

## **Comunicato stampa ai sensi dell'art. 154-ter, comma 7, D. Lgs. n. 58/1998**

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (di seguito “la Società”, “Sintesi” o la “Capogruppo”), su richiesta della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (di seguito “Consob” e/o “l’Autorità”), rende noto quanto segue.

Premesso che:

- Consob ha comunicato a Sintesi, con nota del 16 gennaio 2014, che in esito all’attività istruttoria erano emerse ipotesi di non conformità del bilancio consolidato della Società chiuso al 31 dicembre 2012 nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 ai principi contabili applicabili, con specifico riguardo alle modalità di valutazione della *library*, dell’avviamento, dei crediti e del fondo rischi e oneri;
- Consob ha inoltre comunicato a Investimenti e Sviluppo S.p.A. (di seguito “Investimenti e Sviluppo” e/o “IES”), società controllata direttamente da Sintesi, con nota del 16 gennaio 2014, che sempre in esito all’attività istruttoria erano emerse ipotesi di non conformità del bilancio consolidato di IES chiuso al 31 dicembre 2012 nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 ai principi contabili applicabili, con specifico riguardo alle modalità di valutazione della *library*, dell’avviamento, dei crediti e del fondo rischi e oneri;
- Consob ha inoltre comunicato a Moviemax Media Group S.p.A. (di seguito “Moviemax” e/o “MMG”), società controllata indirettamente da Sintesi, con nota del 16 gennaio 2014, che sempre in esito all’attività istruttoria erano emerse ipotesi di non conformità dei bilanci d’esercizio e consolidato di Moviemax chiusi al 31 dicembre 2012 nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 ai principi contabili applicabili, con specifico riguardo alle modalità di valutazione della *library*, delle partecipazioni, dell’avviamento, dei crediti e del fondo rischi e oneri;
- In data 17 e 23 gennaio 2014 Moviemax ha trasmesso a Consob le proprie considerazioni in ordine ai fatti e alle circostanze di cui sopra;
- In data 30 gennaio 2014 Sintesi e Investimenti e Sviluppo hanno trasmesso a Consob le proprie considerazioni, con separate note, in ordine ai fatti e alle circostanze di cui sopra;
- In data 3 marzo 2014 si è conclusa la verifica ispettiva di Consob, avviata in data 3 febbraio 2014, nei confronti della controllata Moviemax.

- Consob in data 11 marzo 2014 ha assunto la delibera n. 18823 (di seguito la “Delibera Consob Moviemax”), trasmessa in pari data a Moviemax, avente ad oggetto l’accertamento della non conformità dei bilanci d’esercizio e del bilancio consolidato di Moviemax chiusi al 31 dicembre 2012 nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013, alle norme che ne disciplinano la redazione.

- Consob in data 11 marzo 2014 ha assunto la delibera n. 18825 (di seguito la “Delibera Consob Investimenti e Sviluppo”), trasmessa in pari data a Investimenti e Sviluppo, avente ad oggetto l’accertamento della non conformità del bilancio consolidato di Investimenti e Sviluppo chiuso al 31 dicembre 2012 nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013, alle norme che ne disciplinano la redazione.

Tutto ciò premesso, Consob, in data 11 marzo 2013, ha assunto la delibera n. 18824 (di seguito la “Delibera Consob Sintesi”), trasmessa in pari data alla Società, avente ad oggetto l’accertamento della non conformità del bilancio consolidato di Sintesi al 31 dicembre 2012 nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 alle norme che ne disciplinano la redazione. Le partecipazioni detenute da Sintesi in Investimenti e Sviluppo e Moviemax costituiscono componenti di investimento significative della Società e pertanto le ipotesi di criticità dei bilanci di Investimenti e Sviluppo e di Moviemax rilevate dall’Autorità si riflettono sui bilanci consolidati della Società.

In data 14 marzo 2014 la Società, su richiesta di Consob, ha reso noti, ai sensi dell’art. 154-ter, comma 7 del D. Lgs. 58/98, i seguenti elementi di informazione:

- a) le carenze e le criticità rilevate da Consob in ordine alla correttezza contabile dei bilanci di cui sopra;
- b) i principi contabili internazionali applicabili e le violazioni riscontrate al riguardo.

In relazione agli elementi di informazione da diffondersi a cura della Società ai sensi della citata Delibera Consob Sintesi, la Società rende noto quanto qui di seguito esposto.

\*\*\*\*\*

## **Situazioni economico-patrimoniali consolidate pro-forma corredate dei dati comparativi**

Per quanto sopra, a richiesta di Consob, negli schemi economico-patrimoniali consolidati pro-forma di Sintesi allegati al presente comunicato stampa, si illustrano in termini comparativi gli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto indicato da Consob avrebbe prodotto sulla situazione patrimoniale della Società, sul conto economico e sul patrimonio netto consolidati dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 nonché per il primo semestre 2013.

Si informa inoltre che Moviemax e Investimenti e Sviluppo hanno diffuso i propri comunicati stampa, ai sensi dell’art. 154-ter, comma 7, del D.Lgs. 58/98, rispettivamente in data 9 e 13 maggio 2014.

Il presente comunicato stampa deve esser letto congiuntamente al bilancio consolidato di Sintesi al 31 dicembre 2012 nonché al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 già

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

disponibili sul sito internet della Società ([www.sinpar.it](http://www.sinpar.it)) alla sezione “Investor relations – Bilanci e relazioni”.

\*\*\*\*\*

Si rammenta che la summenzionata Delibera Consob Sintesi è stata pubblicata sul sito internet dell’Autorità ([www.consob.it](http://www.consob.it)) nonché nel Bollettino della Consob.

*Giorgia Bedoni, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sintesi, attesta, ai sensi dell’art. 154-bis, comma 2, del TUF che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa, diversa dai dati pro-forma, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

## Allegati

- a) Situazione economico-patrimoniale consolidata pro-forma di Sintesi, corredata dei dati comparativi, degli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto indicato da Consob avrebbe prodotto sulla situazione patrimoniale della Società, sul conto economico e sul patrimonio netto dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2012;
- b) Situazione economico-patrimoniale consolidata semestrale abbreviata pro-forma di Sintesi, corredata dei dati comparativi, degli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto indicato da Consob avrebbe prodotto sulla situazione patrimoniale della Società, sul conto economico e sul patrimonio netto al 30 giugno 2013.

Milano, 15 maggio 2014

---

*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](http://www.sinpar.it).*

---

Per ulteriori informazioni:

Sara Colombo

Investor Relator

Tel. +39 02 00646720

e-mail: [ir@sinpar.it](mailto:ir@sinpar.it)

## Allegato “A”

**Situazione economico-patrimoniale consolidata pro-forma di Sintesi al 31 dicembre 2012, corredata dei dati comparativi**

### **SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA DEL GRUPPO SINTESI**

(Le presenti informazioni devono essere lette congiuntamente alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2012 pubblicata in data 30 aprile 2013)

<b>Stato patrimoniale</b>	<b>31-dic-12 pubblicato</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>31-dic-12 rideterminato</b>	<b>31-dic-11 rideterminato</b>
<i>Diritti immateriali (library)</i>	23.144	(17.010)	6.134	0
<i>Avviamento</i>	6.411	(6.411)	0	0
<i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	715	0	715	21
Totale attività immateriali	30.270	(23.421)	6.849	21
Terreni e fabbricati	1.230	0	1.230	1.233
Altre immobilizzazioni materiali	241	0	241	172
Investimenti immobiliari	792	0	792	823
Partecipazioni in società collegate	380	0	380	0
Altre partecipazioni	3.020	(20)	3.000	1.737
Attività fiscali differite	3.199	0	3.199	0
Attività finanziarie non correnti	8.487	0	8.487	8.247
Crediti commerciali altri crediti	50	0	50	0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>47.669</b>	<b>(23.441)</b>	<b>24.228</b>	<b>12.233</b>
Altre attività correnti	2.820	0	2.820	3.158
Rimanenze	1.065	0	1.065	0
Crediti commerciali	9.159	(215)	8.944	188
Crediti finanziari correnti	977	0	977	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.012	0	3.012	294
<b>Totale attività correnti</b>	<b>17.034</b>	<b>(215)</b>	<b>16.818</b>	<b>3.640</b>
Attività destinate alla dismissione	0	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>64.703</b>	<b>(23.657)</b>	<b>41.046</b>	<b>15.873</b>

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

- a) Le “Attività immateriali” subiscono una svalutazione complessiva per Euro 23.421 migliaia così come di seguito descritta:
- la rettifica iscritta relativamente alla library riflette l’adeguamento del valore della stessa alla luce dei significativi scostamenti nei ricavi da sfruttamento tra dati previsionali e i risultati consuntivati da Moviemax nell’esercizio 2012 nonché ottenuti negli esercizi passati. In particolare si è provveduto a (i) ridefinire la durata del ciclo di vita delle opere filmiche individuandone la durata massima in 7 anni e conseguentemente prevedere l’ammortamento completo dei titoli che al 31 dicembre 2012 avevano più di 7 anni dalla data di uscita del titolo (*release*); (ii) utilizzare nell’impairment test flussi per un arco temporale coincidente al ridefinito ciclo di vita; (iii) revisionare prudenzialmente il piano ricavi per canale di sfruttamento delle singole opere filmiche, da utilizzarsi per l’impairment test e per il calcolo degli ammortamenti, al fine di rappresentare la migliore stima effettuabile da parte del nuovo management di Moviemax delle proiezioni dei flussi finanziari e ricondurre le grandezze realizzabili ad uno scenario “medio probabile”.  
Nei casi in cui il fair value dei diritti di sfruttamento, a seguito dell’impairment test effettuato internamente da Moviemax, sia risultato inferiore al valore di carico rideterminato come sopra descritto, quest’ultimo è stato adeguato al valore recuperabile tramite rilevazione diretta a conto economico.  
La rettifica alla library, complessivamente pari a Euro 17.010 migliaia, è riconducibile (i) per Euro 8.331 migliaia alla svalutazione operata dalla controllata Moviemax sul valore della library, secondo le modalità sopra descritte e (ii) per Euro 8.679 migliaia alla conseguente svalutazione operata da Investimenti e Sviluppo al valore della library, iscritta nel bilancio consolidato 2012 pubblicato al fair value, a seguito dell’azzeramento dei plusvalori emersi nell’ambito del processo di aggregazione definitiva (Purchase Price Allocation o PPA) della Moviemax alla data di acquisizione del controllo, avvenuto in data 24 aprile 2012;
  - il valore dell’avviamento iscritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, pari a Euro 6.411 migliaia, è stato integralmente azzerato in quanto ritenuto, a seguito delle nuove valutazioni effettuate, non recuperabile. Il suddetto valore era riconducibile per Euro 5.139 migliaia alla Moviemax Italia S.r.l. e per Euro 1.272 migliaia, quale valore risultante in via residuale dal completamento della PPA di Moviemax, a Investimenti e Sviluppo.
- b) La partecipazione detenuta da Moviemax nella Mondo Cinema S.r.l., pari a Euro 20 migliaia, è stata svalutata integralmente in quanto non più attiva a partire dal 2009.
- c) I crediti sono stati rettificati di Euro 215 migliaia al fine di adeguare gli stessi al valore di presumibile realizzo. In particolare sono stati svalutati crediti per fatture da emettere per Euro 215 migliaia riferite per la quasi totalità ad uno sconto applicato da Moviemax al cliente Sky Italia.

Stato patrimoniale	31-dic-12 pubblicato	Rettifiche	31-dic-12 rideterminato	31-dic-11 rideterminato
Capitale sociale	124	0	124	120
Riserva sovrapprezzo azioni	4.994	0	4.994	0
Versamento soci conto futuro aumento capitale	6.358	0	6.358	9.243
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(9.996)	(387)	(10.383)	(4.801)
Risultato del periodo	(1.596)	(2.467)	(4.063)	(7.540)
<i>Patrimonio di pertinenza del Gruppo</i>	<i>(116)</i>	<i>(2.854)</i>	<i>(2.969)</i>	<i>(2.978)</i>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	7.609	(4.626)	2.983	5.696
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	(2.424)	(13.283)	(15.707)	(1.166)
<i>Patrimonio di pertinenza di terzi</i>	<i>5.185</i>	<i>(17.909)</i>	<i>(12.724)</i>	<i>4.530</i>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>5.069</b>	<b>(20.763)</b>	<b>(15.693)</b>	<b>1.552</b>
Fondi del personale	283	0	283	44
Fondi rischi e oneri non correnti	148	813	961	731
Passività fiscali differite passive	2.726	(2.726)	0	0
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	2.063	0	2.063	2.885
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	3.065	(1.001)	2.063	74
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>8.285</b>	<b>(2.914)</b>	<b>5.371</b>	<b>3.734</b>
Fondi rischi e oneri correnti	2.247	20	2.267	588
Altri debiti correnti	4.825	0	4.825	3.363
Debiti commerciali	15.424	0	15.424	3.718
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	28.853	0	28.853	2.918
<b>Totale passività correnti</b>	<b>51.349</b>	<b>20</b>	<b>51.369</b>	<b>10.587</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>59.634</b>	<b>(2.894)</b>	<b>56.740</b>	<b>14.321</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>64.703</b>	<b>(23.657)</b>	<b>41.046</b>	<b>15.873</b>

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

Nelle passività non correnti, è stato effettuato un accantonamento a fondo rischi relativo a sanzioni e interessi per il mancato versamento di imposte dirette, indirette e contributi da parte di Moviemax per Euro 632 migliaia nonché un ulteriore stanziamento in relazione alla allora società controllata Mondo Entertainment GmbH, tenuto conto della sostanziale inattività della stessa e dell'incertezza circa il valore recuperabile degli asset aziendali, per Euro 181 migliaia. La riduzione dell'indebitamento commerciale a lungo termine, pari a Euro 1.001 migliaia, è relativa alla



# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

rideterminazione dell'importo delle royalties sulle opere filmiche, a seguito della variazione del ciclo di vita di queste ultime e della rideterminazione dei relativi piani ricavi, con conseguente diminuzione di pari importo del valore capitalizzato della library.

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

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

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2012 rideterminato per effetto delle suddette rettifiche alle poste dell'attivo e del passivo subisce, rispetto a quanto pubblicato, una variazione di Euro 20.763 migliaia. Il patrimonio netto consolidato rideterminato presenta, al 31 dicembre 2012 rideterminato, un saldo negativo di Euro 15.693 migliaia.

## SITUAZIONE ECONOMICA CONSOLIDATA DEL GRUPPO SINTESI

(Le presenti informazioni devono essere lette congiuntamente alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2012 pubblicata in data 30 aprile 2013)

Conto economico complessivo	31-dic-12 pubblicato	Rettifiche	31-dic-12 rideterminato	31/12/2011 rideterminato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.079	0	12.079	32
Altri ricavi e proventi	3.260	0	3.260	1.225
Decremento (incremento) delle rimanenze	(376)	0	(376)	0
Costi per materie prime e materiali di consumo	(149)	0	(149)	0
Costi per servizi	(2.474)	0	(2.474)	(2.688)
Costi del personale	(1.812)	0	(1.812)	(662)
Altri costi operativi	(6.736)	0	(6.736)	(946)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.792</b>	<b>0</b>	<b>3.792</b>	<b>(3.039)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(123)	0	(123)	(84)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(3.746)	(14.681)	(18.428)	(12)
Svalutazioni e altri accantonamenti	(1.414)	(1.068)	(2.482)	0
Rettifiche di valore - (svalutazioni) e ripristini di valore degli assets	(1.985)	0	(1.985)	(6.463)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3.476)</b>	<b>(15.749)</b>	<b>(19.226)</b>	<b>(9.598)</b>
Oneri finanziari netti	(1.530)	0	(1.530)	(307)
Quota di risultato società collegate	(9)	0	(9)	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(5.015)</b>	<b>(15.749)</b>	<b>(20.765)</b>	<b>(9.905)</b>
Imposte sul reddito	995	0	995	0
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>(4.020)</b>	<b>(15.749)</b>	<b>(19.770)</b>	<b>(9.905)</b>
Attività in via di dismissione	0	0	0	1.199
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>(4.020)</b>	<b>(15.749)</b>	<b>(19.770)</b>	<b>(8.706)</b>
Risultato di pertinenza di terzi	(2.424)	(13.283)	(15.707)	(1.166)
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>(1.596)</b>	<b>(2.467)</b>	<b>(4.063)</b>	<b>(7.540)</b>
Altre componenti di conto economico complessivo	0	0	0	0
<b>Risultato di conto economico complessivo</b>	<b>(1.596)</b>	<b>(2.467)</b>	<b>(4.063)</b>	<b>(7.540)</b>
Risultato di conto economico complessivo di pertinenza di terzi	0	0	0	0
<b>Risultato di conto economico complessivo di Gruppo</b>	<b>(1.596)</b>	<b>(2.467)</b>	<b>(4.063)</b>	<b>(7.540)</b>

Le rettifiche apportate al conto economico consolidato, relative quasi esclusivamente a variazioni riconducibili ai valori degli assets delle società controllate Moviemax e Investimenti e Sviluppo, sono descritte nelle note allo stato patrimoniale attivo e passivo rideterminati. Le rettifiche sono imputate a livello economico a partire dalla data di acquisizione del controllo, e quindi del consolidamento della Moviemax, da qui la differenza con l'effetto delle stesse a livello patrimoniale.

L'effetto totale delle rettifiche imputate a conto economico è pari a Euro 15.749 migliaia di cui Euro 13.283 migliaia di pertinenza dei terzi.



La perdita di pertinenza del gruppo al 31 dicembre 2012, a seguito delle rettifiche apportate, passa da Euro 1.596 migliaia a Euro 4.063 migliaia.

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(Le presenti informazioni devono essere lette congiuntamente alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2012 pubblicata in data 30 aprile 2013)

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva sovrap.	Altre riserve	Utile (perdita) a nuovo	Sub Totale	Utile (perdita) d'esercizio	Patrim. di gruppo	Patrim. di terzi	Risultato di terzi	Patrimonio netto consolidato
<b>Saldi al 31 dicembre 2011 rideterminati</b>	<b>120</b>	<b>0</b>	<b>9.243</b>	<b>(4.801)</b>	<b>4.442</b>	<b>(7.540)</b>	<b>(2.978)</b>	<b>5.696</b>	<b>(1.166)</b>	<b>1.552</b>
Riporto a nuovo perdita				(7.540)	(7.540)	7.540	0		1.166	1.166
Aumenti di capitale al netto dei relativi costi per aumenti di capitale	4	4.994	(4)		(4)		4.994			4.994
Versamento socio c/aumento capitale			(2.885)	2.000	(885)		(885)			(885)
Copertura perdite					0		0			0
Altri movimenti			4	345	349		349			349
Patrimonio di terzi					0		0	1.913		1.913
Perdita complessiva al 31 dicembre 2012					0	(1.596)	(1.596)		(2.424)	(4.020)
<b>Saldi al 31 dicembre 2012 pubblicati</b>	<b>124</b>	<b>4.994</b>	<b>6.358</b>	<b>(9.996)</b>	<b>(3.638)</b>	<b>(1.596)</b>	<b>(116)</b>	<b>7.609</b>	<b>(2.424)</b>	<b>5.069</b>
<i>Restatement</i>				(387)	(387)	(2.467)	(2.854)	(4.626)	(13.283)	(20.763)
<b>Saldi al 31 dicembre 2012 rideterminati</b>	<b>124</b>	<b>4.994</b>	<b>6.358</b>	<b>(10.383)</b>	<b>(4.025)</b>	<b>(4.063)</b>	<b>(2.969)</b>	<b>2.983</b>	<b>(15.707)</b>	<b>(15.693)</b>

## RISULTATO PER AZIONE DEL GRUPPO SINTESI AL 31 DICEMBRE 2012

(Le presenti informazioni devono essere lette congiuntamente alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2012 pubblicata in data 30 aprile 2013)

Utile (perdita) per azione base e diluito	31-dic-12 pubblicato	31-dic-12 rideterminato
Utile (perdita) di spettanza della capogruppo (euro/000)	(1.596)	(4.063)
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (nr./000)	7.469	7.469
<b>Risultato per azione base e diluito</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,54)</b>

\*\*\*\*\*

## **Informativa richiesta ai sensi dello IAS 36 paragrafo 134**

Per determinare il valore recuperabile dei diritti di sfruttamento delle opere filmiche, iscritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 rideterminato per Euro 6.134 migliaia al netto del fondo svalutazione, è stato utilizzato il criterio del fair value utilizzando le proiezioni di flussi finanziari attualizzati. Il test di impairment è stato effettuato internamente da Moviemax, utilizzando il criterio del reddito cd. multi-period excess earnings method, sulla base del ridefinito ciclo di vita delle opere filmiche (fissato in 7 anni dalla data di release del titolo) nonché tenendo conto del piano ricavi revisionato al fine di rappresentare la migliore stima effettuabile da parte del nuovo management delle proiezioni dei flussi finanziari e di ricondurre le grandezze realizzabili ad uno scenario “medio probabile”. Non è stato previsto che i titoli producano ricavi successivamente al settimo anno dalla data di release in coerenza con il periodo utilizzato per determinare l’ammortamento.

Tale processo di stima ha utilizzato lo stesso impianto metodologico adottato alla data di redazione del bilancio consolidato 2012. Si precisa che il valore contabile della library al 31 dicembre 2012 rideterminato, risultante dal processo di ammortamento, è pari a Euro 7.691 migliaia. Al fine di adeguare il suddetto valore contabile al valore recuperabile della library la valutazione si è articolata nel seguente modo:

- è stato stimato il fair value di ciascuno dei diritti di sfruttamento delle opere filmiche presenti nella library della società al 31 dicembre 2012, considerate singole Cash Generating Unit (CGU). L’impairment test ha individuato dei titoli per i quali il valore recuperabile è risultato inferiore al valore contabile per un importo complessivo pari a Euro 1.557 migliaia. Pertanto, si è provveduto a iscrivere il suddetto importo in riduzione del valore contabile dei titoli che compongono la library. Il valore contabile della library, a seguito di impairment test, presenta un valore pari a Euro 6.134 migliaia;
- gli assunti di base su cui il nuovo management di Moviemax ha fondato la determinazione del fair value, coerenti con quelli utilizzati per la definizione del nuovo piano industriale 2014-2018, riflettono le esperienze passate di Moviemax nonché le considerazioni dei principali operatori del settore, con particolare riferimento ai ricavi da sfruttamento in relazione al ciclo di vita delle opere filmiche;
- il fair value dei diritti di sfruttamento è stato stimato in base al multi period excess earnings method secondo cui il flusso di pertinenza dell’intangibile viene quantificato deducendo dai redditi attesi dall’azienda nella quale esso è impegnato (assunti pari ai redditi operativi al netto delle imposte - NOPAT) la remunerazione (contributory asset charge – CAC) per l’utilizzo delle altre attività, tangibili e intangibili (contributory asset), che concorrono, supportandolo, alla generazione dei suddetti redditi;
- nello specifico per calcolare il NOPAT del singolo asset si è partiti dai piani ricavi revisionati predisposti dal nuovo management di Moviemax;
- nel calcolo dei fair value è stato applicato un tasso di attualizzazione calcolato col metodo del CAPM pari al 9% (a fronte di un 4,7% utilizzato per la stima al 31 dicembre 2011). In particolare nella determinazione del tasso di attualizzazione è stato considerato (i) un tasso privo di rischio pari al 4,5% (rendimento lordo dei titoli di stato italiani a lungo termine), (ii) un coefficiente Beta pari a 1, (iii) un Equity risk premium pari al 5% e (iv) un rapporto di indebitamento (D/D+E) pari al 20%.

## Allegato “B”

**Situazione economico-patrimoniale consolidata semestrale abbreviata pro-forma di Sintesi al 30 giugno 2013, corredata dei dati comparativi**

### **SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE DEL GRUPPO SINTESI**

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

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

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

- a) Le “Attività immateriali” subiscono una svalutazione complessiva per Euro 25.189 migliaia così come di seguito descritta:
- la rettifica iscritta relativamente alla library riflette l'adeguamento del valore della stessa alla luce dei significativi scostamenti nei ricavi da sfruttamento tra dati previsionali e i risultati consuntivati da Moviemax nel periodo nonché ottenuti negli esercizi passati. In particolare

si è provveduto a (i) ridefinire la durata del ciclo di vita delle opere filmiche individuandone la durata massima in 7 anni e conseguentemente prevedere l'ammortamento completo dei titoli che avevano più di 7 anni dalla data di uscita del titolo (*release*) ; (ii) utilizzare nell'impairment test al 30 giugno 2013 flussi per un arco temporale coincidente al ridefinito ciclo di vita; (iii) revisionare prudenzialmente il piano ricavi per canale di sfruttamento delle singole opere filmiche, da utilizzarsi per l'impairment test e per il calcolo degli ammortamenti, al fine di rappresentare la migliore stima effettuabile da parte del nuovo management di Moviemax delle proiezioni dei flussi finanziari e ricondurre le grandezze realizzabili ad uno scenario "medio probabile".

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

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

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

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

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

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

Conseguentemente all'integrale svalutazione dei plusvalori emersi nell'ambito della PPA relativa a Moviemax è stato inoltre azzerato il valore delle passività fiscali differite al 30 giugno 2013,

che erano state calcolate applicando l'aliquota teorica del 31,4% al valore delle attività e passività nette al fair value acquisite nell'operazione di aggregazione.

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

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

## SITUAZIONE ECONOMICA CONSOLIDATA SEMESTRALE DEL GRUPPO SINTESI

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

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



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

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

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

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

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva sovrap.	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Sub Totale	Utile (perdita) d'esercizio	Patrim. di gruppo	Patrim. di terzi	Risultato di terzi	Patrimonio netto consolidato
<b>Saldi al 31 dicembre 2012 rideterminati</b>	<b>124</b>	<b>4.994</b>	<b>6.358</b>	<b>(10.383)</b>	<b>(4.025)</b>	<b>(4.063)</b>	<b>(2.969)</b>	<b>2.983</b>	<b>(15.707)</b>	<b>(15.693)</b>
Riporto a nuovo perdita				(4.063)	(4.063)	4.063	0	(15.707)	15.707	0
Aumenti di capitale al netto dei relativi costi per aumenti di capitale	585				0		585			585
Versamento socio c/aumento capitale			118		118		118			118
Variazione area di consolidamento					0		0	2.331		2.331
Altri movimenti e equity transactions				55	55		55			55
Patrimonio di terzi					0		0			0
Perdita complessiva al 30 giugno 2013 rideterminato					0	(1.148)	(1.148)		(1.921)	(3.069)
<b>Saldi al 30 giugno 2013 rideterminati</b>	<b>709</b>	<b>4.994</b>	<b>6.477</b>	<b>(14.391)</b>	<b>(7.915)</b>	<b>(1.148)</b>	<b>(3.359)</b>	<b>(10.616)</b>	<b>(1.921)</b>	<b>(15.896)</b>

## RISULTATO PER AZIONE DEL GRUPPO SINTESI AL 30 GIUGNO 2013

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

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

\*\*\*\*\*

## Informativa richiesta ai sensi dello IAS 36 paragrafo 134

Per determinare il valore recuperabile dei diritti di sfruttamento delle opere filmiche, iscritti nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 rideterminato per Euro 4.043 migliaia al netto del fondo svalutazione, è stato utilizzato il criterio del fair value utilizzando le proiezioni di flussi finanziari attualizzati. Il test di impairment è stato effettuato internamente da Moviemax,

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

utilizzando il criterio del reddito cd. multi-period excess earnings method, sulla base del ridefinito ciclo di vita delle opere filmiche (fissato in 7 anni dalla data di release del titolo) nonché tenendo conto del piano ricavi revisionato al fine di rappresentare la migliore stima effettuabile da parte del nuovo management delle proiezioni dei flussi finanziari e di ricondurre le grandezze realizzabili ad uno scenario “medio probabile”. Non è stato previsto che i titoli producano ricavi successivamente al settimo anno dalla data di release in coerenza con il periodo utilizzato per determinare l’ammortamento.

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

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

\*\*\*\*\*

Si informa infine che con riferimento al progetto di bilancio separato e consolidato al 31 dicembre 2013, il Consiglio di Amministrazione di Sintesi si troverà nelle condizioni di redigerli e conseguentemente approvarli in data prossima all'approvazione delle rispettive situazioni contabili da parte delle controllate Investimenti e Sviluppo e Moviemax secondo le tempistiche da queste ultime indicate nei rispettivi comunicati stampa diffusi ai sensi dell'art. 154-ter, comma 7, del TUF in data 13 maggio 2014 e 9 maggio 2014. La Società comunicherà tempestivamente la data precisa in cui avrà luogo il suddetto Consiglio di Amministrazione, non appena stabilita.

In conseguenza della tempistica sopra indicata il rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 di Sintesi non potrà essere approvato nei termini previsti dall'art. 154-ter, comma 5, D.lgs. 58/98 ma dovrà necessariamente attendere l'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2013.