, modelli di pricing delle opzioni.

Quando il valore equo non è stimabile in modo attendibile, le partecipazioni in altre imprese sono lasciate iscritte al costo ed assoggettate a test di congruità almeno annualmente.

Nelle note esplicative sono fornite informazioni integrative in conformità al principio IFRS 7: Strumenti finanziari, informazioni integrative.

Cancellazione di attività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili) è cancellata da bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (b) ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la Società ha trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non ha né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non ha perso il controllo sulla stessa, l'attività è rilevata nel bilancio della Società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita, è valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che la Società potrebbe essere tenuta a corrispondere.

Nelle note esplicative sono fornite informazioni integrative in conformità al principio IFRS 7: Strumenti finanziari, informazioni integrative.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi a vista e gli investimenti finanziari a breve termine ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione di prezzo. Vengono valutati al loro valore nominale tutte le disponibilità liquide in conto corrente; le altre disponibilità liquide e gli investimenti finanziari a breve termine vengono valorizzati, a seconda delle disponibilità dei dati, al loro *fair value* determinato come valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

Rimanenze

Le rimanenze sono costituite da attività: destinate alla vendita nel corso dell'attività ordinaria dell'impresa; in lavorazione in corso di processi produttivi di beni destinati alla vendita; sotto forma di materiali o beni da utilizzare nel processo produttivo.

Le rimanenze comprendono:

- materie prime e di consumo;
- semilavorati;

- prodotti finiti.

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo in conformità al principio contabile IAS 2.

Il costo delle rimanenze include i costi di acquisto, i costi di trasporto, i costi di trasformazione e gli altri costi direttamente attribuibili all'acquisto al netto degli oneri finanziari.

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato applicando il metodo FIFO (First-in, First-out), ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Per quanto riguarda in particolare il costo dei prodotti finiti esso è determinato in base ai costi standard di produzione.

Il valore netto di presumibile realizzo è costituito per le materie prime e materiali di consumo dal costo di sostituzione, per i semilavorati ed i prodotti finiti dal prezzo stimato di vendita al netto dei costi.

Il valore netto di realizzo per i prodotti finiti è determinato sulla base delle condizioni che esistono alla data di redazione del bilancio e/o fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che possono comportare variazioni delle stime fatte circa l'ammontare che si prevede di realizzare dalle rimanenze.

Nel caso in cui il costo di sostituzione delle materie prime e dei materiali di consumo destinati ad essere utilizzati nella produzione sia inferiore al costo, tale ultimo valore viene svalutato sino a concorrenza dell'importo che si prevede di recuperare dai prezzi di vendita dei prodotti finiti nei quali essi verranno incorporati.

Attività destinate alla dismissione

Le attività non correnti e le attività correnti e non correnti dei gruppi in dismissione, il cui valore di iscrizione sarà recuperato principalmente attraverso la vendita anziché attraverso l'uso continuativo, sono classificate come destinate alla vendita. Le attività non correnti destinate alla vendita, le attività correnti e non correnti afferenti a gruppi in dismissione e le passività direttamente associabili sono rilevate nello stato patrimoniale separatamente dalle altre attività e passività dell'impresa.

Le attività non correnti destinate alla vendita non sono oggetto di ammortamento e sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il relativo fair value, ridotto degli oneri di vendita.

L'eventuale differenza tra il valore di iscrizione e il fair value ridotto degli oneri di vendita è imputata a conto economico come svalutazione; le eventuali successive riprese di valore sono rilevate sino a concorrenza delle svalutazioni rilevate in precedenza, ivi incluse quelle riconosciute anteriormente alla qualificazione dell'attività come destinata alla vendita.

Indennità di fine rapporto e altri benefici ai dipendenti

La contabilizzazione dei benefici per i dipendenti è effettuata in base allo IAS 19 e si applica a tutti i benefici per i dipendenti, inclusi quelli forniti:

- a) nell'ambito di piani o altri accordi formalizzati che intercorrono tra la società e singoli dipendenti, gruppi di dipendenti o loro rappresentanti;
- b) ai sensi di norme legislative o di accordi contrattuali di categoria;
- c) nel rispetto delle consuetudini non formalizzate che danno origine ad un'obbligazione implicita.

I benefici per la cessazione del rapporto di lavoro (Fondo TFR) sono calcolati in conformità alla normativa vigente e sono attualizzati ad ogni fine esercizio utilizzando il "project unit credit method".

Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico, secondo il caso, come ulteriore costo o rettifica del costo del lavoro.

Ad eccezione del fondo TFR, non sussistono ulteriori piani a benefici definiti.

I benefici a breve termine per i dipendenti sono rilevati integralmente a conto economico come costo quando sostenuti, le obbligazioni per benefici a breve termine per i dipendenti non vengono attualizzate.

Fondi per rischi e oneri

L'esistenza di obbligazioni attuali e certe, definibili come "obbligazioni in corso" è rilevata alla data di predisposizione del bilancio in conformità allo IAS 37.

Gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri sono costituiti da passività con scadenza o ammontare incerti e sono rilevati contabilmente se:

- la Società ha un'obbligazione legale in corso quale risultato di un evento passato;
- è probabile che per adempiere all'obbligazione la Società dovrà impiegare risorse atte a produrre benefici economici;
- la Società può effettuare una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Gli importi accantonati in bilancio rappresentano la migliore stima dell'onere necessario per estinguere l'obbligazione attuale alla data di riferimento del bilancio.

I fondi accantonati sono riesaminati a ogni data di riferimento del bilancio e rettificati per riflettere la migliore stima corrente. Gli accantonamenti sono utilizzati solo per quelle spese per le quali essi sono stati originariamente iscritti.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è meno che probabile ma non remoto sono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

Debiti e passività finanziarie

Le passività sono rappresentate da obbligazioni attuali della Società derivanti da eventi passati, la cui estinzione è attesa risultare in una diminuzione delle risorse che incorporano benefici economici.

Le passività finanziarie sono rilevate e valutate in conformità allo IAS 32 e allo IAS 39 e sono costituite da:

- a) un'obbligazione contrattuale a consegnare disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria ad un'altra entità;
- b) un'obbligazione a scambiare attività o passività con un'altra entità alle condizioni che sono potenzialmente sfavorevoli alla società;

Dopo la rilevazione iniziale le passività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, con le seguenti eccezioni:

- a) passività finanziarie valutate al fair value attraverso il conto economico;
- b) passività che sorgono quando un trasferimento di attività finanziarie non ha le caratteristiche per l'eliminazione dalla contabilità.

La società non detiene passività finanziarie utilizzate come copertura di rischi.

I debiti commerciali e gli altri debiti sono esposti in voci separate dello stato patrimoniale e riclassificati tra poste correnti e non correnti, la valorizzazione dei debiti commerciali e degli altri debiti è effettuata al valore nominale che rappresenta sostanzialmente il valore attuale degli stessi. Il debito viene cancellato quando è pagato o il creditore rinuncia al suo diritto.

Nelle note esplicative sono fornite note integrative in conformità al principio IFRS 7: Strumenti finanziari, informazioni integrative.

Cancellazione di passività finanziarie

Una passività finanziaria è cancellata dal bilancio, quando l'obbligo sottostante la passività è estinto o annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente sono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

Nelle note esplicative sono fornite informazioni integrative in conformità al principio IFRS 7: Strumenti finanziari, informazioni integrative.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

La Società non ha in corso piani di partecipazione al capitale in favore di amministratori, dirigenti e dipendenti.

Rilevazione dei ricavi e dei costi

La rilevazione dei ricavi è effettuata in conformità allo IAS 18.

I ricavi derivanti dalla vendita di beni sono iscritti in bilancio, al netto di sconti, abbuoni e resi, quando è probabile che i benefici economici conseguenti la vendita saranno usufruiti dalla Società ed il relativo importo possa essere determinato in maniera attendibile.

I ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono valutati al fair value (valore equo) del corrispettivo ricevuto o spettante e sono rilevati nel periodo amministrativo nel quale i servizi sono prestati in base al loro stadio di completamento, quando è probabile che i benefici economici conseguenti saranno usufruiti dalla Società e quando il valore dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile.

I ricavi per interessi sono rilevati per competenza secondo un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo; i dividendi sono rilevati, quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

In ogni caso il riconoscimento del ricavo è subordinato alla ragionevole certezza dell'incasso del corrispettivo previsto.

I costi sono valutati al fair value dell'ammontare pagato o da pagare e sono imputati secondo il principio della competenza temporale.

Gli oneri finanziari sono rilevati per competenza secondo un criterio temporale utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra la base imponibile di un'attività o passività e il relativo valore contabile, ad eccezione dell'avviamento e di quelle relative a differenze rivenienti dalle partecipazioni in società controllate, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo del Gruppo e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite

sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte, sulla base delle aliquote fiscali in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di bilancio.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nel qual caso l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte sul reddito sono compensate quando siano applicate dalla medesima autorità fiscale, vi sia un diritto legale di compensazione e sia attesa la liquidazione del saldo netto.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio di riferimento, escludendo le azioni proprie.

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio di riferimento, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente hanno effetto diluitivo, mentre il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti.

La media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio e con riferimento a tutti gli esercizi oggetto di presentazione viene rettificata per tener conto dei fatti, diversi dalla conversione di potenziali azioni ordinarie, che hanno cambiato il numero delle azioni ordinarie in circolazione senza un corrispondente cambiamento delle risorse.

IX. Note allo stato patrimoniale

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

1. Attività immateriali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Attività immateriali	31.824	3.669	28.155
Totale	31.824	3.669	28.155

Il saldo della voce, pari a Euro 31.824 migliaia, fa riferimento al valore residuo delle attività immateriali da ammortizzare, essenzialmente relative a immobilizzazioni immateriali del gruppo Moviemax.

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

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12
Avviamento	16.119
Diritti immateriali (<i>Library</i>)	15.115
Altre attività immateriali	590
Totale	31.824

La maggior parte degli incrementi sono costituiti da licenze temporanee.

Tutti i costi iscritti sono ragionevolmente correlati ad una utilità protratta in più esercizi e sono ammortizzati sistematicamente secondo i criteri esposti nella sezione relativa ai criteri di valutazione adottati. L'ammortamento dei diritti immateriali è quantificato sulla base di piani di vendita elaborati dagli amministratori.

L'ammontare complessivo dell'Avviamento pari a Euro 16.119 migliaia si concretizza in un *Goodwill* che si è generato per Euro 5.139 migliaia dall'acquisizione di Moviemax Italia S.r.l. da parte di Moviemax Media Group S.p.A. , per Euro 7.332 migliaia dal controllo ottenuto da Carax S.r.l. in Moviemax Media Group S.p.A. e per Euro 3.649 migliaia dall'acquisizione da parte di Sintesi S.p.A. di Investimenti e Sviluppo S.p.A..

L'avviamento di Euro 3.649 migliaia è generato dalla prima iscrizione del valore della partecipazione in Investimenti e Sviluppo S.p.A. nel bilancio consolidato di Gruppo. Tale avviamento rappresenta la differenza registrata tra il costo sostenuto per l'acquisizione della partecipazione di controllo in Investimenti e Sviluppo S.p.A. e il valore, misurato al *fair value*, delle attività e delle passività identificate al momento dell'acquisizione, rilevate conformemente a quanto disposto dell'applicazione dello IAS 27 riferito al trattamento contabile delle "*business combinations of entities under common control*" nel bilancio consolidato. In particolare, trattandosi di una operazione di acquisto di partecipazione di controllo, in ossequio al principio di continuità di valori, sono stati utilizzati i valori risultanti dal bilancio d'esercizio della controllante. L'avviamento non è ammortizzato ma assoggettato a valutazione almeno annuale (*impairment test*) volta ad individuare eventuali perdite di valore. Tale test viene effettuato con riferimento all'unità organizzativa generatrice dei flussi finanziari ("cash generating unit" o "CGU") cui è attribuito l'avviamento.

2. Attività materiali

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Attività materiali	1.444	1.404	40
Totale	1.444	1.404	40

Di seguito la composizione delle attività materiali al netto dei relativi fondi:

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-12
Terreni e fabbricati	1.189
Impianti e macchinari	5
Attrezzature	8
Altri beni	243
Totale	1.444

La voce più significativa delle immobilizzazioni materiali è riferita a 'Terreni e fabbricati' pari a Euro 1.189 migliaia costituita dal valore residuo di un immobile ad uso uffici situato in Milano. Tale immobile è sottoposto a contratto di leasing finanziario da parte della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A.; oltre all'acquisizione di tale immobile la società si è accollata anche il debito inerente il contratto di leasing.

Il saldo della voce "Altri beni" si riferisce a beni di dotazione per uffici da parte di tutto il gruppo.

3. Investimenti immobiliari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Investimenti immobiliari	823	823	-
Totale	823	823	-

Gli investimenti immobiliari detenuti dalla società sono riferiti alla proprietà 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 S.r.l..

Il valore riportato è pari a quanto indicato dalla perizia conclusasi in data 30 marzo 2012, aggiornata a cura di un esperto indipendente, al fine di rilevare il corretto valore di mercato degli investimenti immobiliari detenuti dalla Società.

4. Immobilizzazioni finanziarie

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Immobilizzazioni finanziarie	86	70	16
Totale	86	70	16

La voce è relativa ad un investimento in Aspesi Fund, per un controvalore di Euro 70 migliaia, eseguito in data 19 settembre 2011, come capitale iniziale per consentire di dar seguito alla costituzione dello stesso fondo. Aspesi Fund è una SICAV-SIF di diritto lussemburghese a capitale variabile, specializzata in investimenti immobiliari, la cui costituzione è stata promossa da ASPESI, Associazione Nazionale tra le Società di Promozione e Sviluppo Immobiliare.

Il residuo della voce pari a Euro 16 migliaia è riferito ad un investimento nella società Unione Alberghi Italiani S.p.A. società quotata in Borsa Italiana. L'ammontare complessivo dell'investimento è costituito da Euro 3 mila in azioni della società pari allo 0,1% del capitale sociale e da Euro 13 migliaia costituiti da n. 226.700 warrant su azioni ordinarie di Unione Alberghi Italiani S.p.A..

5. Altre partecipazioni

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Altre partecipazioni	384	4.067	(3.682)
Totale	384	4.067	(3.682)

La voce è così composta:

	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Partecipazione in Finleasing Lombarda Srl	356	356	-
Partecipazione in Fleming Fleming Network Srl	8	-	8
Partecipazione in Mondo Cinema Srl	20	-	20
Partecipazione in Moviemax Group SpA	-	3.711	(3.711)
Totale	384	4.067	(3.683)

Nel corso del primo semestre 2012 la controllata Ares Investimenti S.r.l. ha perfezionato l'acquisto del 38,62% del capitale sociale di Fleming Network S.r.l., società attiva nel settore della comunicazione radiotelevisiva, audiovisiva ed editoriale, nonché nella produzione televisiva e cinematografica.

La voce ricomprende anche la partecipazione di Finleasing Lombarda S.r.l. detenuta da Investimenti e Sviluppo S.p.A. per Euro 356 migliaia e la partecipazione del 51% di Mondo Cinema S.r.l. da Moviemax Media Group S.p.A. per Euro 20 migliaia, società posta in liquidazione.

Rispetto al 31 dicembre 2011 la voce è sensibilmente diminuita in quanto non ricomprende la partecipazione della società Moviemax Media Group S.p.A. detenuta da Carax S.r.l.. Come è stato ampiamente descritto sopra l'incremento della partecipazione di Moviemax Media Group S.p.A. passata dal 20,87% del 31 dicembre 2011 al 39,39% del 30 giugno 2012, ha comportato la riclassifica della partecipazione da società collegate in partecipazione in società controllata e quindi l'integrale consolidamento delle voci di bilancio.

6. Attività fiscali differite

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Attività fiscali differite	2.233	-	2.233
Totale	2.233	-	2.233

La voce, interamente di competenza del gruppo Moviemax Media Group, si riferisce alle imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale. Le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili.

Si evidenzia che una parte delle imposte anticipate, iscritte nei bilanci al 31 dicembre 2011 della controllata Moviemax Media Group S.p.A. e della controllata Moviemax Italia S.r.l. e riferibili ai disallineamenti tra i valori fiscali e civili delle Library, originati con il rinvio delle deduzioni fiscali di ammortamenti e svalutazioni rispetto all'imputazione a bilancio, è stata trasformata in crediti d'imposta nell'esercizio come previsto dalle relative disposizioni del decreto legge 29 dicembre 2010, n. 225.

Si riporta di seguito l'analisi delle attività per imposte differite alla data del 30 giugno 2012:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12
Svalutazione magazzino	127
Ammortamenti e svalutazioni della Library	1.374
Fondi rischi non deducibili	12
Fondo rischi su crediti	204
Perdite pregresse	275
Altre differenze temporanee	241
Totale attività fiscali differite	2.233

L'importo complessivo delle attività fiscali differite è riconducibile alla somma algebrica delle imposte anticipate così composta:

- recupero degli ammortamenti e svalutazioni fiscali della Library a seguito della conclusione, nel precedente esercizio, del relativo ammortamento civilistico per effetto della cessione dei diritti alla Moviemax Media Group S.p.A.;
- rinvio della deduzione fiscale degli ammortamenti della Library;
- variazione netta riconducibile al fondo svalutazione magazzino;
- movimentazione delle perdite fiscali riportabili in capo alle società del gruppo Moviemax;
- altre differenze temporanee legate alla riduzione del fondo resi, alla indeducibilità degli interessi parametrata al reddito operativo lordo ed al rinvio per cassa della deducibilità dei compensi amministratori.

7. Altre attività finanziarie non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Altre attività finanziarie non correnti	8.596	8.178	418
Totale	8.596	8.178	418

e sono così composte:

	30-giu-12	31-dic-11	Variazione
Depositi cauzionali	12	6	6
Conto corrente bancario vincolato	201	-	201
Fondo Margot	7.387	7.176	211
Credito verso Erone Finance Srl	996	996	-
Totale	8.596	8.178	418

I depositi cauzionali sono relativi a cauzioni per l'affitto degli uffici (Euro 10 migliaia) e a cauzioni prestate in favore di fornitori di servizi vari (Euro 2 migliaia) da parte della Capogruppo.

Il conto corrente bancario vincolato di proprietà della Capogruppo, iscritto al 30 giugno 2011 per Euro 201 migliaia, è stato riclassificato tra le attività finanziarie non correnti. Il conto corrente è vincolato a garanzia della fidejussione bancaria rilasciata da un istituto bancario in favore dell'Agenzia delle Entrate, avente ad oggetto il rimborso rateale dei debiti tributari scaduti e notificati alla Società con cartella esattoriale in data 12 aprile 2007.

La voce comprende inoltre n. 42 quote di un fondo comune di investimento immobiliare chiuso, Fondo Margot, detenute dalla controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. per un importo complessivo di Euro 7.387 migliaia (Euro 175.884 per ciascuna quota, valore determinato sulla base della dal rendiconto di gestione del Fondo Margot al 30 giugno 2011). Si segnala che l'investimento nelle quote del Fondo Margot ha avuto un incremento di valore complessivo di 356 mila euro rispetto al valore di acquisto di cui 211 mila euro nel corso del primo semestre 2012.

La tabella successiva riporta i dati relativi alla relazione di gestione semestrale al 30 giugno 2012 del Fondo Margot:

<u>Valori del Fondo Margot al 30-06-2012</u>	
Totale Attività	40,4 Milioni di Euro
Net Asset Value	23,4 Milioni di Euro

N. totale quote	133
Valore quota	175.884 Euro

Tra la voce delle attività finanziarie non correnti è stato riclassificato un credito vantato dalla controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. nei confronti della società Erone Finance S.r.l. per Euro 995 migliaia, dovuto alla cessione di un credito concesso alla Finleasing Lombarda S.r.l. derivante dal saldo residuo di un contratto di apertura di credito di valore nominale di 1.800 mila euro.

8. Crediti commerciali ed altri crediti non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Crediti commerciali ed altri crediti non correnti	52	-	52
Totale	52	-	52

La voce “Crediti commerciali e altri crediti non correnti”, interamente riferita al gruppo Moviemax Media Group, si caratterizza per alcuni depositi cauzionali rilasciati a terzi.

9. Rimanenze finali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Altre attività finanziarie non correnti	1.208	-	1.208
Totale	1.208	-	1.208

La posta in esame si riferisce esclusivamente alle giacenze di DVD relativi all'attività di distribuzione Home Video svolta dalle società del Gruppo Moviemax.

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

Il valore di magazzino è stato determinato da una valutazione e delle rimanenze tenendo conto altresì dei prodotti a stock e di quelli che sono destinati alla distruzione.

L'analisi delle rimanenze finali di magazzino è esposta nella tabella che segue:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Valore lordo 30-giu-12	Fondo Svalutazione	Valore netto 30-giu-12
Prodotti finiti	2.046	(938)	1.108
Materiale accessorio	100	-	100
Totale magazzino	2.146	(938)	1.208

Il valore delle rimanenze di proprietà del gruppo Moviemax al 30 giugno 2012 ammonta ad Euro 1.208 migliaia; nel corso del primo semestre si è attuata una politica di destoccaggio da parte dal Gruppo che ha generato un decremento delle unità giacenti in magazzino.

Il fondo svalutazione magazzino al 30 giugno 2012 include la svalutazione dei supporti DVD con diritti scaduti o di difficile vendibilità.

10. Altre attività correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Altre attività correnti	2.503	4.038	1.535
Totale	2.503	4.038	1.535

I crediti suddetti sono iscritti al valore nominale non rilevando l'obiettivo presenza di perdite di valore.

Nella voce altri crediti di complessivi Euro 2.503 migliaia viene ricompreso Euro 1.438 migliaia di competenza della Capogruppo, Euro 752 migliaia di Investimenti e Sviluppo S.p.A., Euro 125 migliaia come finanziamento concesso da Ares Investimenti a Fleming Network e in Euro 53 migliaia di risconti attivi.

La voce, rispetto al 31 dicembre 2011, è diminuita per effetto dell'incasso da parte di Ares Investimenti della caparra confirmatoria di Euro 1.500 migliaia nell'ambito dell'operazione Profit.

La voce non presenta effetti rilevati al conto economico in quanto non sono state effettuate svalutazioni nel corso del periodo, effettuando comunque un'analisi dettagliata circa la loro esigibilità.

11. Crediti commerciali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Crediti commerciali	9.591	188	9.403
Totale	9.591	188	9.403

La voce "Crediti commerciali" è principalmente riferito ai crediti vantati dal gruppo Moviemax Media Group. L'importo iscritto è generato dalla produzione e la distribuzione di opere cinematografiche.

I crediti commerciali sono valutati al fair value.

12. Crediti d'imposta

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Crediti d'imposta	717	-	717
Totale	717	-	717

La voce "Crediti d'imposta", pari a Euro 717 migliaia, è interamente riferito al gruppo Moviemax Media Group e deriva dalla conversione delle attività per imposte anticipate relative alle attività immateriali Library in credito d'imposta corrente come previsto dalle disposizioni del decreto legge 29 dicembre 2010, n. 225.

13. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.067	294	4.773
Totale	5.067	294	4.773

Alla voce disponibilità liquide sono classificati i saldi per conti correnti bancari intrattenuti con istituti di credito del Gruppo con scadenza a vista e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore iscritto al nominale. Si rimanda alle informazioni integrative sotto proposte per maggiori informazioni.

14. Patrimonio netto

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Patrimonio netto	6.118	8.410	(2.292)
Totale	6.118	8.410	(2.292)

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-12	31-dic-11	Variazione
Capitale sociale	120	120	-
Versamento soci c/futuro aumento capitale	9.243	9.243	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(7.315)	(4.802)	(2.513)
Differenza di consolidamento	323	483	(163)
Risultato di periodo del Gruppo	(752)	(3.012)	2.260
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	(2.163)	(1.166)	(997)
Patrimonio di pertinenza di terzi	6.662	7.544	(882)
Patrimonio netto	6.118	8.410	(2.292)

Alla data del 30 giugno 2012 il capitale sociale di Gruppo è di Euro 120.000 suddiviso in numero 1.373.555 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale.

Il patrimonio netto complessivo alla data del 30 giugno 2012 è positivo per Euro 6.118 migliaia, con un peggioramento di Euro 2.292 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011.

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

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

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

Piani di opzioni su azioni

La Società non ha alcun piano di opzione su azioni.

Azioni proprie

La Società non detiene azioni proprie 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.

15. Fondi del personale

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Fondi del personale	359	44	315
Totale	359	44	315

La variazione intercorse nel primo semestre 2012 è conseguente al consolidamento del gruppo Moviemax.

Il fondo TFR è composto per Euro 16 migliaia di competenza di Investimenti e Sviluppo S.p.A., per Euro 331 migliaia di pertinenza del gruppo Moviemax e per Euro 12 migliaia della Capogruppo.

Gli incrementi per accantonamenti dell'esercizio includono la valorizzazione per il calcolo attuariale.

A partire dal 1 gennaio 2007 sono state introdotte modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. I dipendenti in forza alla Società alla data del 30 giugno 2012 hanno mantenuto il proprio TFR in azienda (la Società impiega un numero di risorse inferiore a 50 unità). Il Fondo trattamento di fine rapporto rimane pertanto un piano a benefici definiti per il quale sono stati effettuati conteggi attuariali in conformità allo IAS 19.

16. Fondi rischi e oneri non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Fondi rischi e oneri non correnti	763	731	32
Totale	763	731	32

L'importo di Euro 763 migliaia è riferito alla Capogruppo per Euro 731 migliaia e fa riferimento all'accantonamento per i rischi potenziali derivanti dal contenzioso verso la società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA a cui in data 22 dicembre 2011 l'assemblea ordinaria della Società ha deliberato di revocare per giusta causa ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. 39/2010 l'incarico di revisione legale dei conti. L'importo residuo di Euro 32 migliaia è riconducibile ad un fondo indennità suppletiva clientela del gruppo Moviemax che copre il rischio per l'azienda di dover corrispondere un'indennità di clientela agli agenti presenti al 30 Giugno 2012.

I fondi stanziati alla data del 30 giugno 2012 rappresentano la migliore stima degli oneri dovuti a potenziali obbligazioni da estinguere alla data di riferimento della presente relazione.

17. Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	2.850	2.885	(35)
Totale	2.850	2.885	(35)

E sono costituiti in dettaglio dalle seguenti voci:

	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Finanziamento soci	1.710	1.710	-
Finanziamento bancario	1.140	1.175	(35)
Totale	2.850	2.885	(35)

Il debito di Euro 1.710 migliaia è interamente ascrivibile a finanziamenti erogati dall'azionista di riferimento A.C. Holding S.r.l. alla Società.

Il debito bancario pari ad Euro 1.140 migliaia è interamente riferito alla controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. e relativo alla parte non corrente del leasing finanziario per l'immobile sito in Milano. Il debito derivante dal contratto di leasing con scadenza superiore ai 5 anni ammontano a Euro 744 migliaia.

18. Debiti commerciali non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Debiti commerciali non correnti	3.052	-	3.052
Totale	3.052	-	3.052

I debiti commerciali non correnti che ammontano a Euro 3.052 migliaia, sono ascrivibili integralmente al gruppo Moviemax.

19. Altri debiti non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Altri debiti non correnti	70	74	(4)
Totale	70	74	(4)

E sono costituiti in dettaglio dalle seguenti voci:

	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Debiti non correnti verso Agenzia Entrate	70	70	-
Debiti per cauzioni ricevute	-	4	(4)
Totale	70	74	(4)

L'importo di Euro 70 migliaia è riferito alla parte non corrente del debito verso l'Agenzia delle Entrate avente ad oggetto il rimborso rateale del debito IRAP dovuto per esercizio 2006 riveniente dal piano di riparto della Rpx Industriale S.p.A. in liquidazione, a carico della Società.

I debiti sono iscritti per il valore nominale e rappresentano il valore attuale degli stessi.

L'importo di Euro 4 migliaia al 31 dicembre 2011, riferito al deposito ricevuto per un contratto di sub-affitto, è stato rimborsato alla controparte per estinzione del contratto.

IFRS 7 – Informazioni integrative.

L'importo di Euro 70 migliaia corrisponde al debito da pagare a mezzo di rate decorrenti dal gennaio 2013 al novembre 2015 e pertanto ricompreso nella fascia temporale di scadenza *oltre un anno e fino a cinque anni*.

La categoria di strumenti finanziari classificati fra gli altri debiti è esposta al rischio di liquidità.

20. Fondi rischi e oneri corrente

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Fondi rischi e oneri corrente	1.076	588	488
Totale	1.076	588	488

La voce "Fondi per rischi ed oneri" è così ricompreso:

	30-giu-12	31-dic-11	Variazione
Fondo rischi ICZ	577	588	(11)
Fondo resi su vendite	376	-	376
Altri fondi	123	-	123
Totale	1.076	588	488

I Fondi rischi e oneri correnti al 30 giugno 2012 sono pari a Euro 1.076 migliaia e sono composti da un fondo costituito dalla controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. per le spese relative alla procedura di liquidazione della Industria Centenari e Zinelli S.p.A. in liquidazione e in concordato preventivo per Euro 577 migliaia, da un fondo resi su vendite per Euro 376 migliaia ed altri fondi per Euro 123 migliaia costituito dal gruppo Moviemax.

Il Fondo resi su vendite si riferisce al rischio, ritenuto probabile e prudenzialmente quantificato nella indicata misura, che in futuro vi siano dei resi su vendite effettuate prima del periodo preso in riferimento dalla Moviemax Media Group S.p.A.. Il valore dei resi stimati tiene conto del valore di realizzo dei prodotti eventualmente resi, delle minori royalties da riconoscere agli aventi diritto e delle minori provvigioni spettanti agli agenti.

21. Altri debiti correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Altri debiti correnti	5.419	3.363	2.056
Totale	5.419	3.363	2.056

La voce "Altre debiti correnti" al 30 giugno 2012 dell'ammontare complessivo di Euro 5.419 migliaia comprende, quanto ad Euro 1.595 migliaia, il debito residuo dovuto dal gruppo Moviemax ai soci di minoranza di Moviemax Italia S.r.l. in virtù dell'accordo transattivo stipulato in data 23 giugno 2011 che prevedeva l'acquisto della quota di partecipazione del 49% di Moviemax Italia S.r.l., ad Euro 505 migliaia si riferisce a debiti tributari e previdenziali, oltre a debiti verso dipendenti, amministratori e debiti diversi da imputare alla controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. e da Euro 3.319 migliaia di competenza della Capogruppo (di cui Euro 178 migliaia debiti tributari e previdenziali, per Euro 198 migliaia riferiti alla parte corrente del debito nei confronti dell'Agenzia delle Entrate avente ad oggetto il rimborso rateale dei debiti tributari scaduti notificati alla Società, per Euro 42 migliaia debiti verso dipendenti

per ratei di ferie e permessi maturate e non godute, l'ammontare delle retribuzioni pagate nel mese successivo, comprensive di tutti gli oneri accessori, per Euro 168 migliaia debiti verso amministratori e per Euro 2.733 migliaia debiti in contenzioso).

22. Debiti d'imposta

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Debiti d'imposta	690	-	690
Totale	690	-	690

I "Debiti di imposta", interamente di competenza del gruppo Moviemax, includono tutte le passività per le imposte correnti.

L'analisi di dettaglio è esposta nella tabella che segue:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12
Debiti IRES	480
Debiti IRAP	210
Totale debiti d'imposta	690

23. Debiti verso società controllante

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Debiti verso società controllante	107	-	107
Totale	107	-	107

La voce al 30 giugno 2012 di importo complessivo di Euro 107 migliaia corrisponde al saldo esistente nei confronti della controllante A.C. Holding S.r.l. che si compone per Euro 84 migliaia di competenza della Società e per Euro 82 migliaia della controllata Investimenti e Sviluppo.

I debiti hanno natura prettamente commerciale.

24. Debiti commerciali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Debiti commerciali	16.175	3.718	12.458
Totale	16.175	3.718	12.358

I debiti commerciali sono riferiti per Euro 2.572 migliaia a Sintesi S.p.A., per Euro 635 migliaia alla controllata Investimenti e Sviluppo e per Euro 12.969 migliaia al gruppo Moviemax.

25. Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	31-dic-11	Variazioni
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	27.850	2.918	24.932
Totale	27.850	2.918	24.932

La voce “Debiti verso banche e altre passività correnti”, pari a Euro 27.850 migliaia, fa riferimento all’indebitamento finanziario corrente del Gruppo nei confronti delle banche e società finanziarie per mutui, prestiti e leasing esistenti al 30 giugno 2012.

I debiti verso banche e società finanziarie è così ripartito:

- Euro 315 migliaia, riferito alla Capogruppo, corrisponde al saldo degli affidamenti dei conti correnti bancari;
- Euro 1.841 migliaia è rappresentato dall’indebitamento corrente dei finanziamenti concessi alla controllata Investimenti e Sviluppo. L’importo di Euro 390 migliaia si riferisce alla quota parte di un debito residuo per una fidejussione rilasciata nel 2007 a favore di un istituto a garanzia del finanziamento concesso alla ex controllata Finleasing Lombarda S.r.l.. L’importo di Euro 64 migliaia è relativo alle rate di mutuo ipotecario scadente entro il mese di giugno 2013. L’importo di Euro 1.386 migliaia si riferisce al debito residuo rappresentato dall’esposizione totale dei debiti per finanziamenti ottenuti;
- Euro 25.086 migliaia corrisponde all’esposizione complessiva del gruppo Moviemax nei confronti delle banche. L’importo degli scoperti bancari e finanziamenti si riferisce all’utilizzo di parte degli affidamenti per cassa e commerciali concessi dagli istituti di credito al gruppo Moviemax;
- Euro 608 migliaia è riferito alla società veicolo Carax cui fa riferimento una linea di credito concessa da un istituto bancario; si segnala che tale fido è garantito da pegno su azioni Moviemax.

I debiti finanziari scaduti alla data del 30 giugno 2012 ammontano a Euro 22.204 migliaia e sono principalmente riferibili al gruppo Moviemax Media Group. Si precisa che Moviemax Media Group ha sottoposto agli istituti di credito coinvolti, una rimodulazione del piano di ammortamento, più confacente agli attuali flussi di cassa.

X. Note al conto economico

Di seguito sono riassunti i dati di conto economico consolidati di Sintesi alla data del 30 giugno 2012, raffrontati con i medesimi dati al 30 giugno 2011.

26. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	30-giu-11	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	7	(7)

Nel primo semestre 2012 il Gruppo ha generato esclusivamente ricavi infragruppo che sono stati azzerati nel processo di consolidamento.

27. Altri ricavi e proventi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	30-giu-11	Variazioni
Altri ricavi e proventi	59	2.937	(2.878)
Totale	59	2.937	(2.878)

La voce “Altri ricavi e proventi” è costituita dai ricavi per la vendita dei diritti inoptati dell’aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo S.p.A.

28. Costi per servizi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	30-giu-11	Variazioni
Costi per servizi	(1.425)	(1.355)	(70)
Totale	(1.425)	(1.355)	(70)

La voce risulta in dettaglio così composta:

	30-giu-12	30-giu-11	Variazioni
Compensi amministratori e sindaci	421	463	(42)
Costi di revisione	9	23	(14)
Altri compensi professionali	435	172	263
Compensi per spese legali e notarili	168	204	(36)
Altre spese generali	298	379	(81)
Costi per godimento beni di terzi	94	85	9
Pro-rata Iva	-	29	(29)
Totale	1.425	1.355	70

29. Costi del personale

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	30-giu-11	Variazioni
Costi del personale	(207)	(247)	40
Totale	(207)	(247)	40

La voce comprende Euro 72 migliaia di competenza della Capogruppo ed Euro 135 migliaia riferita alla controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Il numero dei dipendenti appartenenti al Gruppo (compreso i dipendenti del Gruppo Moviemax) alla data del 30 giugno 2012 raffrontato con i dati dell'esercizio precedente è il seguente:

Categoria	30-giu-12	31-dic-11
Dirigenti	1	-
Quadri e impiegati	31	2
Totale	32	9

30. Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	30-giu-11	Variazioni
Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali	(71)	(17)	(54)
Totale	(71)	(17)	(54)

Il saldo, pari a Euro 71 migliaia al 30 giugno 2012, si riferisce agli ammortamenti dei beni materiali del Gruppo.

31. Proventi finanziari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	30-giu-11	Variazioni
Proventi finanziari	1	4	(3)
Totale	1	4	(3)

L'importo è relativo ad interessi attivi maturati sul saldo dei conti correnti bancari.

32. Oneri finanziari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	30-giu-11	Variazioni
Oneri finanziari	(54)	(262)	208
Totale	(54)	(262)	208

Gli oneri finanziari alla data del 30 giugno 2012 sono ascrivibili agli interessi bancari a breve termine generati dall'utilizzo delle linee di credito concessi dagli istituti di credito al Gruppo.

Il tasso di interesse applicato è pari all'Euribor più uno spread variabile dal 1,3% al 2,0% a seconda dell'istituto di credito e del tipo di affidamento concesso (cassa e/o commerciale).

33. Proventi straordinari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	30-giu-11	Variazioni
Proventi straordinari	650	-	650
Totale	650	-	650

L'importo di Euro 650 migliaia è relativo a sopravvenienze attive generate da rinuncia di crediti per saldo e stralcio di posizioni debitorie e da minori costi accantonati non direttamente allocabili nelle altre voci di conto economico.

Non si rilevano proventi straordinari di natura diversa rispetto alla procedura di ristrutturazione societaria e di pagamenti dei debiti pregressi.

34. Oneri straordinari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	30-giu-11	Variazioni
Oneri straordinari	(345)	-	(345)
Totale	(345)	-	(345)

Gli oneri straordinari al 30 giugno 2012 ammontano a Euro 345 migliaia costituiti da sopravvenienze passive derivanti da costi e debiti non accantonati negli esercizi precedenti e non direttamente allocabili nelle altre voci di conto economico.

35. Risultato dell'attività in via di dismissione

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	30-giu-11	Variazioni
Risultato dell'attività in via di dismissione	-	557	(557)
Totale	-	557	(557)

Al 30 giugno 2012 la voce non presenta importi.

36. Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-12	30-giu-11	Variazioni
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	(752)	1.607	(2.359)
Totale	(752)	1.607	(2.359)

Il risultato netto di periodo oggetto della presente relazione semestrale registra una perdita consolidata di pertinenza del Gruppo pari a Euro 752 migliaia.

37. Risultato netto per azione

	<i>I semestre 2012</i>	<i>I semestre 2011</i>
Risultato netto per azione (in unità di Euro)	(0,547)	1,299
Risultato netto per azione diluito (in unità di Euro)	(0,547)	1,299

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 il periodo preso in considerazione.

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

Il risultato diluito 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 diminuisce a seguito di raggruppamento di azioni, il calcolo dell'utile/(perdita) base per azione e diluito deve essere rettificato con effetto retroattivo per tutti gli esercizi precedenti. Pertanto, il calcolo dell'utile/(perdita) al 30 giugno 2012 è adeguato utilizzando il numero medio delle azioni del primo semestre 2012.

Di seguito sono esposti le perdite e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo della perdita per azione base e diluita:

<i>Utile/(perdita) per azione base</i>	<i>I semestre 2012</i>	<i>I semestre 2011</i>
Risultato netto di spettanza della capogruppo attribuibile agli azionisti ordinari (Euro)	(752)	1.607
Numero medio delle azioni ordinarie (nr./000)	1.374	1.237
Risultato base per azione ordinaria	(0,547)	1,299

<i>Utile/(perdita) per azione diluito</i>	<i>I semestre 2012</i>	<i>I semestre 2011</i>
Risultato netto di spettanza della capogruppo attribuibile agli azionisti ordinari (Euro)	(752)	1.607
Numero medio delle azioni post opzione (nr./000)	1.374	1.237
Perdita diluita per azione ordinaria	(0,547)	1,299

XI. Impegni e passività potenziali

La Società ha rilasciato :

“Garanzie a favore di terzi” nell’interesse della ex controllata Global Network Telephone GmbH (di seguito “GNT”) (fallita in data 1 novembre 2004) per un totale di Euro 1.418 migliaia, in dettaglio così composte:

- Euro 920 migliaia a favore di Technologie Beteiligungs Gesellschaft mbH (di seguito “TBG”) per finanziamenti concessi alla ex controllata GNT GmbH;
- Euro 300 migliaia a favore di MCI WorldCom GmbH per forniture concesse alla ex controllata GNT GmbH;
- Euro 198 migliaia a favore di Singtel Europe Ltd. per forniture concesse alla ex controllata GNT GmbH.

In data 22 giugno 2006 TBG richiedeva contro la Società un primo decreto ingiuntivo per l'importo di Euro 10.000 in linea capitale, oltre spese del procedimento per Euro 157 e così per un totale di Euro 10.157.

Contro questo primo decreto ingiuntivo la Società non proponeva opposizione e pertanto il decreto diveniva esecutivo. Sulla base di questo decreto TBG notificava in data 13

luglio 2007 atto di precetto contro la Società che in data 3 marzo 2008 provvedeva a pagare Euro 10.811.

In data 14 maggio 2008 TBG richiedeva contro la Società un secondo decreto ingiuntivo per Euro 902.933 oltre spese del procedimento per Euro 2.175 e così per un totale di Euro 905.105.

La Società ha proposto opposizione al suddetto decreto ed in data 30 luglio 2010 ha raggiunto una transazione giudiziale con TBG, mediante la quale TBG ha rinunciato agli interessi maturati sul capitale dovuto di Euro 902.933 a partire dal 1 novembre 2004 e Sintesi si è obbligata a pagare il suddetto importo in sette rate mensili di Euro 128.990 cad. a partire dal 1 settembre 2010. Il credito di TBG pari a nominali Euro 902.932,97 è stato poi acquistato, a determinate condizioni, da Bhn S.r.l. che si è impegnata a perfezionare tale acquisto attraverso sette singoli contratti di cessione, di cui il primo regolarmente perfezionato. Poiché Bhn non ha completato i successivi contratti di cessione del credito con TBG, il contratto quadro di cessione tra gli stessi è da intendersi ora risolto; d'altra parte Sintesi non ha pagato le rate della transazione giudiziale, TBG potrebbe agire in via monitoria verso la Società per ottenere il pagamento del proprio residuo credito. Sono tuttavia in corso trattative tra la Società e TBG per la definizione della posizione debitoria di Sintesi.

La Società, a fronte delle suddette garanzie, aveva ottenuto a sua volta, nel corso dell'esercizio 2004, una lettera di garanzia da parte della ex controllante SMI Srl per un ammontare massimo pari al 50% di quanto garantito dalla Società.

L'importo complessivamente accantonato dalla Società a fronte delle suddette garanzie rilasciate è pari, alla data del 31 dicembre 2010, ad Euro 827 migliaia, di cui Euro 803 migliaia riclassificati tra gli altri debiti correnti per la società TBG.

In data 16 novembre 2011 TBG ha notificato alla Società un atto di precetto per il complessivo importo di Euro 821.945,43 oltre alla tassa di registro e alle spese accessorie. Attualmente sono in corso delle trattative con la controparte per la definizione bonaria della controversia.

Impegni

In data 29 dicembre 2009 la Società ha stipulato un contratto di locazione per la nuova sede legale in Via Solferino, 7 Milano. La locazione avrà la durata di sei anni con decorrenza dal 1 marzo 2010 al 28 febbraio 2016, il canone è pari ad Euro 150 migliaia per anno. La Società avrà comunque la facoltà di recedere anticipatamente dal contratto a partire dal 1 settembre 2012.

Nel seguito vengono evidenziati i canoni a scadere:

	30-giu-12
Entro 1 anno	150
Da 1 a 5 anni	550
Oltre 5 anni	-
Totale	700

Aggiornamento sui principali contenziosi legali della Società e sulle possibili passività potenziali

Di seguito si riporta la descrizione dei procedimenti giudiziari, amministrativi o arbitrali nei confronti della Società che sono pendenti o che lo sono comunque stati nei dodici mesi

precedenti tale data, che possono avere o abbiano avuto nel recente passato rilevabili ripercussioni sulla situazione finanziaria o la redditività della Società o del Gruppo.

La Società ha valutato le potenziali passività che potrebbero derivare dalle vertenze giudiziarie pendenti in capo alla stessa 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.

Procedimento instaurato dalla Società verso Colombo Carola

Nel mese di marzo 2012 la Società ha notificato alla Dott.ssa Colombo Carola atto di citazione in prevenzione, in contestazione delle pretese creditorie avanzate dallo stesso, pari ad Euro 20.858,81 oltre Iva ed accessori di legge - a fronte del compenso per la carica di sindaco effettivo ricoperto dalla Dott.ssa per il periodo dal 5 aprile 2011 al 29 giugno 2011.

L'udienza di prima comparizione è stata fissata in data **19 dicembre 2012**.

Procedimento instaurato dalla Società verso Grimaldi Raffaele

Nel mese di marzo 2012 la Società ha notificato alla Dott. Grimaldi Raffaele atto di citazione in prevenzione, in contestazione delle pretese creditorie avanzate dallo stesso, pari ad Euro 80.433,62 oltre Iva ed accessori di legge - a fronte del compenso per la carica di Presidente del Collegio Sindacale ricoperto dal Dott. Grimaldi per il periodo dal 29 marzo 2011 al 22 dicembre 2011.

L'udienza di prima comparizione è stata fissata in data **11 dicembre 2012**.

Procedimento instaurato dalla Società verso Ria&Partners s.p.a.

Nel mese di luglio 2012 Sintesi notificava contro la Società di revisione Ria&Partners s.p.a. un atto di citazione. Con tale atto parte attrice contesta la fattura n. 1052/2012 emessa dalla società di revisione, per non aver eseguito l'incarico professionale affidatole nel rispetto dei regolamenti Consob.

L'udienza è fissata in data **8 gennaio 2013**.

Procedimento instaurato da Immobiliare Girola S.r.l. verso la Società

In data 17 luglio 2012 Immobiliare Girola Srl notificava contro la Società un decreto ingiuntivo provvisoriamente esecutivo per l'importo di Euro 199.388,28 in linea capitale, oltre spese del procedimento liquidate in Euro 862,00 per diritti, Euro 1185,00 per onorari, in Euro 367,00 oltre spese. Il credito vantato è relativo a delle fatture emesse a titolo di canone di locazione ad uso commerciale.

In data 3 agosto la Immobiliare Girola S.r.l. notificava un atto di precetto alla Società per l'importo complessivo di Euro 205.808,61.

Nella medesima data la stessa Immobiliare Girola S.r.l. notificava alla Società un atto di intimazione di sfratto per morosità e citazione per la convalida con udienza fissata al **30 agosto 2012**.

Procedimento instaurato da Quasar Consulting Di Sartini Simone & C. S.a.s verso la Società

In data 6 giugno 2012 Quasar Consulting Di Sartini Simone & C. S.a.s notificava contro la Società un decreto ingiuntivo per l'importo di Euro 9.000 in linea capitale, oltre spese del

procedimento per un totale di Euro 867,00. Il credito vantato è relativo al parere commissionato alla Quasar Consulting Di Sartini Simone & C. S.a.s al fine di stabilire se l'affitto del ramo di azienda di RPX ambiente fosse da inquadrarsi come leasing operativo o come leasing finanziario in ragione dei principi contabili IFRS.

In data 9 luglio 2012 la Quasar Consulting Di Sartini Simone & C. S.a.s notificava un atto di precetto alla Società per l'importo di Euro 10.720,12.

La società ha proposto atto di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo e la causa è stata iscritta a ruolo.

Procedimento instaurato da Spafid S.p.a. verso la Società

In data 8 giugno 2012 Spafid S.p.a. notificava contro la Società un decreto ingiuntivo per l'importo di Euro 23.653,31 in linea capitale, oltre spese del procedimento per un totale di Euro 434,00. Il credito vantato è relativo ad un contratto sottoscritto per l'espletamento del "Servizio Azioni".

E' stata fatta una proposta transattiva.

Procedimento instaurato da Sava S.r.l. verso la Società

In data 5 giugno 2012 Sava S.r.l. notificava contro la Società un atto di citazione per l'importo di Euro 918,98 in linea capitale, oltre spese del procedimento. Tale importo sarebbe dovuto a parte attrice per avere svolto una consulenza con riferimento alla determinazione triennale del trattamento di fine rapporto dei lavoratori dipendenti dell'attrice in base al Principio Contabile Internazionale IAS. L'udienza di comparizione dinanzi al Giudice di Pace di Trieste è stata fissata in data 19 settembre 2012.

La Società depositerà una comparsa di costituzione e risposta.

Procedimento instaurato da Marco Prete verso la Società

In data 16 maggio 2012 il Dott. Marco Prete notificava contro la Società un decreto ingiuntivo per l'importo di Euro 195.287,66 in linea capitale, oltre spese del procedimento per un totale di Euro 2.609,00. Tale credito è relativo a compensi ed accessori relativi alla carica di componente del Consiglio di Amministrazione della Società.

La società ha proposto atto di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo e la causa è stata iscritta a ruolo in data 21/06/2012.

Procedimento instaurato da TBG verso la Società

In data 22 giugno 2006 TBG richiedeva contro la Società un primo decreto ingiuntivo per l'importo di Euro 10.000 in linea capitale, oltre spese del procedimento per Euro 157 e così per un totale di Euro 10.157. Contro questo primo decreto ingiuntivo la Società non proponeva opposizione e pertanto il decreto diveniva esecutivo. Sulla base di questo decreto TBG notificava in data 13 luglio 2007 atto di precetto contro la Società che in data 3 marzo 2008 provvedeva a pagare Euro 10.811.

In data 14 maggio 2008 TBG ha notificato alla Società un secondo decreto ingiuntivo per Euro 902.933 oltre spese del procedimento per Euro 2.175 e così per un totale di Euro 905.105.

In data 30 luglio 2010 la Società ha raggiunto una transazione giudiziale con TBG, mediante la quale TBG ha rinunciato agli interessi maturati sul capitale dovuto di Euro

902.932,97 a partire dal 01.11.2004 e la Società si è obbligata a pagare il suddetto importo in sette rate mensili di Euro 128.990,24 ciascuna a partire dal 1 settembre 2010. Il credito di TBG pari a nominali Euro 902.932,97 è stato poi acquistato da BHN che si è impegnata a perfezionare tale acquisto attraverso sette singoli contratti di cessione, dei quali solo il primo è stato regolarmente eseguito.

In data 16 marzo 2012 TBG ha notificato alla Società un atto di precetto per il complessivo importo di Euro 823.588,16 oltre alla tassa di registro e alle spese successive occorrente.

Attualmente sono in corso delle trattative con la controparte per la definizione bonaria della posizione.

Procedimenti pendenti tra la Società e RSM Italy S.p.A.

Nel mese di ottobre 2011 RSM Italy S.p.A. ha richiesto alla Società il pagamento del complessivo importo di Euro 121.385,42, sulla base di fatture, a fronte di onorari professionali per presunta attività di consulenza svolta nei confronti della Società, in particolare afferente l'esame dei prospetti consolidati relativi all'affitto di ramo d'azienda di RPX Ambiente.

Nel mese di novembre 2011 la Società ha notificato alla controparte un atto di citazione in prevenzione al fine di contestare le pretese creditorie avanzate da quest'ultima. La prima udienza del procedimento è fissata per il giorno 20 luglio 2012 avanti al Tribunale di Milano.

Tale udienza è stata rinviata al **2 ottobre 2012**.

In data 24 gennaio 2012 RSM Italy S.p.A. ha notificato alla Società un decreto ingiuntivo per il complessivo importo di Euro 212.135,42 oltre interessi e spese di giudizio.

Il credito originerebbe da due contratti sottoscritti, rispettivamente, in data 21 marzo e 24 maggio 2011 aventi ad oggetto, il primo l'esame dei Prospetti Consolidati Pro-forma relativi all'operazione di affitto di ramo d'azienda riguardante la ex controllata RPX Ambiente S.r.l. ed, il secondo, l'esame dei Prospetti Consolidati Pro-forma relativi all'operazione di cessione della partecipazione riguardante la partecipata AQ Tech. In particolare, RSM Italy S.p.A. ha emesso le seguenti fatture: in ordine al primo contratto fatt. n. 207.1011 del 25.05.2011 per Euro 60.000,00; fatt. n. 208.1011 del 01.06.2011 per Euro 1.385,42; fatt. n. 248.1011 del 04.07.2011 per Euro 60.000,00; in ordine al secondo contratto fatt. n. 01.1112 del 03.10.2011 per Euro 90.750,00.

Il decreto ingiuntivo era stato richiesto, da parte ricorrente, munito della formula di provvisoria esecutività, che non è stata concessa dal Giudice.

La società ha proposto atto di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo e la prima udienza è stata fissata in data **3 ottobre 2012**.

Procedimento instaurato dalla PricewaterhouseCoopers verso la Società

In data 28 aprile 2011 PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha notificato alla Società un ricorso per ingiunzione di pagamento per l'importo di Euro 308 migliaia, debito presente in bilancio al 31 dicembre 2010. Si rappresenta, altresì, che la società di revisione nel medesimo provvedimento ha avanzato una richiesta di onorari per ulteriori Euro 1.000 migliaia, a fronte di accantonamenti prudenziali effettuati dalla Società per Euro 731 migliaia in attesa di ulteriori verifiche in merito alla validità ed alla quantificazione di un eventuale credito nei loro confronti, con riferimento alle attività svolte dalla medesima avuto riguardo: i) ai prospetti contabili pro-forma relativi alle operazioni straordinarie intraprese dalla Società nel corso dell'esercizio; ii) al rilascio dei pareri

di congruità relativi ai connessi aumenti di capitale; e iii) all'integrazione dei compensi relativi alla revisione contabile della Società relativamente ai bilanci precedenti.

La Società ha proposto atto di citazione in opposizione al decreto ingiuntivo notificato da PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Con provvedimento del 2 maggio 2012, il Giudice concedeva la provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo. Tale decreto è stato munito di formula esecutiva in data 1 giugno 2012.

PricewaterhouseCoopers S.p.A. si è costituita con comparsa di costituzione e risposta.

Alla prima udienza del 30 novembre 2011 il Giudice si è riservato sulla concessione della provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo.

La PricewaterhouseCoopers S.p.A ha notificato alla Società in data 8 giugno 2012 un atto di precetto per l'importo complessivo di Euro 379.981,88.

L'udienza è stata fissata in data **8 novembre 2012**. E' in corso una trattativa di bonario componimento della lite.

Procedimento instaurato da KON S.p.A. verso la Società

In data 9 giugno 2011 la società KON S.p.A. ha notificato alla Società un decreto ingiuntivo per l'importo di Euro 214.028,64 , oltre iva, interessi e spese maturate, a fronte di prestazioni professionali rese da Kon S.p.A. in favore della Società. La Società avverso tale ingiunzione di pagamento ha proposto atto di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo con udienza fissata per il giorno [21 marzo 2012.]

Il Giudice non ha concesso la provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo opposto rinviando il giudizio per l'ammissione delle prove per il giorno **27 novembre 2012**.

La Società depositerà la memoria ex art. 183 VI co, n.1 cpc

Procedimento instaurato da Studio Alfa verso la Società

In data 17 ottobre 2011 lo Studio Alfa ha notificato alla Società decreto ingiuntivo per l'importo di Euro 191.760,04, oltre interessi e spese del giudizio. La Società avverso tale ingiunzione ha proposto atto di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo citando controparte avanti il Tribunale di Milano per il giorno 30 maggio 2012.

La Società ha depositato la memoria ex art. 183 VI co, n.1 e 2 cpc. Studio Alfa ha depositato la memoria n. 3.

Procedimenti pendenti tra la Società e Global Management Group

Nel mese di luglio 2011 la Società ha notificato alla Global Management Group, al fine di contestare la pretesa avanzata da quest'ultima per prestazioni professionali di Euro 135.000,00 , un atto di citazione in prevenzione. Il giudizio è pendente avanti il Tribunale di Milano e la prima udienza è fissata per il giorno 22 marzo 2012.

Tale udienza è stata rinviata al **15 gennaio 2013**.

In data 4 ottobre 2011 controparte ha notificato alla Società un decreto ingiuntivo per un importo complessivo di Euro 111.996,18.

La Società ha proposto, avverso tale decreto ingiuntivo, avanti il Tribunale di Roma, atto di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo con prima udienza fissata per il 5 luglio 2012.

Tale udienza è stata rinviata al **24 gennaio 2013**.

Procedimento instaurato da Fabrizio Capponi verso la Società

In data 14 dicembre 2011 il dott. Fabrizio Capponi, ex amministratore dell'Emittente, ha notificato alla Società ricorso per ingiunzione di pagamento per un importo di Euro 47.419,25, oltre interessi e spese di giudizio, a fronte dell'attività svolta dal medesimo, in favore della Società, nella predetta qualità.

La Società ha predisposto l'atto di citazione in opposizione a tale decreto ingiuntivo con prima udienza fissata per il **21 settembre 2012**.

Procedimenti pendenti tra la Società e Funaro & Co. P.C.

In data 27 ottobre 2011 Funaro & Co. P.C. ha notificato alla Società un atto di pignoramento presso terzi per il complessivo importo di Euro 33.304,23 (N.b. l'importo così risulta dall'atto di pignoramento presso terzi, è aumentato della metà ai sensi dell'art. 546 c.p.c.). La posizione origina da un decreto ingiuntivo provvisoriamente esecutivo notificato alla Società con la quale Funaro & Co ha richiesto il pagamento della somma di USD 27.915,00. La Società ha proposto opposizione avverso tale decreto ingiuntivo avanti al Tribunale di Milano e la prossima udienza è fissata per il giorno 9 maggio 2012.

In udienza le Parti hanno dato atto di promuovere un accordo transattivo davanti al Giudice

In data 4/07/2012 le Parti hanno raggiunto un accordo transattivo a saldo e stralcio per Euro 15.525,00.

Controparte ha chiesto il rinvio di udienza per scambio delle transazioni e la verifica del pagamento.

La prossima udienza è stata fissata in data **27/09/2012**.

Nel mese di settembre 2011 la Società ha notificato alla controparte un atto di citazione in prevenzione al fine di contestare le pretese creditorie avanzate da quest'ultima. La prima udienza del procedimento è fissata per il giorno 7 maggio 2012 avanti al Tribunale di Milano.

Nel mese di luglio 2012 è stato raggiunto un accordo transattivo mediante il pagamento della somma di Euro USD 13.976 ovvero il corrispondente in Euro.

Procedimento instaurato da Tavellin verso la Società

In data 9 agosto 2011 Tavellin Luigi di Tavellin Giuseppe & C. S.n.c. ha notificato alla Società un atto di pignoramento presso terzi per il complessivo importo di Euro 101.442,82. La posizione origina da un intervenuto accollo della Società in favore di RPX Ambiente S.r.l. Il pignoramento è risultato parzialmente capiente per Euro 28.215,94 presso la Banca di Lodi.

Procedimento instaurato da Docfin S.r.l. verso la Società

In data 18 novembre 2011 Docfin S.r.l. ha notificato alla Società ricorso per ingiunzione di pagamento per l'importo di Euro 72.000,00. Si precisa che il credito azionato dalla controparte trarrebbe origine dall'accollo spontaneo intervenuto dalla Società in ragione dell'impegno contrattuale a suo tempo contratto dalla RPX Ambiente ex controllata dell'Emittente.

La Società ha proposto atto di citazione in opposizione a tale decreto ingiuntivo avanti al Tribunale di Milano, con prima udienza fissata per il giorno 3 luglio 2012.

Tale udienza è stata rinviata al **15 novembre 2012**.

Procedimento instaurato da Emmebuilding S.r.l. verso la Società

In data 26 ottobre 2011 è stato notificato alla Società un decreto ingiuntivo per l'importo di Euro 4.229,24.

In data 24 gennaio 2012 Emmebuilding S.r.l. ha notificato alla Società atto di precetto per il complessivo importo di Euro 6.050, 58.

In data 10/05/2012 la Emmebuilding S.r.l. ha notificato all'Emittente un atto di pignoramento presso terzi per il complessivo importo di Euro 9.075,87.

E' stato raggiunto un accordo transattivo mediante il pagamento del debito a rate. Tale debito è estinto.

Procedimento instaurato da BHN S.r.l. verso la Società

In data 19 gennaio 2012 la società bhn S.r.l., ex socia di Yorkville bhn S.p.A. (oggi Sintesi Spa) , ha notificato alla Società ricorso per ingiunzione di pagamento provvisoriamente esecutivo, con contestuale notifica di atto di precetto, per il complessivo importo di Euro 114.452,61, oltre interessi e spese.

Tale credito origina da un contratto del luglio 2010 attraverso il quale bhn S.r.l. si era impegnata ad acquistare dalla società TBG Technologie – Beteiligungs – Gesellschaft mbh (TBG) l'intero credito da questa vantato verso Yorkville bhn S.p.A., ammontante ad complessivi Euro 902.932,96 in linea capitale, per il corrispettivo importo di Euro 700.000,00. Secondo i termini contenuti nel citato accordo il trasferimento sarebbe avvenuto mediante sette separati contratti di cessione del credito ciascuno di nominali Euro 128.990,423 contro il corrispettivo di Euro 100.000,00 da versarsi da bhn S.r.l. a TBG per ognuno dei sette accordi di cessione. Il mancato pagamento anche di un solo corrispettivo dei singoli contratti di cessione avrebbe determinato la risoluzione *ipso iure* del contratto con la conseguenza che la cedente TBG sarebbe rientrata in possesso del suo intero credito dedotto quanto eventualmente ricevuto dal cessionario in esecuzione dei singoli contratti di cessione.

Bhn S.r.l. ha regolarmente dato esecuzione solo al primo accordo di cessione del credito, acquistando così dalla cedente la prima tranche del credito vantato verso Yorkville bhn S.p.A. di nominali 128.990,423 per il corrispettivo convenuto di Euro 100.000,00. Successivamente bhn S.r.l. non è stata più in grado di stipulare i rimanenti sei contratti di cessione del credito, con conseguente risoluzione *ipso iure* del contratto e contestuale rientro in possesso, da parte della cedente TBG, del credito residuo pari a Euro 802.932,97 in linea capitale. Pur in presenza di siffatta risoluzione, bhn S.r.l. è rimasta creditrice nei confronti di Yorkville bhn S.p.A. della somma di Euro 100.000,00 corrispondente alla parte del credito effettivamente acquistata da TBG in esecuzione del primo contratto di cessione.

In data 14 febbraio 2012 la società BHN ha notificato atto di pignoramento presso Aquisitio S.p.A. pignorando il residuo credito di Sintesi verso Aquisitio di € 750.000,00 per un ammontare di € 171.678,92. L'udienza per la dichiarazione del terzo è stata [fissata per il 15 marzo 2012.]

La prima udienza era stata fissata per il 5 luglio 2012, ma non si è tenuta ed è stata rinviata in data **1 ottobre 2012**.

Procedimento instaurato da A. Manzoni & C. S.p.A. verso la Società

In data 20 gennaio 2012 la A. Manzoni & C. S.p.A. ha notificato all'Emittente un decreto ingiuntivo, per l'importo di Euro 45.932,16 oltre interessi e spese di giudizio . Tale debito originerebbe dalla prestazione effettuata dalla ricorrente – che è una concessionaria esclusiva di

pubblicità - nei confronti di Yorkville bhn S.p.A. (oggi Sintesi Spa) avente ad oggetto alcune pubblicazioni sulla testata giornalistica “La Repubblica”.

La Società ha proposto atto di citazione in opposizione a tale decreto ingiuntivo avanti il Tribunale di Milano, con prima udienza fissata per il giorno 6 febbraio 2013.

Procedimento instaurato da Synergia S.r.l. verso la Società

In data 24 gennaio 2012 Synergia S.r.l. ha notificato all’Emittente un decreto ingiuntivo, per l’importo di Euro 1.350,00 oltre interessi e spese di giudizio.

In data 5 giugno 2012 Synergia S.r.l. ha notificato all’Emittente un atto di precetto per un totale di Euro 2.802,88.

Procedimenti pendenti tra la Società e Luigi Roberto Ferrara

Nel mese di dicembre 2011 la Società ha notificato a Roberto Ferrara, ex consulente fiscale della Società, atto di citazione in prevenzione in contestazione delle pretese creditorie avanzate dallo stesso sulla base di diffida di pagamento per asserite prestazioni professionali rese in favore della Società, ammontanti a complessivi Euro 25.000,00 oltre IVA e ritenute fiscali. La prima udienza è fissata avanti al Tribunale di Milano per il giorno 20 luglio 2012.

In data 24 gennaio 2012 il dott. Luigi Roberto Ferrara ha notificato all’Emittente un decreto ingiuntivo provvisoriamente esecutivo per il complessivo importo di Euro 31.460,00 oltre interessi e spese di giudizio. Il credito vantato dal dott. Ferrara trarrebbe origine, quanto ad Euro 25.000,00, a fronte della prestazione professionale, resa in favore della Società, con riguardo ad assistenza fiscale per la determinazione delle poste, la chiusura dei bilanci, la preparazione dei dichiarativi per i redditi e l’IVA (attività da considerare “ordinaria”); sarebbe rimasta esclusa da tale computo, l’attività c.d. “straordinaria”) che sarebbe stata determinata di volta in volta, in ragione delle tariffe professionali orarie.

La Società ha proposto atto di citazione in opposizione a tale decreto ingiuntivo avanti il Tribunale di Milano, con prima udienza fissata per il giorno **27 settembre 2012.**

Procedimento instaurato dalla Società verso gli ex amministratori esecutivi, dottori Marco Prete e Maria Cristina Fragni.

Con atto di citazione notificato in data 20 gennaio 2012 la Società ha promosso nei confronti degli ex amministratori esecutivi, dottori Marco Prete (ex Presidente ed Amministratore Delegato della Società) e Maria Cristina Fragni (ex Consigliere con deleghe nonché Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società), un’azione di responsabilità ex art. 2393 del cod. civ. con fissazione della prima udienza per il giorno 23 aprile 2012.

Tale azione è stata promossa dalla Società verso i su indicati soggetti al fine di contestare loro la sussistenza di gravi irregolarità gestionali in relazione ad alcune operazioni poste in essere dai due convenuti tra il novembre 2008 e l’ottobre 2010, ed in particolare: (i) il contratto di consulenza tra la Società e l’advisor bhn S.r.l.; (ii) l’accordo di investimento relativo all’acquisizione del controllo del gruppo AQ Tech; (iii) l’acquisizione del 100% del capitale sociale di Yorkville Advisors, LLC e delle quote di partecipazione (con i solo diritti patrimoniali) in Yorkville Advisors GP, LLC. Si precisa che tali gravi irregolarità sono state oggetto di censura anche da parte della Consob, la quale in data 20 dicembre 2010 aveva depositato presso la Cancelleria del Tribunale di Milano un ricorso ex art. 152 T.U.F. e 2409 cod. civ. finalizzato all’adozione dei provvedimenti previsti dal medesimo articolo per mancata

sorveglianza da parte dei sindaci in presenza di gravi irregolarità nella gestione compiute dagli ex amministratori esecutivi sopra citati. Si precisa altresì che il procedimento promosso da Consob non ha potuto svolgersi compiutamente, e non si è così giunti ad un provvedimento da parte del Tribunale di Milano, perché a seguito della sostituzione di tutti i membri sia dell'organo di controllo sia dell'organo amministrativo in carica all'epoca dei fatti il Tribunale di Milano, in data 20 dicembre 2011, ha dichiarato estinto il procedimento per cessata "materia del contendere".

L'Emittente ha altresì contestato ai signori Prete e Fragni una non corretta gestione dei rapporti intrattenuti con la società di revisione PriceWaterhouseCoopers che hanno cagionato, anch'essi, notevoli danni alla Società consistenti, principalmente, nella pretesa di una somma abnorme, pari ad Euro 1.640.000, 00 circa per asseriti compensi ulteriori – da essa maturati nel 2009-2010 - rispetto al compenso annuo di Euro 39.500,00 deliberato dall'assemblea e pagato dalla Società.

Infine si precisa che l'Emittente con la promossa azione ha formulato, nei confronti dei convenuti, una richiesta di condanna al risarcimento dei danni subiti e subendi dalla stessa per un ammontare complessivo di Euro 4.500.000,00 oltre interessi legali e maggior danno ex art. 1224 cod. civ. dalla data del dovuto fino al saldo.

L'udienza è stata fissata presso il Tribunale di Milano in data **15 gennaio 2013**.

Procedimento instaurato dalla Società verso lo studio legale CBA

La Società ha notificato allo Studio legale CBA un atto di citazione al fine di contrastare la pretesa creditoria avanzata da tale studio ammontante ad Euro 62.000,00. Il giudizio è pendente avanti al Tribunale di Milano con prima udienza fissata per il giorno 24 aprile 2012.

Raggiunto accordo transattivo. In data 4 luglio 2012 è stata pagata la somma di Euro 30.000.

Procedimento instaurato dalla Società verso i signori Meroni, Specchio e Cimmarrusti.

Nel mese di novembre 2011 la Società ha notificato ai signori Gianfranco Meroni, Edda Specchio e Maria Concetta Cimmarrusti, ex Sindaci della Società, in contestazione delle pretese creditorie avanzate dalle stesse, sulla base di notule, per gli incarichi svolti in qualità di componenti dell'organo di controllo, per complessivi Euro 236.668,92, atto di citazione in prevenzione e la prima udienza è fissata, avanti al Tribunale di Milano, per il giorno 29 giugno 2012.

I signori Meroni, Specchio e Cimmarrusti si costituiscono depositando la propria comparsa di costituzione e risposta.

Tale udienza è stata rinviata al 3 luglio 2012 ed è stata ulteriormente rinviata d'ufficio in data 8 novembre 2012.

Nel mese di luglio 2012 è stato raggiunto un accordo transattivo con i signor Cimarrusti e Meroni.

Procedimento instaurato dalla Società verso Isabella Lamera

In data 26 settembre 2011, la dott.ssa Isabella Lamera, ex consulente della Società, a mezzo del proprio legale di fiducia ha chiesto alla Società il pagamento dell'importo di Euro 33.494,51 a fronte di prestazioni professionali rese in favore della Società. La Società, contestando la richiesta di pagamento avanzata dalla dott.ssa Lamera, ha notificato alla stessa atto di citazione

in prevenzione con prima udienza fissata per il giorno 8 maggio 2012 davanti al Tribunale di Milano. Tale udienza è stata rinviata per tentativo di conciliazione al **23 ottobre 2012**.

Procedimento instaurato dalla Società verso Classpi S.p.A.

Nel mese di dicembre 2011 la Società ha notificato a Classpi S.p.A. atto di citazione in prevenzione, in contestazione delle pretese creditorie avanzate dalla stessa, a fronte dell'asserita intervenuta vendita di spazi pubblicitari su quotidiani di settore, sulla base di fatture, ammontanti a complessivi Euro 16.272,00 iva inclusa. La prima udienza è fissata avanti al Tribunale di Milano per il giorno 20 luglio 2012.

Tale udienza è stata rinviata al **10 gennaio 2013**.

Si precisa che nell'atto di citazione la Società riconosce, in favore della convenuta, il debito di Euro 3.168,00, importo portato dalla fattura Classpi n. 12686/2010 in quanto tale prestazione pubblicitaria, solo quella, era stata a suo tempo commissionata alla Colombi C & E S.r.l..

Tale riconoscimento di debito, secondo quanto riportato nell'atto di citazione, verrà saldato in favore della convenuta il giorno della prima udienza di comparizione delle parti.

Procedimento instaurato dalla Società verso Paolo Beccari

Nel mese di novembre 2011 la Società ha notificato a Paolo Beccari atto di citazione in prevenzione, nella sua qualità di titolare della ditta individuale denominata "Studio Pini", in contestazione delle pretese creditorie avanzate dallo stesso - a fronte dell'asserita realizzazione di una campagna pubblicitaria a mezzo stampa denominata "Be Attentive" - sulla base di un atto di intimazione di pagamento, ammontanti a complessivi Euro 80.000,00 oltre IVA ed interessi. La prima udienza è fissata avanti al Tribunale di Milano per il giorno 29 giugno 2012.

Procedimento instaurato da Studio Pini di Paolo Beccari verso la Società

In data 14 febbraio 2012 Studio Pini di Paolo Beccari ha notificato all'Emittente un decreto ingiuntivo, per l'importo di Euro 12.441,20 oltre interessi e spese di giudizio.

La Società ha proposto atto di citazione in opposizione a tale decreto ingiuntivo avanti il Tribunale di Milano, con prima udienza fissata per il giorno **28 novembre 2012**.

Procedimento instaurato da dott.ssa Fragni verso la Società

In data 20 febbraio 2012 la dott.ssa Fragni ha notificato all'Emittente un decreto ingiuntivo, per l'importo di Euro 203.863,00 per emolumenti di consigliere di amministrazione negli anni 2010 e 2011 oltre interessi e spese di giudizio. Tale debito originerebbe dalla prestazione professionale effettuata dalla ricorrente nei confronti di Sintesi S.p.A. (già Yorkville bhn Spa) avente ad oggetto la carica di consigliere di amministrazione.

La Società ha proposto atto di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo.

La data della prossima udienza è fissata per il **9 ottobre 2012**.

Procedimento instaurato da Caema S.r.l.

In data 14 marzo 2012 la società Caema S.r.l. ha notificato all'Emittente un decreto ingiuntivo provvisoriamente esecutivo con allegato atto di precetto per l'importo di Euro 23.031,26 oltre interessi e spese di giudizio per fornitura di combustibile alla fattura RPX Ambiente di cui

Caema S.r.l. ritiene che la Società si era resa garante. Successivamente, in data 11 aprile 2012 Caema S.r.l. ha effettuato un pignoramento mobiliare presso la Società.

In data 3 agosto Caema S.r.l. notificava un atto di precetto alla Società per l'importo complessivo di Euro 28.035,16.

Procedimento instaurato da Borsa Italiana S.p.A.

In data 2 aprile 2012 la società Borsa Italiana S.p.A. ha notificato all'Emittente un decreto ingiuntivo immediatamente esecutivo e contestuale notifica dell'atto di precetto, per l'importo di Euro 56.215,81 per fornitura di servizi e funzionamenti dei Mercati Finanziari.

In data 10 maggio 2012 Borsa Italiana ha notificato all'Emittente un atto di pignoramento presso terzi per il complessivo importo di Euro 84.323,72. Il pignoramento non è risultato soddisfatto presso la Banca Popolare di Milano e Lodi, in quanto le somme depositate presso la filiale sono già state vincolate per precedenti pignoramenti.

La società ha indicato degli immobili da pignorare. Esiste un elenco delle cose pignorate.

Procedimento instaurato da Il Sole 24 Ore S.p.A.

In data 14 aprile 2012 la società Il Sole 24 Ore S.p.A. ha notificato all'Emittente un decreto ingiuntivo 30.106,49 oltre interessi e spese di giudizio per fornitura di spazi pubblicitari.

La Società ha proposto atto di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo.

La data di udienza è fissata per il giorno **14 dicembre 2012**.

Procedimento instaurato da Colombi C. & E. S.r.l.

In data 10 aprile 2012 la società Colombi C. & E. S.r.l. ha notificato all'Emittente un decreto ingiuntivo, per l'importo di Euro 16.324,82 per fornitura di servizi e funzionamenti di spazi pubblicitari su diverse testate giornalistiche.

La Società ha proposto atto di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo.

La data della prossima udienza è fissata per il **19 dicembre 2012**.

Aggiornamento sui principali contenziosi legali del Gruppo e sulle possibili passività potenziali

Di seguito si riporta la descrizione dei procedimenti giudiziari, amministrativi o arbitrali nei confronti delle società del Gruppo.

XII. Eventi rilevanti avvenuti dopo la chiusura del periodo intermedio

Modifiche nella composizione degli organi di amministrazione e controllo della Società

- Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto in data 12 luglio 2012 delle dimissioni di Carla Gatti dalla carica di Sindaco effettivo e Presidente del Collegio Sindacale, nonché delle dimissioni del Sindaco supplente Federica Godoli. Carla Gatti e Federica Godoli rimarranno in carica fino alla prossima Assemblea degli Azionisti, che dovrà deliberare in merito all'integrazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2401 cod. civ. e dell'art. 18 dello Statuto sociale, la quale è stata convocata per i giorni 30 agosto 2012, 31 agosto 2012 e 3 settembre 2012, rispettivamente in prima, seconda e terza convocazione.

- Il Consiglio di Amministrazione in data 27 luglio 2012 ha provveduto ad integrare la propria composizione nominando per cooptazione la dottoressa Rosa Anna Fumarola (Amministratore indipendente), in carica fino alla prossima Assemblea degli Azionisti. La dottoressa Fumarola è stata altresì nominata Lead Independent Director. Si precisa che la dottoressa Fumarola ha dichiarato di accettare la candidatura alla carica di membro del Consiglio di Amministrazione di Sintesi S.p.A., qualora l'Assemblea degli Azionisti, convocata per il giorno 30 agosto 2012 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 31 agosto 2012 in seconda convocazione, nonché per il giorno 3 settembre 2012 in terza convocazione, deliberi di confermare la nomina del medesimo Consigliere a seguito di cooptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 11 dello Statuto sociale.

Convocazione dell'Assemblea ordinaria e straordinaria degli Azionisti

Con avviso di convocazione pubblicato sul Sito Internet della Società, nonché sul quotidiano Il Giornale in data 20 luglio 2012, l'Assemblea ordinaria e straordinaria di Sintesi è stata convocata in Milano, presso la sede sociale in via Solferino, 7, per il giorno 30 agosto 2012, alle ore 15:00 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 31 agosto 2012, in seconda convocazione, stesso luogo e stessa ora, nonché per il giorno 3 settembre 2012, in terza convocazione, stesso luogo e stessa ora, per discutere e assumere le deliberazioni relative alle materie di cui al seguente ordine del giorno.

Parte ordinaria:

- 1- Conferma di amministratori eventualmente nominati a seguito di cooptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 11 dello Statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.
- 2- Integrazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2401 cod. civ. e dell'art. 18 dello Statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.
- 3- Azione sociale di responsabilità ex artt. 2407 c.c. e 2393 c.c. nei confronti di ex membri del Collegio Sindacale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Parte straordinaria:

- 1- Revoca dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea straordinaria del 3 novembre 2011 e modificato dall'Assemblea straordinaria del 27 giugno 2012. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.
- 2- Aumento del capitale sociale a pagamento per un controvalore massimo pari ad Euro 4.999.999,00 mediante emissione di nuove azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli aventi diritto. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.
- 3- Proposta di attribuire al Consiglio di Amministrazione la delega, ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ., di aumentare il capitale sociale, in una o più volte ed in via scindibile, sino ad un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 25.904.988,50, con o senza warrant, da eseguirsi entro cinque anni dalla data della deliberazione, e la delega, ai sensi dell'articolo 2420-ter cod. civ., di emettere obbligazioni convertibili in azioni, con o senza warrant, sino ad un importo massimo di Euro 25.904.988,50 da eseguirsi entro cinque anni dalla data della deliberazione. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.
- 4- Proposta di modifica degli artt. 8 (Assemblea), 11 (Consiglio di Amministrazione), 18 (Collegio Sindacale) dello Statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Per maggiori informazioni in merito, si rimanda alle relazioni illustrative predisposte dal Consiglio di Amministrazione e rese disponibili ai sensi della normativa vigente presso la sede sociale, Borsa Italiana S.p.A. e sul Sito Internet della Società www.sinpar.it.

Esercizio di Warrant azioni ordinarie U.A.I. 2011-2015

Nel corso del mese di luglio 2012 Sintesi S.p.A. ha esercitato n. 150.600 Warrant azioni ordinarie U.A.I. 2011-2015 a cui ha fatto seguito l'emissione di n. 150.600 azioni ordinarie Unione Alberghi Italiani S.p.A. aventi le medesime caratteristiche delle azioni U.A.I. in circolazione.

Alla data di approvazione della presente Relazione, Sintesi detiene pertanto n. 158.160 azioni ordinarie Unione Alberghi Italiani S.p.A., pari a circa 1,9% del capitale sociale.

Milano, 29 agosto 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Corrado Coen)

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni

1. I sottoscritti Andrea Tempofosco, Vice Presidente, e Antonio Gallo Dirigente Preposto, della SINTESI SOCIETA' 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 di esercizio nel corso del periodo 1 gennaio 2012 – 30 giugno 2012.

2. Si attesta, inoltre, che

2.1 Il bilancio d'esercizio:

- 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.

2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 29 agosto 2012

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Corrado Coen

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Antonio Gallo