



**Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti**  
**5 aprile 2016 ore 10.00 in prima convocazione**  
**ed occorrendo**  
**6 aprile 2016 ore 10.00 in seconda convocazione**

## **RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI PRIMI SUI MOTORI S.P.A. PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE**

Signori Azionisti,

La presente relazione (la "**Relazione**") viene redatta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile con lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di Primi sui Motori S.p.A. (la "**Società**" o "**PSM**") al 31 dicembre 2015 (la "**Situazione Patrimoniale**") rappresentata dal Bilancio di Esercizio contenuto nella Relazione Finanziaria Annuale relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 sottoposta, per l'esame e la relativa approvazione, alla medesima Assemblea degli Azionisti.

Il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato affinché deliberate ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile e, con riferimento a tale argomento, Vi illustra quanto segue.

La Situazione Patrimoniale rappresentata nella presente Relazione è costituita dal progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 febbraio 2016 e sottoposto, per l'esame e la relativa approvazione, alla medesima Assemblea degli azionisti per il giorno 5 aprile 2016 ed occorrendo in seconda convocazione per il giorno 6 aprile 2016.

Dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2015 emerge che il capitale sociale è diminuito di oltre un terzo, ed in particolare che:

- le perdite complessive al 31 dicembre 2015 ammontano a euro 6.336.073,51;
- il capitale sociale al 31 dicembre 2015 è di euro 3.041.612,00;
- il patrimonio netto al 31 dicembre 2015 è di euro 1.730.136,27.

Alla luce di quanto sopra evidenziato si rende necessario adottare i provvedimenti previsti dal disposto dell'articolo 2446 del Codice Civile.

Le ragioni dell'andamento negativo sono illustrate nella relazione sulla gestione allegata al bilancio d'esercizio.

La situazione del patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2015 è illustrata nel dettaglio nella seguente tabella:

<b>Patrimonio Netto</b>	<b>Primi sui Motori S.p.A.</b>	
	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Capitale sociale *	3.042	1.414
Riserva sovrapprezzo azioni	4.446	9.372
Riserva legale	304	283
Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	332
Riserva straordinaria	324	325
Utili(Perdite) portati a nuovo	(50)	(2.034)
Utili (Perdite) del periodo	(6.336)	(3.342)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>1.730</b>	<b>6.350</b>

La presente Relazione ha lo scopo, quindi, di illustrare (i) la situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Primi sui Motori S.p.A. al 31 dicembre 2015, nonché, con riferimento alla predetta situazione, (ii) la proposta che il Consiglio di Amministrazione formula all'Assemblea degli Azionisti in relazione all'adozione di opportuni provvedimenti, a seguito delle perdite che hanno diminuito di oltre un terzo il capitale sociale e (iii) le iniziative che il Consiglio di Amministrazione intende porre in essere.

La Relazione e il bilancio di esercizio, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2446 del codice civile, sono messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet [www.primisuiomotori.it](http://www.primisuiomotori.it) nei termini di legge.

Il bilancio di esercizio è assoggettato a revisione legale dei conti.

#### **Situazione patrimoniale, economica e finanziaria**

Si riportano di seguito i principali elementi della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Primi sui Motori S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Consolidato Gruppo PSM		Stato Patrimoniale	Primi sui Motori S.p.A.	
31/12/2014	31/12/2015		31/12/2015	31/12/2014
<b>5.204</b>	<b>4.470</b>	<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>3.994</b>	<b>4.819</b>
161	179	Attività Materiali	124	112
4.788	4.026	Attività Immateriali	1.167	1.657
203	206	Attività Finanziarie	2.703	3.050
52	59	Crediti vs Soci	0	0
<b>9.256</b>	<b>8.420</b>	<b>Capitale di Esercizio</b>	<b>8.293</b>	<b>8.800</b>
15	5	Rimanenze di magazzino	5	15
16.158	14.131	Crediti commerciali	12.394	14.261
3.925	4.560	Altre attività	4.153	3.789
(3.461)	(3.255)	Debiti commerciali	(2.762)	(3.404)
(715)	(457)	Fondo rischi e oneri	(523)	(666)
(6.610)	(6.492)	Altre passività	(4.848)	(5.014)
(56)	(72)	Crediti/Debiti vs Controllate/nti	(126)	(181)
<b>(705)</b>	<b>(707)</b>	<b>TFR</b>	<b>(574)</b>	<b>(582)</b>
<b>13.755</b>	<b>12.183</b>	<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>11.713</b>	<b>13.037</b>
<b>6.387</b>	<b>1.630</b>	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>1.730</b>	<b>6.350</b>
<b>7.368</b>	<b>10.553</b>	<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>9.983</b>	<b>6.687</b>
<b>13.755</b>	<b>12.183</b>	<b>Mezzi Propri e Debiti Finanziari</b>	<b>11.713</b>	<b>13.037</b>

Consolidato Gruppo PSM		Conto Economico	Primi sui Motori S.p.A.	
2014	2015		2015	2014
14.811	8.644	Vendite di periodo	6.238	12.186
190	107	Altri ricavi e proventi	361	379
<b>15.001</b>	<b>8.751</b>	<b>Valore della Produzione</b>	<b>6.599</b>	<b>12.565</b>
(868)	(890)	Acquisti di m.p., sussidiarie, di consumo e merci	(717)	(637)
(8.217)	(5.889)	Costi per servizi	(4.870)	(7.137)
(4.421)	(3.733)	Costi del personale	(2.617)	(3.327)
(772)	39	Altri costi operativi	(96)	(753)
<b>723</b>	<b>(1.722)</b>	<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>(1.701)</b>	<b>711</b>
(1.218)	(1.203)	Ammortamenti	(744)	(715)
(1.445)	(1.789)	Svalutazioni e Accantonamenti	(1.628)	(1.335)
<b>(1.940)</b>	<b>(4.714)</b>	<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(4.073)</b>	<b>(1.339)</b>
(1.792)	(1.538)	Proventi e oneri finanziari netti	(1.472)	(1.697)
0	(111)	Gestione attività finanziarie	(918)	0
(1.137)	(1.083)	Proventi e oneri straordinari netti	(748)	(933)
<b>(4.869)</b>	<b>(7.446)</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(7.211)</b>	<b>(3.969)</b>
647	911	Imposte sul reddito	875	627
<b>(4.222)</b>	<b>(6.535)</b>	<b>Risultato netto</b>	<b>(6.336)</b>	<b>(3.342)</b>
(343)	(104)	Risultato d'esercizio dei terzi	0	0
<b>(3.879)</b>	<b>(6.431)</b>	<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>(6.336)</b>	<b>(3.342)</b>

Per maggiori dettagli in merito alle principali voci si rimanda al bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 allegato alla presente relazione.

### **Iniziative che Primi sui Motori S.p.A. intende adottare per il risanamento della gestione**

Gli eventi avvenuti negli ultimi mesi dell'anno, compreso la sottoscrizione totale delle Obbligazioni B del Prestito Obbligazionario Convertibile 2015-2021, hanno alleggerito i vincoli finanziari della Società, permettendo di elaborare un Piano Industriale che prevede il ritorno a politiche commerciali consone alla clientela tipica della Società e la puntualità nei pagamenti delle provvigioni.

La Società ha approvato in data 29 febbraio 2016 il nuovo Piano Industriale 2016-2020 alla base del quale vi sono le seguenti linee guida:

- l'assunzione di politiche commerciali maggiormente adeguate alla clientela target della Società con una conseguente ripresa importante del fatturato già dal 2016 e un progressivo incremento successivo;
- l'ampliamento della rete vendita, sia relativa agli agenti tradizionali ("P") sia al nuovo modello ("D") introdotto negli ultimi mesi del 2015;
- il proseguimento dell'attività di fidelizzazione della clientela e l'intensificazione dell'attività di "caring" su di essa.

Il Piano Industriale è stato basato sulle seguenti assunzioni:

- previsione di ricavi tramite metriche ben conosciute dalla Società: il ripristino di politiche commerciali utilizzate in passato permette di aumentare l’attendibilità nella previsione dei ricavi;
- maggiore variabilità di una parte dei costi: la riorganizzazione avvenuta ha comportato l’esternalizzazione di alcuni servizi consentendo di meglio correlarli all’evoluzione del fatturato; ulteriori azioni di outsourcing potrebbero essere intraprese durante il Piano, nonostante tali effetti non siano stati prudentemente considerati;
- contenimento dei costi fissi di personale e di struttura: la forte riduzione di costi avvenuta nell’arco del 2015 ha abbassato in maniera significativa il break-even della Società;
- previsione dei costi finanziari: il Piano Industriale prevede, prudentemente, l’utilizzo della cartolarizzazione come principale fonte di finanziamento; considerata l’onerosità di tale forma di finanziamenti la Società sta lavorando per ottenere forme di finanziamento alternative (es. indebitamento bancario, factoring, ecc.) con conseguente riduzione dei costi anticipando così il raggiungimento del break-even.

Il Piano Industriale prevede nell’arco del 2016 un aumento di capitale, per massimi euro 4.900.000, comprensivo di sovrapprezzo in opzione, come conseguenza degli adempimenti relativi all’art. 2446 del Codice Civile. Il Piano prevede prudentemente la sottoscrizione del suddetto aumento di capitale per Euro 2 milioni.

È previsto che una parte delle risorse rinvenienti da tale aumento di capitale venga destinata, in via prioritaria, per il rimborso del prestito Obbligazionario 2013-2016 scadente nel prossimo mese di agosto per un importo residuo pari a 1,16 milioni. La tranche relativa alle Obbligazioni A del prestito “PSM 2015-2021 Obbligazioni Convertibili” il cui collocamento era previsto per l’inizio del 2016 è rinviata alla seconda parte dell’anno in corso.

Il Piano Industriale prevede già dall’anno in corso un importante incremento di fatturato, in leggera flessione rispetto al 2014 ma con un EBITDA positivo e superiore al 2014 grazie alla riduzione dei costi avvenuta nel 2015; il positivo incremento dell’EBITDA è confermato anche nel 2017 con conseguente raggiungimento del pareggio di bilancio.

I risultati dei primi due mesi dell’anno in corso confermano la ripresa dei ricavi ipotizzata: dopo aver raggiunto il budget nel mese di Gennaio, il mese di Febbraio si sta concludendo con un incremento del 21,5% rispetto al budget.

### **Proposte per i provvedimenti da assumere**

In considerazione di quanto esposto in precedenza e della perdita di esercizio e delle attese economiche formulate per il 2016 nel paragrafo “Evoluzione prevedibile della gestione”, nonché della proposta di aumento del capitale sociale per un importo massimo pari a euro 4.900.000, comprensivo di sovrapprezzo, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre all’Assemblea la proposta di rinviare l’adozione dei provvedimenti previsti dall’art. 2446, comma 2, del Codice Civile all’Assemblea di approvazione del bilancio del prossimo esercizio.

\*\*\*

Se siete d’accordo con la proposta formulata, Vi invitiamo ad assumere la seguente deliberazione:

“l’Assemblea degli Azionisti:

- *preso atto della situazione patrimoniale rappresentata dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 di Primi Sui Motori S.p.A., approvato dall'Assemblea in data odierna;*
- *preso atto della perdita di esercizio che, al netto delle riserve esistenti, determina un valore di patrimonio netto pari a Euro 1.730.136,27 e quindi una riduzione del capitale sociale superiore al terzo;*
- *preso atto della relazione ex art. 2446 c.c.;*
- *preso atto delle considerazioni svolte dagli amministratori nella suddetta relazione;*
- *preso atto delle osservazioni del Collegio Sindacale;*

*delibera*

- *di rinviare all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 l'eventuale adozione, ricorrendone i presupposti, dei provvedimenti previsti dall'art. 2446 comma 2, del codice civile;*
- *di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, di provvedere a tutti gli adempimenti e formalità di comunicazione, deposito e pubblicazione inerenti a quanto sopra deliberato, ai sensi della normativa applicabile.”*

Modena 21 marzo 2016

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
*Alessandro Reggiani*