

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

Sede in Milano, Via Carlo Porta n. 1

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 721.060,67

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

Sito Internet: [www.sinpar.it](http://www.sinpar.it)

Società soggetta a direzione e coordinamento di A.C. Holding Investments SA

### **RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL COLLEGIO SINDACALE REDATTA AI SENSI DEGLI ARTICOLI 2446 e 2447 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74, COMMA 1, DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE SUE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ("REGOLAMENTO EMITTENTI") REDATTA IN CONFORMITA' ALL'ALLEGATO 3A AL REGOLAMENTO EMITTENTI**

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale di **Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.** ("**Sintesi**" o la "**Società**"), a cui compete anche l'ordinaria amministrazione ai sensi dell'art. 2386, co. 5, del Codice Civile in forza delle deliberazioni assunte dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 giugno 2015, con avviso pubblicato sul sito della Società all'indirizzo [www.sinpar.it](http://www.sinpar.it) ("Sito Internet") in data 6 luglio 2015, nonché per estratto sul quotidiano "Italia Oggi" in pari data, ha convocato i signori Azionisti in **Assemblea straordinaria** presso la sede sociale in Milano, via Carlo Porta n.1 per il giorno 27 luglio 2015, alle ore 11 in unica convocazione.

L'ordine del giorno, pubblicato nei termini e modi di legge, in data 6 luglio 2015, è il seguente:

- 1) Esame della situazione patrimoniale della Società al 30 giugno 2015 ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del Codice Civile. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*
- 2) Provvedimenti di cui all'art. 2447 del Codice Civile. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*
- 3) Proposta di scioglimento e messa in liquidazione della Società ai sensi dell'art. 2484 co. 1, n.6 del Codice Civile e nomina del/i liquidatore/i, previa determinazione del numero degli stessi, e dei relativi poteri e compensi. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*

La presente relazione illustrativa (la "**Relazione**"), è redatta ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile e dell'art. 74 del regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "**Regolamento Emittenti**") con lo scopo di illustrare le proposte concernenti gli argomenti posti all'ordine del giorno.

La Relazione sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, nonché nella sezione del Sito Internet della Società dedicata alla presente Assemblea entro il termine di pubblicazione dell'avviso di convocazione, ovvero entro il 6 luglio 2015.

## **SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DELLA SOCIETÀ AI SENSI DEGLI ARTT. 2446 E 2447 DEL CODICE CIVILE**

Premesso che

1- la legge attribuisce in via esclusiva a revisori esterni i compiti di verifica in materia contabile. In proposito il Collegio rileva che la situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2015 non è stata oggetto di revisione legale da parte della società di revisione incaricata, in assenza di specifico obbligo.

Con riferimento al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014, la società di revisione incaricata, nella propria relazione del 29 maggio 2015 al bilancio separato, ha preso atto della mancanza del presupposto della continuità aziendale, ampiamente descritto dagli Amministratori nella relazione sulla gestione, e tranne un richiamo di informativa riconosce che il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

2- il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sintesi attesta che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

Il Collegio Sindacale, avente funzione di organo amministrativo pro-tempore, ha redatto la presente Relazione ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile e conformemente all'Allegato 3A, schema n. 5, del Regolamento Emittenti, con lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di Sintesi al 30 giugno 2015.

La data di riferimento è ritenuta recente rispetto alla data prevista per l'assemblea, tenuto conto dei preavvisi di convocazione di legge e di statuto.

Conformemente alle normative in materia e ai principi contabili di riferimento, nonché in linea con le indicazioni contenute nell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti, la presente Relazione si compone delle seguenti parti, tenuto anche conto delle funzioni che il Collegio Sindacale è tenuto a svolgere alla luce di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 giugno 2015:

1. situazione patrimoniale della Società al 30 giugno 2015 e conto economico dei primi sei mesi dell'esercizio 2015;
2. situazione finanziaria netta della Società al 30 giugno 2015;
3. proposte relative ai provvedimenti da assumere.
4. iniziative che l'emittente intende assumere per il risanamento della gestione e per il mantenimento di condizioni di continuità aziendale

La Relazione è stata redatta anche sulla base di attuali attese, stime, assunzioni, previsioni e proiezioni, riferite alla data odierna, che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento.

Si precisa che i prospetti contabili sono redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS per il cui dettaglio si rimanda alla Relazione Finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015.

La presente Relazione contiene grandezze economiche e finanziarie espresse in Euro migliaia (€/000), tranne dove diversamente indicato ed è predisposta applicando i medesimi criteri di valutazione, di stima e di esposizione utilizzati nella redazione delle ultime relazioni finanziarie sopraindicate.

## 1) SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2015

### *Situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2015*

Vengono presentati di seguito gli schemi inerenti la situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2015, espressi in Euro, con confronto con gli analoghi dati riferiti alla chiusura dell'esercizio precedente (31 dicembre 2014), ancorché non approvati dall'Assemblea degli Azionisti.

<b>ATTIVITA' (importi in unità di euro)</b>	<b>30-giu-15</b>	<b>31-dic-14</b>
Attività immateriali	0	0
Attività materiali	5.021	8.402
Investimenti immobiliari	0	636.000
Partecipazioni in società controllate	0	0
Partecipazioni in società collegate	0	0
Altre attività finanziarie non correnti	3.063.227	3.110.006
Altre attività non correnti	221.922	101.922
Crediti per imposte anticipate	0	0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>3.290.170</b>	<b>3.856.330</b>
Crediti verso società controllate	45.856	18.318
Altre attività correnti	87.349	22.341
Crediti commerciali	399.198	329.045
Crediti finanziari correnti	8.772	7.283
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	426.687	137.631
<b>Totale attività correnti</b>	<b>967.862</b>	<b>514.619</b>
Attività non correnti destinate alla dismissione	1.069.746	1.641.531
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>5.327.779</b>	<b>6.012.480</b>

<b>PASSIVITA' (importi in unità di euro)</b>	<b>30-giu-15</b>	<b>31-dic-14</b>
Capitale sociale	721.061	721.061
Riserva sovr.azioni e altre riserve	5.704.310	5.704.310
Versamento soci c/ futuro aum cap	7.324.172	7.324.172
Perdite esercizi precedenti a nuovo	(13.500.950)	(12.346.636)
Risultato del periodo	(590.316)	(1.154.314)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(341.722)</b>	<b>248.593</b>
Fondi del personale	44.613	20.225
Fondi rischi e oneri	589.337	479.720
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	0	0
Altri debiti non correnti	396.952	297.547
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.030.902</b>	<b>797.492</b>
Altri debiti correnti	1.598.599	1.874.576
Debiti commerciali	1.459.802	1.538.208
Debiti tributari	451.158	424.571
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.129.040	1.129.040
<b>Totale passività correnti</b>	<b>4.638.599</b>	<b>4.966.395</b>
Passività direttamente correlate ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>5.669.501</b>	<b>5.763.887</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.327.779</b>	<b>6.012.480</b>

## Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 30 giugno 2015 è così composto:

<b>PASSIVITA' (importi in unità di euro)</b>	<b>30-giu-15</b>	<b>31-dic-14</b>
Capitale sociale	721.061	721.061
Riserva sovrapprezzo azioni e altre riserve	5.704.310	5.704.310
Versamento soci c/ futuro aumento capitale	7.324.172	7.324.172
Perdite esercizi precedenti a nuovo	(13.500.950)	(12.346.636)
Risultato del periodo	(590.316)	(1.154.314)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(341.722)</b>	<b>248.593</b>

Il patrimonio netto al 30 giugno 2015 è negativo per Euro 342 migliaia.

Le principali cause che hanno determinato le rilevanti perdite accumulate al 30 giugno 2015, pari a Euro 14.091.265,56 al lordo delle riserve a copertura, possono sintetizzarsi nella diminuzione dei ricavi e nelle svalutazioni operate sul valore degli assets (quest'ultime anche su richiesta della Consob), così come descritte nelle relative relazioni finanziarie. Per maggiori dettagli si rinvia alla relazione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2014.

## Conto economico dei primi sei mesi dell'esercizio 2015

Vengono presentati di seguito gli schemi di conto economico dei primi sei mesi dell'esercizio 2015, espressi in Euro, unitamente al confronto con lo stesso periodo del precedente esercizio rideterminato. Per maggiori dettagli sulla rideterminazione della situazione contabile al 30 giugno 2014 si rinvia alle note al bilancio separato chiuso al 31 dicembre 2014 al paragrafo relativo allo IAS 8.

<b>CONTO ECONOMICO (importi in unità di euro)</b>	<b>30-giu-15</b>	<b>30-giu-14 rideterminato</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	54.549	748.645
Altri ricavi e proventi	106.689	17.155
Costi per servizi	(403.272)	(615.932)
Costi del personale	(145.253)	(142.399)
Altri costi operativi	(90.362)	(123.548)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(477.648)</b>	<b>(116.079)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili e altre attività materiali	0	(9.275)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	0	(1.892)
Accantonamenti e svalutazioni	(59.617)	(307.842)
Rettifiche di valore su partecipazioni	(22.772)	584.895
<b>Risultato operativo</b>	<b>(560.037)</b>	<b>149.807</b>
Proventi finanziari	5	39.564
Oneri finanziari	0	(7.279)
<b>Risultato prima delle imposte da attività in funzionamento</b>	<b>(560.032)</b>	<b>182.092</b>
Imposte correnti e differite	0	(797.209)
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>(560.032)</b>	<b>(615.117)</b>
Utile (perdita) da Attività non correnti destinate alla dsmissione	(30.283)	0
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(590.316)</b>	<b>(615.117)</b>

Il Collegio Sindacale riferirà in assemblea in merito agli eventuali fatti di rilievo avvenuti successivamente alla data di redazione della presente.

## 2) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 30 GIUGNO 2015

Di seguito sono riportati i dati relativi alla posizione finanziaria netta di Sintesi al 30 giugno 2015, confrontati con i dati relativi al 31 dicembre 2014, e le principali note di commento.

Nella posizione finanziaria netta sono indicate separatamente le componenti attive e passive che rientrano nella determinazione della stessa, suddivise a seconda che si tratti di poste a breve o a medio termine.

Tali dati sono estratti dalla situazione contabile individuale della Società al 30 giugno 2015.

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b> (importi in migliaia di euro)	<b>30-giu-15</b>	<b>31-dic-14</b>
Cassa	60	0
Altre disponibilità liquide per c/c bancari	367	137
Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>Liquidità</b>	<b>427</b>	<b>137</b>
Crediti finanziari correnti	55	16
Debiti bancari correnti	(48)	(48)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
Obbligazioni emesse	0	0
Altri debiti finanziari correnti	(1.081)	(1.081)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(1.129)</b>	<b>(1.129)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(648)</b>	<b>(975)</b>
Debiti bancari non correnti	0	0
Obbligazioni emesse	0	0
Altri debiti finanziari non correnti	0	0
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(648)</b>	<b>(975)</b>

Al 30 giugno 2015 l'indebitamento finanziario netto della Società secondo standard CESR presenta un saldo negativo pari a Euro 648 migliaia rispetto ad un saldo negativo pari a Euro 975 migliaia rilevato al 31 dicembre 2014 con un decremento pari a Euro 327 migliaia, prevalentemente riconducibile all'incremento della liquidità riveniente dalla cessione degli assets.

### 3) PROPOSTE RELATIVE AI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE

Si riportano di seguito le proposte che saranno sottoposte all'Assemblea straordinaria degli Azionisti convocata per il 27 luglio 2015 in un'unica convocazione per l'adozione degli opportuni provvedimenti di cui agli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile.

Vi invitiamo alternativamente:

1. Ad approvare la situazione patrimoniale della società al 30 giugno 2015 e ad assumere delibere ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2447 del Codice Civile provvedendo al ripianamento delle perdite e alla ricostituzione del capitale sociale;

Vi proponiamo di adottare i provvedimenti di cui all'art. 2447 del Codice Civile secondo un ordine che consenta di aumentare il capitale sociale, in misura tale da ricondurre le perdite entro il terzo, prima di procedere alla riduzione del medesimo. Questa modalità consente infatti di evitare il preventivo azzeramento del capitale sociale ed è, peraltro, conforme a consolidato orientamento del Consiglio Notarile di Milano nonché alla prassi di mercato volta a evitare l'annullamento delle azioni esistenti al fine di consentire agli attuali azionisti il mantenimento dello *status* di socio.

2. Nel caso in cui non siano stati presi i provvedimenti di cui sopra, preso atto della sopravvenuta causa di scioglimento della Società ai sensi dell'art. 2484, co. 1, n. 4 del Codice Civile, a deliberare la messa in liquidazione della Società e ad assumere delibere ai

sensi e per gli effetti di cui all'art. 2487 del Codice Civile, provvedendo a nominare uno o più liquidatori attribuendo loro i poteri e a determinarne i compensi.

#### 4) ANDAMENTO DELLA GESTIONE E CONTINUITÀ AZIENDALE

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi, ha ritenuto opportuno predisporre il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 in mancanza del presupposto della continuità aziendale.

Le conclusioni in merito all'assenza della continuità aziendale derivavano dal fatto che la perdurante scarsa operatività della Società e le significative incertezze sulla possibile ripresa, facevano ritenere remota la possibilità di formulare un piano industriale attendibile per il breve/medio termine.

Per maggiori dettagli sulle ragioni che hanno portato gli amministratori a redigere la relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014 in assenza del presupposto della continuità aziendale si rinvia al relativo documento pubblicato in data 30 aprile 2015.

In relazione alla liquidità che sarebbe dovuta confluire in Sintesi in forza di una garanzia rilasciata dall'azionista di riferimento A.C. Holding Investments SA, nonostante i ripetuti solleciti inviati dalla Società come riferito nei Consigli di Amministrazione, alla data della presente Relazione il versamento non si è concretizzato.

Le deliberazioni assunte dall'Assemblea in data 29 giugno 2015 hanno altresì interrotto le avviate trattative per la cessione del credito finanziario vantato da Sintesi nei confronti di Investimenti e Sviluppo S.p.A., che avrebbe consentito a Sintesi di reperire risorse finanziarie da destinarsi alla riduzione dell'indebitamento

Tali deliberazioni hanno altresì interrotto le trattative portate avanti con soggetti terzi per tentare di ripristinare la continuità aziendale e la riformulazione di un piano strategico. Le richieste indirizzate negli ultimi mesi all'azionista di riferimento A.C. Holding Investments SA, di conversione di crediti a patrimonio netto al fine di evitare la riduzione del capitale al di sotto del minimo legale, alla data della presente Relazione non hanno avuto esito positivo.

Il Collegio Sindacale in data 28 maggio 2015 nelle proprie osservazioni alla Relazione Illustrativa redatta dagli Amministratori ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile sulla base della situazione contabile della Società al 31 marzo 2015, rilevava:

*"[...] il Collegio Sindacale, considerata la situazione patrimoniale e finanziaria della Società ritiene che gli amministratori al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 2447 c.c. già in sede di approvazione del bilancio provvedano a convocare l'assemblea straordinaria per i provvedimenti del caso al fine di tutelare il patrimonio sociale, i creditori e gli stessi azionisti."*

Come già anticipato, in forza delle deliberazioni assunte dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 giugno 2015, tra le quali la mancata approvazione delle relazioni finanziarie annuali al 31 dicembre 2014 e della Relazione Illustrativa redatta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile e dell'art. 74 del Regolamento Emittenti, il Collegio Sindacale si è sostituito all'organo amministrativo nella convocazione senza indugio dell'Assemblea straordinaria affinché vengano assunti gli opportuni provvedimenti ai sensi dell'art. 2447 del Codice Civile.

In considerazione del fatto che, per effetto dell'assemblea dei soci del 29 giugno 2015, il collegio sindacale sta svolgendo funzioni ai sensi dell'art. 2386, co. 5, Codice Civile, le osservazioni del collegio sindacale di cui all'art. 2446, co. 1, secondo alinea, del Codice Civile non sono state e non

saranno predisposte e dunque messe a disposizione del pubblico, essendo la presente relazione illustrativa redatta dal collegio sindacale medesimo.

Milano, 6 luglio 2015

Sintesi S.p.A.

Il Presidente del Collegio Sindacale  
Davide Ariotto

\* \* \*

DICHIARAZIONE EX ART 154-BIS COMMA 2, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58.

La sottoscritta Giorgia Bedoni, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., con riferimento ai contenuti nella presente Relazione, dichiara di aver effettuato analisi e controlli nell'estensione giudicata necessaria per rilasciare la presente attestazione. Sulla base delle informazioni acquisite, dei controlli effettuati, della valutazione dell'esposizione ai rischi e del sistema dei controlli interni, in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art 154-bis del Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria, attesta che, a quanto consta, la citata situazione patrimoniale, finanziaria e conto economico del periodo corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 6 luglio 2015

Sintesi S.p.A.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
Giorgia Bedoni