

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

Sede in Milano, Via Carlo Porta n. 1

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 721.060,67

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

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

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

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

Il Consiglio di Amministrazione di **Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.** ("**Sintesi**" o la "**Società**"), con avviso pubblicato sul sito della Società all'indirizzo [www.sinpar.it](http://www.sinpar.it) in data 29 maggio 2015, nonché per estratto sul quotidiano "Il Giornale" in pari data, ha convocato i signori Azionisti in **Assemblea ordinaria** presso la sede sociale in Milano, via Carlo Porta n.1 per il giorno 29 giugno 2015, alle ore 16 in unica convocazione.

La presente relazione illustrativa (la "**Relazione**"), redatta ai sensi degli artt. 2446 del Codice Civile e dell'art. 74 del regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "**Regolamento Emittenti**") con lo scopo (i) di illustrare la situazione patrimoniale ed economica della Società al 31 marzo 2015, nonché, con riferimento alla predetta situazione, (ii) la proposta che il Consiglio di Amministrazione formula all'Assemblea degli Azionisti in relazione all'adozione di opportuni provvedimenti, a seguito delle perdite che hanno diminuito di oltre un terzo il capitale sociale e (iii) le considerazioni del Consiglio di Amministrazione sulla continuità aziendale.

La Relazione è messa a disposizione del pubblico, ai sensi e per gli effetti dell'art. 74 del Regolamento Emittenti, presso la sede legale della Società, nonché sul sito internet della Società [www.sinpar.it](http://www.sinpar.it) almeno 21 giorni prima della data dell'Assemblea in unica convocazione unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale.

### **SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE**

La presente Relazione - redatta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile e conformemente all'Allegato 3A, schema n. 5, del Regolamento Emittenti - ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di Sintesi al 31 marzo 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 maggio 2015.

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

Conformemente alle normative in materia e ai principi contabili di riferimento, nonché in linea con le indicazioni contenute nell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti, la presente Relazione si compone delle seguenti parti:

1. situazione patrimoniale della Società al 31 marzo 2015 e conto economico dei primi tre mesi dell'esercizio 2015, corredato dalle note esplicative, con aggiornamento relativo alle principali variazioni successive alla chiusura del periodo;
2. situazione finanziaria netta della Società al 31 marzo 2015, con aggiornamento delle principali variazioni successive alla chiusura del periodo;
3. proposte relative ai provvedimenti da assumere;
4. andamento della gestione e continuità aziendale;

La Relazione è stata redatta anche sulla base di attuali attese, stime, assunzioni, previsioni e proiezioni, riferite alla data odierna, che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Tali attese, stime, assunzioni, previsioni e proiezioni, formulate con la massima diligenza e nel rispetto delle migliori pratiche, comportano rischi e incertezze difficili da prevedere in quanto relative ad eventi e dipendenti da circostanze che accadranno in futuro e potrebbero determinare un significativo e negativo scostamento rispetto agli attuali risultati della Società e delle società del gruppo che ad essa fa capo, ovvero rispetto ai risultati indicati o impliciti in ciascuna di tali attese, stime, assunzioni, previsioni e proiezioni.

Si precisa che la presente Relazione è redatta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS per il cui dettaglio si rimanda alla Relazione Finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015. La presente Relazione contiene grandezze economiche e finanziarie espresse in Euro migliaia (€/000), tranne dove diversamente indicato.

La presente Relazione viene predisposta applicando i medesimi criteri di valutazione, di stima e di esposizione utilizzati nella redazione delle ultime relazioni finanziarie sopraindicate.

## 1) SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO AL 31 MARZO 2015

### *Situazione patrimoniale e finanziaria al 31 marzo 2015*

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

<b>ATTIVITA' (importi in unità di euro)</b>	<b>31-mar-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Variazioni</b>
Attività immateriali	0	0	0
Attività materiali	5.021	8.402	(3.381)
Investimenti immobiliari	636.000	636.000	0
Partecipazioni in società controllate	0	0	0
Partecipazioni in società collegate	0	0	0
Altre attività finanziarie non correnti	3.121.023	3.110.006	11.018
Altre attività non correnti	101.922	101.922	0
Crediti per imposte anticipate	0	0	0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>3.863.966</b>	<b>3.856.330</b>	<b>7.636</b>
Crediti verso società controllate	44.156	18.318	25.838
Altre attività correnti	62.775	22.341	40.434
Crediti commerciali	373.948	329.045	44.903
Crediti finanziari correnti	7.383	7.283	100
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	357.103	137.631	219.472
<b>Totale attività correnti</b>	<b>845.365</b>	<b>514.619</b>	<b>330.746</b>
Attività non correnti destinate alla dismissione	1.177.397	1.641.531	(464.134)
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>5.886.729</b>	<b>6.012.480</b>	<b>(125.751)</b>

<b>PASSIVITA' (importi in unità di euro)</b>	<b>31-mar-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Variazioni</b>
Capitale sociale	721.061	721.061	0
Riserva sovrapprezzo azioni e altre riserve	5.704.310	5.704.310	0
Versamento soci c/ futuro aumento capitale	7.324.172	7.324.172	0
Perdite esercizi precedenti a nuovo	(13.500.950)	(12.346.636)	(1.154.314)
Risultato del periodo	(187.500)	(1.154.314)	966.814
<b>Patrimonio netto</b>	<b>61.093</b>	<b>248.593</b>	<b>(187.500)</b>
Fondi del personale	47.230	20.225	27.005
Fondi rischi e oneri	479.720	479.720	0
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	0	0	0
Altri debiti non correnti	287.250	297.547	(10.296)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>814.200</b>	<b>797.492</b>	<b>16.708</b>
Altri debiti correnti	1.861.849	1.874.576	(12.726)
Debiti commerciali	1.583.536	1.538.208	45.328
Debiti tributari	436.953	424.571	12.382
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.129.097	1.129.040	57
<b>Totale passività correnti</b>	<b>5.011.436</b>	<b>4.966.395</b>	<b>45.040</b>
Passività direttamente correlate ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0	0
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>5.825.636</b>	<b>5.763.887</b>	<b>61.749</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.886.729</b>	<b>6.012.480</b>	<b>(125.751)</b>

## *Analisi delle variazioni della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 marzo 2015*

### Attività non correnti

Le attività non correnti sono composte principalmente dai crediti verso la controllata Investimenti e Sviluppo e dal valore degli investimenti immobiliari della Società. La voce non subisce significative variazioni rispetto al 31 dicembre 2014.

### Attività correnti

Le attività correnti registrano, rispetto al 31 dicembre 2014, un incremento pari a Euro 331 migliaia sostanzialmente per effetto dell'aumento della liquidità ottenuta dalla cessione sul mercato di quota parte delle partecipazioni detenute nelle controllate. In particolare al 31 marzo 2015 la Società deteneva in Hi Real S.p.A. e in Investimenti e Sviluppo S.p.A. rispettivamente il 15,30% e il 27,59% del capitale sociale.

### Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 31 marzo 2015 è così composto:

<b>PATRIMONIO NETTO (importi in unità di euro)</b>	<b>31-mar-15</b>	<b>31-dic-14 rideterminato</b>	<b>Variazioni</b>
Capitale sociale	721.061	721.061	0
Riserva sovrapprezzo azioni e altre riserve	5.704.310	5.704.310	0
Versamento soci c/futuro aumento capitale	7.324.172	7.324.172	0
Perdite esercizi precedenti a nuovo	(13.500.950)	(12.346.636)	(1.154.314)
Risultato del periodo	(187.500)	(1.154.314)	966.814
<b>Patrimonio netto</b>	<b>61.093</b>	<b>248.593</b>	<b>(187.500)</b>

Il patrimonio netto per effetto dei versamenti in conto futuro aumento di capitale, di cui Euro 1.500 migliaia effettuati nel corso dell'esercizio 2014, è positivo per Euro 61 migliaia.

Con riferimento alle principali cause che hanno determinato la rilevante perdita accumulata al 31 marzo 2015 pari a Euro 13.688.449,78, al lordo delle riserve a copertura, riteniamo si possa rimandare, oltre alle perdite generate dalla gestione caratteristica, alle significative svalutazioni operate negli ultimi esercizi sul valore degli assets, anche su richiesta della Consob, e descritte nelle relative relazioni finanziarie.

### Passività non correnti

Le passività non correnti al 31 marzo 2015 ammontano a Euro 814 migliaia, rispetto al valore di Euro 797 migliaia al 31 dicembre 2014. Non si registrano variazioni significative. Per maggiori dettagli sulla composizione delle voci si rinvia alla relazione finanziaria annuale approvata dal Consiglio di Amministrazione il 30 aprile 2015.

## Passività correnti

Le passività non correnti al 31 marzo 2015 ammontano a Euro 5.011 migliaia, rispetto al valore di Euro 4.966 migliaia al 31 dicembre 2014. Non si registrano variazioni significative. Per maggiori dettagli sulla composizione delle voci si rinvia alla relazione finanziaria annuale approvata dal Consiglio di Amministrazione il 30 aprile 2015.

## *Conto economico dei primi tre mesi dell'esercizio 2015*

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

<b>CONTO ECONOMICO (importi in unità di euro)</b>	<b>31-mar-15</b>	<b>31-mar-14 rideterminato</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.299	171.560	(142.261)
Altri ricavi e proventi	13.207	13.194	13
Costi per servizi	(189.917)	(320.887)	130.970
Costi del personale	(79.771)	(69.267)	(10.504)
Altri costi operativi	(8.853)	(75.869)	67.016
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(236.034)</b>	<b>(281.269)</b>	<b>45.235</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili e altre attività materiali	0	(4.642)	4.642
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	0	(1.581)	1.581
Accantonamenti e svalutazioni	0	(307.842)	307.842
Rettifiche di valore su partecipazioni	65.760	576.652	(510.893)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(170.275)</b>	<b>(18.681)</b>	<b>(151.593)</b>
Proventi finanziari	5	39.532	(39.527)
Oneri finanziari	0	(794)	794
<b>Risultato prima delle imposte da attività in funzionamento</b>	<b>(170.269)</b>	<b>20.056</b>	<b>(190.326)</b>
Imposte correnti e differite	0	(734.401)	734.401
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>(170.269)</b>	<b>(714.345)</b>	<b>544.075</b>
Utile (perdita) da Attività non correnti destinate alla dsmissione	(17.230)	0	(17.230)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(187.500)</b>	<b>(714.345)</b>	<b>526.845</b>

Nei primi tre mesi del 2015 Sintesi ha conseguito ricavi per Euro 42 migliaia riconducibili ai contratti sottoscritti con le controllate relativi all'assistenza amministrativa nonché alla definizione di partite debitorie a saldo e stralcio. Il bilancio individuale della Società al 31 marzo 2015 riporta una perdita netta di Euro 187 migliaia rispetto a una perdita rideterminata di Euro 714 mila dei primi tre mesi del 2014, con un miglioramento di Euro 527 migliaia.

Gli amministratori riferiranno in assemblea in merito agli eventuali fatti di rilievo avvenuti successivamente alla data di redazione della presente.

## 2) SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 MARZO 2015

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

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

Tali dati sono estratti dalla situazione contabile individuale della Società al 31 marzo 2015 approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 maggio 2015.

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>Sintesi 31-mar-15</b>	<b>Sintesi 31-dic-14</b>
Cassa	61	0
Altre disponibilità liquide per c/c bancari	296	136
Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>Liquidità</b>	<b>357</b>	<b>136</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>53</b>	<b>16</b>
Debiti bancari correnti	(48)	(48)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
Altri debiti finanziari correnti	(1.081)	(1.080)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(1.129)</b>	<b>(1.128)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(719)</b>	<b>(975)</b>
Debiti bancari non correnti	0	0
Obbligazioni emesse	0	0
Altri debiti finanziari non correnti	0	0
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(719)</b>	<b>(975)</b>

Al 31 marzo 2015 l'indebitamento finanziario netto della Società secondo standard CESR presenta un saldo negativo pari a Euro 719 migliaia rispetto ad un saldo negativo pari a Euro 975 migliaia rilevato al 31 dicembre 2014 con un decremento pari a Euro 256 migliaia, prevalentemente riconducibile all'incremento della liquidità.

La liquidità disponibile, pari a Euro 357 migliaia, in aumento di Euro 221 migliaia, rappresenta il saldo contabile presso i conti correnti accessi a nome della Società e non è soggetta ad alcun vincolo.

L'indebitamento finanziario corrente presenta un saldo pari a Euro 1.129 migliaia riferibile a scoperti di conto corrente bancario, al residuo di un finanziamento erogato dall'azionista di riferimento e al conto tesoreria accentrato.



### 3) ANDAMENTO DELLA GESTIONE E CONTINUITÀ AZIENDALE

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi, , ha ritenuto opportuno predisporre il bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 in mancanza del presupposto della continuità aziendale. Questo nonostante siano in corso trattative con soggetti terzi con la prospettiva di garantire il risanamento della Società da attuarsi anche attraverso un cambio di proprietà. Detto progetto è incerto e, alla data della presente Relazione, non ne sono ancora definiti i tempi di realizzo. Pertanto, le conclusioni in merito all'assenza della continuità derivano dal fatto che l'attuale scarsa operatività della Società e del Gruppo e le significative incertezze sulla possibile ripresa, fanno ritenere remota la possibilità di formulare un piano industriale attendibile per il breve/medio termine.

Se si presenteranno le condizioni per proseguire l'attività aziendale a seguito dell'ingresso di nuovi investitori con prospettive di risanamento e sviluppo, sarà necessario per la Società attivarsi per dar seguito all'aumento di capitale al fine, tra gli altri, di rendere effettiva l'acquisizione a capitale sociale delle riserve in conto futuro aumento di capitale già versate e conseguentemente patrimonializzare adeguatamente la Società.

Nel caso non vadano a buon fine i progetti di risanamento e sviluppo entro l'esercizio 2015, nell'impossibilità di formulare un piano industriale nel breve/medio periodo, sarà opportuno valutare il ricorso a procedure concorsuali o la messa in liquidazione della Società al fine di preservare il residuo valore del patrimonio sociale e proteggere gli azionisti e gli stakeholder.

### 4) PROPOSTE RELATIVE AI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE

Si riportano di seguito le proposte che saranno sottoposte all'Assemblea ordinaria degli Azionisti convocata per il 29 giugno 2015 in un'unica convocazione per l'adozione degli opportuni provvedimenti di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto che dalla situazione patrimoniale aggiornata al 31 marzo 2015 emergono perdite cumulate, al netto delle riserve sovrapprezzo, delle altre riserve e delle riserve in conto futuro aumento di capitale, di Euro 660 migliaia e che, pertanto, il capitale sociale è diminuito di oltre un terzo in conseguenza delle suddette perdite, ricorrendo la fattispecie di cui all'art. 2446, comma 1, del Codice Civile, sottopone all'Assemblea ordinaria la proposta di rinviare a nuovo le perdite complessivamente registrate fino alla data del 31 marzo 2015, ricordando che la decisione che l'assemblea è chiamata ad assumere ai sensi della norma menzionata può essere di rinvio della decisione all'esercizio successivo.

La proposta è motivata dall'attuale peculiare situazione della Società, che è ancora in attesa di conoscere l'esito delle trattative per l'ingresso di terzi nel capitale sociale, e dall'evoluzione dei fatti societari, che hanno indotto gli Amministratori a predisporre il bilancio al 31 dicembre 2014 in assenza del presupposto della continuità aziendale, come meglio descritto al paragrafo 3 della presente Relazione.

Sulla base di quanto evidenziato nella Relazione, il Consiglio di Amministrazione propone il rinvio di ogni decisione, in ordine alle perdite rilevate, al successivo esercizio.

## 5) PROPOSTA DI DELIBERA

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

La proposta deliberativa è riportata di seguito:

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

- vista la situazione patrimoniale della Società al 31 marzo 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 maggio 2015;*
- tenuto conto di quanto riportato nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell’art. 2446 del Codice Civile e dell’art. 74 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato;*
- tenuto conto delle osservazioni del Collegio Sindacale rese ai sensi dell’art. 2446 del Codice Civile*

*delibera*

- 1) di approvare la situazione patrimoniale della Società al 31 marzo 2015 così come predisposta dal Consiglio di Amministrazioni, dalla quale emerge una perdita di periodo per Euro 187 migliaia che, sommata alle perdite esistenti al 31 dicembre 2014 di Euro 13.501 migliaia portano le perdite complessive ad Euro 13.688 migliaia;*
- 2) di rinviare l’adozione dei provvedimenti ai sensi dell’art. 2446 del Codice Civile con riferimento alle perdite rilevate e risultanti dalla situazione patrimoniale della Società appena approvata all’esercizio successivo e ciò, comunque, nel rispetto di quanto previsto dal comma 2 del medesimo art. 2446 del Codice Civile.”*

Milano, 28 maggio 2015

Sintesi S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il presidente e Amministratore Delegato  
Andrea Tempofosco

\* \* \*



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

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

Milano, 28 maggio 2015

Sintesi S.p.A.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
Giorgia Bedoni