

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

SINTESI SOCIETÀ DI INVESTIMENTI E PARTECIPAZIONI S.p.A.

Sede in Milano, Via Cosimo del Fante n. 7

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 721.060,67

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

Sito Internet: www.sinpar.it (“Sito Internet”)

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

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE REDATTA
AI SENSI DELL'ART. 125-TER DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N.
58, DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART 74, PRIMO COMMA, DEL
REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14
MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI, SULLE PROPOSTE DI
DELIBERAZIONE RELATIVE AL PUNTO 5) ALL'ORDINE DEL GIORNO
DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL GIORNO
28 GIUGNO 2016.**

Signori Azionisti,

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (“**Sintesi**” o la “**Società**”), con avviso pubblicato sul sito della Società all’indirizzo www.sinpar.it in data 29 maggio 2016, nonché per estratto sul quotidiano “Il Giornale” in pari data, ha convocato i signori Azionisti in Assemblea ordinaria presso la sede sociale in Milano, via Cosimo del Fante n. 9 per il giorno 28 giugno 2016, alle ore 11:00 in unica convocazione.

La presente relazione illustrativa (la “**Relazione**”), redatta ai sensi dell’art. 125-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, dell’art. 2446 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 (i) di illustrare la situazione patrimoniale ed economica della Società al 31 dicembre 2015, nonché, con riferimento alla predetta situazione, (ii) la proposta che il Consiglio di Amministrazione formula all’Assemblea degli Azionisti in relazione all’adozione di opportuni provvedimenti, a seguito delle perdite che hanno diminuito di oltre un terzo il capitale sociale e (iii) le considerazioni del Consiglio di Amministrazione sulla continuità aziendale.

La Relazione è messa a disposizione del pubblico, ai sensi e per gli effetti dell’art. 74 del Regolamento Emittenti, presso la sede sociale, sul sito internet www.sinpar.it, nonché nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato “eMarket Storage”, gestito da BIt Market Services S.p.A., società del Gruppo London Stock Exchange, consultabile all’indirizzo www.emarketstorage.com, almeno 21 giorni prima della data dell’Assemblea in unica convocazione unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale.

SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ AI SENSI DELL’ART. 2446 DEL CODICE CIVILE

La presente Relazione - redatta ai sensi dell’art. 2446 del Codice Civile e conformemente all’Allegato 3A, schema n. 5, del Regolamento Emittenti - ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di Sintesi al 31 dicembre 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 maggio 2016.

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:

1. situazione patrimoniale e conto economico della Società al 31 dicembre 2015, corredato dalle note esplicative, con aggiornamento relativo alle principali variazioni successive alla chiusura del periodo;
2. situazione finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2015, con aggiornamento delle principali variazioni successive alla chiusura del periodo;
3. andamento della gestione e continuità aziendale;
4. proposte relative ai provvedimenti da assumere;
5. proposta di delibera.

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. Tali attese, stime, assunzioni, previsioni e proiezioni, formulate con la massima diligenza e nel rispetto delle migliori pratiche, comportano rischi e incertezze difficili da prevedere in quanto relative ad eventi e dipendenti da circostanze che accadranno in futuro e potrebbero determinare un significativo e negativo scostamento rispetto agli attuali risultati della Società e delle società del gruppo che ad essa fa capo, ovvero rispetto ai risultati indicati o impliciti in ciascuna di tali attese, stime, assunzioni, previsioni e proiezioni.

Si precisa che la presente Relazione è redatta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS per il cui dettaglio si rimanda alla Relazione Finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. La presente Relazione contiene grandezze economiche e finanziarie espresse in Euro migliaia (€/000), tranne dove diversamente indicato.

La presente Relazione viene 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 31 DICEMBRE 2015

Situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2015

Vengono presentati di seguito gli schemi inerenti la situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2015, espressi in Euro, con confronto con gli analoghi dati riferiti alla chiusura dell'esercizio precedente (31 dicembre 2014):

<i>(importi in Euro)</i>	2015	2014 (*)	Variazioni
Immobilizzazioni (A)	1.646	8.402	-6.756
Altre attività e passività non correnti nette (B)	2.778.371	3.184.578	-406.207
Capitale di esercizio netto:			
Crediti commerciali verso terzi e verso il gruppo	0	0	0
Debiti commerciali	-1.163.186	-1.593.965	430.779
Altre attività (passività) d'esercizio	-340.131	-669.284	329.153
Totale capitale di esercizio netto (C)	-1.503.317	-2.263.249	759.932
Capitale investito netto (A + B + C)	1.276.700	929.731	346.969
Posizione finanziaria netta	-938.511	-983.637	45.126
Patrimonio netto	338.189	-53.906	392.095

(*) Il bilancio separato al 31 dicembre 2014 è stato rideterminato a seguito degli eventi successivi occorsi dopo la chiusura dello stesso.

Situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2014

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA CONSOLIDATA

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	31-dic-14	31/12/2013 rideterminato	Variazioni
Totale attività non correnti	1.709	11.078	9.369
Totale attività correnti	158	3.066	2.908
Attività non correnti destinate alla vendita	11.620	38.078	26.458
Totale	13.487	52.222 -	38.735

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA PASSIVA CONSOLIDATA

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	31-dic-14	31/12/2013 rideterminato (*)	Variazioni
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	-6.803	-9.888	-3.085
Patrimonio di pertinenza di terzi	-3.198	-29.886	-26.688
Totale patrimonio netto	- 10.001 -	39.774 -	29.773
Totale passività non correnti	961	3.593	2.632
Totale passività correnti	5.076	10.678	5.602
Patrimonio non correnti destinate alla vendita	17.451	77.725	60.274
TOTALE PASSIVO	23.488	91.996	68.508
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	13.487	52.222	38.735

(*) Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, riapprovato dal Consiglio di Amministrazione in data 10 novembre 2014, è stato rideterminato su indicazione della Consob.

2) SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 DICEMBRE 2015

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

Nella situazione 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-lungo termine.

Tali dati sono estratti dalla situazione contabile individuale della Società al 31 dicembre 2015 approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 maggio 2016.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (importi in migliaia di euro)	31/12/2015	di cui verso parti correlate (*)	31/12/2014 rideterminato	di cui verso parti correlate (*)
Cassa			-	
Altre disponibilità liquide per c/c bancari	89		136	
Titoli detenuti per la negoziazione			-	
Liquidità	89		136	
Crediti finanziari correnti	46		9	
Debiti bancari correnti	- 48		- 48	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-		-	
Altri debiti finanziari correnti	- 1.025		- 1.081	- 1.080
Indebitamento finanziario corrente	- 1.073		- 1.129	- 1.080
- di cui garantito da deposito bancario	-		-	
- di cui garantito da pegno su azioni	-		-	
- di cui garantito da cessione di credito pro-solvendo	-		-	
Indebitamento finanziario corrente netto	- 938		- 984	- 1.080
Debiti bancari non correnti	-		-	
Altri debiti finanziari non correnti	-		-	
Indebitamento finanziario non corrente	-		-	-
Totale posizione finanziaria netta	- 938		- 984	- 1.080

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

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 nello schema di bilancio sono evidenziati gli effetti dei rapporti con parti correlate sul bilancio dell'Emittente che sono ulteriormente descritti al paragrafo IX della presente nota esplicativa al bilancio d'esercizio.

Situazione finanziaria netta al 30 aprile 2016

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA SOCIETA' <i>(importi in migliaia di Euro)</i>		30 Aprile 2016	30 Marzo 2016
A.	Cassa	-	-
B.	Altre disponibilità liquide	47	29
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	68	113
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	115	142
E.	Crediti finanziari correnti	46	56
F.	Debiti bancari correnti	- 55	- 48
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H.	Altri debiti finanziari correnti	- 1.000	- 1.025
I.	Indebitamento finanziario corrente	- 1.055	- 1.073
	<i>-di cui garantito da deposito bancario e/o da pegno su azioni</i>		
J.	Indebitamento finanziario corrente netto	- 894	- 875
L.	Debiti bancari non correnti	-	-
M.	Obbligazioni emesse	-	-
N.	Altri debiti non correnti	-	-
O.	Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	-	-
P.	Indebitamento finanziario netto secondo standard CESR (J) + (O)	- 894	- 875

3) ANDAMENTO DELLA GESTIONE E CONTINUITÀ AZIENDALE

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi, ha ritenuto opportuno predisporre il bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 in mancanza del presupposto della continuità aziendale. Questo nonostante il Consiglio di Amministrazione stia continuando a perseguire il dialogo con tutti i potenziali investitori con la prospettiva di garantire il risanamento della Società anche attraverso un cambio di proprietà. Detto progetto è incerto e, alla data della presente Relazione, non ne sono ancora definiti i tempi di realizzo. Pertanto, le conclusioni in merito all'assenza della continuità derivano dal fatto che l'attuale scarsa operatività della Società e del Gruppo e le significative incertezze sulla possibile ripresa, fanno ritenere remota la possibilità di formulare un piano industriale attendibile per il breve/medio termine.

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

4) PROPOSTE RELATIVE AI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE

Si riportano di seguito le proposte che saranno sottoposte all'Assemblea ordinaria degli Azionisti convocata per il 28 giugno 2016 in un'unica convocazione per l'adozione degli opportuni provvedimenti di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto che dalla situazione patrimoniale aggiornata al 31 dicembre 2015 emergono perdite cumulate, al netto delle riserve sovrapprezzo, delle altre riserve e delle riserve in conto futuro aumento di capitale, di Euro 338.189 migliaia e che, pertanto, il capitale sociale è diminuito di oltre un terzo in conseguenza delle suddette perdite, ricorrendo la fattispecie di cui all'art. 2446, comma 1, del Codice Civile, che comporterebbe la necessità di ridurre il capitale sociale.

Ciononostante, in considerazione del fatto che è ragionevole ritenere che per la data dell'assemblea sarà depositata la domanda per l'ammissione al concordato preventivo, a norma dell'articolo 161, sesto comma, della Legge Fallimentare, in fase di elaborazione alla data della presente relazione, nessuna decisione dovrà essere presa dagli azionisti per effetto dell'Articolo 182-sexies della Legge Fallimentare. In particolare tale ultima disposizione di legge prevede, tra l'altro, la disapplicazione dell'articolo 2446, commi secondo e terzo, del Codice Civile, sospendendone di fatto gli effetti.

Sulla base di quanto evidenziato nella Relazione, il Consiglio di Amministrazione propone la mera presa d'atto della situazione come illustrata.

5) PROPOSTA DI DELIBERA

Alla luce della presente Relazione illustrativa, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre alla vostra attenzione la seguente proposta di delibera.

La proposta deliberativa è riportata di seguito:

“L’Assemblea ordinaria di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.,

- *vista la situazione patrimoniale della Società al 31 dicembre 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 maggio 2016;*
- *tenuto conto di quanto riportato nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell’art. 125-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, dell’art. 2446 del Codice Civile e dell’art. 74 del regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche;*
- *tenuto conto delle osservazioni del Collegio Sindacale rese ai sensi dell’art. 2446 del Codice Civile;*
- *visto il deposito della domanda per l’ammissione al concordato preventivo, a norma dell’articolo 161, sesto comma, della Legge Fallimentare;*

prende atto

- *della relazione del Consiglio di Amministrazione e delle osservazioni del Collegio Sindacale, nonché della disapplicazione dell’articolo 2446, commi secondo e terzo, del Codice Civile, ai sensi e per gli effetti dell’Articolo 182-sexies della Legge Fallimentare”*

Milano, 6 giugno 2016

Sintesi S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuseppe Volpi

* * *

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

Il sottoscritto Walter Valli, 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, 7 giugno 2015

Sintesi S.p.A.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Walter Valli