

SINTESE

Società di Investimenti e Partecipazioni

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

Sede in Milano, Via Uberto Visconti di Modrone n.8/6

Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 946.060,67

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

Il presente bilancio è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società, sul sito www.sinpar.it, nonché nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato “emarketstorage” consultabile all’indirizzo www.emarketstorage.com

INDICE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	5
PREMESSA	6
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....	9
OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	9
ALTRE INFORMAZIONI	9
Struttura organizzativa.....	9
Sicurezza e ambiente	9
Documento programmatico sulla sicurezza.....	9
Procedura operazioni con parti correlate	9
Informativa ex art. 123bis del T.U.F. come introdotto dall'art. 4 del D.Lgs. 229 del 19.11.07	10
Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali, eventi e operazioni significative non ricorrenti.....	10
Azioni proprie o di controllanti	10
Attività di ricerca e sviluppo.....	10
Brevetti, licenze e marchi	10
Informativa sugli strumenti finanziari e sull'esposizione ai rischi	10
Sedi secondarie	10
EVENTI SIGNIFICATIVI OCCORSI NEL CORSO DEL SEMESTRE.....	14
Analisi della situazione finanziaria.....	20
I PRINCIPALI FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ.	23
INFORMATIVA SUPPLEMENTARE	25
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016.....	27
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA.....	28
PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO di periodo al 30 giugno 2017	29
PROSPETTODELLEVARIAZIONIDI PATRIMONIO NETTO	30
RENDICONTO FINANZIARIO.....	31
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO	32
I. Informazioni generali	32
II. Principi contabili di riferimento	33
III. Schemi di bilancio ed informativa societaria.....	33

Deroga agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi	34
Attività immateriali diverse dall'avviamento	34
Avviamento.....	34
Computer software.....	34
Attività materiali	35
Partecipazioni in società controllate e collegate	36
Investimenti immobiliari	36
Perdita di valore delle attività (impairment) non finanziarie	37
Attività finanziarie	37
Cancellazione di attività finanziarie	38
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	39
Rimanenze	39
Attività destinate alla dismissione	39
Indennità di fine rapporto e altri benefici ai dipendenti.....	39
Fondi per rischi e oneri	40
Debiti e passività finanziarie	40
Cancellazione di passività finanziarie.....	41
Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale	41
Rilevazione dei ricavi e dei costi	41
Imposte sul reddito	41
Uso di stime	42
Operazioni atipiche e/o inusuali	44
Operazioni significative non ricorrenti	44
Informativa di settore.....	44
Informazioni integrative aggiuntive ai sensi del paragrafo 41 dell'IFRS 5	48
Capitale sociale e riserve	48
Rapporti patrimoniali intrattenuti dalla Società con parti correlate.....	59
Rapporti economici intrattenuti dalla Società con parti correlate.....	59
Aggiornamento sui principali contenziosi legali della Società.....	60
LE PROPOSTE RELATIVE AI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE.....	60
LE INIZIATIVE CHE L'EMITTENTE INTENDE ASSUMERE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DELLA CONTINUITÀ AZIENDALE.....	60

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULLA GESTIONE INTERMEDIA
AL 30 GIUGNO 2017**

GLI ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	RAFFAELE MONASTERO ⁽¹⁾
Amministratore Delegato	RAFFAELE MONASTERO ⁽¹⁾
Consiglieri	SARAH ROCCHI ⁽⁴⁾
	UMBERTO MONARCA ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾
	FABRIZIO SALMINI ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾
	MARIA TERESA MONASTERO ⁽³⁾

- (1) *Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione con firma singola entro i limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione. Al Presidente e all'Amministratore Delegato spetta la rappresentanza legale della Società*
- (2) *Consigliere indipendente*
- (3) *Membro del Comitato per il Controllo e Rischi*
- (4) *Membro del Comitato per la Remunerazione*
- (5) *Membro del Comitato Amministratori Indipendenti*

COLLEGIO SINDACALE (*)

Presidente	ROBERTO MORO VISCONTI
Sindaci Effettivi	MARCO BIANCONI
	GIOVANNA VILLA
Sindaci Supplenti	SERENA ANGELINI
	ANNUNZIATO PAIANO

(*) *Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 23 marzo 2016 e integrato dall'Assemblea degli Azionisti del 6 dicembre 2016 e del 23 marzo 2017*

SOCIETÀ DI REVISIONE

Kreston GV Italy Audit S.r.l.

PREMESSA

Gentili Azionisti,

Si presenta qui di seguito la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 21 settembre 2017 redatta secondo quanto previsto dall'art. 154-ter del D.lgs. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni e recepisce, in quanto situazione infrannuale, il disposto dello IAS 34 "Bilanci intermedi", anche al fine di dare ulteriormente conto della sussistenza della continuità aziendale della Società alla luce del voto positivo espresso in data 9 maggio 2017 dalla maggioranza dei creditori sulla proposta di concordato preventivo in sede di adunanza ex art. 174 della legge fallimentare, dell'aggiudicazione della partecipazione detenuta in Gequity S.p.A. nell'ambito della procedura competitiva ex art. 163-bis della legge fallimentare avvenuta in data 22 maggio 2017, nonché del deposito in data 20 aprile 2017 presso Equitalia S.p.A. della dichiarazione di adesione alla definizione agevolata ex art. 6 del d.l. 193/2016, come convertito dalla legge 225/2016.

Il primo semestre del 2017, in continuità con il 2016, ha visto la società focalizzarsi sul processo di ristrutturazione. Si ricorda infatti che il 2016 è stato caratterizzato prima da alcuni tentativi di rilancio della Società e poi dal deposito della domanda di concordato e dall'apertura della procedura, tuttora in corso.

In data 17 novembre 2016 Sintesi S.p.A. ha depositato la proposta di concordato preventivo ai sensi dell'art. 161, comma 1, della Legge Fallimentare, insieme al piano concordatario ed alla relazione del professionista indipendente ex art. 161, comma 3, della Legge Fallimentare. In data 23 novembre 2016 la Società ha depositato un'integrazione al ricorso, insieme ad un'integrazione al piano e ad un'integrazione della relazione del professionista indipendente. In data 30 novembre 2016 la Società ha depositato un'ulteriore integrazione del proprio ricorso iniziale, insieme ad un'ulteriore integrazione della relazione del professionista indipendente.

In data 6 novembre 2016 Sintesi S.p.A. ha stipulato con V11 Milano Assets S.r.l. un accordo di investimento, avente ad oggetto (i) l'ingresso di quest'ultima società nel capitale di Sintesi S.p.A. mediante un aumento di capitale riservato, (ii) l'acquisizione della maggioranza dei diritti di voto e (iii) l'impegno della stessa V11 Milano Assets S.r.l. a finanziare il mantenimento della quotazione in borsa di Sintesi S.p.A. per il tempo necessario a dotarla di un nuovo business che consenta all'Emittente di generare autonomamente gli utili necessari a sostenere il proprio capitale circolante.

In data 21 novembre 2016 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in esecuzione della delega concessa dall'Assemblea straordinaria in data 20 dicembre 2013, ha deliberato il citato aumento di capitale a pagamento riservato a V11 Milano Assets s.r.l., per un ammontare massimo di euro 225.000, da liberarsi in più volte mediante emissione di massime 75.000.000 nuove azioni ordinarie di Sintesi S.p.A.

V11 Milano Assets s.r.l. è la società riconducibile al socio di riferimento (dott. Massimiliano Papini) della società industriale Met.Extra S.p.A., che si è assunta l'impegno di soddisfare gli obblighi del concordato di Sintesi S.p.A., nella misura del 30% dei creditori chirografari e del 100% dei creditori privilegiati, oltre alla prededuzione.

Sempre in data 21 novembre 2016 e poi in data 25 novembre 2016, V11 Milano Assets S.r.l. ha sottoscritto due tranches di azioni in esecuzione dell'aumento di capitale riservato pari a complessive 62.000.000 nuove azioni, non quotate, divenendo il nuovo socio di maggioranza dell'Emittente (con circa il 55% delle azioni).

In data 6 dicembre 2016 l'Assemblea degli Azionisti di Sintesi S.p.A. ha nominato tre nuovi amministratori: il Dott. Raffaele Monastero (quest'ultimo designato Presidente), la Dott.ssa Sarah Rocchi e l'Avv. Maria Teresa Monastero, nonché un nuovo componente effettivo del Collegio Sindacale, il Prof. Dott. Roberto Moro Visconti (designato presidente dell'organo) e due componenti Supplenti, il Dott. Annunziato Paiano e la

Dott.ssa Giovanna Villa. Il successivo Consiglio di Amministrazione di pari data ha nominato il Dott. Raffaele Monastero Amministratore Delegato.

Con decreto dell'1 dicembre 2016 il Tribunale ha convocato l'Assemblea dei Creditori avanti al Giudice Delegato per il 21 marzo 2017. In data 2 febbraio 2017 la Società ha trasmesso al Commissario Giudiziale una richiesta di proroga dell'adunanza dei Creditori a fronte dell'esigenza di presentare alcune modifiche al piano concordatario; il Commissario ha a sua volta presentato un'apposita richiesta in tal senso al Tribunale. Con decreto del 3 febbraio 2017, depositato in Cancelleria il 7 febbraio 2017, il Tribunale ha posticipato le operazioni di voto al 9 maggio 2017, fissando al 6 marzo 2017 la data per il deposito delle modifiche al piano concordatario.

Le citate modifiche al nuovo piano concordatario (che è stato effettivamente depositato in Tribunale in data 6 marzo 2017, sulla base della situazione contabile della società al 31 dicembre 2016) non impattano in alcuno modo sulla originaria proposta concordataria, che resta ferma ed invariata (pagamento dei creditori chirografari al 30%, dei creditori privilegiati al 100%, dei creditori prededotti al 100%, alla data del passaggio in giudicato del decreto di omologazione del concordato).

In data 2 febbraio 2017 il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle dimissioni del Consigliere Dott. Francesco Bottene, procedendo alla cooptazione dell'Avv. Fabrizio Salmini quale Consigliere Indipendente, confermato all'Assemblea del 23 marzo 2017. In esito alle dimissioni della Dott.ssa Raffaella Fino del 15 febbraio 2017 è, inoltre, subentrata quale Sindaco Effettivo la Dott.ssa Giovanna Villa, confermata in seno all'Assemblea del 23 marzo 2017. Nella medesima Assemblea del 23 marzo 2017 è stata nominata quale Sindaco Supplente la Dott.ssa Serena Angelini.

Sono stati poi ricostituiti il Comitato degli Amministratori Indipendenti, composto dal Prof. Umberto Monarca (Presidente) e dall'Avv. Fabrizio Salmini, il Comitato Controllo e Rischi, composto dall'avv. Maria Teresa Monastero (Presidente), dal Prof. Umberto Monarca e dall'Avv. Fabrizio Salmini, e il Comitato Remunerazioni, composto dal prof. Umberto Monarca (Presidente), dall'Avv. Fabrizio Salmini e dalla Dott.ssa Sarah Rocchi.

In data 23 marzo 2017 V11 Milano Assets S.r.l. ha sottoscritto l'ultima tranche di aumento di capitale riservata, come da delibera del 21 novembre 2016 e in esecuzione dell'accordo di investimento, giungendo a detenere n. 75.000.000 di azioni ordinarie.

In data 23 marzo 2017 è stato nominato quale nuovo organismo monocratico di vigilanza di Sintesi S.p.A. l'avv. Luca Troyer, penalista esperto di reati finanziari.

In data 24 marzo 2017 il Commissario Giudiziale ha depositato in Tribunale la propria relazione ex art. 172 della Legge Fallimentare, con giudizio positivo circa la fattibilità del piano concordatario.

In data 9 maggio 2017 la maggioranza dei creditori ha espresso parere positivo sulla proposta di concordato preventivo in sede di adunanza ex art. 174 della legge fallimentare.

La Società ha deliberato e promosso l'azione di responsabilità nei confronti di taluni precedenti Amministratori secondo quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 giugno 2015; ha altresì deliberato e promosso l'azione di responsabilità nei confronti di taluni precedenti Sindaci in seno all'Assemblea degli Azionisti del 23 marzo 2017; ha infine deliberato e promosso l'azione di responsabilità nei confronti della società esercitante in precedenza attività di direzione e coordinamento AC Holding Investments S.A. nel Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2017.

In data 20 aprile 2017 l'Emittente ha depositato presso Equitalia s.p.a. la dichiarazione di adesione alla definizione agevolata ex art. 6 del d. l. 193/2016, come convertito dalla legge 225/2016.

In data 22 maggio è intervenuta l'aggiudicazione della partecipazione detenuta in Gequity s.p.a. nell'ambito della procedura competitiva ex art. 163-bis della legge fallimentare.

Il Consiglio di Amministrazione ha, infine, ri-approvato il progetto di bilancio di Sintesi S.p.A. (inizialmente approvato in data 13 aprile 2017) nella riunione del 26 giugno 2017, alla luce anche delle novità rilevanti ai fini della continuità aziendale, e ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il risultato semestrale di Sintesi S.p.A. evidenzia una perdita di circa Euro -1.255 migliaia rispetto alla perdita conseguita nel precedente esercizio al 31 dicembre 2016 e pari a Euro -1.728 migliaia.

La stima della situazione contabile redatta al 30 giugno 2017 evidenzia che l'Emittente rientrerebbe a tale data nella fattispecie di cui all'art. 2447 c.c. L'ammissione della Società alla procedura di concordato preventivo consente comunque, allo stato, una sospensione degli obblighi di ricapitalizzazione previsti dal codice civile.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Raffaele Monastero

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

La relazione intermedia sulla gestione è riferibile ai dati del periodo 1 gennaio 2017 - 30 giugno 2017 di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (di seguito anche “Sintesi” o “Società”).

Tale Relazione è stata redatta in conformità all’art. 154 ter (Relazioni Finanziarie) del D.lgs. 58/1998 (“TUF”), nonché della comunicazione Consob DEM/8041082 del 30 aprile 2008.

La Società chiude il semestre con un risultato netto negativo per Euro 1.255 migliaia, rispetto alla perdita di 498 migliaia al 30 giugno 2016 (-2.468 migliaia al 31 dicembre 2016).

Il patrimonio netto è negativo per Euro 2.632 migliaia (rispetto Euro 1.288 migliaia, valore sempre negativo al 31 dicembre 2016).

La posizione finanziaria netta è negativa per Euro 535 migliaia (in miglioramento rispetto ad Euro 594 al 30 giugno 2016).

La stima della situazione contabile redatta al 30 giugno 2017, evidenzia che l’Emittente rientrerebbe a tale data nella fattispecie di cui all’art. 2447 c.c. L’ammissione della Società alla procedura di concordato preventivo con riserva ex art. 161, comma 6, della Legge Fallimentare implica comunque – allo stato – una sospensione degli obblighi di ricapitalizzazione previsti dal codice civile.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono evidenziate nei prospetti di bilancio semestrale abbreviato e nelle note esplicative alla sezione IX.

La procedura per le operazioni con parti correlate è disponibile sul sito Internet della Società all’indirizzo www.sinpar.it.

ALTRE INFORMAZIONI

Struttura organizzativa

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. ha sede legale in Milano, in Via Visconti di Modrone n. 8/6

Sicurezza e ambiente

La Società sta provvedendo ad aggiornare il documento di valutazione dei rischi.

Documento programmatico sulla sicurezza

La società ha aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza dei Dati (DPS, redatto ai sensi degli articoli 33,34,35,36 del Decreto Legislativo 196/03 - "Codice in materia di protezione dei dati Personali") secondo le prescrizioni dettate dall'allegato B di detto Decreto.

Procedura operazioni con parti correlate

In attuazione di quanto previsto dall’art. 2391-bis c.c., di quanto raccomandato dall’art. 9.C.1. del Codice di Autodisciplina delle società quotate redatto da Borsa Italiana S.p.A. ed in conformità al Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato da Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, la Società si è dotata in data 29 novembre 2010 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate che è entrata in vigore dal 1 gennaio 2011 ed è stata successivamente aggiornata in data 5 marzo 2012.

La procedura è disponibile sul sito Internet della Società all'indirizzo www.sinpar.it.

Informativa ex art. 123bis del T.U.F. come introdotto dall'art. 4 del D.Lgs. 229 del 19.11.07

La Società aderisce al Codice di Autodisciplina per le Società Quotate edito da Borsa Italiana. Le informazioni previste dall'art. 123bis del T.U.F. sul sistema di *Corporate Governance* della Società sono contenute nella Relazione sulla *Corporate Governance* che sarà depositata presso la sede della Società e messa a disposizione del pubblico entro i termini e con le modalità di legge e pubblicata sul sito Internet della Società all'indirizzo www.sinpar.it.

Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali, eventi e operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del primo semestre 2017 Sintesi S.p.A. non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, né si sono verificati eventi ed operazioni significative non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Azioni proprie o di controllanti

La Società non possiede, né ha posseduto direttamente e/o indirettamente, acquistato o alienato nel corso del primo semestre 2017, azioni proprie e azioni o quote di società controllanti.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del primo semestre 2017 Sintesi S.p.A. non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Brevetti, licenze e marchi

L'Emittente nel primo semestre 2017 non ha depositato brevetti né ha sottoscritto accordi di licenza, marchi.

Informativa sugli strumenti finanziari e sull'esposizione ai rischi

Nelle note esplicative al bilancio è fornita l'informativa prevista dalla normativa IFRS 7 in materia di strumenti finanziari e rischi correlati.

Sedi secondarie

La Società al 30 giugno 2017 disponeva di una sede operativa in via privata Cesare Battisti 2, Milano.

DATI INTERMEDI DI GESTIONE DELLA SOCIETÀ

La Società fa registrare nel periodo al 30 giugno 2017 un risultato netto negativo per Euro – 1.255 migliaia rispetto alla perdita di – 2.468 migliaia al 31 dicembre 2016 e ai 498 migliaia al 30 giugno 2016.

I Ricavi delle Vendite e delle prestazioni sono stati pari a zero, come nel 2016, assunto che l'esercizio 2016 ed il primo semestre 2017 sono stati interamente assorbiti prima dalla ristrutturazione poi con la procedura concorsuale.

Il Margine Operativo Lordo è negativo per Euro 377 migliaia sempre a causa dei costi di procedura e gestione delle relative operazioni (in miglioramento rispetto ai Euro -1.1692 migliaia a fine 2016).

Il Risultato Operativo è pressoché in linea con il MOL, cioè pari ad Euro - 377 migliaia per i medesimi motivi di cui sopra.

Il Conto Economico sintetico di Sintesi al 30 giugno 2017, confrontato con il 30 giugno 2016, si presenta come segue:

CONTO ECONOMICO (importi in unità di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	-
Altri ricavi e proventi	49.545	-	49.545
Costi per Servizi	- 327.860	- 265.000	- 62.860
Costi del personale	- 20.565	- 63.000	42.435
Altri costi operativi	- 78.208	- 58.000	- 20.208
Margine operativo lordo	- 377.088	- 386.000	8.912
Ammortamenti e perdite di valore di immobili e altre attività materiali	-	1.000	1.000
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	-	-	-
Accantonamenti e svalutazioni	-	-	-
Rettifiche di valore su partecipazioni	-	-	-
Risultato operativo	- 377.088	- 387.000	9.912
Proventi finanziari	902	-	902
Oneri finanziari	- 697	- 2.000	1.303
Risultato prima delle imposte da attività in funzionamento	- 376.883	- 389.000	12.117
Imposte correnti e differite	-	-	-
Risultato netto da attività in funzionamento	- 376.883	- 389.000	12.117
Utile (perdita) da Attività non correnti destinate alla dismissione	- 878.410	- 109.000	- 769.410
Risultato netto dell'esercizio	- 1.255.293	- 498.000	- 757.293

Lo stato patrimoniale sintetico di Sintesi per al 30 giugno 2017, confrontato con il 2016, si presenta come segue:

ATTIVITA' (importi in unità di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazioni
Attività immateriali	-	-	-
<i>Altri beni materiali</i>	-	-	-
Attività materiali	498	498	-
Investimenti immobiliari	622.272	622.272	-
Partecipazioni in società controllate	-	-	-
Partecipazioni in società collegate	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	-	-	-
Altre attività non correnti	147.941	148.410	- 469
Crediti per imposte anticipate	517.243	517.243	-
Totale Attività non correnti	1.287.954	1.288.423	- 469
Altre attività correnti	146.449	44.272	102.177
Crediti commerciali	60.865	60.953	- 88
Crediti Finanziari correnti	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	117.149	160.269	- 43.120
Totale attività correnti	324.463	265.494	58.969
Attività non correnti destinate alla dismissione	752.000	1.977.021	- 1.225.021
TOTALE ATTIVO	2.364.417	3.530.938	- 1.166.521

PASSIVITA' (importi in unità di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazioni
Capitale sociale	946.061	907.061	39.000
Riserva sovrapprezzo azioni e altre riserve	5.704.310	5.704.310	-
Versamento soci c/ futuro aum cap	9.302.446	9.219.172	83.274
Risultati portati a nuovo	- 17.329.749	- 14.861.355	- 2.468.394
Risultato del periodo	- 1.255.293	- 2.468.394	1.213.101
Patrimonio netto	- 2.632.225	- 1.499.206	- 1.133.019
Fondi del personale	2.234	21.512	- 19.278
Fondi rischi e oneri	-	-	-
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	604.000	604.000	-
Altri debiti non correnti	450.939	450.939	-
Totale passività non correnti	1.057.173	1.076.451	- 19.278
Altri debiti correnti	316.960	357.792	- 40.832
Debiti commerciali	2.888.466	2.871.618	16.848
Debiti tributari	685.969	675.944	10.025
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	48.074	48.339	- 265
Totale passività correnti	3.939.469	3.953.693	- 14.224
Passività direttamente correlate ad attività non correnti destinate alla dismissione	-	-	-
TOTALE PASSIVO	4.996.642	5.030.144	- 33.502
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	2.364.417	3.530.938	- 1.166.521

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(in euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapp.	Altre riserve	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Patrim. netto
Saldi al 31 dicembre 2016	907	5.704	9.219	-14.861	-2.468	-1.499
Riporto a nuovo perdita				-2.468		-2.468
Aumenti di capitale al netto dei relativi costi per aumenti di capitale	39		83			122
Versamento socio c/aumento capitale						0
Acquisto minorities						0
Altri movimenti e equity transactions						0
Perdita complessiva al 30 giugno 2016					-1.255	-1.255
Saldi al 30 giugno 2017	946	5.704	9.302	-17.329	-1.255	-2.632

Per maggiori dettagli sulle varie voci che compongono le suddette grandezze patrimoniali si rimanda ai rispettivi paragrafi delle note esplicative del bilancio.

EVENTI SIGNIFICATIVI OCCORSI NEL CORSO DEL SEMESTRE

Di seguito si riportano gli eventi significativi occorsi dal 1 gennaio 2017 al 30 giugno 2017.

Le vicende relative alla partecipazione Gequity S.p.A.

In data 29 dicembre 2016 Sintesi ha comunicato a Gequity S.p.A. di aver deliberato la sottoscrizione di n. 41.983.225 azioni inoptate dell'aumento di capitale deliberato da Gequity S.p.A. stessa l'8 febbraio 2016 (o il minor numero a tale data effettivamente non ancora sottoscritto), avvalendosi del residuo versamento in conto futuro aumento di capitale eseguito entro i limiti dello stesso.

Considerato che tale sottoscrizione avrebbe potuto comportare un obbligo di OPA ai sensi dell'art. 106 t.u.f., il consiglio di amministrazione di Sintesi si è assunto l'impegno di:

- a) alienare entro dodici mesi dalla sottoscrizione i titoli in eccedenza rispetto al 30% a parti non correlate;
- b) non esercitare il diritto di voto sui titoli in eccedenza rispetto alla soglia del 30% sino all'alienazione degli stessi.

Sintesi S.p.A. si è avvalsa dunque dell'esenzione da OPA obbligatoria di cui all'art. 49, comma 1, lettera e), del Regolamento attuativo del t.u.f. adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.

Sempre il 29 dicembre 2016, Sintesi S.p.A. ha appreso che, circa un'ora dopo la trasmissione della predetta comunicazione, Gequity S.p.A. aveva pubblicato un comunicato stampa in cui (senza tener conto dell'intervenuta sottoscrizione di Sintesi), informava il mercato di aver deliberato la chiusura dell'aumento di capitale.

Sintesi ha dunque depositato il 30 dicembre 2016 un ricorso cautelare *ex art. 700 c.p.c.* avanti al Tribunale di Milano, finalizzato ad ottenere un provvedimento cautelare che preservasse gli effetti della delibera di sottoscrizione assunta e della pronta comunicazione eseguita, e che in particolare inibisse l'iscrizione, da parte dell'Ufficio del Registro di Genova, della citata delibera consiliare con cui Gequity S.p.A. aveva disposto la chiusura anticipata dell'aumento di capitale.

Il Tribunale di Milano, con decreto reso *inaudita altera parte* il 30 dicembre 2016, ha inibito a Gequity S.p.A. di procedere con la suddetta iscrizione e, in esito a contraddittorio tra le parti, con ordinanza del 16 gennaio 2017, ha statuito che:

- a) doveva trovare conferma il decreto emesso *inaudita altera parte* in data 30 dicembre 2016 - con il quale questo Tribunale ha inibito l'iscrizione nel Registro delle imprese relativa alla delibera con cui il consiglio di Gequity ha chiuso in via anticipata l'aumento di capitale deliberato in data 8 febbraio 2016 - dal momento che sulla base della produzione documentale e delle difese svolte da entrambe le parti in sede di udienza e di memorie successive, è stato possibile ricostruire non solo il complessivo *iter* procedimentale in cui si è svolta l'operazione di aumento di capitale oggetto di causa, ma altresì l'effettivo svolgimento delle trattative e dei rapporti intercorsi fra le parti, in modo tale da far emergere evidenti profili di illiceità e di mala fede nella condotta tenuta dagli organi della società resistente e dunque la sussistenza in capo a Sintesi del diritto a partecipare alla conversione del proprio residuo credito in conto futuro aumento capitale in azioni di nuova emissione di Gequity S.p.A. rimaste inoptate nell'ambito dell'operazione di aumento di capitale in esame, così come prospettato nel ricorso introduttivo;
- b) la condotta tenuta dal consiglio di amministrazione di Gequity S.p.A. ed in particolare la decisione di chiudere l'aumento di capitale in via anticipata, considerata anche l'assenza di alcuna specifica indicazione al riguardo nel verbale consiliare del 29 dicembre 2016, non trovavano altra giustificazione plausibile se non nell'intento dei membri di quello stesso consiglio (espressione degli stessi soci interessati all'acquisto da Sintesi S.p.A. del credito) di evitare la conversione e precludere in tal modo in via definitiva a Sintesi S.p.A.

la successiva cessione, previo esperimento di una procedura competitiva, del pacchetto di controllo di Gequity S.p.A.;

c) le dichiarazioni rese dal consiglio di amministrazione di Gequity S.p.A. nel novembre 2015 in assenza di considerazioni o esigenze di diversa natura - mai esplicitate dal Consiglio - facevano dunque ritenere tempestiva la conversione operata da Sintesi S.p.A. entro l'originario termine del 31 dicembre 2016, stante la natura abusiva della delibera di chiusura anticipata adottata dal consiglio di Gequity S.p.A. in data 29 dicembre 2016.

d) la comunicazione del 29 dicembre 2016 della delibera di Sintesi S.p.A. di conversione del credito in azioni adottata il 28 dicembre 2016 deve comunque ritenersi produttiva di effetti, dal momento che è documentato che è stata ricevuta da Gequity S.p.A. alle ore 16.40, ovvero prima che quest'ultima rendesse noto ai terzi (con comunicato stampa pubblicato alle 17.39) la chiusura anticipata dell'aumento di capitale; ciò, peraltro, in mancanza di preventivi avvisi o comunicazioni ai soci di minoranza potenzialmente interessati alla conversione e non rappresentati nel consiglio di Gequity S.p.A., come da patto parasociale pacificamente accettato.

Alla luce di tale provvedimento, con due separate comunicazioni trasmesse in data 18 gennaio 2017, Sintesi ha: a) formalmente intimato Gequity S.p.A. ed i relativi organi di amministrazione e controllo a dare immediato corso all'emissione delle azioni a favore di Sintesi S.p.A.; b) nuovamente diffidato l'Ufficio del Registro di Genova dal procedere con l'iscrizione della delibera di chiusura dell'aumento di capitale. È stata inoltre formulata da parte di Sintesi S.p.A. un'espressa riserva di proporre, per il caso di mancata immediata ottemperanza, l'impugnazione della delibera (a rigore superflua dal punto di vista giuridico-formale) con cui il consiglio di Gequity S.p.A. aveva deciso la chiusura dell'aumento di capitale, le opportune azioni di responsabilità verso gli organi amministrativi e di controllo di Gequity S.p.A. e, infine, un'azione risarcitoria nei confronti della stessa Gequity S.p.A..

Con comunicato stampa del 27 gennaio 2017 Gequity S.p.A. ha riferito di aver deliberato *“di procedere all'emissione delle azioni richieste dal socio Sintesi S.p.A. alle ore 16,40 dello stesso 29 dicembre 2016, previa verifica presso Sintesi e il commissario giudiziale della stessa Sintesi, di autorizzazione da parte del Tribunale Fallimentare di Milano ovvero, in alternativa, di una comunicazione da parte degli organi concorsuali che tale autorizzazione non sia necessaria”*.

Sintesi S.p.A. ha dunque precisato, con comunicato stampa del 30 gennaio 2017, che il Tribunale di Milano, Sezione Fallimentare, aveva già statuito, con provvedimento del 24 gennaio 2017:

a) che *“l'utilizzazione del credito verso Gequity per sottoscrivere l'aumento di capitale deliberato dalla predetta società fosse operazione che, oltre che prevista dal piano, si imponeva al fine di evitare che lo stesso divenisse indisponibile per anni e che, di conseguenza, l'operata conversione non necessitasse di alcuna autorizzazione, trattandosi in concreto di atto di ordinaria amministrazione”*, disponendo il non luogo a procedere sull'autorizzazione, richiesta dalla Società in via meramente prudenziale;

b) che, con riferimento alla successiva cessione della partecipazione detenuta da Sintesi in Gequity S.p.A., non si può *“prescindere dall'espletamento di procedura competitiva, apparendo nel caso in esame necessario in via preliminare sondare il mercato alla ricerca di soggetti interessati al prezzo base indicato nell'offerta già acquisita”*, fornendo specifiche indicazioni al Commissario Giudiziale circa le modalità e i tempi per raccogliere ulteriori manifestazioni di interessi.

Le vicende relative alla procedura di concordato.

In esito all'emissione delle azioni da parte di Gequity S.p.A., Sintesi S.p.A. ha pubblicato un comunicato stampa del 9 febbraio 2017 in cui ha evidenziato che avrebbe proceduto a *“raccolgere manifestazioni di interesse all'acquisto di n. 53.945.463 azioni ordinarie pari a circa il 50,50% del capitale sociale di Gequity S.p.A. (con sede in Genova, via XII Ottobre 10/10, c.f. n. 00723010153: “Gequity”), nonché n. 45 obbligazioni*

Investimenti e Sviluppo S.p.A. (ora Gequity) convertibile 4% 2016-2021 e n. 61.927.700 warrant Investimenti e Sviluppo S.p.A. (ora Gequity) 2016-2021, all'importo minimo di Euro 751.510,88 da corrispondere, in caso di aggiudicazione all'esito della successiva gara, entro il giorno 30 giugno 2017".

Quanto al prezzo indicato come "*importo minimo*", si specifica che lo stesso è stato determinato sulla base di un'offerta irrevocabile di acquisto effettuata in precedenza da parte della società HRD Italia S.r.l. su tutto il pacchetto di attività riferito alla Gequity S.p.A.

Con comunicato stampa del 15 febbraio 2017 Sintesi ha rilevato che il Giudice Delegato ha disposto il differimento dell'adunanza dei creditori per la discussione e per la votazione della proposta di concordato al giorno 9 maggio 2017, ore 11:45. Ciò, a seguito della richiesta formulata da parte della Società di modificare il piano concordatario.

In data 6 marzo 2017 è stata infatti depositata la variazione del piano di concordato, in cui sono state rideterminate le poste attive e passive rispetto a come erano state quantificate nel piano originario, ma non sono stati modificati i termini della proposta, che prevede:

- a) il pagamento integrale della prededuzione;
- b) il pagamento integrale dei creditori privilegiati;
- c) il pagamento dei creditori chirografari nella misura del 30%.

Sulla base della variazione del piano di concordato il Commissario Giudiziale ha provveduto al deposito della relazione *ex art. 172*, comma 1, l. fall., datata 24 marzo 2017. In tale relazione ha evidenziato come l'ammontare dei crediti prededucibili sia di euro 759.794,28, l'ammontare dei crediti muniti di privilegio sia pari ad euro 1.799.244,46, l'ammontare dei crediti chirografari sia di euro 2.709.442,81.

In data 7 aprile 2017 il Commissario Giudiziale ha inoltre trasmesso a Sintesi S.p.A. un provvedimento del Tribunale di Milano, emesso in pari data, con cui, nell'ambito del procedimento competitivo in corso ai sensi dell'art. 163bis l. fall., sono state fissate le modalità di aggiudicazione delle n. 53.945.463 azioni ordinarie (pari a circa il 50,50% del capitale sociale di Gequity S.p.A.), delle n. 45 obbligazioni convertibili Gequity e dei n. 61.927.700 warrant Gequity S.p.A. (periodo 2016-2021), come previsto nel "*Disciplinare di vendita di azioni, obbligazioni e warrants Gequity*".

In data 22 maggio 2017 si è tenuta l'asta competitiva *ex art. 163-bis* della Legge Fallimentare per la cessione degli strumenti finanziari Gequity. Il soggetto aggiudicatario è stato HRD Italia S.r.l., che ha formulato un'offerta per l'intero pacchetto per Euro 752.000. Il pagamento di tale somma, come previsto nel disciplinare

Il prezzo di cessione indicato è del tutto allineato a quello previsto nel piano di concordato depositato avanti al Tribunale di Milano. HRD Italia s.r.l. opera nel settore della formazione aziendale e non è parte correlata dell'Emittente

In data 9 maggio 2017 la maggioranza dei creditori ha votato positivamente sulla proposta di concordato in sede di adunanza *ex art. 174* della Legge Fallimentare.

In data 24 maggio, l'Assemblea di Gequity ha nominato un nuovo Consiglio d'Amministrazione.

Le modifiche del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e degli altri organi societari.

Il procedimento di rinnovamento della *governance* che ha avuto inizio con l'Assemblea degli Azionisti del 6 dicembre 2016, in seno alla quale sono stati nominati Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato il dott. Raffaele Monastero, Consiglieri la dott.ssa Sarah Rocchi e l'avv. Maria Teresa Monastero, Presidente del Collegio Sindacale il prof. dott. Roberto Moro Visconti e Sindaci Supplenti i dott.ri Annunziato Paiano e Giovanna Villa, ha avuto una prosecuzione nel corso del 2017.

In data 2 febbraio 2017 il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha preso atto delle dimissioni del Consigliere dott. Francesco Bottene, procedendo alla cooptazione dell'avv. Fabrizio Salmini, confermato all'Assemblea del 23 marzo 2017 fino al 31 dicembre 2017.

Ai sensi del Codice di Autodisciplina per le società quotate, approvato dal Comitato per la *Corporate Governance* di Borsa Italiana S.p.A. e a seguito della verifica da parte del Collegio Sindacale della corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento del requisito di indipendenza da parte del Consiglio di Amministrazione, il Consigliere Fabrizio Salmi è stato dichiarato Amministratore Indipendente.

In esito alle dimissioni della dott.ssa Raffaella Fino del 15 febbraio 2017 è inoltre subentrata quale Sindaco Effettivo la dott.ssa Giovanna Villa, confermata in seno all'Assemblea del 23 marzo 2017, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

Nella medesima assemblea del 23 marzo 2017 è stata nominata quale Sindaco Supplente la dott.ssa Serena Angelini, fino all'approvazione del bilancio al al 31 dicembre 2018.

Si segnala che sono stati ricostituiti il Comitato degli Amministratori Indipendenti, composto dal prof. Umberto Monarca (Presidente) e dall'avv. Fabrizio Salmini (Indipendente); il Comitato Controllo e Rischi, composto dall'avv. Maria Teresa Monastero (Presidente non esecutivo), dal prof. Umberto Monarca (Indipendente) e dall'avv. Fabrizio Salmini (Indipendente); il Comitato Remunerazioni, composto dal prof. Umberto Monarca (Presidente Indipendente), dall'avv. Fabrizio Salmini (Indipendente), dalla dott.ssa Sarah Rocchi (non esecutivo).

I nuovi componenti degli organi di amministrazione e controllo hanno reso le dichiarazioni di indipendenza e di onorabilità, verificate a norma di legge, conformemente a quanto previsto dal t.u.f. e dal Codice di Autodisciplina per le società quotate approvato dal Comitato per la *Corporate Governance* di Borsa Italiana S.p.A., ed hanno accettato i mandati conferiti.

In data 15 febbraio 2017 il Consiglio di Amministrazione ha nominato il dott. Raffaele Monastero quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del d.lgs. 58/1998.

In data 23 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione ha nominato l'avv. Luca Troyer quale componente dell'Organismo monocratico di Vigilanza ex D. Lgs. 231/2001.

Il trasferimento della sede legale e della sede operativa

Come già posto in evidenza in precedenza, nel gennaio 2017 è stato effettuato il trasferimento della sede legale da via Cosimo del Fante 7, Milano, in via Visconti di Modrone 8/6, Milano, e della sede operativa da via Lenticchia 23/25, Como, in via privata Cesare Battisti 2, Milano.

La continuità aziendale

Informazioni circa la continuità aziendale sono rese *infra*, nel paragrafo rubricato "evoluzione prevedibile della gestione".

Per ulteriori dettagli sugli eventi significativi del periodo di riferimento, si rimanda ai relativi comunicati stampa, disponibili sul sito internet della Società all'indirizzo www.sinpar.it.

EVENTI SUCCESSIVI

La cessione della partecipazione di Sintesi in Gequity s.p.a.

In data 20 luglio 2017 è stato perfezionato con HRD Italia s.r.l. il contratto di compravendita della partecipazione detenuta da Sintesi in Gequity s.p.a. e degli altri strumenti finanziari di cui la Società era titolare.

Come è stato in precedenza evidenziato, all'esito della conversione del credito di Sintesi nei confronti di Gequity, Sintesi era titolare di una partecipazione nel capitale sociale della stessa Gequity pari a circa il 50,50%, detenendo n. 53.945.463 azioni ordinarie Gequity con diritto di voto ("Azioni"). Sintesi era titolare, altresì, di: (i) n. 45 obbligazioni Gequity convertibile 4% (periodo 2016–2021) ("Obbligazioni") e (ii) n. 61.927.700 warrants Gequity (periodo 2016–2021) ("Warrants").

Le Azioni, le Obbligazioni e i Warrants ("Strumenti Finanziari") sono stati congiuntamente oggetto, in data 22 maggio 2017, di un'asta competitiva indetta dal Commissario Giudiziale, al fine della loro integrale cessione al miglior prezzo fra i diversi offerenti. HRD è risultato il soggetto aggiudicatario degli Strumenti Finanziari, avendo formulato – in occasione dell'asta – un'offerta complessiva e unitaria di acquisto cauzionata per euro 752.000,00 come confermata dal provvedimento del Tribunale di Milano del 24 maggio 2017.

In data 10 luglio 2017, facendo seguito all'istanza ex art. 167 l. fall. presentata da Sintesi, il Tribunale di Milano ha autorizzato la Società alla stipula con HRD del contratto di compravendita degli Strumenti Finanziari.

In data 20 luglio 2017, HRD ha corrisposto il prezzo. In data 25 luglio Sintesi ha versato gli assegni presso la propria banca.

La definizione fiscale agevolata ex l. 225/2016

In data 31 luglio 2017 Sintesi ha provveduto al pagamento in un'unica soluzione dell'importo dovuto a titolo di "definizione fiscale agevolata" (c.d. "rottamazione delle cartelle").

La Società aveva dichiarato nel piano di concordato di volersi avvalere dell'istituto disciplinato dall'art. 6 del decreto legge n. 193/2016, convertito con modificazioni dalla legge n. 225/2016. In particolare, la Società aveva comunicato l'intenzione di presentare ad Equitalia s.p.a. l'istanza per beneficiare di tale procedura deflattiva, corredata dall'elenco delle cartelle di pagamento di cui si sarebbe chiesta la defalcazione.

In data 20 aprile 2017 Sintesi ha depositato il modulo per la dichiarazione di adesione alla definizione agevolata. Il 15 giugno Equitalia s.p.a. ha, quindi, fatto pervenire, a mezzo PEC, al Commissario Giudiziale, la comunicazione riguardante: i) i debiti rientranti nella definizione agevolata (indicati nel "prospetto" di cui a p. 3 della comunicazione); ii) l'importo dovuto a titolo di definizione agevolata, pari ad euro 278.420,73; iii) il termine entro il quale effettuare il pagamento, fissato al 31 luglio 2017.

In data 26 luglio 2017, Sintesi ha presentato un'istanza ai sensi dell'art. 167, l. fall., con la quale ha richiesto al Tribunale l'autorizzazione per procedere al pagamento di quanto dovuto a titolo di definizione agevolata.

Ricevuta l'autorizzazione, in data 31 luglio 2017 Sintesi ha pagato, in un'unica soluzione, l'importo di cui sopra.

Il finanziamento di V11 Milano Assets s.r.l.

V11, allo scopo di sostenere le spese inerenti al concordato preventivo, ha inoltre concesso a Sintesi un finanziamento infruttifero di euro 600.000,00.

A tal fine, in data 26 luglio 2017 la Società ha richiesto al Tribunale la autorizzazione ex art. 167 l. fall. alla stipula con V11 Milano Assets s.r.l. del relativo contratto di mutuo. Tale autorizzazione è stata concessa il 28 luglio. Nel contratto di mutuo è stato previsto che, in caso di omologazione del concordato, il finanziamento venga utilizzato al fine di soddisfare il fabbisogno concordatario.

Alla data del 13 settembre 2017 il finanziamento risulta completamente erogato.

Analisi della situazione finanziaria

Nella seguente tabella viene dettagliata la composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017 e al 30 giugno 2016 (valori in migliaia di Euro):

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA SOCIETA' <i>(importi in migliaia di Euro)</i>		30 Giugno 2017	31 Giugno 2016
A.	Cassa	-	-
B.	Altre disponibilità liquide	117	8
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	117	8
E.	Crediti finanziari correnti	-	46
F.	Debiti bancari correnti	- 48	- 48
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H.	Altri debiti finanziari correnti	- 604	- 600
I.	Indebitamento finanziario corrente	- 652	- 648
	<i>-di cui garantito da deposito bancario e/o da pegno su azioni</i>		
J.	Indebitamento finanziario corrente netto	- 535	- 594
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)	- 535	- 594

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La continuità aziendale

Sintesi intende acquisire, successivamente all'auspicata omologazione del concordato preventivo, la partecipazione di maggioranza di Met. Extra S.p.A., società operante nel campo del riciclo dei metalli ferrosi e non ferrosi, così da consolidare la propria natura di holding di partecipazioni e continuare, quindi, le attività aziendali.

Per questa ragione in data 6 novembre 2016 V11 Milano Assets S.r.l. ha stipulato con la Società l'accordo di investimento (doc. 10) avente ad oggetto: i) l'ingresso di V11 nel capitale di Sintesi mediante un aumento di capitale riservato; ii) l'acquisizione da parte di V11 Milano Assets S.r.l. della maggioranza dei diritti di voto dell'emittente; iii) l'impegno della stessa V11 Milano Assets S.r.l. a finanziare il mantenimento della quotazione in borsa di Sintesi per il tempo necessario a dotarla di un nuovo business che consenta alla Società di generare autonomamente gli utili necessari a sostenere il proprio capitale circolante.

Per assicurare ulteriormente le prospettive di continuità di Sintesi S.p.A. (lungo le linee già stabilite dal citato accordo di investimento del 6 novembre 2016) V11 Milano Assets S.r.l., Amiral S.r.l. (controllante di V11 Milano Assets S.r.l.) e il Dott. Papini hanno stipulato con la Società in data 13 aprile 2017 un accordo avente ad oggetto – subordinatamente al buon esito del concordato e, quindi, dopo l'omologazione definitiva dello stesso – l'impegno del Dott. Papini a trasferire nei tempi più brevi possibili la propria partecipazione di maggioranza in Met. Extra S.p.A., mediante conferimento o altre modalità giuridico-formali reputate efficienti, sotto il controllo diretto di Sintesi S.p.A.. Con l'accordo del 13 aprile 2017 le citate società si sono tutte impegnate a collaborare per predisporre un'adeguata pianificazione economica e fiscale per un periodo di tempo ragionevole, al fine di assicurare un afflusso di dividendi costanti da parte di Met. Extra S.p.A. a Sintesi S.p.A.

Nel senso di una continuazione delle attività di holding di partecipazioni della Società vanno anche ricordate le trattative avviate da V11 Milano Assets S.r.l. e dal management di Sintesi S.p.A. finalizzate all'acquisizione da parte della Società di ulteriori business affini a quello di Met. Extra S.p.A.

A dimostrazione della volontà di V11 Milano Assets S.r.l. di portare a compimento il progetto di quotazione indiretta di Met. Extra S.p.A., si ricorda quanto segue.

Come accennato, in data 6 dicembre 2016 si è insediato il nuovo Consiglio di Amministrazione di Sintesi S.p.A., espressione di V11 Milano Assets S.r.l., presieduto dal dott. Raffaele Monastero. È poi mutata per due terzi la composizione del collegio sindacale; presidente dell'organo di controllo è stato nominato il prof. dott. Roberto Moro Visconti.

Al fine di un più efficace svolgimento dei propri compiti, in data 2 febbraio 2017, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha deliberato di integrare il numero dei membri del comitato controllo e rischi e del comitato remunerazioni, fino a quel momento composti da un solo amministratore.

In data 23 marzo 2017 è stato nominato quale nuovo organismo monocratico di vigilanza di Sintesi S.p.A. l'avv. Luca Troyer, penalista esperto di reati finanziari.

In data 26 luglio 2017 V11 Milano Asstes s.r.l., allo scopo di sostenere le spese inerenti al concordato preventivo, ha inoltre concesso a Sintesi S.p.A. un finanziamento infruttifero di euro 600.000,00. Alla data del 13 settembre 2017 il finanziamento risulta completamente erogato.

Si ricorda che V11 Milano Assets S.r.l. ha già versato nelle casse di Sintesi S.p.A. il corrispettivo delle *tre tranche* dell'aumento di capitale di Sintesi S.p.A., liquidità poi utilizzata per ottemperare alle correnti spese di gestione.

Da ultimo, in data 21 settembre 2017, il Consiglio di Amministrazione di Sintesi S.p.A., in un'ottica di rafforzamento della governance societaria, ha deliberato, ai sensi dell'articolo 2386 c.c., la nomina per cooptazione di un nuovo amministratore indipendente, il prof. avv. Daniele U. Santosuosso, ordinario di diritto commerciale all'Università La Sapienza di Roma, esperto di diritto societario e corporate governance, il quale ricopre incarichi di primario rilievo in importanti società (anche quotate) italiane e multinazionali.

In data 24 luglio 2017, il presidente del consiglio di amministrazione della Società, accompagnato dai consulenti coinvolti nell'operazione, ha illustrato a Roma nel dettaglio alla divisione Corporate Governance della Consob il progetto di conferimento della maggioranza delle azioni di Met. Extra in Sintesi S.p.A. e di razionalizzazione della catena di controllo della stessa Società. Pari informativa è stata data a Borsa Italiana s.p.a. in data 25 luglio 2017.

I PRINCIPALI FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ.

Ai sensi dell'art. 154-ter, comma 4, del D.Lgs. 58/1998 si evidenziano i principali rischi che potrebbero avere impatti sull'evoluzione prevedibile della gestione dell'Emittente, relativamente ai seguenti aspetti:

Rischi connessi all'indebitamento e alla liquidità disponibile

Ai sensi del Regolamento 809/2004/CE e della definizione di capitale circolante – quale “mezzo mediante il quale l'Emittente ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni che pervengono a scadenza” – contenuta nelle Raccomandazioni ESMA/2013/319, si informa che Sintesi al 31 dicembre 2016 presentava un capitale circolante negativo.

Le disponibilità liquide della società esistente al 30 giugno 2017 ammontano ad Euro 117 migliaia a fronte di indebitamento finanziario corrente netto pari a circa Euro 69 migliaia.

Rischio di credito

I crediti in essere al 30 giugno 2017 sono di natura commerciale e finanziaria, come emerge dalle note di commento allo stato patrimoniale.

Nel 2017 sono proseguite le azioni necessarie per provvedere al recupero dei crediti non ancora incassati, iniziate nel 2016.

Rischi connessi a svalutazioni del patrimonio immobiliare di Sintesi

Nonostante le svalutazioni (determinate da perizie e modelli valutativi assumendo un processo di valorizzazione nell'ambito del normale ciclo aziendale) relative agli immobili operate dalla Società fino alla data del 30 giugno 2017, il persistere di una significativa debolezza del mercato immobiliare non consente di ipotizzare un'agevole vendita dei cespiti.

Crediti verso i Fallimenti AC Holding S.r.l., AC Holding Italia S.r.l. e di HI Real S.p.A.

Risultano tutti svalutati i crediti commerciali verso AC Holding S.r.l., AC Holding Italia S.r.l. e HI Real S.p.A.

ALTRE INFORMAZIONI

La struttura organizzativa

Sintesi S.p.A. ha sede legale in via Visconti di Modrone 8/6, Milano, e, al 30 giugno 2017 deteneva il 50,50% di Gequity S.p.A.. Come illustrato nella parte relativa agli eventi successivi al 31 dicembre 2016 della presente relazione degli amministratori sull'andamento della gestione nell'esercizio 2016 della Società:

- tale partecipazione è stata oggetto di una procedura di asta competitiva disposta dal Tribunale di Milano ai sensi dell'art. 163-bis della Legge Fallimentare
- il Consiglio di Amministrazione di Sintesi S.p.A. si è assunto l'impegno di: a) alienare entro dodici mesi dalla sottoscrizione i titoli in eccedenza rispetto al 30% a parti non correlate; b) non esercitare il diritto di voto sui titoli in eccedenza rispetto alla soglia del 30% sino all'alienazione degli stessi. Sintesi si è avvalsa dunque dell'esenzione da OPA obbligatoria di cui all'art. 49, comma 1, lettera e), del Regolamento attuativo del t.u.f. adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999;
- tale partecipazione è stata aggiudicata in data 22 maggio 2017, con pagamento del prezzo pari a euro 752 migliaia previsto entro 60 giorni, come da disciplinare di gara ex art. 163-bis della legge fallimentare. Da quanto sopra deriva l'esclusione dal perimetro di consolidamento di Gequity S.p.A.

I principali azionisti

Secondo quanto pubblicato da Consob alla data della presente relazione, si riportano di seguito i soggetti che possiedono azioni con diritto di voto nell'assemblea ordinaria in misura superiore al 5% del capitale sociale ordinario. La percentuale di partecipazione da parte di V11 è stata adeguata nell'esercizio 2017, avendo essa sottoscritto le restanti tredici milioni di azioni. Per ciò che concerne le partecipazioni di Ac Holding Investments SA, è stato utilizzato il dato pubblico Consob alla data di redazione del presente documento.

Azionisti rilevanti di SINTESI SOCIETA' DI INVESTIMENTI E PARTECIPAZIONI SPA

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista Diretto		Quota % su Capitale Votante				Quota % su Capitale Ordinario			
	Denominazione	Titolo di Possesso	Quota %	di cui Senza Voto				Quota %	di cui Senza Voto	
				Quota %	il Voto Spetta a		Quota %		il Voto Spetta a	
					Soggetto	Quota %			Soggetto	Quota %
Papini Massimiliano	V11 MILANO ASSETS SRL	Proprieta'	50.530	0.000			50.530	0.000		
		Totale	50.530	0.000			50.530	0.000		
	Totale			0.000			55.270	0.000		
AC HOLDING INVESTMENTS SA	A.C. HOLDING SRL IN LIQUIDAZIONE - in fallimento (*)	Proprieta'	3.375	0.000			3.375	0.000		
		Totale	3.375	0.000			3.375	0.000		
	AC HOLDING INVESTMENTS SA	Proprieta'	9.878	0.000			9.878	0.000		
		Totale	9.878	0.000			9.878	0.000		
	Totale		13.253	0.000			13.253	0.000		

Personale e organizzazione

Il numero dei dipendenti della Società al 30 giugno 2017 è pari a 0 unità.

Categoria	31.06.2017	31.12.2016
Impiegati	0	1
Totale	0	1

La sicurezza e l'ambiente

La Società ha provveduto ad aggiornare il documento di valutazione dei rischi dell'unità locale di via Lenticchia 23/25, Como. Tale unità locale è stata trasferita nel gennaio 2017 in via privata Cesare Battisti 2, Milano. La Società sta provvedendo ad aggiornare il documento di valutazione dei rischi di tale unità locale.

Il documento programmatico sulla sicurezza

La Società ha aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza dei Dati (DPS, redatto ai sensi degli articoli 33,34,35,36 del Decreto Legislativo 196/2003 – “Codice in materia di protezione dei dati Personali”) secondo le prescrizioni dettate dall'allegato B di detto Decreto.

La procedura operazioni con parti correlate

In attuazione di quanto previsto dall'art. 2391bis del codice civile, di quanto raccomandato dall'art. 9.C.1. del Codice di Autodisciplina delle società quotate redatto da Borsa Italiana S.p.A. ed in conformità al Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato da Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, la Società si è dotata in data 29 novembre 2010 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate che è entrata in vigore dal 1 gennaio 2011 ed è stata successivamente aggiornata in data 5 marzo 2012.

La procedura è disponibile sul sito Internet della Società all'indirizzo www.sinpar.it.

L'informativa ex art. 123-bis del t.u.f. come introdotto dall'art. 4 del Dlgs. 229/2007

La Società aderisce al Codice di Autodisciplina per le Società Quotate edito da Borsa Italiana. Le informazioni previste dall'art. 123bis del t.u.f. sul sistema di Corporate Governance della Società sono contenute nella Relazione sulla Corporate Governance che sarà depositata presso la sede della Società e messa a disposizione del pubblico entro i termini e con le modalità di legge e pubblicata sul sito Internet della Società all'indirizzo www.sinpar.it.

Le posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del 2016 Sintesi non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

In base alla definizione estesa prevista dallo IAS 24, i rapporti con parti correlate, essenzialmente ordinari e di natura finanziaria e commerciale, erano riferibili principalmente alle posizioni nei confronti di AC Holding Investments S.A., della controllata AC Holding S.r.l. in fallimento e della correlata A.C. Holding Italia S.r.l. in fallimento. In data 5 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione ha dichiarato, però, il venir meno della soggezione ad attività di direzione e coordinamento da parte di A.C. Holding Investments S.A., in seguito alla sottoscrizione da parte di V11 Milano Assets S.r.l. delle azioni di nuova emissione che hanno portato quest'ultima a detenere il controllo di diritto della Società.

Al 30 giugno 2017 non ci sono posizioni aperte nei confronti del nuovo azionista.

Gli eventi e le operazioni significative non ricorrenti

In osservanza della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si rileva che Sintesi non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti, ovvero operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività che hanno avuto impatto sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della Società.

Le azioni proprie o di controllanti

La Società non possiede, né ha posseduto direttamente e/o indirettamente, acquistato o alienato nel corso dell'esercizio 2017, azioni proprie e azioni o quote di società controllanti.

Le attività di ricerca e sviluppo

Nell'esercizio 2017 Sintesi S.p.A. non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

I brevetti, licenze e marchi

Nel 2017 Sintesi S.p.A. non ha depositato brevetti né ha sottoscritto accordi di licenza, marchi.

L'informativa sugli strumenti finanziari e sull'esposizione ai rischi

Nelle note esplicative al bilancio è fornita l'informativa prevista dalla normativa IFRS7 in materia di strumenti finanziari e rischi correlati.

Le sedi secondarie

Sintesi S.p.A. al 31 dicembre 2016 disponeva di una sede operativa in Como, via Lenticchia 23/25, sostituita dal gennaio 2017 con la sede operativa di via privata Cesare Battisti 2, Milano.

INFORMATIVA SUPPLEMENTARE

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

Dal 27 ottobre 2011, su richiesta della Consob, l'Emittente è soggetta, ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del TUF, ad obblighi di informazione periodica (a cadenza mensile) a decorrere dalla data del 31 ottobre 2011, con le modalità previste nella Parte III, Titolo II, Capo I del Regolamento Emittenti. Tali obblighi di informazione periodica prevedono la pubblicazione di un comunicato stampa contenente le seguenti informazioni aggiornate alla fine del mese precedente:

- La posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo, con l'evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine;
- Le posizioni debitorie scadute del gruppo ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria e previdenziale) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori del Gruppo (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura, etc.);
- I rapporti verso parti correlate della Società e del Gruppo ad essa facente capo.

La Consob ha altresì richiesto alla Società di integrare i resoconti intermedi di gestione e le relazioni finanziarie annuali e semestrali, a partire dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili, con la seguente ulteriore informazione:

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

Al 30 giugno 2017 nel Gruppo Sintesi non sussistono clausole di *covenant* comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

La Società deve comunque fornire nei comunicati stampa, da diffondere ai sensi della richiesta Consob, ogni informazione utile per un compiuto apprezzamento dell'evoluzione della situazione societaria e tali comunicati stampa devono contenere l'indicazione che sono diffusi su richiesta di Consob.

Milano, 21 settembre 2017

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e l'Amministratore Delegato

Raffaele Monastero

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

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

Sede in Milano, Via Uberto Visconti di Modrone n.8/6
Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 907.060,67
Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

Bilancio di periodo al 30 giugno 2017

Il presente bilancio è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società, sul sito www.sinpar.it, nonché nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato “emarketstorage” consultabile all’indirizzo www.emarketstorage.com.

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA

Lo **stato patrimoniale** sintetico di Sintesi per al 30 giugno 2017, confrontato con il 2016, si presenta come segue:

ATTIVITA' (importi in unità di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazioni
Attività immateriali	-	-	-
<i>Altri beni materiali</i>	-	-	-
Attività materiali	498	498	-
Investimenti immobiliari	622.272	622.272	-
Partecipazioni in società controllate	-	-	-
Partecipazioni in società collegate	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	-	-	-
Altre attività non correnti	147.941	148.410	- 469
Crediti per imposte anticipate	517.243	517.243	-
Totale Attività non correnti	1.287.954	1.288.423	- 469
Altre attività correnti	146.449	44.272	102.177
Crediti commerciali	60.865	60.953	- 88
Crediti Finanziari correnti	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	117.149	160.269	- 43.120
Totale attività correnti	324.463	265.494	58.969
Attività non correnti destinate alla dismissione	752.000	1.977.021	- 1.225.021
TOTALE ATTIVO	2.364.417	3.530.938	- 1.166.521

PASSIVITA' (importi in unità di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazioni
Capitale sociale	946.061	907.061	39.000
Riserva sovrapprezzo azioni e altre riserve	5.704.310	5.704.310	-
Versamento soci c/ futuro aum cap	9.302.446	9.219.172	83.274
Risultati portati a nuovo	- 17.329.749	- 14.861.355	- 2.468.394
Risultato del periodo	- 1.255.293	- 2.468.394	1.213.101
Patrimonio netto	- 2.632.225	- 1.499.206	- 1.133.019
Fondi del personale	2.234	21.512	- 19.278
Fondi rischi e oneri	-	-	-
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	604.000	604.000	-
Altri debiti non correnti	450.939	450.939	-
Totale passività non correnti	1.057.173	1.076.451	- 19.278
Altri debiti correnti	316.960	357.792	- 40.832
Debiti commerciali	2.888.466	2.871.618	16.848
Debiti tributari	685.969	675.944	10.025
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	48.074	48.339	- 265
Totale passività correnti	3.939.469	3.953.693	- 14.224
Passività direttamente correlate ad attività non correnti destinate alla dismissione	-	-	-
TOTALE PASSIVO	4.996.642	5.030.144	- 33.502
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	2.364.417	3.530.938	- 1.166.521

La situazione patrimoniale – finanziaria deve essere letta congiuntamente alle note illustrative

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO di periodo al 30 giugno 2017

Il **conto economico** sintetico di Sintesi al 30 giugno 2017, confrontato con il 30 giugno 2016, si presenta così:

CONTO ECONOMICO (importi in unità di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	-
Altri ricavi e proventi	49.545	-	49.545
Costi per Servizi	- 327.860	- 265.000	- 62.860
Costi del personale	- 20.565	- 63.000	42.435
Altri costi operativi	- 78.208	- 58.000	- 20.208
Margine operativo lordo	- 377.088	- 386.000	8.912
Ammortamenti e perdite di valore di immobili e altre attività materiali	- -	1.000	1.000
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	-	-	-
Accantonamenti e svalutazioni	-	-	-
Rettifiche di valore su partecipazioni	-	-	-
Risultato operativo	- 377.088	- 387.000	9.912
Proventi finanziari	902	-	902
Oneri finanziari	- 697	- 2.000	1.303
Risultato prima delle imposte da attività in funzionamento	- 376.883	- 389.000	12.117
Imposte correnti e differite	-	-	-
Risultato netto da attività in funzionamento	- 376.883	- 389.000	12.117
Utile (perdita) da Attività non correnti destinate alla dismissione	- 878.410	- 109.000	- 769.410
Risultato netto dell'esercizio	- 1.255.293	- 498.000	- 757.293

- 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.
- L'informativa relativa al risultato per azione è illustrata alla nota 13 della presente nota esplicativa.

Il conto economico complessivo deve essere letto congiuntamente con le note illustrative.

PROSPETTODELLEVARIAZIONIDI PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva sovrapp./ Altre riserve	Riserva c/aumento Aucap	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Patrim. netto
Saldi al 31 dicembre 2016	907	5.704	9.219	-14.861	-2.468	-1.499
<i>Riporto a nuovo perdita</i>				-2.468	2.468	0
Aumenti di capitale al netto costi aumento capitale	39		83			122
Versamento socio c/aumento capitale						0
Altri versamenti in aumento capitale						0
Risultato al 31 marzo 2017					-1.255	-1.255
Saldi al 31 marzo 2017	946	5.704	9.302	-17.329	-1.255	-2.632

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

RENDICONTO FINANZIARIO

Di seguito, il rendiconto finanziario al 31 marzo 2017 secondo il nuovo schema utilizzato.

RENDICONTO FINANZIARIO (importi in migliaia di euro)	30/06/17	31/12/16
Risultato netto da attività in funzionamento	- 1.255	- 1.265
Accantonamenti e svalutazioni	-	202
Ammortamenti	-	1
Stanziamiento delle imposte differite attive	-	517
Gestione di attività in via di dismissione	752	89
Variazione dei crediti commerciali	-	64
Variazione altre attività	- 102	28
Variazione Netta Debiti Commerciali	17	1.170
Variazione altri debiti correnti	41	261
Variazione Debiti Tributari	10	424
Variazione altri debiti non correnti	-	73
Investimenti/Disinvestimenti	-	-
Variazione Netta Debiti Finanziari	-	21
Versamenti in conto futuro Aucap	39	45
Incasso Aucap Riservato	-	186
Disponibilità generate (assorbite) dalle Discontinued Operation	-	-
Delta di cassa esercizio	- 498	72

Il rendiconto finanziario deve essere letto congiuntamente alle note illustrative.

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO**I. Informazioni generali**

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. è stata costituita in Italia in forma di società per azioni ed opera in base alla legislazione italiana.

La Società ha sede sociale e amministrativa in Milano, via Uberto Visconti di Modrone n.8/6 ed è iscritta al Registro delle Imprese di Milano, C.F. n. 00849720156, partita IVA n. 12592030154, REA n. 1571217.

Le azioni della Società sono ammesse alla negoziazione presso il Mercato MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto Sociale, la Società ha per oggetto:

- (a) l'assunzione di partecipazioni in altre società, compravendita, possesso e gestione di titoli pubblici e privati;
- (b) la prestazione di servizi tecnici, finanziari e commerciali per imprese e gruppi;
- (c) il finanziamento in qualsiasi forma e l'esercizio delle attività di locazione finanziaria e di factoring nei confronti delle società del gruppo di appartenenza;
- (d) la gestione finanziaria delle proprie disponibilità nei modi di legge.

La Società, inoltre, può svolgere, nei limiti consentiti dalla legge, attività industriale e commerciale nel settore della trasmissione dei dati, voce e video così come l'attività di acquisto, vendita, gestione e permuta di beni immobili.

In data 21 novembre 2016 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in esecuzione della delega concessa dall'Assemblea Straordinaria in data 20 dicembre 2013, ha deliberato un aumento di capitale a pagamento con esclusione del diritto di opzione riservato alla società V11 Milano Assets s.r.l., sulla base di un accordo di investimento sottoscritto in data 6 novembre 2016, per un ammontare massimo di euro 225.000, da liberarsi in più volte mediante emissione di massime 75.000.000 nuove azioni ordinarie di Sintesi.

V11 Milano Assets s.r.l. è una società riconducibile al socio di riferimento della società industriale Met.Extra S.p.A. (dott. Massimiliano Papini), che si è assunta l'impegno di soddisfare gli obblighi del concordato di Sintesi S.p.A., nella misura del 30% del credito chirografario e del 100% del credito privilegiato, oltre alla prededuzione.

In data 21 novembre 2016 e 25 novembre 2016, V11 Milano Assets S.r.l. ha sottoscritto due *tranche* di azioni in esecuzione dell'aumento di capitale riservato pari a complessive 62.000.000 di nuove azioni, non quotate, divenendo il nuovo azionista di maggioranza dell'Emittente (con circa il 55% delle azioni).

In data 6 dicembre 2016 l'Assemblea degli Azionisti di Sintesi S.p.A. ha nominato tre nuovi amministratori: il dott. Raffaele Monastero, la dott.ssa Sarah Rocchi e l'avv. Maria Teresa Monastero, nonché un nuovo componente effettivo del Collegio Sindacale, il prof. dott. Roberto Moro Visconti (designato presidente dell'organo) e due componenti Supplenti, il dott. Annunziato Paiano e la dott.ssa Giovanna Villa.

Con decreto dell'1 dicembre 2016 il Tribunale ha convocato l'Assemblea dei Creditori avanti al Giudice Delegato per il 21 marzo 2017. In data 2 febbraio 2017 la Società ha trasmesso al Commissario Giudiziale una richiesta di proroga dell'adunanza dei Creditori a fronte dell'esigenza di presentare alcune modifiche al piano concordatario; il Commissario ha a sua volta presentato un'apposita richiesta in tal senso al Tribunale. Con decreto del 3 febbraio 2017, depositato in Cancelleria il 7 febbraio 2017, il Tribunale ha posticipato le operazioni di voto al 9 maggio 2017, fissando al 6 marzo 2017 la data per il deposito delle modifiche al piano concordatario.

Le citate modifiche al nuovo piano concordatario (che è stato effettivamente depositato in Tribunale in data 6 marzo 2017, sulla base della situazione contabile della società al 31 dicembre 2016) non impattano in alcuno modo sulla originaria proposta concordataria, che resta ferma ed invariata (pagamento dei creditori chirografari al 30%, dei creditori privilegiati al 100%, dei creditori prededotti al 100%, alla data del passaggio in giudicato del decreto di omologazione del concordato).

La Società dalla metà del 2015 non più svolge attività di direzione e coordinamento, ai sensi degli articoli 2497 e ss. del Codice Civile, nei confronti di Gequity S.p.A., società anch'essa quotata sul MTA che svolge attività di acquisizione di partecipazioni e prestazione di servizi tecnici, finanziari e commerciali alle proprie società veicolo.

Al 31 dicembre 2016 l'Emittente deteneva inoltre una partecipazione non significativa in HI Real S.r.l., società precedentemente quotata sul mercato italiano dell'AIM (*Alternative Investment Market*) ma delistata nel mese di settembre 2015, ed attiva nel settore real estate e «Hotels & Resorts» ed in altri tipi di investimenti immobiliari.

Al 31 dicembre 2016 sulla Società era esercitato il controllo di diritto da parte di V11 Milano Assets Srl, (quest'ultima deteneva una partecipazione pari al 50.5% del capitale sociale della stessa). Per maggiori dettagli sull'azionariato e sul cambiamento dell'azionista di riferimento si rimanda alle informazioni contenute nella relazione sulla gestione.

II. Principi contabili di riferimento

La presente relazione semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Con "IFRS" si intendono anche gli *International Accounting Standards* ("IAS", con particolare riferimento al n.34) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*IFRS Interpretation Committee*, precedentemente denominato *International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC") e ancor prima *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Si rileva inoltre che i principi contabili sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento. Il bilancio della Società è stato pertanto redatto sulla base delle migliori conoscenze degli IAS/IFRS e tenuto conto della miglior dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento.

III. Schemi di bilancio ed informativa societaria

I prospetti del bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nel prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le attività non correnti destinate alla vendita;
- nel prospetto del conto economico complessivo l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto;
- lo schema di variazione del patrimonio netto riporta in analisi le variazioni intervenute nell'esercizio e nell'esercizio precedente;
- le note illustrative.

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

Si segnala che la Società ha applicato quanto stabilito da Consob con Delibera n.15519 del 27 luglio 2006 in materia di schemi di bilancio, della Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in materia di informazione societaria, del Documento Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009, del Documento Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 4 del 3 marzo 2010 e Comunicazione Consob n. 0003907 del 19 gennaio 2015.

Il bilancio d'esercizio è presentato in euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla Società.

Deroga agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi

Ai sensi dell'art.3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, si ricorda che il 19 dicembre 2012 il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha deliberato di aderire, a decorrere da tale data, al regime di *opt-out* previsto dagli artt. 70, comma8, e 71, comma 1-*bis*, del Regolamento Consob n. 11971/99, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dall'Allegato 3B del predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimenti di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

IV. Principi contabili adottati e criteri di valutazione

Di seguito sono indicati i principi adottati dalla Società nella predisposizione del bilancio di periodo al 31 marzo 2017.

Attività immateriali diverse dall'avviamento

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

Avviamento

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

Computer software

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

Costi di ricerca e sviluppo

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

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

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

Attività materiali

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

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

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

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

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

Le aliquote di ammortamento, utilizzate per un unico bene ancora in ammortamento, che rispecchiano la vita utile attribuita alle varie categorie di beni sono invariate rispetto all'esercizio precedente e sono così composte:

<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>Aliquote di ammortamento</i>
Fabbricati e costruzioni leggere	3%
Impianti e macchinari	dal 7,5% al 12,5%
Attrezzature industriali e commerciali	15%
Altri beni	dal 12% al 25%

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

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

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

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

Partecipazioni in società controllate e collegate

Le partecipazioni in società controllate e collegate quotate sono valutate al *fair value* determinato da prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi; la valutazione degli strumenti è pari al prezzo di mercato dello strumento, ossia alla sua quotazione, per il numero degli strumenti posseduti. Le rettifiche di valore sono imputate a conto economico.

Le partecipazioni in società controllate e collegate non quotate sono valutate al costo, al netto di eventuali perdite di valore. In presenza di specifici indicatori di *impairment*, il valore delle partecipazioni nelle società controllate e collegate, determinato sulla base del criterio del costo, è assoggettato a *impairment test*. Ai fini dell'*impairment test*, il valore di carico delle partecipazioni è confrontato con il valore recuperabile, definito come il maggiore tra il *fair value*, dedotti i costi di vendita, e il valore d'uso.

Se il valore recuperabile di una partecipazione è inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita di valore imputata a conto economico. In tal senso, è stata la valutazione relativa alla partecipazione Gequity, di cui vi è l'obbligo di ottenere in ogni opportuna sede il reale valore recuperabile.

In linea generale, ove venissero meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile della partecipazione sarebbe ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del costo originario.

Investimenti immobiliari

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

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

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

Il valore al *fair value* è stato rilevato per il periodo al 31.03 senza rettifiche alla stima già effettuata nel corso dell'esercizio 2016 da un perito esterno specializzato nel settore immobiliare.

Perdita di valore delle attività (impairment) non finanziarie

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

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

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

Attività finanziarie

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

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

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

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

b) Attività finanziarie detenute fino a scadenza

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

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

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

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

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

c) Finanziamenti attivi e crediti

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

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

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

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

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

L'evidenza oggettiva include eventi quali:

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

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

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

d) Attività finanziarie disponibili per la vendita

Accoglie le attività finanziarie non rientranti nelle categorie precedenti.

Dopo l'iniziale rilevazione, tali attività sono valutate al valore equo (*fair value*) con iscrizione degli utili o delle perdite, ad eccezione delle perdite per riduzione di valore e degli utili e delle perdite su cambi, in una apposita voce di patrimonio netto fino a quando esse non siano eliminate, momento in cui l'utile o la perdita complessiva, rilevato precedentemente nel patrimonio netto, viene rilevato al conto economico.

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

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

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

Cancellazione di attività finanziarie

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

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;

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

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

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

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

Rimanenze

Le rimanenze, insussistenti negli ultimi due esercizi, in generale sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo in conformità al principio contabile IAS 2.

Attività destinate alla dismissione

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

Le attività non correnti destinate alla vendita, anche in considerazione dell'*alea* di indeterminatezza per ciò che afferiva la vendita dell'*asset* Gequity S.p.A. attraverso l'asta competitiva (per cui si rimanda al relativo paragrafo), non sono state oggetto di ammortamento e sono valutate al valore di iscrizione per i motivi che saranno di seguito ampiamente esposti.

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

Indennità di fine rapporto e altri benefici ai dipendenti

I principi contabili internazionali richiedono che la valutazione dei benefici per i dipendenti sia effettuata in base allo IAS 19.

In particolare i benefici per la cessazione del rapporto di lavoro (TFR) sono calcolati in conformità alla normativa vigente e sono attualizzati ad ogni fine esercizio utilizzando il "project unit credit method". Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono da imputarsi a conto economico, secondo il caso, come ulteriore costo o rettifica del costo del lavoro.

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

Fondi per rischi e oneri

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

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

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

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

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

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

Debiti e passività finanziarie

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

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

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

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

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

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

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

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

Cancellazione di passività finanziarie

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

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

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

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

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

Rilevazione dei ricavi e dei costi

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

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

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

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

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

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

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

Imposte sul reddito

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

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra la base imponibile di un'attività o passività e il relativo valore contabile, ad eccezione dell'avviamento e di quelle relative a differenze rivenienti dalle partecipazioni in società controllate, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo del Gruppo e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile.

Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte, sulla base delle aliquote fiscali in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di bilancio.

In particolare, nella permanenza fino al recupero di tale posta si è tenuto conto della proposta formale ricevuta dalla società Met.Extra S.p.A. di annessione diretta o indiretta a Sintesi S.p.A., attraverso un piano industriale articolato che assicura la continuità di Sintesi S.p.A. e conferma il significativo potenziale di sviluppo produttivo ed economico di Met.Extra S.p.A., con il conseguente ponderato prospetto di recupero fiscale. Come si è anticipato, in caso di omologa del concordato preventivo, Sintesi assumerà il controllo di Met. Extra S.p.A. e, con esso, la possibilità di incassare nei prossimi anni un flusso di dividendi che consenta di assorbire le perdite fiscali pregresse, attraverso una serie di risultati ante imposte complessivamente positivi e capienti. Ciò anche sulla base del business plan pluriennale di Met. Extra, che sarà assoggettato a periodiche revisioni anche ai sensi dell'art. 2381, 3° comma, del Codice Civile. Sussiste quindi una ragionevole certezza che la perdita fiscale possa essere utilizzata negli esercizi successivi, come previsto dall'OIC 25, par. 49. Ulteriori dettagli sul piano industriale di Met. Extra sono riportati in seguito.

Per più precisi riferimenti di rinvia anche alla parte della Relazione sulla gestione, paragrafo “evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale”.

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

Uso di stime

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

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

Le stime e assunzioni si basano su dati che riflettono lo stato attuale delle conoscenze disponibili. Variazioni nelle stime e assunzioni potrebbero condurre a risultati differenti.

Nel corso dell'esercizio 2017 la Società non ha modificato la stima delle seguenti voci:

- valore di carico della partecipazione in Gequity S.p.A., oltre al valore delle obbligazioni della stessa, unitamente ai relativi warrant, è stato adeguato al *fair value* rappresentato dal valore della capitalizzazione di Borsa;
- valore di realizzo dei crediti verso AC Holding Italia S.r.l. e Agronomia S.p.A. con conseguente svalutazione degli stessi;
- azzeramento dei fondi rischi ed oneri a seguito della quantificazione e l'apposizione degli importi di debito tra le passività correnti.

Si rimanda alle specifiche note per maggiori dettagli.

Misurazione del *fair value*

L'IFRS 13 stabilisce una gerarchia del *fair value* che classifica in tre livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per misurare il *fair value*. La gerarchia del *fair value* attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di Livello 1) e la priorità minima agli input non osservabili (dati di Livello 3). In alcuni casi, i dati utilizzati per valutare il *fair value* di

un'attività o passività potrebbero essere classificati in diversi livelli della gerarchia del *fair value*. In tali casi, la valutazione del *fair value* è classificata interamente nello stesso livello della gerarchia in cui è classificato l'input di più basso livello, tenendo conto della sua importanza per la valutazione.

I livelli utilizzati nella gerarchia sono:

Livello 1 – determinato da prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi; la valutazione degli strumenti è pari al prezzo di mercato dello strumento, ossia alla sua quotazione. Il mercato è definito attivo quando i prezzi espressi riflettono le normali operazioni di mercato, sono regolarmente e prontamente disponibili e se tali prezzi rappresentano effettive e regolari operazioni di mercato;

Livello 2 – determinato tramite tecniche di valutazione che si basano su variabili che sono direttamente (o indirettamente) osservabili sul mercato; queste tecniche di valutazione sono utilizzate qualora lo strumento da valutare non sia quotato in un mercato attivo. La valutazione dello strumento finanziario è basata su prezzi desumibili dalle quotazioni di mercato di attività simili oppure mediante tecniche di valutazione per cui tutti i valori significativi sono desunti da parametri osservabili sul mercato. Benché si tratti dell'applicazione di una tecnica valutativa, la quotazione risultante è priva sostanzialmente di discrezionalità in quanto tutti i parametri utilizzati risultano rilevabili dal mercato e le metodologie di calcolo utilizzate replicano quotazioni presenti su mercati attivi;

Livello 3 – determinato tramite tecniche di valutazione che si basano su significative variabili non osservabili sul mercato; queste tecniche consistono nella determinazione della quotazione dello strumento mediante impiego rilevante di parametri significativi non sono desumibili dal mercato e pertanto comportano stime ed assunzioni da parte del management.

Informazioni integrative sugli strumenti finanziari

Di seguito si riporta il dettaglio delle attività e passività finanziarie richiesto dall'IFRS 7 nell'ambito delle categorie dello IAS 39.

Criteria applicati nella valutazione degli strumenti finanziari.

ATTIVITA' FINANZIARIE al 30 GIUGNO 2017 (in migliaia di Euro)	Strumenti finanziari		Crediti e finanziamenti	Strumenti finanziari disponibili per la vendita	Valore di bilancio
	al fair value detenuti per la negoziazione	Attività detenute fino a scadenza			
CATEGORIE IAS 39					
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE					
partecipazioni		892			892
crediti finanziari (oltre 12 mesi)			0		0
- di cui crediti verso parti correlate			0		0
CREDITI COMMERCIALI					
crediti verso terzi			61		61
- di cui crediti verso parti correlate			49		49
ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI					
crediti finanziari (entro 12 mesi)			146		146
- di cui crediti verso parti correlate			0		0
DISPONIBILITA' LIQUIDE					
depositi bancari			117		117
- di cui crediti verso parti correlate			0		0
Totale	0	892	324	0	1.216

PASSIVITA' FINANZIARIE al 30 GIUGNO 2017 (in migliaia di Euro)	Strumenti finanziari al fair value detenuti per la negoziazione		Passività al costo ammortizzato	Valore di bilancio	Note
CATEGORIE IAS 39					
PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI					
debiti verso banche					
altre passività finanziarie			604	604	
- di cui debiti verso parti correlate			604	604	
debiti verso società di leasing					
prestiti obbligazionari					
PASSIVITA' CORRENTI					
debiti verso banche			48	48	18
altri debiti			1.485	1.485	16
- di cui debiti verso parti correlate			0	0	Sez. IX
debiti commerciali			2.938	2.938	17
- di cui debiti verso parti correlate			5	5	Sez. IX
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI					
debiti verso società di leasing				0	
altre passività finanziarie			0	0	18
- di cui debiti verso parti correlate			0	0	Sez. IX
Totale		0	5.075	5.075	

Le Attività detenute fino a scadenza si riferiscono, per € 752 migliaia, al valore di vendita dell'Asset Gequity (perfezionata nel Luglio 2017), e per 140 migliaia alle partecipazioni detenute UAI.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Alla data del 31 marzo 2017 non si segnalano operazioni inusuali compiute dall'Emittente così come definite dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Operazioni significative non ricorrenti

A seguito della introduzione dei principi contabili internazionali, nei prospetti economici e patrimoniali presenti, i componenti aventi carattere straordinario sono inclusi, laddove riconducibili, nelle singole voci del conto economico. Nel corso dell'esercizio 2016 non si evidenziano, nel bilancio d'esercizio, poste classificabili tra quelle significative non ricorrenti così come definite dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Informativa di settore

In Sintesi è stato identificato un unico segmento operativo.

V. Note allo stato patrimoniale

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

1. Attività immateriali

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Attività immateriali	0	0	0
Totale	0	0	0

Nessuna movimentazione.

2. Attività materiali

<i>(Valori espressi in UNITA' di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Attività materiali	498	498	0
Totale	498	498	0

Nessuna movimentazione.

3. Investimenti immobiliari

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Investimenti Immobiliari	622	622	0
Totale	622	622	0

Gli investimenti immobiliari detenuti dalla società sono riferiti alla proprietà di n.92 box (autorimesse) siti nel Comune di Reana del Rojale (Udine) e pervenuti alla società in data 31 dicembre 2003 in conto prezzo per la cessione dell'immobile di Romans d'Isonzo effettuato alla FIIM S.r.l.

Il valore originario pari a Euro 1.145 migliaia è stato complessivamente ridotto negli esercizi successivi per l'adeguamento al *fair value*. Il valore si allinea alla perizia di stima del patrimonio immobiliare, redatta a cura di un esperto indipendente, al fine di rilevare il corretto *fair value* degli investimenti detenuti, che ha utilizzato il metodo comparativo ai valori di mercato, sulla base dei dati forniti dall'Osservatorio Mercato Immobiliare (OMI). Nel maggio 2016 è pervenuta alla Società una perizia redatta a cura di un esperto indipendente, che rileva e aggiorna la corrente valutazione dei 92 box. Tale perizia evidenzia un *fair value* per un importo pari a Euro 622.272.

Alla più recente data del 3 marzo 2017 la Società ha ottenuto di un'ulteriore perizia redatta da un altro esperto indipendente (allegata al già citato nuovo piano concordatario presentato al Tribunale di Milano), che identifica il valore di pronto realizzo dei 92 box in Euro 396 migliaia. La stima contenuta in tale perizia non può essere intesa come identificazione del *fair value* riferito ad una regolare operazione tra operatori di mercato.

Si informa, inoltre, che i suddetti box non sono locati; sono stati individuati quelli oggetto di pignoramento da parte dei creditori, nel corso della *due diligence* che ha condotto alle relative modifiche al piano concordatario.

Come richiesto dal paragrafo 76 dello IAS 40 di seguito si riporta la riconciliazione tra il valore contabile degli investimenti immobiliari di periodo (primo semestre 2017):

Valore originario degli investimenti	1.145
Adeguamenti al Fair value esercizi precedenti	- 523
Valore netto contabile al 31 dicembre 2016	622
Movimenti al 31 marzo 2017:	
Adeguamenti al Fair value dell'esercizio	-
Totale movimenti 2017	-
Valore originario degli investimenti	
Adeguamenti al Fair value	
Valore netto contabile al 30 giugno 2017	622

4. Partecipazioni in società controllate

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Partecipazioni in società controllate	0	0	0
Totale	0	0	0

Nessuna movimentazione.

5. Altre attività finanziarie non correnti

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Attività finanziarie non correnti	0	0	0
Totale	0	0	0

Nessuna movimentazione.

6. Altre attività non correnti

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Attività non correnti	148	148	0
Totale	148	148	0

Il saldo della posta, invariato nel semestre 2017, si riferisce integralmente ad accantonamenti per eventuale obbligo di rivalsa nei confronti di precedenti componenti del Collegio Sindacale, per sanzioni comminate da Consob, e su cui la Società ricopre il ruolo di garante.

7. Crediti per imposte anticipate

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Crediti per imposte anticipate	517	517	0
Totale	517	517	0

Il saldo della posta al 30 giugno 2017, invariata, si riferisce ad imposte anticipate, iscritte in bilancio per Euro 517 migliaia, relative al recupero fiscale di interessi passivi indeducibili riportabili.

Tale iscrizione trova un ragionevole e probabile fondamento nel recupero fiscale prevedibile nell'immediato futuro, alla luce della stima degli utili che saranno generati con la prevista annessione di Met.Extra S.p.A. a Sintesi S.p.A. sulla base del piano industriale redatto e presentato al Consiglio di Amministrazione, di cui sono già stati riportati gli estremi e le illustrazioni nel documento di Bilancio chiuso al 31 dicembre 2016.

8. Altre attività correnti

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Altre attività correnti	146	44	102
Totale	146	44	102

La posta si riferisce prevalentemente a crediti IVA e tributari per Euro 67 miglia, ad acconti per 44 migliaia a risconti attivi per Euro 2,5 migliaia ad altri crediti per la restante parte.

9. Crediti Commerciali

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Crediti commerciali	61	61	0
Totale	61	61	0

I crediti commerciali sono iscritti al presunto valore di realizzo e si riferiscono per 49 migliaia alla posizione verso Gequity S.p.A.

10. Crediti finanziari correnti

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Crediti Finanziari correnti	0	0	0
Totale	0	0	0

Non movimentato.

11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	117	161	-44
Totale	117	161	-44

Alla voce disponibilità liquide sono classificati i saldi attivi dei conti correnti bancari intrattenuti con istituti di credito con scadenza a vista.

Si rimanda alle informazioni integrative sotto proposte per maggiori informazioni.

IFRS 7 – Informazioni integrative.

Trattasi di *Finanziamenti e crediti valutati con il metodo del valore nominale.*

Il valore delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti è allineato al *fair value* alla data di riferimento del bilancio.

12. Attività non correnti destinate alla dismissione

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Attività non correnti destinate alla dismissione	752	1.977	- 1.225
Totale	752	1.977	- 1.225

Al 30 giugno 2017 la valutazione delle attività in portafoglio riferibili a Gequity S.p.A., classificate tra le Attività non correnti destinate alla dismissione, è stata allineata al valore di cessione ad HRD Italia. Si precisa che l'Emittente detiene in portafoglio azioni Hi Real S.p.A.. Alla luce dell'intervenuto fallimento della stessa, già nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 si era proceduto a svalutare integralmente la partecipazione.

Informazioni integrative aggiuntive ai sensi del paragrafo 41 dell'IFRS 5

Con riferimento a Gequity S.p.A., si fa seguito a quanto già scritto nelle precedenti relazioni, precisando che la cessione della partecipazione è avvenuta nel mese di luglio 2017 secondo le condizioni previste dall'assegnazione avvenuta attraverso l'asta competitiva indetta dal Tribunale di Milano in seno alla procedura concorsuale.

La somma, corrispettivo della cessione, è stata corrisposta dall'aggiudicatario HRD nei tempi e nei termini previsti.

13. Risultato netto per azione

Il risultato base per azione è calcolato dividendo la perdita del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno.

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

Il risultato per azione è calcolato dividendo l'utile/(perdite) del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Società diluito per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno, rettificato per gli effetti diluitivi delle opzioni in essere.

Come previsto dallo IAS 33, se il numero delle azioni ordinarie e delle potenziali azioni ordinarie in circolazione aumenta a seguito di aumenti di capitale, emissione di azioni gratuita o frazionamento azionario o diminuisce a seguito di raggruppamento di azioni, il calcolo dell'utile/(perdita) base per azione e diluito deve essere rettificato con effetto retroattivo per tutti gli esercizi precedenti.

Di seguito sono esposte le perdite e le informazioni sulle azioni utilizzate ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito:

<i>Utile/(perdita) per azione base e diluito</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Risultato netto di spettanza della società (Euro/000)	-1.255	-2.468
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (nr./000)	123.818	65.534
Risultato per azione ordinaria	-0,010	-0,038

14. Patrimonio netto

Capitale sociale e riserve

Alla data del 30 giugno 2017 il capitale sociale è di Euro 946.060,67 suddiviso in n. 135.700.205 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale.

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

Le azioni della Società sono ammesse alla negoziazione presso il mercato MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Il codice ISIN delle n. 42.186.533 azioni quotate è il seguente: IT0004659428.

Il codice ISIN delle n. 93.513.672 azioni non quotate è il seguente: IT0004696271 e sono così intestate: n. 393.672 ad A.C. Holding S.r.l. in fallimento, n. 12.120.000 ad AC Holding Investments SA, n. 6.000.000 a Ya Global Dutch BV e n. 75.000.000 a V11 Milano Assets S.r.l..

Il patrimonio netto della Società alla data di chiusura è positivo per Euro 176.084, comprensivo del risultato di periodo.

Si comunica che la società, in data 6 dicembre 2016, ha rilevato un errore materiale nell'ammontare delle azioni quotate riportanti ISIN n. IT0004659428; in particolare, alla Società risultavano n. 42.186.533, presso Monte Titoli invece risultavano accentrate n. n. 42.186.422 azioni quotate. La Società ha quindi ritenuto opportuno rettificare il dato ed a tal fine il CdA riunitosi in data 23 maggio 2017 ha deliberato di modificare l'art. 5 dello Statuto Sociale al fine di adeguarlo alle disposizioni normative di cui all' art. 2328, comma 3, n. 5) c.c., dando incarico ad un notaio di procedere con le opportune comunicazioni al Registro delle Imprese.

Di seguito si illustra la variazione del patrimonio netto della Società espressa in Euro, non in migliaia ma in numeri interi troncati all'unità:

<i>(Valori arrotondati al centesimo ed espressi in Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Capitale sociale	946.060	907.060	39.000
Riserva sovrapprezzo azioni	5.977.490	5.977.490	-
Soci c/versamento futuro aumento capitale	9.302.446	9.219.172	83.274
Altre riserve	- 273.180	273.180	-
Perdite esercizi precedenti	- 17.329.748	14.861.354	2.468.394
Risultato d'esercizio	- 1.255.293	2.468.394	1.213.101
Totale	- 2.632.225	1.499.206	1.133.019

In data 21 novembre 2016 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in esecuzione della delega concessa dall'Assemblea Straordinaria in data 20 dicembre 2013, ha deliberato circa l'esecuzione di citato aumento di capitale a pagamento con esclusione del diritto di pozione e riservato a V11 Milano Assets s.r.l., per un ammontare massimo di euro 225.000, da liberarsi in più volte mediante emissione di massime 75.000.000 nuove azioni ordinarie di Sintesi S.p.A.

Sempre in data 21 novembre 2016 e poi in data 25 novembre 2016, V11 Milano Assets S.r.l. ha sottoscritto due *tranche* di azioni in esecuzione dell'aumento di capitale riservato pari a complessive 62.000.000 di nuove azioni, non quotate, per un controvalore di Euro 186 migliaia. Nel marzo 2017, infine, la stessa V11 ha sottoscritto le ulteriori 13.000.000 di azioni per un controvalore pari a 39 migliaia.

Facendo seguito a quanto comunicato il 23 marzo 2017 e il 24 marzo 2017 si informa inoltre che il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato, in relazione all'ultima tranche di azioni, pari a n. 13.000.000, deliberata a favore di V11 Milano Assets S.r.l., società controllante di Sintesi, nell'ambito dell'aumento di capitale riservato approvato in data 21 novembre 2016: (i) la richiesta di ammissione alla quotazione di n. 2.109.326 azioni, corrispondenti al 5% della stessa categoria delle azioni già quotate aventi codice ISIN IT0004659428 (senza l'emissione del prospetto informativo ai sensi dell'art. 57 lett. a) del Regolamento Consob 11971/99) e (ii) per le rimanenti n. 10.890.674 azioni, l'emissione delle stesse, con il codice ISIN IT0004696271 corrispondente alle azioni emesse e non quotate della Società. In esito alla emissione della

terza tranche dell'Aumento di Capitale, V11 Milano Assets S.r.l. deterrà complessivamente n. 75.000.000 azioni, pari a circa il 55,27% del capitale sociale dell'Emittente.

Informativa di cui all'art. 2427 – 7BIS – Codice civile

L'analisi delle voci di patrimonio netto in base alla loro possibilità di utilizzazione è riportata nella tabella seguente (importi in migliaia di Euro):

Natura Descrizione	Importo al 30-6-2017	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzi nel 2016	Riepilogo utilizzi effettuate nel 2009-2013	Riepilogo utilizzi effettuati nel 2008
Capitale sociale	946		-	-	10.483	5.722
<i>Riserve di capitale:</i>						
Riserva sovrapprezzo azioni	5.977	ABC		-	48	850
Riserva soci c/versamento futuro aumento capitale	9.302	A	-	-	-	-
Perdite esercizi precedenti a nuovo e costi aumento capitale	- 18.857		-	-	-	-
<i>Riserve di utili:</i>						
Riserva da transizione agli IFRS			-	-	-	-
Totale	- 2.632	-	-	-	10.531	6.572
Quota non distribuibile	- 2.632		-			
Residuo quota distribuibile			-			

A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

Piani di opzioni su azioni

La Società non ha alcun piano di opzione su azioni.

Azioni proprie

La Società non detiene azioni proprie in portafoglio, né sussistono autorizzazioni dell'Assemblea all'acquisto di azioni proprie.

La riserva da transizione agli IAS/IFRS accoglie gli effetti sul patrimonio netto derivanti dalla prima applicazione dei principi IAS/IFRS al 1 gennaio 2004.

15. Fondi del personale e fondi rischi e oneri non correnti

(Valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-17	31-dic-16	Variazioni
Fondi del personale	2	22	-20
Fondi per rischi e oneri	0	0	0
Totale	2	22	-20

Il fondo TFR è stato corrisposto ai familiari del dipendente deceduto nello scorso mese di gennaio 2017.

16. Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti

(Valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-17	31-dic-16	Variazioni
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	604	604	-
Totale	604	604	-

17. Altri debiti non correnti

(Valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-17	31-dic-16	Variazioni
Altri debiti non correnti	451	148	303
Totale	451	148	303

La posta esposta a saldo alla data di chiusura dell'esercizio è riferita e correlata alla responsabilità solidale dell'Emittente e alle sanzioni comminate da Consob a precedenti componenti del Collegio Sindacale.

18. Altri debiti correnti e debiti tributari

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Altri debiti correnti	316	358 -	42
Debiti tributari	685	676	9
Totale	1.001	1.034 -	33

La voce comprende debiti verso creditori sociali non commerciali, debiti per imposte, tributi, debiti verso istituti di previdenza e debiti verso il personale.

I debiti verso istituti previdenziali sono rappresentati dalle quote di contributi maturate e non versate alla data di bilancio verso INPS e INAIL.

I debiti verso dipendenti accolgono i ratei per ferie maturate e non godute, l'ammontare delle retribuzioni pagate nel mese successivo, comprensive di tutti gli oneri accessori.

I debiti tributari sono riferiti a ritenute fiscali, a debiti per IRES e IRAP scaduti e ai debiti per imposte correnti e scadute.

19. Debiti commerciali

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Debiti commerciali	2.888	2.872	16
Totale	2.888	2.872	16

La voce debiti commerciali fa riferimento prevalentemente a forniture di servizi in generale (la società Price Waterhouse è il maggior debito, iscritto per 1.149 migliaia) ed in particolare per consulenze di servizi, legali e professionali.

Le fatture da ricevere sono relative a servizi erogati da professionisti nel corso dell'esercizio nonché in esercizi passati per i quali le relative fatture sono state ricevute nel corso del 2017 ovvero stanziare secondo un'analisi puntuale della competenza dei servizi ricevuti.

Si precisa che con il voto favorevole dei creditori ottenuto in sede concorsuale, su tale debito complessivo, la quota afferente i creditori chirografari sarà corrisposta nella misura di cui alla relativa sentenza, pari al 30% del debito ammesso.

20. Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Debiti verso banche e altre attività correnti	48	48	0
Totale	48	48	0

La voce è composta da Euro 48 migliaia riferibili al saldo negativo dei conti correnti bancari.

IFRS 7 – Informazioni integrative.

Trattasi di *Debiti e Passività finanziarie valutati con il metodo del costo ammortizzato.*

L'effetto al conto economico dei debiti è costituito dagli interessi passivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo.

VI. Gestione dei rischi cui Sintesi è esposta

La Società è esposta a rischi finanziari connessi sia alla sua natura di holding nonché alla detenzione e gestione di strumenti finanziari.

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di *top management* della Società al fine di creare i presupposti per la loro copertura, l'assicurazione e la valutazione del rischio residuale. La Società è principalmente esposta a rischi di natura finanziaria. Esistono specifiche linee guida per i principali rischi finanziari quali i rischi di tasso, di interesse e di credito. La priorità della Società è la creazione di valore, minimizzando il rischio. La Direzione Finanziaria della Società gestisce il rischio di tasso, di liquidità, di credito e di prezzo, anche presidiando l'operatività in materia delle società controllate. La Società, pertanto, monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposta, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

Rischi connessi all'indebitamento e alla liquidità disponibile

Ai sensi del Regolamento 809/2004/CE e della definizione di capitale circolante – quale “mezzo mediante il quale l'Emittente ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni che pervengono a scadenza” – contenuta nelle Raccomandazioni ESMA/2013/319, si informa che Sintesi al 31 marzo 2017, presentava un capitale circolante negativo.

Le disponibilità liquide del Gruppo esistenti al 31 marzo 2017 ammontano ad Euro 236 migliaia a fronte di un indebitamento finanziario corrente consolidato di circa Euro 48 migliaia.

Rischio di credito

I crediti in essere al 31 dicembre 2016 sono di natura commerciale e finanziaria, come emerge dalle note di commento allo stato patrimoniale.

Nel 2016 e nel 2017 sono state intraprese le azioni necessarie per provvedere al recupero dei crediti non ancora incassati e laddove necessario si è provveduto all'accantonamento dello specifico fondo.

Per quanto attiene ai crediti finanziari, essi sono prevalentemente rappresentati da versamenti in conto futuro aumento di capitale nei confronti di Gequity S.p.A. già convertiti in azioni alla data di redazione del presente documento.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato si origina dalla probabilità di variazione del *fair value* o dei flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario, a seguito dei cambiamenti nei prezzi di mercato, nei tassi di interesse e nei tassi di cambio. La Società è esposta ai rischi di tasso che influiscono sulla remunerazione della liquidità disponibile impiegata.

Il rischio di tasso d'interesse consiste nel rischio che il valore di uno strumento finanziario e/o il livello dei flussi finanziari da esso generati, vari in seguito alle fluttuazioni dei tassi d'interesse di mercato.

Rischi connessi al *management*

Il successo della Società dipende in misura significativa da figure chiave del *management*. La perdita di tali figure o l'incapacità di attrarre, formare e trattenere ulteriore personale qualificato potrebbero determinare una riduzione della capacità competitiva della Società, condizionare gli obiettivi di crescita previsti ed avere effetti negativi sulle prospettive di business della Società, nonché sui risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria della Società stessa.

Inoltre, qualora una o più delle suddette figure chiave dovesse interrompere la propria collaborazione con la Società, vi è il rischio che quest'ultimo non riesca a sostituirla tempestivamente con figure idonee ad assicurare nel breve periodo il medesimo apporto, con conseguenti possibili impatti diretti sulle performance aziendali e sulla riproducibilità nel tempo dei risultati conseguiti.

Rischi legati a contenziosi legali e procedimenti giudiziari

Considerato lo stato concorsuale, è molto ridotto il rischio che la Società debba far fronte a passività derivanti da vertenze giudiziarie di varia natura.

La Società, con l'assistenza dei propri legali, gestisce e monitora costantemente tutte le controversie in corso e, sulla base del prevedibile esito delle stesse, procede, laddove necessario, al prudentiale stanziamento di appositi fondi rischi. A tal riguardo si evidenzia che con riferimento ai contenziosi pendenti con i propri fornitori l'Emittente ha ritenuto necessario contabilizzare il debito nei saldi fornitori nel bilancio.

Pur nell'incertezza insita in qualsiasi procedimento di stima, i relativi valori stanziati sono da ritenersi congrui e adeguati sulla base delle aspettative di evoluzione dei contenziosi comunicate dai consulenti legali che rappresentano il Sintesi nei contenziosi.

Per l'analisi degli ulteriori rischi della Società si rimanda al relativo paragrafo della Relazione sulla gestione.

VII. Note al conto economico

21. Ricavi delle Vendite e delle prestazioni e altri ricavi

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	-
Altri ricavi e proventi	49	72 -	23
Totale	49	72 -	23

Gli altri ricavi e proventi si riferiscono principalmente ad arrotondamenti attivi.

22. Costi

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>30-giu-16</i>	<i>Variazioni</i>
Costi per servizi	-327	-265	-62
Costi per il personale	-20	-63	43
Altri costi operativi	-78	-58	-20
Totale	-425	-386	-39

Costi per servizi

La voce costi per servizi è così costituita:

<i>Descrizione (Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2017</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Compensi amministratori	-38	-155	118
Compenso sindaci	0	-25	25
Costi di revisione	0	-25	25
Altri compensi professionali e consulenza amministrativa	-199	-58	-141
Compensi per spese legali e notarili	-48	-191	143
Assicurazioni	0	0	0
Compenso comitati e organismo vigilanza	0	-46	46
Altri servizi	-41	-257	216
Adempimenti societari	0	0	0
Costi per godimento beni di terzi	-1	-14	13
Totale	-327	-771	445

Costi del personale

La tabella che segue mostra il dettaglio dei costi del personale al 30 giugno 2017.

<i>Descrizione (Valori espressi in migliaia di E)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Salari e stipendi	-12	-71	59
Oneri sociali	-6	-18	12
Trattamento di fine rapporto	-1	-5	4
Altri costi	-1	-1	0
Totale	-20	-95	75

Il numero dei dipendenti alla data del 30 giugno 2017 è pari a zero, considerato che è cessato il rapporto con il Sig. Luciani nella prima parte mese di Febbraio 2017. Il raffronto con l'esercizio precedente è il seguente:

<i>Categoria</i>	<i>31-mar-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Dirigenti	0	0	0
Quadri	0	0	0
Impiegati	0	1	-1
Ausiliari	0	0	0
Totale	0	1	-1

Altri costi operativi

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>30-giu-16</i>	<i>Variazioni</i>
Altri costi operativi	-78	-58	-20
Totale	-78	-58	-20

La voce altri costi operativi è relativa a sopravvenienze passive, sanzioni, imposte e tasse.

23. Ammortamenti e perdite di valore/svalutazioni di attività materiali e immateriali

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Amm.ti e perdite di valore/Sval. di attività materiali	0	-1	1
Amm.ti e perdite di valore/Sval. di attività immateriali	0	0	0
Totale	0	-1	1

24. Rettifiche di valore su partecipazioni e Accantonamenti e svalutazioni

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-16</i>	<i>31-dic-16</i>	<i>Variazioni</i>
Accantonamenti e svalutazioni	0	-82	82
Rettifiche di valore su partecipazione	0	0	0
Totale	0	-82	82

25. Proventi e oneri finanziari

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>30-giu-16</i>	<i>Variazioni</i>
Proventi finanziari	902	0	902
Oneri finanziari	-697	-2.000	1.303
Totale	205	-2.000	2.205

26. Imposte sul reddito dell'esercizio e fiscalità differita

Le imposte del periodo sono così ripartite tra correnti e differite:

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>30-giu-16</i>	<i>Variazioni</i>
Imposte correnti o differite	0	0	0
Totale	0	0	0

27. Risultato da attività non correnti destinate alla dismissione

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>30-giu-17</i>	<i>30-giu-16</i>	<i>Variazioni</i>
dismissione	-878	-109	-769
Totale	-878	-109	-769

VIII. Posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito la posizione finanziaria netta, ai sensi della Delibera Consob 6064293 del 28 luglio 2006 è così analizzabile:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INDIVIDUALE (1) (importi in migliaia di euro)	30/06/2017	di cui verso parti correlate (*)	31/12/2016	di cui verso parti correlate (*)
Cassa	-	-	-	-
Altre disponibilità liquide per c/c bancari	117	-	161	-
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	-
Liquidità	117		161	
Crediti finanziari correnti	-	-	46	-
Debiti bancari correnti	48	-	48	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-	-
Altri debiti finanziari correnti	604	-	604	-
Indebitamento finanziario corrente	652		652	
- 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	535		445	
Debiti bancari non correnti	-	-	-	-
Altri debiti finanziari non correnti	-	-	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	-		-	
Totale posizione finanziaria netta	535		445	

(1) 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.

(**) L'informativa relativa al risultato per azione è illustrata alla nota 13 della presente nota esplicativa.

IX. Operazioni con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, poiché rientrano nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato.

Memoria storica sulle recenti vicende relative alla partecipazione Gequity S.p.A. dal 2016 ad oggi:

In data 29 dicembre 2016 Sintesi ha comunicato a Gequity S.p.A. di aver deliberato la sottoscrizione di n. 41.983.225 azioni inoptate dell'aumento di capitale deliberato da Gequity S.p.A. stessa l'8 febbraio 2015 (o il minor numero a tale data effettivamente non ancora sottoscritto), avvalendosi del versamento in conto futuro aumento di capitale eseguito entro i limiti dello stesso.

Considerato che tale sottoscrizione avrebbe potuto comportare un obbligo di OPA ai sensi dell'art. 106 t.u.f., il consiglio di amministrazione di Sintesi si è assunto l'impegno di: a) alienare entro dodici mesi dalla sottoscrizione i titoli in eccedenza rispetto al 30% a parti non correlate; b) non esercitare il diritto di voto sui titoli in eccedenza rispetto alla soglia del 30% sino all'alienazione degli stessi. Sintesi S.p.A. si è avvalsa dunque dell'esenzione da OPA obbligatoria di cui all'art. 49, comma 1, lettera e), del Regolamento attuativo del t.u.f. adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.

Sempre il 29 dicembre 2016, Sintesi S.p.A. ha appreso che, circa un'ora dopo la trasmissione della predetta comunicazione, Gequity S.p.A. aveva pubblicato un comunicato stampa in cui (senza tener conto dell'intervenuta sottoscrizione di Sintesi), aveva rilevato di aver deliberato la chiusura dell'aumento di capitale.

Sintesi ha dunque depositato il 30 dicembre 2016 un ricorso cautelare *ex art. 700 c.p.c.* avanti al Tribunale di Milano, finalizzato ad ottenere un provvedimento cautelare che preservasse gli effetti della delibera di sottoscrizione assunta, e che in particolare inibisse l'iscrizione, da parte dell'Ufficio del Registro di Genova, della citata delibera consiliare con cui Gequity S.p.A. aveva disposto la chiusura anticipata dell'aumento di capitale.

Il Tribunale di Milano, con decreto reso *inaudita altera parte* il 30 dicembre 2016, ha inibito a Gequity S.p.A. di procedere con la suddetta iscrizione e, in esito a contraddittorio tra le parti, con ordinanza del 16 gennaio 2017, ha statuito che:

a) doveva trovare conferma il decreto emesso *inaudita altera parte* in data 30 dicembre 2016 - con il quale questo Tribunale ha inibito l'iscrizione nel Registro delle imprese relativa alla delibera con cui il consiglio di Gequity ha chiuso in via anticipata l'aumento di capitale deliberato in data 8 febbraio 2016 - dal momento che sulla base della produzione documentale e delle difese svolte da entrambe le parti in sede di udienza e di memorie successive, è stato possibile ricostruire non solo il complessivo *iter* procedimentale in cui si è svolta l'operazione di aumento di capitale oggetto di causa, ma altresì l'effettivo svolgimento delle trattative e dei rapporti intercorsi fra le parti, in modo tale da far emergere evidenti profili di illiceità e di mala fede nella condotta tenuta dagli organi della società resistente e dunque la sussistenza in capo a Sintesi del diritto a partecipare alla conversione del proprio residuo credito in conto futuro aumento capitale in azioni di nuova emissione di Gequity S.p.A. rimaste inoperte nell'ambito dell'operazione di aumento di capitale in esame, così come prospettato nel ricorso introduttivo;

b) la condotta tenuta dal consiglio di amministrazione di Gequity S.p.A. ed in particolare la decisione di chiudere l'aumento di capitale in via anticipata, considerata anche l'assenza di alcuna specifica indicazione al riguardo nel verbale consiliare del 29 dicembre 2016, non trovavano altra giustificazione plausibile se non nell'intento dei membri di quello stesso consiglio (espressione degli stessi soci interessati all'acquisto da Sintesi S.p.A. del credito) di evitare la conversione e precludere in tal modo in via definitiva a Sintesi S.p.A. la successiva cessione, previo esperimento di una procedura competitiva, del pacchetto di controllo di Gequity S.p.A.;

c) le dichiarazioni rese dal consiglio di amministrazione di Gequity S.p.A. nel novembre 2015 in assenza di considerazioni o esigenze di diversa natura - mai esplicitate dal Consiglio - facevano dunque ritenere tempestiva la conversione operata da Sintesi S.p.A. entro l'originario termine del 31 dicembre 2016, stante la natura abusiva della delibera di chiusura anticipata adottata dal consiglio di Gequity S.p.A. in data 29 dicembre 2016.

d) la comunicazione del 29 dicembre 2016 della delibera di Sintesi S.p.A. di conversione del credito in azioni adottata il 28 dicembre 2016 doveva comunque ritenersi produttiva di effetti, dal momento che è documentato che è stata ricevuta da Gequity S.p.A. alle ore 16.40, ovvero prima che quest'ultima rendesse noto ai terzi (con comunicato stampa pubblicato alle 17.39) la chiusura anticipata dell'aumento di capitale; ciò, peraltro, in mancanza di preventivi avvisi o comunicazioni ai soci di minoranza potenzialmente interessati alla conversione e non rappresentati nel consiglio di Gequity S.p.A., come da patto parasociale pacificamente accettato.

Alla luce di tale provvedimento, con due separate comunicazioni trasmesse in data 18 gennaio 2017, Sintesi ha: a) formalmente intimato Gequity S.p.A. ed i relativi organi di amministrazione e controllo a dare immediato corso all'emissione delle azioni a favore di Sintesi S.p.A.; b) nuovamente diffidato l'Ufficio del Registro di Genova dal procedere con l'iscrizione della delibera di chiusura dell'aumento di capitale. È stata inoltre formulata da parte di Sintesi S.p.A. un'espressa riserva di proporre, per il caso di mancata immediata ottemperanza, l'impugnazione della delibera (a rigore superflua dal punto di vista giuridico-formale) con cui il consiglio di Gequity S.p.A. aveva deciso la chiusura dell'aumento di capitale, le opportune azioni di responsabilità verso gli organi amministrativi e di controllo di Gequity S.p.A. e, infine, un'azione risarcitoria nei confronti della stessa Gequity S.p.A..

Con comunicato stampa del 27 gennaio 2017 Gequity S.p.A. ha riferito di aver deliberato “*di procedere all’emissione delle azioni richieste dal socio Sintesi S.p.A. alle ore 16,40 dello stesso 29 dicembre 2016, previa verifica presso Sintesi e il commissario giudiziale della stessa Sintesi, di autorizzazione da parte del Tribunale Fallimentare di Milano ovvero, in alternativa, di una comunicazione da parte degli organi concorsuali che tale autorizzazione non sia necessaria*”.

Sintesi S.p.A. ha dunque precisato, con comunicato stampa del 30 gennaio 2017, che il Tribunale di Milano, Sezione Fallimentare, aveva già statuito, con provvedimento del 24 gennaio 2017:

a) che “*l’utilizzazione del credito verso Gequity per sottoscrivere l’aumento di capitale deliberato dalla predetta società fosse operazione che, oltre che prevista dal piano, si imponeva al fine di evitare che lo stesso divenisse indisponibile per anni e che, di conseguenza, l’operata conversione non necessitasse di alcuna autorizzazione, trattandosi in concreto di atto di ordinaria amministrazione*”, disponendo il non luogo a procedere sull’autorizzazione, richiesta dalla Società in via meramente prudenziale;

b) che, con riferimento alla successiva cessione della partecipazione detenuta da Sintesi in Gequity S.p.A., non si può “*prescindere dall’espletamento di procedura competitiva, apparendo nel caso in esame necessario in via preliminare sondare il mercato alla ricerca di soggetti interessati al prezzo base indicato nell’offerta già acquisita*”, fornendo specifiche indicazioni al Commissario Giudiziale circa le modalità e i tempi per raccogliere ulteriori manifestazioni di interessi.

Vicende relative alla procedura di concordato di Sintesi S.p.A. pendente avanti alla sezione fallimentare del Tribunale di Milano (RG n. 82/2016- giudice delegato dott.ssa Mammone - commissario giudiziale dott. Buscemi):

In esito all’emissione delle azioni da parte di Gequity S.p.A., Sintesi S.p.A. ha pubblicato un comunicato stampa del 9 febbraio 2017 in cui ha evidenziato che avrebbe proceduto a “*raccogliere manifestazioni di interesse all’acquisto di n. 53.945.463 azioni ordinarie pari a circa il 50,50% del capitale sociale di Gequity S.p.A. (con sede in Genova, via XII Ottobre 10/10, c.f. n. 00723010153: “Gequity”), nonché n. 45 obbligazioni Investimenti e Sviluppo S.p.A. (ora Gequity) convertibile 4% 2016-2021 e n. 61.927.700 warrant Investimenti e Sviluppo S.p.A. (ora Gequity) 2016-2021, all’importo minimo di Euro 751.510,88 da corrispondere, in caso di aggiudicazione all’esito della successiva gara, entro il giorno 30 giugno 2017*”.

Quanto al prezzo indicato come “*importo minimo*”, si specifica che lo stesso è stato determinato sulla base di un’offerta irrevocabile di acquisto effettuata in precedenza da parte della società HRD Italia S.r.l. su tutto il pacchetto Gequity S.p.A.

Con comunicato stampa del 15 febbraio 2017 Sintesi ha rilevato che il Giudice Delegato ha disposto il differimento dell’adunanza dei creditori per la discussione e per la votazione della proposta di concordato al giorno 9 maggio 2017, ore 11:45. Ciò, a seguito della richiesta formulata da parte della Società di modificare il piano concordatario.

In data 6 marzo 2017 è stata infatti depositata la variazione del piano di concordato, in cui sono state rideterminate le poste attive e passive rispetto a come erano state quantificate nel piano originario, ma non sono stati modificati i termini della proposta, che prevedono:

a) il pagamento integrale della prededuzione;

b) il pagamento integrale dei creditori privilegiati; c) il pagamento dei creditori chirografari nella misura del 30%.

Sulla base di tale variazione il Commissario Giudiziale ha provveduto al deposito della relazione *ex art. 172*, comma 1, l. fall., datata 24 marzo 2017, in cui ha evidenziato come l’ammontare dei crediti prededucibili sia

di euro 759.794,28, dei crediti muniti di privilegio di euro 1.799.244,46, dei crediti chirografari di euro 2.709.442,81.

In data 7 aprile 2017 il Commissario Giudiziale ha inoltre trasmesso a Sintesi S.p.A. un provvedimento del Tribunale di Milano in pari data in cui, nell'ambito del procedimento competitivo in corso ai sensi dell'art. 163bis l. fall., sono state fissate le modalità di aggiudicazione di n. 53.945.463 azioni ordinarie pari a circa il 50,50% del capitale sociale di Gequity S.p.A., n. 45 obbligazioni Gequity convertibile 4% (periodo 2016-2021) e n. 61.927.700 warrant Gequity S.p.A. (periodo 2016-2021), come previsto nel "Disciplinare di vendita di azioni, obbligazioni e warrants Gequity".

Quanto alla tempistica di attuazione, tale disciplinare prevedeva che in data 22 maggio 2017 si procederà con l'apertura della all'apertura delle buste contenenti le offerte.

In data 22 maggio 2017 il complesso degli strumenti finanziari citati è stato aggiudicato alla Società HRD Italia s.r.l. per l'importo di euro 752 migliaia.

Rapporti patrimoniali intrattenuti dalla Società con parti correlate

Di seguito si riporta tabella dei rapporti patrimoniali in essere tra la Società e le parti correlate alla data del 30 giugno 2017:

<i>Dati al 30-giu-2017 (Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Crediti commerciali e altri crediti correnti e non correnti	Attività finanziarie correnti e non correnti	Debiti commerciali e altri debiti correnti e non correnti	Debiti finanziari correnti e non correnti
Professionisti Associati Corporate S.r.l.	0	0	0	0
V11 Milano Assets S.r.l.	0	0	0	0
Totale	0	0	0	0
Valore della corrispondente voce di bilancio (*)	0	0	0	0
Incidenza % dei rapporti con parte correlate	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Si

ricorda che a fine dicembre 2016, la controllante ha convertito finanziamenti a versamenti in conto futuro aumento di capitale e successivamente ha, nel marzo 2017, sottoscritto le ulteriori 13.000.000 di azioni senza sovrapprezzo.

Rapporti economici intrattenuti dalla Società con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti economici intervenuti tra la Società e le parti correlate, nell'esercizio 2017.

<i>Dati al 31-mar-2017 (Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Professionisti Associati Corporate S.r.l.	0	24	0	0
V11 Milano Assets S.r.l.	0	0	0	0
Totale	0	24	0	0
Valore della corrispondente voce di bilancio (*)	0	0	0	0
Incidenza % dei rapporti con parte correlate	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%

X. Impegni e passività potenziali

Garanzie rilasciate a favore di terzi

La Società alla data del presente bilancio non presenta impegni e garanzie.

Aggiornamento sui principali contenziosi legali della Società

I principali contenziosi passivi della società sono i seguenti:

1) Sintesi S.p.A. / Gequity S.p.A.: opposizione a decreto ingiuntivo emesso a favore di Sintesi S.p.A. per euro 50.000: Trib. Milano RGN 25162/2016 (*petitum* di euro 30.000 richiesto in via riconvenzionale); a causa della mancata coltivazione della vertenza da parte dei precedenti legali, Sintesi S.p.A. si è costituita all'udienza di precisazione delle conclusioni del 20 aprile 2017; la causa si trova nella fase della precisazione delle conclusioni.

2) Sintesi S.p.a. / Tempofosco + altri: Trib. Milano RGN 58285/2015 (*petitum* di euro 2.001.626,40); a causa della mancata coltivazione della vertenza da parte dei precedenti legali, Sintesi S.p.A. si è costituita in vista dell'udienza di precisazione delle conclusioni in data 1 marzo 2017; la causa si trova nella fase della precisazione delle conclusioni, con richiesta di sospensione. La causa è infatti collegata a quella attiva promossa da Sintesi S.p.A. nei confronti del sig. Tempofosco + altri: Trib. Milano RGN 8837/2017 (*petitum* di euro 2.299.873,61), la cui prima udienza è fissata per il 19 dicembre 2017.

3) Sintesi S.p.a. / Avv. Luis Vaghi: Trib. Milano RGN 13835/2016 (*petitum* euro 33.397,32); la causa si trova nella fase conclusiva, con udienza di discussione *ex art. 281 sexies* c.p.c. tenutasi per il 23 maggio 2017, in seno alla quale il giudice ha riservato l'emissione della sentenza

La Società ha valutato le potenziali passività che potrebbero derivare dalle vertenze giudiziarie pendenti in capo alla stessa ritenendo non necessario, per la maggior parte dei procedimenti, costituire un apposito fondo rischi in quanto il rischio di soccombenza in sede giudiziaria e il conseguente obbligo di pagamento non è ritenuto probabile, salvo ove diversamente indicato.

La Società ha stipulato in data 6 maggio 2017 una transazione con PriceWaterHouseCoopers S.p.A. a chiusura dei contenziosi, Trib. Milano RGN 35920/2011, 73319/2012, 6625/2013.

LE PROPOSTE RELATIVE AI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE

La Società intende ripianare le perdite con l'utilizzo integrale delle riserve, come risultanti dalla presente situazione patrimoniale, e/o nuovi versamenti da parte del socio di controllo.

LE INIZIATIVE CHE L'EMITTENTE INTENDE ASSUMERE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DELLA CONTINUITÀ AZIENDALE

Si rinvia in proposito a precedente paragrafo "evoluzione prevedibile della gestione" e al relativo sottoparagrafo "la continuità aziendale".

Attestazione del Bilancio d'esercizio di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni:

Il sottoscritto Raffaele Monastero, Presidente del Consiglio di Amministrazione di SINTESI SOCIETA' DI INVESTIMENTI E PARTECIPAZIONI S.p.A. attesta, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio d'esercizio, nel corso del periodo 1 gennaio 2017 – 30 giugno 2017.

A tal riguardo, si evidenzia che il Bilancio d'esercizio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale.

1. Si attesta, inoltre, che la presente Situazione Patrimoniale:
 - a. è redatta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c. è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente.
2. La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Milano, 21 settembre 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Raffaele Monastero