

Comunicato stampa

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha deliberato:

- **l'approvazione del bilancio separato al 31 dicembre 2012 e della Relazione sulla remunerazione**
- **la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione**
- **la rideterminazione dei compensi in capo al Collegio Sindacale**
- **la rinuncia e la transazione dell'azione sociale di responsabilità ex art. 2393 c.c. nei confronti degli ex amministratori esecutivi Marco Prete e Cristina Fragni**

Approvazione del bilancio separato al 31 dicembre 2012 e della Relazione sulla remunerazione

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., riunitasi in data odierna in unica convocazione sotto la presidenza di Corrado Coen, ha esaminato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 e ha **approvato** a maggioranza dei presenti **il bilancio separato al 31 dicembre 2012**.

L'Assemblea ha deliberato di rinviare a nuovo la perdita della Società al 31 dicembre 2012 pari ad Euro 1.218.525,00.

Per maggiori informazioni sui principali dati economico-finanziari, si rimanda al comunicato stampa relativo all'approvazione del progetto di bilancio separato e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, diffuso in data 15 aprile 2013, nonché alla relazione finanziaria annuale 2012, a disposizione, di chiunque ne faccia richiesta, presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A., nonché consultabile sul sito internet di Sintesi (www.sinpar.it – Investor Relations – Bilanci e Relazioni).

Si precisa che in esecuzione di quanto disposto da Consob con delibera n. 18498 del 13 marzo 2013 avente ad oggetto l'accertamento della non conformità del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, i dati comparativi relativi ai suddetti bilanci presentati nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2012 sono stati rideterminati in conformità a quanto richiesto dall'Autorità.

L'Assemblea ha altresì **approvato** a maggioranza – ai sensi della vigente normativa – **la prima sezione della Relazione sulla remunerazione** predisposta ai sensi degli artt. 123-ter del TUF ed 84-quater del Regolamento Emittenti Consob.

Nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea ordinaria ha **nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione**, essendo scaduto il mandato del Consiglio di Amministrazione in carica con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012, determinando in 7 il numero dei componenti.

Dalla lista presentata dall'azionista A.C. Holding S.r.l. in data 30 maggio 2013, votata dalla maggioranza dei presenti in Assemblea (lista di maggioranza), sono stati nominati i signori Andrea Tempofosco, Rino Garbetta, Paolo Buono, Rosa Anna Fumarola, Andrea Rozzi, Sara Colombo.

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

Dalla lista presentata dall'azionista YA Global Dutch BV in data 30 maggio 2013, votata dalla minoranza dei presenti in Assemblea (lista di minoranza), è stato nominato il signor Marco Piemonte.

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

- 1 – Andrea Tempofosco
- 2 - Rino Garbetta
- 3 – Paolo Buono (indipendente)
- 4 – Rosa Anna Fumarola (indipendente)
- 5 – Andrea Rozzi
- 6 – Sara Colombo
- 7 - Marco Piemonte (indipendente)

I Consiglieri Paolo Buono, Rosa Anna Fumarola e Marco Piemonte hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza indicati dal combinato disposto dell'art. 147-ter, comma 4 e dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 58/1998, e dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina elaborato dal comitato per la corporate governance delle società quotate e dalle istruzioni di Borsa Italiana S.p.A.

La composizione dell'organo amministrativo neo nominato è inoltre conforme a quanto previsto dalla normativa in tema di equilibrio di genere nella composizione degli organi delle società quotate.

I curricula vitae dei componenti il Consiglio di Amministrazione sono consultabili sul sito internet della società www.sinpar.it alla sezione Investor Relations - Assemblee.

Rideterminazione dei compensi in capo al Collegio Sindacale

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

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

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

L'Assemblea in data odierna ha deliberato a maggioranza dei presenti la revoca della delibera assunta dall'Assemblea in data 22 dicembre 2011 approvando **la rinuncia e la transazione dell'azione sociale di responsabilità ex art. 2393 c.c. nei confronti degli ex Amministratori esecutivi Marco Prete e Cristina Fragni**, ratificando altresì l'accordo transattivo sottoscritto con gli stessi, nei termini e nei limiti indicati nella Relazione illustrativa del Consiglio di

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 125-ter del TUF, alla quale si rimanda per maggiori dettagli.

* * * * *

Il verbale d'Assemblea sarà messo a disposizione secondo le modalità ed entro i termini previsti dalla normativa applicabile e sarà reso disponibile sul sito internet della società www.sinpar.it negli stessi termini. Sul medesimo sito internet, sarà reso disponibile, entro cinque giorni dalla data odierna, il resoconto sintetico delle votazioni assembleari ai sensi delle vigenti disposizioni di legge.

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

* * * * *

Il 20 giugno 2013 Consob ha richiesto al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale della Società di fornire nel corso dell'Assemblea degli Azionisti di Sintesi S.p.A., convocata per il giorno 24 giugno 2013 ed avente ad oggetto l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012, informazioni ai sensi dell'art. 114 del D. Lgs. n. 58/1998. La stessa Consob ha inoltre richiesto che l'informativa fornita in Assemblea, unitamente alle richieste inviate, fosse resa nota nel corso della suddetta Assemblea, riportata in allegato rispettivamente nella Relazione finanziaria annuale e alla Relazione del Collegio Sindacale, nonché presente nel verbale assembleare e nel comunicato stampa diffuso al termine dell'Assemblea stessa.

RICHIESTE AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

1 - Le valutazioni degli amministratori in merito alla sussistenza della fattispecie di cui all'art. 2447 cod. civ. considerato che, come altresì riportato nel bilancio 2011, la riserva relativa ai versamenti da parte dei soci in conto futuro aumento di capitale, registrata nel patrimonio netto per 6,36 milioni di euro, soggiace ad un vincolo di destinazione e, pertanto, non può essere utilizzata a copertura delle perdite ma solo per liberare aumenti di capitale

Gli Amministratori hanno valutato che i versamenti in conto futuro aumento di capitale disponibili siano sufficienti a ritenere non sussistenti i presupposti di cui all'art. 2447 del Codice Civile. Ciò in ragione dell'aumento di capitale sociale, la cui delega è stata deliberata dall'Assemblea in data 3 settembre 2012, per il quale è stato avviato presso le Autorità di vigilanza il relativo iter autorizzativo.

2 - Le considerazioni degli amministratori riguardo agli effetti sulla continuità aziendale e dello slittamento temporale dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea straordinaria di codesta Società in data 3 settembre 2012, per l'importo complessivo massimo di 25,9 milioni di euro che, come indicato nel bilancio 2012, era "programmato nel primo trimestre 2013", al fine di garantire la continuità aziendale. Indicare, altresì, la eventuale presenza di impegni di sottoscrizione

Come già indicato nelle note al bilancio di esercizio 2012, Sintesi riesce a far fronte al proprio fabbisogno finanziario necessario a garantire la continuità aziendale mediante la finanza rinvenuta dall'aumento di capitale sottoscritto integralmente a fine esercizio 2012 oltre che con l'ausilio dei

Sintesi S.p.A.
Via V. Locchi 3
20156 Milano
Tel. +39 02 00646720
Fax +39 02 00646730
www.sinpar.it
info@sinpar.it

Capitale sociale Euro 708.940,67 i.v.
Codice fiscale e numero iscrizione
Registro Imprese di Milano 00849720156
Partita IVA 12592030154
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di AC Holding S.r.l.

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

preventivati proventi derivanti dai servizi di advisory resi a controparti terze e del Gruppo. Secondo il cash plan approvato dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 15 aprile 2013 per il periodo gennaio 2013 – dicembre 2013 con proiezione fino al 30 giugno 2014, il fabbisogno complessivo necessario per garantire la continuità aziendale è pari a Euro 2,2 milioni, rappresentati da esborsi netti legati alla gestione operativa corrente e da esborsi stimati per l'estinzione di parte dei debiti pregressi, a cui si prospetta di dover far fronte, calcolati in funzione degli accordi già raggiunti con le controparti e dello scadenziario delle udienze già fissate. Si precisa quindi che la Società, senza tener conto degli eventuali proventi netti derivanti dall'aumento di capitale, il cui iter autorizzativo è stato avviato a seguito del deposito del prospetto informativo in Consob e Borsa Italiana, dispone di mezzi sufficienti a far fronte alle proprie spese di funzionamento per effetto della liquidità disponibile.

3 - Per quanto concerne la controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. (di seguito "Investimenti e Sviluppo") aggiornamenti in merito alle misure che, come evidenziato nel bilancio, sono state individuate per far fronte al fabbisogno finanziario necessario a garantire la continuità aziendale, ossia "l'ottenimento di linee di credito, la rinegoziazione delle scadenze contrattuali dei finanziamenti in essere o il reperimento di nuovi mezzi propri attraverso aumenti di capitale aperti al mercato o attraverso l'attivazione di strumenti flessibili con sottostante azionario, come emissione di warrant e prestiti obbligazionari convertibili e, nel caso, la cessione di asset non strategici"

Gli Amministratori confermano che la copertura finanziaria del fabbisogno per la gestione operativa corrente per l'esercizio 2013 è assicurata dalle seguenti misure: utilizzo delle linee di credito concesse dal sistema bancario e versamenti in conto finanziamenti dalla controllante.

Si precisa che nel corso del 1° semestre 2013 il fabbisogno finanziario operativo è stato completamente reperito attraverso (i) l'aumento degli affidamenti concessi dal sistema bancario e (ii) il supporto finanziario garantito dalla controllante.

Si conferma altresì che la Società intende avviare la dismissione e quindi la monetizzazione di asset non ritenuti strategici.

4 - Per quanto concerne la controllata Moviemax Media Group S.p.A. le valutazioni degli amministratori sulla continuità aziendale tenuto conto che l'accordo di ristrutturazione sottoscritto in data 11 giugno 2013 da Moviemax Media Group S.p.A. e Moviemax Italia S.r.l., oltre al pagamento delle rate come disciplinato nell'accordo, prevede il rispetto di covenant finanziari basati sull'andamenti dell'esposizione finanziaria, del patrimonio netto e del risultato economico del Gruppo Moviemax

Gli Amministratori ritengono che la sottoscrizione dell'accordo di ristrutturazione conseguente al rilascio dell'attestazione di sostenibilità del piano industriale 2013-2018 rappresenta condizione sufficiente per garantire la continuità aziendale di Moviemax. A dette considerazioni degli Amministratori deve aggiungersi l'effetto derivante dall'integrale collocamento del prestito obbligazionario MOVIEMAX 8% 2013-2019 per Euro 4.999 migliaia. Si precisa che i covenant finanziari basati sull'andamento dell'esposizione finanziaria, del patrimonio netto e del risultato economico del Gruppo Moviemax sono stati calcolati, fino alla data del 30 giugno 2016 sulla base dello scenario stress elaborato dal perito che ha asseverato il piano industriale e per gli anni successivi con riferimento allo scenario base elaborato dagli Amministratori della società. A partire dal 30 giugno 2016, non costituirà violazione dei Ratios Finanziari (i) lo scostamento di uno o più Ratios Finanziari per una percentuale pari o superiore al 30%, purché relativamente a una sola Data di Calcolo e/o (ii) lo scostamento di uno o più Ratios Finanziari per una percentuale

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

pari o superiore al 15% per due successive Date di Calcolo. Tenuto in considerazione quanto sopra esposto gli Amministratori non ritengono, alla data odierna, che i covenant finanziari previsti dall'accordo quadro rappresentino una potenziale criticità per la continuità aziendale del Gruppo Moviemax.

5 - Una sintetica descrizione di tutti i contratti stipulati nell'esercizio 2012 dal gruppo Sintesi con il gruppo Guido Veneziani Editore, con l'indicazione (i) dei relativi corrispettivi, (ii) delle modalità di incasso/pagamento, (iii) degli effetti complessivi sulla situazione economico patrimoniale e finanziaria del gruppo Sintesi nell'esercizio 2012

La capogruppo Sintesi, nella sua funzione di financial advisor del Gruppo, ha sottoscritto tre contratti di assistenza/consulenza Guido Veneziani Editore S.p.A. (di seguito "GVE").

- In data 29 novembre 2012 è stato sottoscritto un mandato, avente durata triennale, con cui GVE incarica in via esclusiva Sintesi di assisterla, attraverso la propria struttura, nelle attività di organizzazione e pianificazione finanziaria, di elaborazione di strategie finalizzate alla crescita della capitalizzazione anche attraverso operazioni straordinarie sul capitale e di negoziazione con gli istituti di credito. Per lo svolgimento dell'incarico Sintesi avrà diritto a percepire un compenso fisso annuo, pari a Euro 60.000, per tutto il periodo di vigenza del contratto. Il contratto prevede la fatturazione mensile di Euro 5.000. Il regolamento avverrà in denaro.

Sono inoltre previsti in favore di Sintesi compensi variabili, calcolati in un range tra l'1% e il 4%, in funzione dell'ammontare complessivo di nuova finanza procurata da Sintesi a seguito di emissione di azioni o di altri strumenti equity-based da parte di GVE, nonché ottenuta dagli istituti di credito attraverso l'intermediazione di Sintesi.

- In data 17 dicembre 2012 è stato sottoscritto tra Sintesi e GVE un mandato avente ad oggetto l'assistenza nell'operazione di acquisizione del controllo di una società che svolge attività sinergiche a quelle del gruppo GVE. A fronte dei servizi resi da Sintesi, due diligence e definizione della struttura ottimale dell'operazione di acquisizione, GVE riconoscerà un importo pari ad Euro 50.000, da corrispondersi in denaro.

- In data 20 dicembre 2012 è stato sottoscritto tra Sintesi e GVE un mandato avente ad oggetto la strutturazione del Prestito Obbligazionario GVE 2013-2015. Per la suddetta attività, già resa, è stato previsto un compenso fisso pari a Euro 10.000 per il supporto alla redazione della documentazione propedeutica all'emissione del Prestito Obbligazionario e per la promozione dello stesso a potenziali investitori. Il regolamento avverrà in denaro.

I suddetti contratti hanno generato nel corso del 2012 un incremento dei ricavi della Società e conseguentemente un miglioramento del risultato netto.

Relativamente al suddetto Prestito Obbligazionario nei primi giorni di gennaio 2013 la controllata Investimenti e Sviluppo, dando esecuzione alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 22 novembre 2012, la quale prevedeva l'apporto di Euro 1.000.000 a titolo di finanziamento soci o sottoscrizione di un prestito obbligazionario a favore di GVE, ha versato alla stessa GVE un importo di Euro 1.000.000 in conto deposito futura sottoscrizione del suddetto Prestito. In data 24 gennaio 2013 si è formalizzata la sottoscrizione del suddetto Prestito Obbligazionario da parte di Investimenti e Sviluppo, per un controvalore di Euro 1.000.000, Prestito deliberato dal Consiglio di Amministrazione di GVE in data 21 gennaio 2013 per complessivi Euro 5.000.000. In particolare Investimenti e Sviluppo ha sottoscritto n. 50 obbligazioni del valore nominale di Euro

Sintesi S.p.A.
Via V. Locchi 3
20156 Milano
Tel. +39 02 00646720
Fax +39 02 00646730
www.sinpar.it
info@sinpar.it

Capitale sociale Euro 708.940,67 i.v.
Codice fiscale e numero iscrizione
Registro Imprese di Milano 00849720156
Partita IVA 12592030154
Società soggetta all'attività di direzione e
coordinamento di AC Holding S.r.l.

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

20.000 cadauna, fruttifere di un interesse nominale fisso annuo pari al 9,9% e con durata 36 mesi. Investimenti e Sviluppo ha anche ritenuto conveniente la sottoscrizione del suddetto strumento in quanto altamente remunerativo e strutturale alla fase di sviluppo della partecipata. Gli effetti della suddetta sottoscrizione si manifesteranno nel corso dell'esercizio 2013.

Investimenti e Sviluppo ha inoltre sottoscritto un aumento di capitale riservato pari al 5% del capitale sociale di Guido Veneziani Editore contro un corrispettivo di Euro 3 milioni. Tale importo è stato interamente versato mediante bonifico bancario. Le risorse necessarie per la sottoscrizione sono state reperite in parte tramite l'utilizzo delle linee di credito bancaria a disposizione della società e per la parte residua attraverso le risorse rinvenienti dalla cessione di Fleming Network messe a disposizione di Investimenti e Sviluppo dalla controllata Ares Investimenti S.r.l.

La controllata Ares Investimenti S.r.l. in data 29 novembre 2012 ha ceduto a Guido Veneziani Editore la quota detenuta in Fleming Network S.r.l., contro un corrispettivo di Euro 1.500 migliaia, prezzo regolarmente incassato in unica soluzione da Ares Investimenti mediante bonifico bancario accreditato sul proprio conto corrente. La suddetta cessione ha generato nel bilancio di Ares Investimenti chiuso al 31 dicembre 2012 una significativa plusvalenza.

La controllata Moviemax Media Group ha sottoscritto i seguenti contratti:

- In data 22 ottobre 2012 è stato sottoscritto un contratto tra Moviemax Media Group e GVE di acquisto di spazi pubblicitari editoriali sulle testate Vero, Vero Style, Vero Tv, Top, Stop, Vero Cucina, Vero Salute, Vero Viaggi, Vero Casa, Rakam, Confessioni Donna, Vero Tv Sane e Belle, Vero TV Cucina, valido per l'anno 2013, per un corrispettivo totale di Euro 1.990.000, nonché un contratto di acquisto di spazi pubblicitari televisivi sul canale Vero Tv, valido per l'anno 2013, al corrispettivo totale di Euro 1.010.000. Il pagamento di quanto pattuito nei suddetti contratti è avvenuto alla data di sottoscrizione degli stessi tramite compensazione delle partite a debito/credito in essere tra le parti.

- È inoltre in essere un accordo di licenza sottoscritto tra Moviemax Media Group S.p.A. e GVE in data 22 ottobre 2012. Il contratto di licenza prevede da parte di Moviemax Media Group S.p.A. la cessione, fino al 31 dicembre 2013, dei diritti Free TV non in esclusiva di 80 titoli della propria library per un controvalore pari a Euro 3.000.000. Il pagamento di quanto pattuito nel contratto di licenza è avvenuto alla data di sottoscrizione dello stesso tramite compensazione delle partite a debito/credito in essere tra le parti.

Gli effetti dei suddetti contratti relativi alla controllata Moviemax Media Group nel corso del 2012 sono rappresentati da un incremento del risultato operativo avendo la società sospeso i costi derivanti dal contratto di acquisto di spazi pubblicitari, essendo gli stessi utilizzabili nel corso del 2013.

6 - Le risultanze del test di impairment della partecipazione di minoranza (5% del capitale sociale) nella Guido Veneziani Editore S.p.A. detenuta, attraverso Investimenti e Sviluppo, ed iscritta nel bilancio consolidato per un valore di 3 milioni di Euro

Le risultanze del test di impairment, effettuato ai sensi dello IAS 39, hanno fatto emergere che il fair value della partecipazione di minoranza in GVE coincide con il valore contabile pari ad Euro 3 milioni e corrispondente al costo di acquisto, da cui nessuna svalutazione si è resa necessaria nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2012. L'investimento azionario non è quotato in un mercato

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

attivo, conseguentemente il fair value è stato identificato utilizzando delle tecniche valutative. Le tecniche di valutazione adottate, descritte nel Documento Informativo pubblicato in data 14 dicembre 2012 e successive modifiche e integrazioni, relativo all'acquisto da parte di Investimenti e Sviluppo della partecipazione in oggetto in data 29 novembre 2012, sono state ritenute congrue per l'identificazione del fair value e quindi nel confermare la sostanziale coincidenza dello stesso al 31 dicembre 2012 con il prezzo pagato il mese precedente non essendo intervenuti, alla data di redazione del bilancio, per quanto a conoscenza della Società, evidenze che l'attività avesse subito riduzione di valore dopo la rilevazione iniziale della stessa.

7 - Il dettaglio delle analisi svolte che hanno supportato il Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2012 nel considerare "l'interesse e la convenienza della Società alla conclusione dell'operazione" per 605 mila euro in Hi Real S.p.A.

Gli Amministratori confermano che il Piano Strategico di Sintesi prevede l'investimento nel settore real estate. Quindi avendo avuto contezza delle prospettive di sviluppo del gruppo HI Real, per le iniziative in fase di attuazione e già realizzate, gli Amministratori hanno ritenuto profittevole investire in tale realtà. In particolare la sottoscrizione di contratti di affitto di rami d'azienda per la gestione di alcune strutture alberghiere di pregio, l'avvio dei lavori del cantiere di sviluppo immobiliare residenziale in Milano, nonché le ulteriori opportunità che sarebbero state consentite dalla ricapitalizzazione in corso di attuazione, hanno rappresentato le analisi di natura qualitativa sottostanti all'operazione.

Per le analisi di natura quantitativa si rimanda al comunicato stampa pubblicato in data 13 giugno 2013.

8 - L'individuazione delle risorse necessarie a sostenere il piano di Sviluppo di Hi Real S.p.A. tenuto conto che, come anche indicato nel bilancio di Hi Real S.p.A., "Sintesi si è resa disponibile a sostenere il piano di sviluppo del Gruppo UAI (ora HI Real) attraverso la sottoscrizione di ulteriori aumenti di capitale in denaro riservati fino ad un massimo di altri 2 milioni di euro da potersi eseguire nel corso dei prossimi 36 mesi"

Si precisa che alla data odierna la Società non ha sottoscritto alcun impegno formale con HI Real relativamente all'erogazione di ulteriori finanziamenti in qualsiasi forma, eccezione fatta per la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale riservato per un controvalore pari ad Euro 1 milione (di cui Euro 625 migliaia già versati). La Società si è tuttavia resa disponibile a sostenere il piano di sviluppo del gruppo HI Real, se le condizioni della Società lo permettono, valutando di volta in volta le forme più adeguate alle necessità contingenti, fino ad un massimo di Euro 3 milioni in 36 mesi, senza pregiudicare le considerazioni sulla profittabilità dell'investimento in HI Real e la ragionevolezza economica dello stesso. Le risorse necessarie per l'eventuale ulteriore investimento verranno individuate al momento della valutazione dell'operazione e considerando il contesto nel quale la Società si troverà ad operare.

9 - La situazione economica, patrimoniale e finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2012 che, come riportato nel comunicato stampa del 13 giugno 2013, è stata predisposta da codesta società a seguito dell'operazione di acquisizione del controllo del gruppo HI Real "al fine di rappresentare i principali effetti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo Sintesi dell'operazione di acquisizione del controllo del gruppo HI Real"

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

Si allega di seguito la situazione economica, patrimoniale e finanziaria consolidata pro-forma redatta sulla base dei dati al 31 dicembre 2012.

Si precisa che a livello economico i prospetti pro-forma, oltre agli effetti derivanti dall'operazione HI Real, includono anche quelli derivanti dal consolidamento della controllata Moviemax Media Group dal 1 gennaio 2012 al 24 aprile 2012.

Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2012

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2012	GRUPPO SINTESI	Sottoscrizione aumento di capitale HI Real	Eliminazione effetti contabilizzazione HI Real con il metodo del patrimonio netto	GRUPPO HI Real	Contabilizzazione dell'Acquisizione HI Real	Effetto sui terzi eliminazione partecipazione HI Real	GRUPPO SINTESI PRO- FORMA
(importi in €/000)	(a)	(b.1)	(b.2)	(c)	(d)	(e)	
ATTIVITA'							
Attività immateriali	30.270			100			30.369
<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>1.230</i>			<i>0</i>			<i>1.230</i>
<i>Impianti e macchinari</i>	<i>0</i>			<i>0</i>			<i>0</i>
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	<i>7</i>			<i>0</i>			<i>7</i>
<i>Altre immobilizzazioni materiali</i>	<i>233</i>			<i>479</i>			<i>712</i>
Attività materiali	1.471			479			1.949
Investimenti immobiliari	793			11.756			12.549
Partecipazioni in società collegate (UAI)	380	625	509	1	(1.514)		1
Altre partecipazioni	3.020			0			3.020
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	50			17			67
Altre attività finanziarie non correnti	8.487	(35)		128			8.580
Crediti per impote anticipate	3.198			626			3.825
Totale attività non correnti	47.669	590	509	13.106	(1.514)	0	60.360
Altre attività correnti	2.820			262			3.083
Rimanenze	1.065			6.691			7.756
Crediti commerciali	9.160	(80)		289			9.369
Crediti d'imposta	1			626			626
Crediti finanziari correnti	977			0			977
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.012	(4)		855	0	0	3.863
Totale attività correnti	17.034	(84)	0	8.723	0	0	25.673
Attività destinate alla dismissione	0			0			
TOTALE ATTIVO	64.703	506	509	21.829	(1.514)	0	86.033

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2012	GRUPPO SINTESI	Sottoscrizione e aumento di capitale HI Real	Eliminazione effetti contabilizzazione HI Real con il metodo del patrimonio netto	GRUPPO HI Real	Contabilizzazione e dell'Acquisizione HI Real	Effetto sui terzi eliminazione partecipazione HI Real	GRUPPO SINTESI PRO-FORMA
--	----------------	--	---	----------------	---	---	--------------------------

	(a)	(b.1)	(b.2)	(c)	(d)	(e)	
PASSIVITA'							
Capitale sociale	124			9.381	(3.828)	(5.554)	124
Riserva sovrapprezzo azioni	4.994			0			4.994
Versamento soci c/ futuro aum cap	6.358			0			6.358
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(9.996)			(3)	1	2	(9.996)
Acquisto minority	0			0			0
Altri risultati a nuovo	0			(2.968)	1.211	1.757	0
Risultato del periodo del Gruppo	(1.596)	(4)	509	(1.661)		984	(1.769)
Eccedenza negativa da eliminazione partecipazione					1.102		1.102
Risultato di pertinenza di terzi	(2.424)			0		(984)	(3.408)
Patrimonio di pertinenza di terzi	7.609			0		3.795	11.404
Patrimonio netto	5.069	(4)	509	4.749	(1.514)	0	8.809
Fondi del personale	283			37			320
Fondi rischi e oneri	148			4			152
Imposte differite passive	2.726			414			3.139
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	2.063			12.769			14.832
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	3.065			650			3.716
Strumenti derivati valutati al fair value	0			0			0
Totale passività non correnti	8.285	0	0	13.874	0	0	22.159
Fondi rischi e oneri	2.247						2.247
Debiti d'imposta	757			36			793
Altri debiti correnti	3.992			753			4.745
Debiti finanziari verso società controllante	75	510					585
Debiti commerciali	15.424			1.694			17.118
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	28.853			723			29.576
Totale passività correnti	51.348	510	0	3.206	0	0	55.064
Passività destinate alla dismissione	0			0			
TOTALE PASSIVO	59.634	510	0	17.080	0	0	77.223
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	64.703	506	509	21.829	(1.514)	0	86.033

Conto economico complessivo consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2012	GRUPPO SINTESI	Acquisto partecipazione HI Real	Eliminazione effetti contabilizzazione HI Real con il metodo del patrimonio netto	GRUPPO HI Real	Eliminazione delle partite intercompany	MMG dal 1 gennaio 2012 fino alla data di acquisizione del controllo	Effetto sui Terzi eliminazione HI Real e consolidamento MMG	GRUPPO SINTESI PRO-FORMA
---	----------------	---------------------------------	---	----------------	---	---	---	--------------------------

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

	(a)	(b.1)	(b.2)	(c)	(d)	(e)	(f)	
(importi in €/000)	31-dic-12	31-dic-12	31-dic-12	31-dic-12	31-dic-12	31-dic-12	31-dic-12	31-dic-12
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.079			2.946	(80)	4.827		19.772
Altri ricavi e proventi	3.260			338		213		3.811
(Decremento) incremento delle rimanenze	(376)			0		(113)		(489)
Costi per materie prime e materiali di consumo	(149)			0		(374)		(523)
Costi per servizi	(2.474)			(2.225)	80	0		(4.619)
Costi del personale	(1.811)			(1.058)		(790)		(3.659)
Altri costi operativi	(6.736)			(1.254)		(3.052)		(11.042)
Margine operativo lordo	3.792	0		(1.252)	0	712		3.252
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(123)			(441)		(12)		(576)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(3.745)			0		(1.157)		(4.903)
Accantonamenti e svalutazioni	(1.414)			0		0		(1.414)
Rettifiche di valore su partecipazioni	(1.985)		500	0		0		(1.485)
Risultato operativo	(3.475)	0	500	(1.692)	0	(458)		(5.126)
Proventi finanziari	1			6		5		12
Oneri finanziari	(1.531)	(6)		(408)		(653)		(2.598)
Quota di risultato società collegate	(9)		9	0				0
Risultato prima delle imposte	(5.015)	(6)	509	(2.095)	0	(1.105)		(7.712)
Imposte sul reddito	995	2		434		436		1.867
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	(4.020)	(4)	509	(1.661)	0	(668)		(5.845)
Attività in via di dismissione	0			0				0
Risultato netto d'esercizio	(4.020)	(4)	509	(1.661)		(668)		(5.845)
Risultato di pertinenza di terzi	(2.424)					(390)	(1.179)	(3.993)
Risultato netto di Gruppo	(1.596)	(4)	509	(1.661)		(278)	1.179	(1.852)

10 - In relazione a quanto riportato dal Collegio Sindacale HI Real nella relazione ex art. 2408 c.c. la descrizione delle valutazioni svolte dagli amministratori che hanno portato a ritenere le “asserzioni dell’azionista di minoranza ... Ing. & Co. S.r.l. ... totalmente infondate”

L’infondatezza delle asserzioni dell’azionista di minoranza di HI Real, Ing. & Co. S.r.l., sulla presunta correlazione tra la società Apeiron 8 S.r.l. e le società del Gruppo HI Real, emerge dalle verifiche effettuate dagli Amministratori, dalle quali risulta che Apeiron 8 S.r.l., è detenuta da una persona fisica, non correlata a Sintesi S.p.A., per il 5% del capitale sociale, e dalla società Apeiron Finance S.A. per il restante 95%. Il capitale sociale di Apeiron Finance S.A. è detenuto al 100% da persona fisica, come indicato nella dichiarazione resa da quest’ultima ai sensi dell’art. 21, D.Lgs. 231/2007, a sua volta non riconducibile ad alcun soggetto correlato a Sintesi S.p.A.

Fino al 7 febbraio 2012 rivestiva la carica di amministratore unico di Apeiron 8 S.r.l. il sig. Corrado Coen, Presidente e Amministratore delegato della Società fino alla data odierna, il quale deteneva direttamente il 95% di Apeiron 8 S.r.l. e il 5% della stessa indirettamente attraverso società dallo stesso controllata. A seguito della cessione dell’intero pacchetto ai suddetti soggetti, dal febbraio 2012 non si ravvisa alcuna correlazione tra le società del gruppo HI Real e del gruppo Sintesi e la società Apeiron 8 S.r.l.

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

11 - Con riferimento alle operazioni concluse nell'esercizio 2012, distinguendo tra quelle di maggiore e minore rilevanza, specificando per ognuna la modalità di applicazione della relativa disciplina in materia. Si richiede in particolare di riportar dettagliate informazioni riguardo al conto tesoreria accentrato che ha evidenziato l'iscrizione di crediti finanziari al 31 dicembre 2012 nei confronti di AC Holding s.r.l. per 977 mila euro

In data 15 ottobre 2012 il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha ratificato la sottoscrizione da parte di Sintesi dei contratti di sublocazione di una porzione dell'immobile sito in Via Solferino 7, Milano, adibito a sede sociale, con Investimenti e Sviluppo e ha deliberato la predisposizione di un contratto di sublocazione di una porzione del medesimo immobile, adibito a sede sociale, con A.C. Holding a partire dal 1 gennaio 2012. In particolare, con riferimento al contratto di sublocazione con Investimenti e Sviluppo della durata di dodici mesi è stato previsto che Sintesi fornisse a Investimenti e Sviluppo la concessione pro quota dell'utilizzo di spazi in uso comune (reception, sale riunioni, corridoi, servizi e zona cucina), gli arredi e le attrezzature ad uso ufficio di proprietà di Sintesi, la fornitura di cancelleria da ufficio, toner e materiale per stampanti, computer, fotocopiatrici e fax, servizi accessori dei precedenti e oneri accessori per la gestione dell'immobile, quali la quota parte delle spese condominiali, la quota parte della polizza di assicurazione, dei consumi di acqua e di elettricità. Il contratto prevedeva che a titolo di corrispettivo Investimenti e Sviluppo versasse a Sintesi i seguenti importi:

- Euro 56.000,00 annuali a titolo di canone di sublocazione della porzione di immobile;
- Euro 5.600,00 annuali a titolo di spese per quota parte oneri condominiali ed assicurativi sopra indicati, importo soggetto a conguaglio sulla base delle spese effettivamente sostenute a consuntivo e così per complessivi Euro 61.600 oltre IVA.

Altresì, è stato redatto un contratto di sublocazione con A.C. Holding della durata di dodici mesi a partire dal 1 gennaio 2012. Tale contratto prevedeva che Sintesi fornisse ad A.C. Holding la concessione pro quota dell'utilizzo di spazi in uso comune (reception, sale riunioni, corridoi, servizi e zona cucina), gli arredi e le attrezzature ad uso ufficio di proprietà di Sintesi, la fornitura di cancelleria da ufficio, toner e materiale per stampanti, computer, fotocopiatrici e fax, servizi accessori dei precedenti e oneri accessori per la gestione dell'immobile, quali la quota parte delle spese condominiali, la quota parte della polizza di assicurazione, dei consumi di acqua e di elettricità. Il contratto prevedeva che a titolo di corrispettivo A.C. Holding versasse a Sintesi i seguenti importi:

- Euro 20.000,00 annuali a titolo di canone di sublocazione della porzione di immobile;
- Euro 2.000,00 annuali a titolo di spese per quota parte oneri condominiali ed assicurativi sopra indicati, importo soggetto a conguaglio sulla base delle spese effettivamente sostenute a consuntivo e così per complessivi Euro 22.000,00 oltre IVA.

Entrambi i contratti sono stati inquadrati tra le Operazioni con Parti Correlate ai sensi del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010.

Tuttavia, il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto necessario applicare la Procedura, essendo le singole operazioni qualificabili come operazioni di importo esiguo, ossia di valore unitario inferiore ad Euro 100.000.

La gestione del conto tesoreria accentrato, il cui contratto tra le parti è stato sottoscritto nel marzo 2012, costituisce un'estensione dei servizi già compresi nel contratto di service sottoscritto nel dicembre 2011 con la controllante A.C. Holding S.r.l., operazione con parte correlata assoggettata a suo tempo alla procedura per le parti correlate in vigore, senza prevedere alcun onere aggiuntivo. Si precisa tra l'altro che anche nel caso il suddetto rapporto venisse considerato alla stregua di un contratto di finanziamento, l'importo del credito al 31 dicembre 2012, pari a Euro 977 migliaia, è da considerarsi importo esiguo per le operazioni di finanziamento ai sensi della procedura con

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

parti correlate della società e quindi caso di esclusione della sua applicazione. Si evidenzia altresì che il suddetto credito all'inizio del 2013 si è azzerato.

RICHIESTE AL COLLEGIO SINDACALE

1) Aggiornamenti sulla continuità aziendale con riferimento particolare all'evoluzione della procedura di consolidamento del debito ex articolo 67, comma 3, legge fallimentare della controllata Moviemax.

Per quanto concerne la continuità aziendale il Collegio prende atto, da quanto riferito dal dirigente preposto dott.ssa Bedoni, che le assunzioni già previste nel piano cassa approvato dal Cda in data 15 aprile 2013 sono tutt'ora attuali non essendo intervenuti fatti e/o elementi tali da inficiarne le conclusioni.

Con riguardo alla controllata Moviemax, posto che, dalle informazioni acquisite dall'amministratore delegato dr. Rino Garbetta, è emerso che le società Sintesi e Investimenti & Sviluppo non hanno rilasciato alcuna garanzia all'adempimento del piano di consolidamento del debito, anche qualora non sia realizzasse il piano, la continuità aziendale di Sintesi S.p.A. e della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. non risulterebbe inficiata.

2) Valutazioni in merito alla sussistenza della fattispecie di cui all'articolo 2447 del codice civile con riferimento particolare all'appostazione, tra le poste ideali del netto, della riserva in conto futuro aumento di capitale di euro 6,36 milioni.

Al riguardo il collegio rinvia a quanto già indicato nella relazione al bilancio 2011 e ribadito nella relazione al bilancio 2012 e conferma che il programmato aumento di capitale costituisce condizione essenziale affinché la riserva in conto futuro aumento di capitale possa essere definitivamente acquisita al patrimonio netto della società. Di conseguenza, nella denegata ipotesi in cui suddetto aumento di capitale, le cui procedure sono peraltro già state avviate con deposito del Prospetto Informativo il 7 giugno '13 presso Consob ed in Borsa Italiana il 10 giugno 2013, non si realizzasse, la Società si troverebbe nella situazione di cui all'articolo 2447 del codice civile.

3) Valutazioni sulle operazioni con parti correlate di maggiore o minore rilevanza concluse nell'esercizio 2012 e in particolare riferimento ai crediti finanziari vantati nei confronti di AC Holding per 977 mila euro e relativo al sistema di gestione accentrata di tesoreria.

Sul punto il Collegio, con riferimento alle singole operazioni intervenute con parti correlate come riepilogate nel prospetto in Nota Integrativa al Bilancio 2012 ed aggiornate fino alla data del 31/03/2013, per quanto potuto constatare, conferma che le stesse sono state effettuate nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

Con riguardo al credito vantato nei confronti di AC Holding S.r.l. e al relativo contratto di tesoreria accentrata, si evidenzia quanto segue.

Il contratto in oggetto, in relazione al quale la Società non ha attuato la procedura con parti correlate, costituisce un'estensione dei servizi già compresi nel contratto di "service", a suo tempo sottoscritto con AC Holding S.r.l., senza prevedere alcun onere aggiuntivo.

L'atipicità dell'accordo di tesoreria accentrata, così come in generale quelli di cash pooling, si ritiene che lo collochi in un'area non perfettamente inquadrabile anche ai fini dell'eventuale applicazione della procedura con parti correlate.

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

Tale ultima circostanza, unitamente all'assenza di un corrispettivo specifico per il servizio di tesoreria reso, può giustificare l'esclusione dalla citata procedura.

Pertanto il Collegio evidenzia che, anche laddove fosse ritenuta prevalente la natura di "finanziamento" del contratto, l'importo del credito in oggetto al 31 dicembre 2012 era inferiore alla soglia prevista (1 milione di Euro) dalla procedura con parti correlate.

Si evidenzia altresì che nei mesi successivi al 1 gennaio 2013 l'importo del credito in oggetto si è azzerato.

4) Valutazioni in merito alla qualificazione effettuata dagli amministratori come operazione ordinaria conclusa a condizioni di mercato e quindi esente dall'applicazione della disciplina in materia di operazioni con parti correlate dell'aumento di capitale riservato di HI REAL S.p.A. sottoscritto da Sintesi S.p.A. il 16 aprile 2013.

L'esclusione dell'operazione dalla procedura prevista per quelle attuate con parti correlate, presuppone il soddisfacimento di una duplice condizione, ovvero che la stessa sia "ordinaria" e "realizzata a normali condizioni di mercato". Nel caso di specie la seconda condizione si ha ragione di ritenere che risulti soddisfatta sulla base degli elementi, agevolmente riscontrabili trattandosi di titoli quotati in mercati regolamentati, già indicati dall'organo amministrativo nel comunicato stampa del 13 giugno u.s.

In merito a primo presupposto, per quanto il concetto di "ordinarietà" risulti nella fattispecie di per sé connotato da una certa opinabilità, si può ritenere che l'operazione possa ben considerarsi "ordinaria", in quanto riconducibile all'attività caratteristica esercitata dalla società.

Milano, 24 giugno 2013

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. è una holding di partecipazioni quotata alla Borsa Italiana. Obiettivo della Società è quello di realizzare un progetto strategico di ampio respiro finalizzato a dar vita ad un gruppo focalizzato nelle attività di investimento stabile nei settori del private equity, real estate e del long term investment. Maggiori informazioni sono disponibili sul sito www.sinpar.it.

Per ulteriori informazioni:

Sara Colombo - Investor Relator

Tel. +39 02 00646720

e-mail: ir@sinpar.it