

Comunicato stampa

Deliberato il piano di ricapitalizzazione: tre nuovi aumenti di capitale

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (“**Sintesi**” o la “**Società**”), riunitosi in data odierna, ha **deliberato i seguenti tre aumenti di capitale sociale**, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 cod. civ. conferita dall’Assemblea dei Soci in data 20 dicembre 2013:

- 1- **aumento di capitale per Euro 995.364,45** con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. **a favore di A.C. Holding Investments SA;**
- 2- **aumento di capitale fino ad un massimo di Euro 450.000,00** con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 cod. civ. a favore di **Computio Finance SA;**
- 3- **aumento di capitale a pagamento dell'importo complessivo massimo di Euro 19.424.065,60 da offrire in opzione** a coloro che risulteranno essere azionisti della Società alla data di inizio del periodo di sottoscrizione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, 2 e 3 cod. civ.

Le operazioni sopra riportate rientrano nell’ambito di un piano di rafforzamento finanziario e patrimoniale, finalizzato a ottimizzare nel breve periodo la struttura patrimoniale della Società, nonché a consentire la realizzazione dei progetti e delle operazioni illustrate nel nuovo Piano Strategico 2014-2016 individuale, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 14 novembre 2013, il quale prevede la focalizzazione dei futuri investimenti in asset o strumenti finanziari che non comportino l’assunzione del controllo nelle realtà d’interesse, nonché l’ulteriore sviluppo dell’offerta di servizi di advisory.

Attraverso i tre aumenti di capitale sopra citati la Società sarà in grado di coprire interamente le perdite cumulate al 30 settembre 2014 e pertanto di sanare la situazione di cui all’art. 2447 cod.civ.

Aumento di capitale riservato ad AC Holding Investments SA

L’aumento di capitale in via inscindibile **per Euro 995.364,45**, di cui Euro 12.120,00 da imputare a capitale ed Euro 983.244,45 a titolo di sovrapprezzo, viene attuato mediante l’**emissione di n. 12.120.000 nuove azioni ordinarie Sintesi S.p.A.**, senza indicazione del valore nominale, godimento regolare, **non ammesse a quotazione**. Il prezzo unitario di sottoscrizione è pari ad Euro 0,082, di cui Euro 0,001 da imputare a capitale ed Euro 0,081 a titolo di sovrapprezzo.

Le nuove azioni Sintesi S.p.A. sono destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione da parte di A.C. Holding Investments SA (“**ACHI**”), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5, cod. civ. L’aumento di capitale riservato ad ACHI viene eseguito mediante l’utilizzo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati dalla stessa ACHI alla data del 14 novembre 2014, risultanti dalle scritture contabili della Società.

Con riferimento al criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione riservate ad ACHI, si è tenuto conto di quanto previsto dall’art. 2441, comma 6, cod. civ., che stabilisce che il suddetto prezzo deve essere determinato in base al valore del patrimonio netto, considerando, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche l’andamento delle quotazioni nell’ultimo semestre.

Tenuto conto del fatto che il valore patrimoniale implicito per azione al 30 settembre 2014 risulta pari a circa Euro 0,005, dato che condurrebbe ad una valutazione estremamente limitata della Società, il prezzo di emissione è stato determinato sulla base del prezzo medio ponderato per i volumi scambiati registrato dall'azione Sintesi nei 6 mesi antecedenti la data di delibera dell'aumento di capitale, a cui è stato applicato uno sconto del 10%.

Si informa che in data odierna la società di revisione RSM Italy A&A S.r.l. ha rilasciato il parere positivo ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod.civ. sulla congruità del prezzo di sottoscrizione dell'aumento di capitale ACHI, nei termini previsti dalla vigente normativa in materia.

Tenuto conto che alla data odierna il capitale sociale di Sintesi è pari ad Euro 708.940,67, diviso in n. 48.580.205 azioni prive di valore nominale, l'esecuzione dell'aumento di capitale riservato ad ACHI avrà un effetto diluitivo del 19,97%.

Per l'esecuzione dell'aumento di capitale sopra descritto, la Società non si avvarrà di nessuno dei casi di esenzione di cui all'art. 57 del Regolamento Emittenti Consob e pertanto non procederà ad oggi a pubblicare un prospetto di quotazione ai fini dell'ammissione alle negoziazioni sul MTA delle azioni riservate ad ACHI. La Società si riserva in ogni caso la facoltà di richiedere eventualmente l'ammissione a quotazione delle azioni di nuova emissione.

L'aumento di capitale riservato ad ACHI si configura come operazione con parte correlata di maggiore rilevanza, essendo AC Holding Investments SA socio unico di AC Holding S.r.l. in liquidazione ("ACH"), la quale a sua volta detiene alla data odierna il 10,018% del capitale di Sintesi ed esercita sulla stessa direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c.

Sintesi ha pertanto provveduto tempestivamente ad applicare la Procedura per le operazioni con parti correlate, approvata in data 29 novembre 2010 e aggiornata da ultimo dall'organo amministrativo della Società in data 5 marzo 2012. Tale Procedura ha visto il coinvolgimento del Comitato degli Amministratori Indipendenti, quale organo deputato, tra l'altro, ad esprimere un parere circa la stipula di accordi tra la Società e le parti correlate, il quale ha valutato favorevolmente l'esecuzione dell'aumento di capitale.

La Società provvederà alla pubblicazione del documento informativo richiesto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221/2010 secondo le modalità e i termini ivi indicati.

Per maggiori informazioni in merito all'operazione si rimanda alla relazione redatta ai sensi degli artt. 2441, co. 5 e 6 e 2443, co.1, c.c., nonché dell'art. 72 Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, ed in conformità all'Allegato 3A, Schema n. 2 e n. 3 al medesimo Regolamento Emittenti, a cui è allegato il parere redatto dalla società di revisione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod.civ.

I suddetti documenti sono stati messi a disposizione presso la sede legale della Società nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "1Info", gestito da Computershare S.p.A., consultabile all'indirizzo www.1info.it, nonché sul sito www.sinpar.it in data odierna.

Aumento di capitale riservato a Computio Finance SA

L'aumento di capitale per massimi Euro 450.000,00 a favore di Computio Finance SA ("Computio" o l'"Investitore"), soggetto non correlato alla Società, è stato deliberato secondo i

termini contenuti nell'accordo quadro vincolante (l'“**Accordo**”), sottoscritto tra le parti in data odierna, con il quale Computio si è impegnata a sottoscrivere il suddetto aumento di capitale.

In particolare il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare il capitale sociale fino ad un massimo di Euro 450.000,00 (l'“**Aumento di Capitale Computio**”), in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 c.c., mediante emissione di **massime n. 4.218.648 nuove azioni ordinarie Sintesi S.p.A.** prive del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Sintesi quotate in circolazione alla data di emissione (le “**Azioni di Nuova Emissione**”). Le Azioni di Nuova Emissione saranno destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione, entro il 14 febbraio 2015, da parte di Computio, sulla base di richieste di sottoscrizione formulate dalla Società, che l'Investitore si è impegnato a sottoscrivere alle condizioni e termini definiti nell'Accordo (le “**Richieste di Sottoscrizione**”).

Di seguito si descrivono gli ulteriori termini e condizioni dell'Accordo.

La deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione in data odierna prevede che, entro il 14 febbraio 2015, con riferimento a ciascuna Richiesta di Sottoscrizione, Sintesi possa richiedere a Computio la sottoscrizione di massime n. 4.218.648 Azioni di Nuova Emissione, sulla base dei seguenti parametri:

- l'intervallo temporale per la determinazione del prezzo di sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione è individuato nei 5 giorni di Borsa aperta successivi alla presentazione di una Richiesta di Sottoscrizione da parte di Sintesi (il “**Pricing Period**”);
- l'importo dell'Aumento di Capitale Computio che la Società può richiedere in ciascuna Richiesta di Sottoscrizione è pari a massimi Euro 150.000,00 con emissione di massime n. 1.406.216 Azioni di Nuova Emissione per singola tranche. Il quantitativo di Azioni di Nuova Emissione sarà determinato dividendo il controvalore indicato dalla Società in ogni Richiesta di Sottoscrizione - che non potrà essere superiore a Euro 150.000,00 - per il prezzo di sottoscrizione, come di seguito definito;
- il prezzo di sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione è pari al 91,5% della media dei VWAP (Volume Weighted Average Price, ovvero il prezzo medio giornaliero dell'azione Sintesi ponderato per i volumi scambiati) rilevato nel corso del Pricing Period successivo alla presentazione di una Richiesta di Sottoscrizione (il “**Prezzo di Sottoscrizione**”), di cui l'1% da imputare a capitale sociale e il 99% da imputare a sovrapprezzo;
- in ogni Richiesta di Sottoscrizione la Società potrà indicare un prezzo minimo di sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione oggetto di tale Richiesta di Sottoscrizione (il “**Prezzo Minimo Accettabile**”). Qualora in uno o più giorni del Pricing Period il VWAP sia stato inferiore al Prezzo Minimo Accettabile, la Società avrà facoltà di escludere dal Pricing Period il giorno (o i giorni) di Borsa aperta in cui si sia verificata tale situazione, in modo che il Prezzo di Sottoscrizione sia determinato applicando il 91,5% al VWAP immediatamente superiore al Prezzo Minimo Accettabile. Nel caso in cui la Società eserciti tale facoltà, il numero delle azioni oggetto della relativa tranche sarà obbligatoriamente ridotto del 10% rispetto al suo ammontare complessivo per ciascun giorno di Borsa aperta in cui si sia verificata la situazione che precede (ossia per ogni giorno in cui il VWAP è risultato inferiore al Prezzo Minimo Accettabile).

Con riferimento alla tempistica relativa alle Richieste di Sottoscrizione, si precisa che le stesse potranno essere inviate dalla Società in qualsiasi momento nel corso della durata del commitment. Tra una Richiesta di Sottoscrizione e la successiva deve decorrere un intervallo di almeno 5 giorni

di Borsa aperta. Inoltre, Sintesi non potrà inviare una nuova Richiesta di Sottoscrizione nei 10 giorni antecedenti la data in cui avranno luogo le Assemblee degli Azionisti, anche in convocazioni successive alla prima.

L'inoltro da parte di Sintesi di ciascuna Richiesta di Sottoscrizione dalla quale sorga il conseguente impegno di Computio a sottoscrivere le Azioni di Nuova Emissione nelle modalità sopra esposte, è subordinata al soddisfacimento delle seguenti condizioni, rinunciabili da parte di Computio:

- (i) l'emissione delle Azioni di Nuova Emissione e la loro sottoscrizione da parte di Computio non devono essere vietate da alcuna norma di legge o regolamento ai quali la Società è soggetta;
- (ii) la delibera relativa all'Aumento di Capitale Computio deve essere stata regolarmente iscritta al Registro delle Imprese competente;
- (iii) l'emissione delle Azioni di Nuova Emissione e la sottoscrizione delle stesse da parte di Computio non deve essere preclusa da eventuali provvedimenti giudiziali emessi nei confronti della Società;
- (iv) la quotazione delle azioni ordinarie della Società sul MTA non deve essere sospesa a tempo indeterminato da Borsa Italiana;
- (v) le commissioni dovute, stabilite nell'Accordo in un'unica commissione di arrangement per un ammontare complessivo pari ad Euro 20.000,00, devono essere state pagate. Il pagamento della suddetta commissione sarà regolato in sede di sottoscrizione della prima tranche, anche mediante compensazione;
- (vi) la Società non deve essere in violazione di alcun impegno, obbligo, termine e condizione dell'Accordo che impedisca l'emissione, la sottoscrizione e la consegna delle Azioni di Nuova Emissione (purché i relativi importi siano stati pagati dall'investitore);
- (vii) tutte le Azioni di Nuova Emissione sottoscritte e liberate da Computio relative a precedenti nuove Richieste di Sottoscrizione devono essere consegnate, salvo diverse intese con l'Investitore.

La Società si è altresì impegnata a mantenere l'ammissione delle azioni ordinarie Sintesi alle negoziazioni sul MTA e, in assenza del consenso scritto dell'Investitore, a non porre in essere alcuna modifica dello Statuto sociale che impedisca a Sintesi di adempiere agli obblighi di cui all'Accordo, nonché a non ridurre il capitale sociale, fatte salve le riduzioni obbligatorie per legge.

L'Investitore ha espresso l'impegno a non compiere operazioni sulle azioni ordinarie della Società dalla data di sottoscrizione dell'Accordo sino alla data di presentazione della Richiesta di Sottoscrizione relativa alla prima tranche.

Con la sottoscrizione dell'Accordo, Computio si è impegnata a vendere, trasferire o disporre, in tutto o in parte, delle Azioni di Nuova Emissione sottoscritte esclusivamente sul mercato. Inoltre, le parti hanno concordato che l'Investitore, nel Pricing Period relativo a ciascuna tranche, direttamente o indirettamente (i) non potrà vendere e/o cedere e/o trasferire a qualsiasi titolo azioni della Società per un quantitativo superiore alle azioni ordinarie Sintesi di proprietà di Computio al momento di una nuova Richiesta di Sottoscrizione, (ii) dovrà porre in essere tali operazioni in modo tale da ridurre l'eventuale impatto negativo sul prezzo delle azioni ordinarie Sintesi quotate sul MTA. Computio si è comunque impegnata a porre in essere tali operazioni in conformità e nel pieno e totale rispetto della normativa vigente in tema di vendita di azioni sul mercato.

Ai sensi dell'Accordo non sussistono in capo a Computio obblighi di mantenimento delle Azioni di Nuova Emissione sottoscritte, né Sintesi ha concluso con Computio accordi per la rivendita delle azioni sul mercato.

Alla data odierna, la Società non è a conoscenza delle modalità con cui potrebbe avvenire il collocamento sul mercato delle Azioni di Nuova Emissione da parte dell'Investitore, né se tali modalità possano determinare la ricorrenza della fattispecie di offerta pubblica di cui all'art. 1, comma 1, lettera t) del TUF, ovvero di quella di cui all'art. 100-bis, comma 2 del TUF e, quindi, l'obbligo di pubblicazione di un prospetto di offerta.

Stante l'ammontare massimo di Azioni di Nuova Emissione, come sopra definito, alla data odierna è esclusa l'ipotesi di superamento della soglia del 30% per effetto della sottoscrizione delle diverse tranche dell'Aumento di Capitale Computio, e/o per effetto di accordi tra l'azionista di riferimento e l'Investitore, e la conseguente applicazione della normativa sull'OPA.

Si precisa che non esistono tra le parti accordi di *selling restriction* o *lock up*.

In relazione a ciascuna tranche non sono previste altre clausole sospensive o risolutive (ad esempio clausole di *stop-loss*).

E' inoltre previsto un prestito titoli con A.C. Holding S.r.l. in liquidazione, in base al quale quest'ultima presterà a Computio un quantitativo di azioni pari al 100% delle azioni oggetto di ciascuna Richiesta di Sottoscrizione (il "**Prestito Azioni**") e il Prestito Azioni dovrà essere effettuato prima della data di trasmissione della Richiesta di Sottoscrizione da parte della Società e terminare il giorno successivo a quello in cui la Società avrà trasmesso a ACH le azioni relative alle singole Richieste di Sottoscrizione come da indicazioni rilasciate da Computio alla Società. Si prevede che il prestatore possa recedere dal Prestito Titoli con un preavviso a Computio di un mese e che, in quel caso, Computio non sia tenuta ad adempiere agli obblighi previsti dagli accordi tra le parti in relazione al Prestito Titoli fino a quando gli obblighi di ACH saranno assunti da un nuovo prestatore, accettato da Computio.

Le Azioni di Nuova Emissione rappresentano complessivamente, nel periodo degli ultimi dodici mesi, meno del 10% del numero di azioni ordinarie Sintesi già ammesse alla negoziazione. Pertanto l'Aumento di Capitale Computio non prevede la pubblicazione di un prospetto di quotazione avvalendosi la Società dell'esenzione di cui all'art. 57, comma primo, lett. a), Regolamento Emittenti Consob.

L'Aumento di Capitale Computio è finalizzato a supportare finanziariamente la Società nel breve periodo per far fronte agli impegni di spesa assunti, nonché a rafforzarne ulteriormente la struttura patrimoniale in attesa che venga avviato l'iter di approvazione del prospetto informativo di aumento di capitale in opzione sopra menzionato.

Si rileva come la scarsità di liquidità presente nel sistema finanziario e le tensioni che la Società e in particolare il Gruppo ad essa facente capo stanno attraversando, hanno reso difficoltoso, se non impossibile, l'accesso al finanziamento bancario anche a condizioni onerose.

Si ritiene nell'interesse della Società procedere all'Aumento di Capitale Computio con esclusione del diritto di opzione in considerazione (i) delle alte probabilità del buon esito dell'operazione, per effetto dell'impegno, per massimi Euro 450.000,00 a sottoscrivere e liberare l'Aumento di Capitale

Computio già assunto da Computio stessa ai termini e condizioni sopra esposte nonché (ii) della flessibilità e rapidità dell'operazione, potendo essere l'Aumento di Capitale Computio sottoscritto nell'arco di 3 mesi (fino al 14 febbraio 2015), lasciando libera la Società di decidere di volta in volta quando richiederne la sottoscrizione, in base alle proprie esigenze contingenti. Pertanto, alla luce di tali considerazioni il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'Aumento di Capitale Computio sia lo strumento più idoneo per sostenere nel breve periodo le necessità finanziarie della Società.

Quanto alle valutazioni sottostanti alla scelta di Computio come controparte dell'operazione sopra descritta, si informa che la stessa Computio è una società attiva nell'ambito del corporate finance e consolida l'esperienza del proprio management che da oltre 10 anni opera sul mercato internazionale con operazioni di private equity e finanza strutturata.

Alla luce delle considerazioni che precedono, la decisione del Consiglio di Amministrazione di deliberare l'Aumento di Capitale Computio appare pienamente nell'interesse della Società e conforme alle deliberazioni assunte dall'Assemblea straordinaria dei soci del 20 dicembre 2013, la quale, nel conferire al Consiglio medesimo la delega ex art. 2443 cod. civ. in relazione ad aumenti di capitale, ha stabilito, tra l'altro, che la suddetta delega includa la possibilità per il Consiglio di Amministrazione di eventualmente escludere o limitare il diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2.441, comma 4 e 5 cod. civ., riservando le nuove emissioni a terzi che potranno sottoscriverle anche mediante conferimenti in natura di beni od aziende in coerenza con l'oggetto sociale ed il piano strategico della Società, ritenuti rilevanti e strategici dall'organo amministrativo, nonché per cogliere eventuali opportunità di accordi con partner industriali, finanziari, strategici od investitori di medio-lungo periodo, anche persone fisiche ed investitori qualificati.

Con riferimento al criterio di determinazione del prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione, come sopra descritto, si osserva quanto segue:

(a) la scelta di non determinare oggi un prezzo prestabilito, ma di adottare un criterio da seguire per la futura determinazione del prezzo delle Azioni di Nuova Emissione di ciascuna tranche, appare in linea con la prassi di mercato seguita sino ad oggi per operazioni analoghe, caratterizzate dalla previsione di un periodo di tempo più o meno ampio durante il quale può avvenire la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in più tranches.

(b) Il riferimento al VWAP (Volume Weighted Average Price, ovvero il prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi scambiati) che il titolo Sintesi registrerà nei 5 giorni di borsa aperta immediatamente successivi ciascuna Richiesta di Sottoscrizione delle singole tranches appare idoneo a far sì che il prezzo della Azioni di Nuova Emissione trovi riferimento nel valore di mercato delle stesse (che, in un mercato efficiente, rappresentano il valore della Società quale riflesso dalle informazioni a disposizione del mercato e delle aspettative sulla situazione economica e finanziaria della Società) e nei relativi volumi di scambio, e può essere ritenuto in linea con la prassi di mercato formatasi per alcune operazioni di natura analoga a quella in esame. In questo modo il mercato risulterà il vero protagonista nella determinazione del prezzo delle Azioni di Nuova Emissione.

Si evidenzia che le quotazioni di Borsa e l'andamento dei mercati finanziari, sia italiani che internazionali, sono soggetti a oscillazioni anche rilevanti nel corso del tempo, in relazione sia al quadro economico generale, sia a previsioni speculative. Pertanto, le valutazioni basate sui corsi di Borsa, pur se relative ad archi temporali di diversa ampiezza, potrebbero risentire di tali oscillazioni nel lasso di tempo in cui l'Aumento di Capitale Computio potrà trovare realizzazione.

(c) L'applicazione di uno "sconto" dell'8,5% sul valore medio registrato tra i VWAP (Volume Weighted Average Price, ovvero il prezzo medio giornaliero dell'azione Sintesi ponderato per i volumi scambiati) del Pricing Period successivo a ciascuna Richiesta di Sottoscrizione costituisce una misura comunemente applicata alle operazioni di collocamento fuori mercato di azioni e risulta in linea con gli "sconti" praticati in operazioni simili in Italia.

d) Il prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione nell'ambito dell'Aumento di Capitale Computio con esclusione del diritto di opzione deve essere idoneo a (i) rispettare le prescrizioni di legge, in particolare il disposto dell'art. 2441, comma 6, c.c. il quale, con riferimento al prezzo di emissione, indica che deve essere determinato *“in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre”* e (ii) tutelare i soci privati del diritto di opzione, stabilendo un prezzo che non comporti un effetto diluitivo del patrimonio netto per azione.

L'articolo 2441, comma 6, c.c. stabilisce in particolare che il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato in base al valore del patrimonio netto. Secondo accreditata dottrina tale disposizione va interpretata nel senso che il prezzo di emissione delle azioni non deve essere necessariamente uguale al valore del patrimonio netto contabile, dal momento che la sua determinazione deve essere fatta guardando piuttosto al valore economico della Società, anche alla luce del complessivo contesto in cui l'operazione di Aumento di Capitale Computio si colloca.

Con riferimento al valore della Società, si evidenzia che, sulla base delle risultanze della situazione patrimoniale ed economica al 30 settembre 2014, così come approvata dal Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2014, il patrimonio netto della Società è positivo per circa 226 migliaia di Euro, ed è costituito da numero 48.580.205 azioni senza indicazione del valore nominale, il cui valore patrimoniale implicito risulta pertanto pari a circa Euro 0,005.

La mera applicazione del criterio del patrimonio netto contabile, perciò, condurrebbe ad una valutazione estremamente limitata della Società e, conseguentemente, si rende opportuno – in sede di determinazione del prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione - tener conto di una valutazione economica della Società.

Le quotazioni di Borsa esprimono, di regola, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e conseguentemente forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della Società.

Si ritiene, infatti, che il metodo delle quotazioni di Borsa, utilizzato per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione come previsto dall'Accordo, sia quello che attualmente meglio rappresenti il valore economico della Società in quanto:

- il riferimento ai corsi di Borsa è comunemente accettato ed utilizzato sia a livello nazionale che internazionale ed è in linea con il costante comportamento della prassi professionale, trattandosi di società con azioni quotate in mercati regolamentati. In effetti, le quotazioni di Borsa rappresentano un parametro imprescindibile per la valutazione di società quotate. Le quotazioni di Borsa esprimono infatti, di regola, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e conseguentemente forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della società;

- l'adozione del metodo delle quotazioni di Borsa trova conforto anche nel disposto del sesto comma dell'articolo 2441 c.c.;
- l'utilizzo di valori medi ponderati di mercato, che consentono di minimizzare i rischi derivanti da significative oscillazioni di breve periodo delle quotazioni di Borsa, appare conforme alle posizioni assunte dalla dottrina ad oggi espressasi sul tema che ne supporta l'applicazione.

In particolare l'Accordo prevede che il Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione faccia riferimento ai VWAP (Volume Weighted Average Price, ovvero il prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi scambiati) registrati del titolo Sintesi nei 5 giorni di Borsa aperta immediatamente successivi alla presentazione della Richiesta di Sottoscrizione; pertanto tale Prezzo di Sottoscrizione potrebbe anche essere inferiore all'andamento delle quotazioni del titolo nell'ultimo semestre.

Fermo restando che non esiste una dottrina unitaria sulla derogabilità dal parametro sopra esposto, il Consiglio di Amministrazione della Società ritiene che, per la riuscita dell'operazione di Aumento di Capitale Computio, sussista un ragionevole interesse della Società che consenta di derogare al suddetto parametro.

Nel contesto dell'operazione, il suddetto parametro, richiamato dal citato art. 2441, comma 6, del cod. civ. non può essere considerato vincolante al punto di impedire l'operazione, ove solo si consideri che l'ingresso nella compagine sociale di un nuovo Investitore a sostegno della Società rappresenta un presupposto essenziale per l'esercizio dell'ordinaria attività d'impresa nel breve periodo. Il Consiglio di Amministrazione, quindi, ritiene che l'interesse primario della Società alla realizzazione dell'Aumento di Capitale Computio giustifichi l'individuazione di un criterio per la determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione che sia inferiore al valore dei corsi di Borsa.

In ordine all'esistenza di valutazioni di professionisti a supporto della congruità del Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione, trattandosi di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, la società di revisione di Sintesi ha emesso in data odierna, con le modalità e nei termini di legge, una relazione in merito alla congruità del criterio usato dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione, alla quale si rimanda.

Gli effetti dell'Aumento di Capitale Computio sulla diluizione degli attuali azionisti della Società dipenderanno, in particolare, dagli importi che verranno sottoscritti in relazione a ciascuna Richiesta di Sottoscrizione e dal relativo Prezzo di Sottoscrizione, ad oggi non determinabili.

Tenuto conto che alla data odierna il capitale sociale di Sintesi è pari ad Euro 708.940,67, diviso in n. 48.580.205 azioni prive di valore nominale, in caso di integrale sottoscrizione del numero massimo di azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Computio si avrebbe un effetto diluitivo dell'8%.

Per maggiori informazioni in merito all'operazione si rimanda alla relazione redatta ai sensi degli artt. 2441, co. 4, 5 e 6 e 2443, co.1, c.c., nonché dell'art. 72 Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, ed in conformità all'Allegato 3A, Schema n. 2 e n. 3 al medesimo Regolamento Emittenti. In data odierna la società di revisione RSM Italy A&A S.r.l. ha rilasciato il proprio parere ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod.civ. sulla congruità del prezzo di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Computio, nei termini previsti dalla vigente normativa in materia.

I suddetti documenti sono stati messi a disposizione presso la sede legale della Società nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "1Info", gestito da Computershare S.p.A., consultabile all'indirizzo www.1info.it, nonché sul sito www.sinpar.it in data 14 novembre 2014.

Aumento di capitale in opzione

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 cod. civ, conferita dall'Assemblea dei Soci in data 20 dicembre 2013, ha infine deliberato di **aumentare il capitale sociale** a pagamento e in forma scindibile **per massimi Euro 19.424.065,60**, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche delle azioni Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. ammesse a quotazione, già in circolazione, da offrire in opzione a coloro che risulteranno azionisti della Società alla data di inizio del periodo di offerta, con conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale. Il termine ultimo per la sottoscrizione delle nuove azioni è stato fissato al 31 dicembre 2015.

Gli ulteriori termini dell'aumento di capitale in denaro verranno stabiliti in una successiva riunione del Consiglio di Amministrazione, in prossimità della pubblicazione del prospetto di offerta.

Impegni alla sottoscrizione relativi all'aumento di capitale in opzione

Alla data odierna l'azionista A.C. Holding S.r.l. in liquidazione (titolare di una partecipazione in Sintesi pari complessivamente a circa il 10,02% del capitale sociale) e l'azionista YA Global Dutch BV (titolare di una partecipazione in Sintesi pari complessivamente a circa il 12,35% del capitale sociale) hanno comunicato il proprio impegno ad aderire integralmente all'aumento di capitale in opzione per la propria quota di competenza, la cui copertura è già stata integralmente effettuata.

AC Holding Investments SA si è impegnata, subordinatamente all'esecuzione dell'aumento di capitale ad esso riservato sopra descritto, a sottoscrivere la quota dell'aumento di capitale di propria competenza all'avvio dell'offerta in opzione, utilizzando ulteriori crediti certi, liquidi e già esigibili vantati nei confronti della Società.

Sulla base dei suddetti impegni, il Consiglio di Amministrazione ha preso pertanto atto che l'aumento di capitale in opzione deve considerarsi garantito e già versato per l'importo di almeno Euro 7.231 migliaia, e che tale importo consente l'integrale ripianamento delle perdite complessive registrate alla data del 30 settembre 2014.

Alla data odierna non sussistono ulteriori impegni di sottoscrizione dell'aumento di capitale da parte di altri azionisti.

Milano, 14 novembre 2014

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. è una holding di partecipazioni quotata alla Borsa Italiana. Obiettivo della Società è quello di realizzare un progetto strategico di ampio respiro finalizzato a dar vita ad un gruppo focalizzato nelle attività di investimento stabile nei settori del private equity, real estate e del long term investment. Maggiori informazioni sono disponibili sul sito www.sinpar.it.

Per ulteriori informazioni:

Sara Colombo

Investor Relator

Tel. +39 02 00646720

e-mail: ir@sinpar.it

Sintesi S.p.A.
Via Locchi 3
20156 Milano
Tel. +39 02 00646720
Fax +39 02 00646730
www.sinpar.it
info@sinpar.it

Capitale sociale Euro 708.940,67 i.v.
Codice fiscale e numero iscrizione
Registro Imprese di Milano 00849720156
Partita IVA 12592030154
Società soggetta all'attività di direzione e
coordinamento di AC Holding S.r.l.