

Dott. ANTONIO AURUCCI  
N O T A I O  
P.za San Lorenzo n. 48 - 20090  
Trezzano sul Naviglio (MI)  
Tel-Fax: 02/76020734-76021072  
[notaio@aurucci.it](mailto:notaio@aurucci.it)

Repertorio numero 43.544-----Raccolta numero 6.253  
VERBALE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI SOCIETA' QUOTATA

**R E P U B B L I C A I T A L I A N A**

Data ed orario di inizio della riunione

Quattordici novembre duemilaquattordici, alle ore quindici e minuti cinque.

1 4 - X I - 2 0 1 4 o r e 1 5 . 0 5

Luogo della riunione

M I L A N O, nella Sede legale in Via Locchi numero civico 3.

Notaio verbalizzante

Io sottoscritto dottor **ANTONIO AURUCCI**, notaio in Trezzano sul Naviglio, iscritto al ruolo dei Distretti Riuniti di Milano, Busto Arsizio, Lodi, Monza e Varese.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

della "**Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.**" iscritta nel Registro delle Imprese di Milano al numero codice fiscale 00849720156 (R.E.A. numero 1.571.217) con sede legale ivi in Via Locchi numero civico 3, capitale sottoscritto e versato 708.940,67 (settecentottomilanovecentoquaranta virgola sessantasette) Euro, diviso in numero 48.580.205 (quarantottomilionicinquecentottantamiladuecentocinque) azioni ordinarie senza valore nominale, delle quali 42.186.533 negoziate presso il Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. - soggetta all'attività di direzione e coordinamento della "A.C. HOLDING S.R.L." in liquidazione - qui riunito per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO:

5. Esercizio della delega ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. conferita al consiglio di amministrazione dall'assemblea degli azionisti di Sintesi S.p.A. del 20 dicembre 2013, in esecuzione dell'aumento di capitale riservato ad AC Holding Investments SA. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

6. Esercizio della delega ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. conferita al consiglio di amministrazione dall'assemblea degli azionisti di Sintesi S.p.A. del 20 dicembre 2013, in esecuzione dell'aumento di capitale riservato a Computio Finance SA. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

7. Esercizio della delega ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. conferita al consiglio di amministrazione dall'assemblea degli azionisti di Sintesi S.p.A. del 20 dicembre 2013, in esecuzione dell'aumento del capitale sociale comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., prive di valore nominale, da offrirsi in opzione agli Azionisti ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

8. Varie ed eventuali.

Si omettono i precedenti punti da 1 a 4.

PARTE DELL'ATTO:

- Rosa Anna Fumarola, nata a Martina Franca (provincia di Taranto) l'8/IV/1966 (otto aprile millenovecentosessantasei) e residente a Milano in Via Washington numero civico 49, Consigliera di Amministrazione della predetta società, cittadina italiana,

della cui identità personale io notaio sono certo, che mi chiede di verbalizzare - ai sensi dell'articolo 2.443, terzo comma del Codice Civile - i soli punti indicati all'or-

dine del giorno di questo Consiglio, che ha già trattato tutti gli altri con separata verbalizzazione non notarile ed aderendo alla richiesta, do atto di quanto segue.

#### **I - PRESIDENZA E CONSTATAZIONE DELLA REGOLARITA' DELLA RIUNIONE**

A norma dell'articolo 12, secondo comma dello Statuto sociale e su designazione unanime degli intervenuti, presiede la stessa dottoressa Rosa Anna Fumarola, che accertate:

- la regolare convocazione mediante messaggio di posta elettronica spedito il giorno 10 corrente mese a tutti gli amministratori e sindaci, come previsto dall'articolo 13, terzo comma del predetto Statuto;
- la presenza in questo stesso luogo dei Consiglieri di Amministrazione Antonio Gallo, Paolo Buono, Andrea Rozzi e Sara Colombo, nonché del Presidente del Collegio Sindacale Davide Ariotto, mentre sono collegati telefonicamente il Presidente del Consiglio di Amministrazione Andrea Tempofosco ed il Sindaco effettivo Tatiana Bertonati, in modo tale da essere identificati ed essere loro consentito seguire la discussione ed intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati;
- che hanno giustificato l'assenza gli unici altri Consigliere di Amministrazione in carica Marco Piemonte e Sindaco effettivo Stefano Trotta,

#### **DICHIARA**

tuttora validamente costituita la presente riunione, idonea a deliberare vista la presenza della maggioranza degli amministratori in carica e che si considera qui tenuta ai sensi degli articoli 13, sesto comma e 14 del predetto Statuto; pertanto apre la trattazione unitaria dei punti ora in discussione, data la loro stretta correlazione, con il consenso di tutti gli intervenuti.

#### **II - DISCUSSIONE**

A) La Presidente ricorda che:

- entro il termine ultimo fissato allo scorso 30 giugno 2014 non sono stati eseguiti neanche in parte l'aumento di capitale sociale a pagamento dell'importo massimo di 19.432.082 (dieciannovemilioniquattrocentotrentadueemilaottantadue) Euro, nè l'emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile dell'ammontare massimo di 12.145.051 (dodicimilionicentoquarantacinquemilacinquantuno) Euro deliberati da questo Consiglio di Amministrazione - nell'esercizio delle deleghe assembleari - con il mio verbale del quattordici novembre duemilatredici, repertorio numero 43.195 (registrato a Milano 5 il giorno ventinove successivo al numero 9.357/1T e già sostitutivo del precedente in data quattro luglio duemilatredici, repertorio numero 43.101) e risultanti all'articolo 5, secondo comma del vigente Statuto;
- infatti, il relativo iter autorizzativo avviato presso le Autorità di vigilanza è stato spontaneamente interrotto da questa Società a seguito delle note vicende giudiziarie che hanno coinvolto le società facenti parte del Gruppo Sintesi "INVESTIMENTI E SVILUPPO S.P.A.", "MOVIEMAX MEDIA GROUP S.P.A." e "Moviemax Italia S.r.l.";
- nel corso del corrente anno il Gruppo Sintesi ha trovato una definizione alla propria situazione in quanto:
  - a partire dal mese di aprile 2014 "INVESTIMENTI E SVILUPPO S.P.A." ha ridotto gradualmente la partecipazione di controllo detenuta in "MOVIEMAX MEDIA GROUP S.P.A." sia vendendo le azioni sul mercato, sia attraverso la cessione di n. 10.000.000 (diecimilioni) azioni ordinarie di quest'ultima a Sugarmovies Limited nel mese di luglio 2014, cosicchè essa detiene oggi lo 0,91 (zero virgola novantuno) per cento del capitale della "MOVIEMAX MEDIA GROUP S.P.A." e ne ha perso il controllo;
  - il 26 giugno 2014 il Tribunale di Milano ha omologato

l'accordo di ristrutturazione ex art. 182-bis L.F. raggiunto dalla controllata "INVESTIMENTI E SVILUPPO S.P.A." che ad oggi ha rispettato le scadenze delle posizioni debitorie verso i creditori aderenti, secondo i singoli accordi conclusi con gli stessi ed ha definito le posizioni debitorie verso i creditori non aderenti, nel rispetto dei termini previsti dalla normativa vigente.

B) Pertanto questo Consiglio di Amministrazione intende dare ora esecuzione ad un progetto di ricapitalizzazione che consenta di ottenere nuova liquidità e rafforzare la struttura patrimoniale della Società, mediante la contestuale deliberazione di tre diversi aumenti di capitale, in parziale esecuzione della delega conferitagli dall'Assemblea straordinaria degli azionisti il 20 dicembre 2013:

- da me verbalizzata repertorio numero 43.255, registrata a Milano 5 l'otto gennaio successivo al numero 100/1T, iscritta nel Registro delle Imprese e risultante all'articolo 5, quarto comma lettera a) dello Statuto sociale,

- ai sensi dell'articolo 2.443 del Codice Civile ad aumentare in una o più volte ed in via scindibile il capitale sociale a pagamento per un importo massimo di Euro 50.000.000 (cinquantamilion) comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante l'emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione o mediante l'emissione di azioni di risparmio o mediante l'emissione di azioni aventi diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie, con o senza warrant abbinati,

- che prevede la possibilità per il Consiglio di Amministrazione di eventualmente escludere o limitare il diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2.441, quarto e quinto comma del Codice Civile,

- che non ha ancora avuto attuazione neanche parziale e consente a questo Consiglio la più ampia facoltà di stabilire di volta in volta nell'esercizio della stessa, l'importo dell'aumento di capitale, il numero delle azioni da emettere ed il prezzo di emissione tenendo conto dell'andamento delle quotazioni e delle prassi di mercato in operazioni similari, cosicchè esso intende ora esercitarla come dettagliato nei seguenti tre punti.

--- 1) Aumento del capitale sociale di 995.364,45 (novecentonovantacinquemilatrecentosessantaquattro virgola quarantacinque) Euro, dei quali 12.120 (dodicimilacentventi) da imputare a capitale e 983.244,45 (novecentottantatre miladuecentoquarantaquattro virgola quarantacinque) a titolo di sovrapprezzo, in via inscindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2.441, comma 5 del Codice Civile, mediante l'emissione di numero 12.120.000 (dodicimilionicentoventimila) nuove azioni ordinarie di questa Società prive di valore nominale, godimento regolare e non ammesse a quotazione, destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione:

- della "A.C. HOLDING INVESTMENTS SA" con sede legale a Lugano (Svizzera) in Via Franscini numero civico 30, iscritta nel Registro di Commercio del Canton Ticino al numero d'ordine CH-501.3.017.782-3, capitale versato 100.000 (centomila) Franchi svizzeri, Società Anonima per azioni di nazionalità svizzera ivi costituita,

- al prezzo unitario di 0,082 (zero virgola zero ottantadue) Euro - dei quali 0,001 da imputare a capitale e 0,081 a sovrapprezzo - pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Sintesi registrati nei sei mesi antecedenti ad oggi, scontata del 10 (dieci) per cento,

- che avverrà mediante l'utilizzo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale già eseguiti ad oggi dalla stessa per l'intero corrispondente ammontare complessivo.

Tale proposta di aumento di capitale riservato costituisce "operazione tra parti correlate di maggiore rilevanza" ai sensi di quanto disposto dal Regolamento Consob n. 17221 del 27 marzo 2010 e dalla procedura inerente alla gestione delle operazioni con parti correlate approvata da questa Società il 29 novembre 2010 ed aggiornata il 5 marzo 2012; il Comitato composto da tre amministratori indipendenti e non correlati, chiamato ad esprimere il proprio parere con riferimento a tale tipologia di operazione come previsto dalla predetta procedura, ha rilasciato ieri il parere favorevole a quella ora proposta, allegato al presente verbale con la lettera "A".

--- 2) Aumento del capitale sociale fino ad un massimo di Euro 450.000 (quattrocentocinquantamila) compreso il sovrapprezzo, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2.441, commi 4 e 5 del Codice Civile, come previsto dall'articolo 5, terz'ultimo comma del vigente Statuto sociale, mediante l'emissione di massime numero 4.218.648 (quattromilioniduecentodiciottomilaseicentoquarantotto) nuove azioni ordinarie di questa Società prive del valore nominale - quindi entro il limite del 10 (dieci) per cento delle attuali - aventi i medesimi godimento e caratteristiche delle azioni ordinarie Sintesi quotate in circolazione alla data di emissione (le "Azioni di Nuova Emissione") che saranno destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione, entro il 14 febbraio 2015, da parte della "COMPUTIO FINANCE SA" con sede legale a Lugano (Svizzera) in Via Landriani numero civico 7, iscritta nel Registro di Commercio del Cantone Ticino al numero d'ordine CHE-272.556.243, capitale versato 100.000 (centomila) Franchi svizzeri, Società Anonima per azioni di nazionalità svizzera ivi costituita ("Computio" ovvero l'"Investitore").

Le modalità e le condizioni di sottoscrizione di questo Aumento di Capitale riservato sono disciplinate in un contratto sottoscritto oggi tra questa Società deliberante e Computio (il "Contratto Computio") ai sensi del quale:

- esso potrà avvenire in una o più tranches sulla base di richieste di sottoscrizione che saranno formulate da Sintesi S.p.A. (le "Richieste di Sottoscrizione") cosicché il capitale di quest'ultima si intenderà di volta in volta automaticamente aumentato dell'importo pari al prezzo delle azioni di volta in volta effettivamente sottoscritte;
- l'intervallo temporale per la determinazione del prezzo di sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione è individuato nei 5 (cinque) giorni di Borsa aperta successivi alla presentazione di una Richiesta di Sottoscrizione da parte di Sintesi S.p.A. (il "Pricing Period");
- tra una Richiesta di Sottoscrizione e la successiva deve decorrere un intervallo di almeno 5 (cinque) giorni di Borsa aperta;
- l'importo dell'Aumento di Capitale che la Società può richiedere in ciascuna Richiesta di Sottoscrizione è pari a massimi 150.000 (centocinquantamila) Euro con emissione di massime numero 1.406.216 (unmilionequattrocentoseimiladuecentosedici) Nuove Azioni per singola tranche;
- il prezzo di sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione è pari al 91,5 (novantuno virgola cinque) per cento della media dei VWAP (Volume Weighted Average Price, ovvero il prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi scambiati) rilevati nel Pricing Period successivo a ciascuna Richiesta di Sottoscrizione (il "Prezzo di Sottoscrizione") di cui l'1 (uno) per cento da imputare a capitale sociale ed il 99 (novantanove) per cento da imputare a sovrapprezzo;
- in ogni Richiesta di Sottoscrizione la Società potrà indicare un prezzo minimo di sottoscrizione delle Azioni di Nuova E-

missione 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 (od 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 (novantuno virgola cinque) per cento 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 (dieci) per cento 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.

L'aumento di capitale riservato a Computio avrà luogo senza la preventiva pubblicazione di un prospetto informativo di quotazione in virtù delle esenzioni previste dall'articolo 57, comma 1, lettera a) del Regolamento Consob n. 11971/99 ed è finalizzato a supportare finanziariamente la Società nel breve periodo per far fronte agli impegni di spesa assunti.

--- 3) Aumento del capitale sociale a pagamento dell'importo complessivo massimo di 19.424.065,60 (diciannovemilioni quattrocentoventiquattromilasessantacinque virgola sessanta) Euro compreso l'eventuale sovrapprezzo, mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in opzione ai sensi dell'articolo 2.441, primo, secondo e terzo comma del Codice Civile.

C) Riguardo ai tre aumenti di capitale in programma, la Presidente:

- fa riferimento alle Relazioni illustrative allegate al presente verbale con le lettere "B" e "C" appositamente redatte da questo Consiglio per gli aumenti riservati di cui rispettivamente ai precedenti punti 1) e 2) ai sensi degli articoli 2.443, comma 1 e 2.441, commi 4, 5 e 6 del Codice Civile, nonché dell'art. 72 del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999;

- informa che nelle apposite Relazioni allegate al presente verbale con le lettere "D" ed "E" la "RSM ITALY Audit & Assurance S.r.l." incaricata della revisione legale dei conti di questa Società ha espresso il proprio parere favorevole sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni di cui ai medesimi precedenti punti 1) e 2) ai sensi dell'articolo 2.441, commi 4 e 6 del Codice Civile;

- precisa che gli apporti di capitale proposti in questa riunione sono condizione essenziale affinché la Società possa realizzare i propri piani strategici e definire tutte le posizioni debitorie attualmente oggetto di dilazioni o di tentativi transattivi, così come per rendere effettiva l'acquisizione a capitale della riserva in conto futuro aumento iscritta in bilancio al 30 settembre 2014 per complessivi 6.819.536,51 (seimilioniottocentodiciannovemilacinquecentotrentasei virgola cinquantuno) Euro e che diverrà per la maggior parte utilizzabile con l'esecuzione di questi aumenti in delibera;

- con riferimento alla Situazione patrimoniale della Società al 30 settembre 2014 cd. "trimestrale" allegata in copia al presente verbale con la lettera "F" e già approvata da questo Consiglio nel corso della riunione odierna, dichiara che la perdita complessivamente cumulata ivi risultante di 12.023.196 (dodicimilioniventitremilacentonovantasei) Euro - quale somma delle voci negative "Perdite esercizi precedenti a nuovo" e "Risultato del periodo" - è ad oggi ridotta a 7.302.129,56 (settemilioni trecentodue milacentoventinove virgola cinquantesi) Euro, grazie all'utilizzo dell'apposita Riserva a coper-

tura di 4.721.066 (quattromilionisettecentoventunomilasessantasei) Euro, rappresentata sullo stesso allegato alla voce "Riserva sovrapprezzo azioni e altre riserve";  
- poiché gli attuali maggiori azionisti "A.C. HOLDING S.R.L." in liquidazione e "YA Global Dutch B.V." parteciperanno, come da essi assicurato e richiesto, alla sottoscrizione dell'intera quota loro spettante in opzione dell'aumento di capitale punto 3) avendo già versato il relativo corrispettivo in conto futuro aumento di capitale e la "A.C. HOLDING INVESTMENTS SA" subordinatamente all'esecuzione dell'aumento di capitale riservatole al punto 1) ha già espresso il proprio impegno a sottoscrivere l'intera quota così spettante in opzione dell'aumento punto 3) imputandovi tutti i suoi ulteriori versamenti in conto futuro aumento di capitale già eseguiti e per il resto la rinuncia a corrispondente parte dei suoi maggiori crediti certi, liquidi e già esigibili vantati nei confronti di questa Società, risultanti dalle sue scritture contabili e compresi nelle due voci "Debiti verso banche e altre passività finanziarie" dell'allegato "F",

#### a s s i c u r a

che l'aumento di capitale in opzione proposto al punto 3) deve considerarsi già versato e quindi garantito da parte dei predetti soggetti fino all'importo complessivo di 7.355.770 (settemilionitrecentocinquantacinquemilasettecentosettanta) Euro, che aggiunti ai già acquisiti dall'aumento punto 1) risultano ampiamente sufficienti a garantire fin da ora il ripianamento di tutte le perdite e quindi la legittimità delle deliberazioni qui proposte, di cui legge il testo da me trascritto al Capitolo successivo ed a nome di questo Consiglio di Amministrazione - su esplicita richiesta da parte di me notaio verbalizzante - attesta che ad oggi:

--- è sostanzialmente invariato l'importo complessivo delle perdite risultanti dall'allegata Situazione patrimoniale e sono tuttora esistenti le riserve utilizzate per il parziale ripianamento, così come gli indicati "versamenti in conto futuro aumento di capitale" e crediti da imputare a copertura degli aumenti;

--- tutte le azioni finora emesse sono state interamente liberate, non vi sono diverse categorie di azionisti e la Società non ha azioni proprie.

D) Il Presidente Davide Ariotto, a nome del Collegio Sindacale esprime parere favorevole in merito alla proposta formulata, confermando che nulla osta alla sua approvazione e ne garantisce l'eseguibilità legale per le motivazioni già esposte dalla Consigliera Fumarola, attestando al riguardo che è stata rispettata la normativa vigente in materia ed in particolare la proposta è conforme alla delega conferita dall'assemblea.

### **III - DELIBERAZIONI**

Chiusa la discussione poichè nessun altro dei partecipanti mi chiede l'inserimento a verbale di dichiarazioni, la Presidente mette ai voti il seguente testo di deliberazione:

A) Il Consiglio di Amministrazione della

#### **"Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A."**

- dato atto che sono definitivamente caducate in quanto non eseguite neanche in parte entro il termine ultimo fissato allo scorso 30 giugno 2014 le delibere assunte dal Consiglio di Amministrazione con i citati miei verbali del 4 luglio e 14 novembre 2013 di aumento (con conseguente riduzione) del capitale sociale e di emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile, cosicchè richiede che mediante la stessa iscrizione del presente verbale, dall'attuale importo del capitale sociale "deliberato" risultante al Registro delle Imprese vengano preliminarmente dedotte le somme aggiunte con tali delibere, poichè esso corrisponde al capitale sottoscritto e versato;

- nell'esercizio parziale della delega conferitagli ai sensi dell'articolo 2.443, secondo comma del Codice Civile dall'Assemblea straordinaria degli azionisti il venti dicembre duemilaquattordici con il mio verbale repertorio numero 43.255, iscritto nel Registro delle Imprese e risultante all'articolo 5, quarto comma lettera a) del vigente Statuto sociale,
- fermo restando che esso manterrà la facoltà di esercitare le deleghe conferitegli da tale Assemblea per le parti residue, nei termini e limiti massimi complessivi stabiliti dalle deliberazioni e risultanti dallo Statuto;
- approvate le allegate Relazioni illustrative predisposte ai sensi degli articoli 2.443, comma 1 e 2.441, commi 4, 5 e 6 del Codice Civile, nonché dell'art. 72 del Regolamento Emissivo Consob n. 11971 del 14 maggio 1999;
- preso atto dei Pareri Favorevoli del Collegio Sindacale e di congruità del prezzo di emissione delle azioni risultanti dalle allegate Relazioni della Società incaricata della revisione legale dei conti;
- confermata la veridicità dell'allegata Situazione patrimoniale della Società al 30 settembre 2014 cd. "trimestrale",

DELIBERA DI AUMENTARE IL CAPITALE SOCIALE:

- 1) di **12.120 (dodicimilacentventi)** Euro con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2.441, comma 5 del Codice Civile, mediante l'emissione di numero 12.120.000 (dodicimilacentventimila) nuove azioni ordinarie prive di valore nominale, godimento regolare e non ammesse a quotazione, tutte contestualmente sottoscritte dalla "A.C. HOLDING INVESTMENTS SA" con sede legale a Lugano (Svizzera) in Via Francini numero civico 30, iscritta nel Registro di Commercio del Canton Ticino al numero d'ordine CH-501.3.017.782-3, Società Anonima per azioni di nazionalità svizzera ivi costituita:
  - al prezzo unitario di 0,082 (zero virgola zero ottantadue) Euro - dei quali 0,001 imputati a capitale e 0,081 a sovrapprezzo - pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Sintesi registrati nei sei mesi antecedenti ad oggi (ossia dal 14 maggio al 13 novembre 2014) scontata del 10 (dieci) per cento,
  - mediante l'utilizzo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale già eseguiti dalla stessa - come da attestazione di questo organo amministrativo - per l'intero corrispondente ammontare di 995.364,45 (novecentonovantacinquemilatrecentosessantaquattro virgola quarantacinque) Euro, dei quali 983.244,45 (novecentottantatremiladuecentoquarantaquattro virgola quarantacinque) sono imputati a sovrapprezzo;
- 2) fino ad un massimo di ulteriori **450.000 (quattrocentocinquantomila)** Euro compreso il sovrapprezzo, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2.441, commi 4 e 5 del Codice Civile e come previsto dall'articolo 5, terzo ultimo comma del vigente Statuto sociale, mediante l'emissione di massime numero 4.218.648 (quattromilioniduecentodiciottomilaseicentoquarantotto) nuove azioni ordinarie prive di valore nominale - quindi entro il limite del 10 (dieci) per cento delle attuali - aventi i medesimi godimento e caratteristiche delle azioni ordinarie Sintesi quotate in circolazione alla data di emissione, destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione:
  - della "COMPUTIO FINANCE SA" con sede legale a Lugano (Svizzera) in Via Landriani numero civico 7, iscritta nel Registro di Commercio del Cantone Ticino al numero d'ordine CHE-272.556.243, Società Anonima per azioni di nazionalità svizzera ivi costituita;
  - secondo le modalità e condizioni del "Contratto Computio" già riportate alla lettera B) punto 2 del precedente Capitolo II di questo verbale;

- entro il termine ultimo del 14 febbraio 2015 e qualora a tale data questo aumento riservato non risultasse integralmente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per l'importo pari alle sottoscrizioni effettuate, ai sensi dell'articolo 2.439, secondo comma del Codice Civile;

3) dell'ulteriore importo massimo di **19.424.065,60 (diciannove milioni quattrocentoventiquattromilasestantacinque virgola sessanta)** Euro compreso l'eventuale sovrapprezzo, in via scindibile mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie prive del valore nominale, aventi i medesimi godimento e caratteristiche delle azioni ordinarie Sintesi quotate in circolazione alla data di emissione, da offrire in opzione a coloro che risulteranno essere azionisti della Società alla data di inizio del periodo di sottoscrizione, in proporzione al numero di azioni possedute, ai sensi dell'articolo 2.441, primo, secondo e terzo comma del Codice Civile ed alle seguenti condizioni:

- le azioni di nuova emissione dovranno essere ammesse a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. mediante pubblicazione del prospetto informativo e del prospetto di offerta, ai sensi e per gli effetti della disciplina di cui agli articoli 93-bis, 94 e seguenti del Decreto Legislativo numero 58 del ventiquattro febbraio millenovecentonovantotto (Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione Finanziaria - TUF) e di tutte le relative disposizioni attuative, poiché l'operazione rappresenta una sollecitazione all'investimento;

- con godimento regolare e da liberare in denaro al prezzo che sarà stabilito da questo Consiglio, nei limiti di legge, in prossimità della pubblicazione dell'offerta, con obbligo di integrale versamento al momento della sottoscrizione e con facoltà della Società di accettare quale modalità di esecuzione dei conferimenti in denaro anche l'utilizzo in compensazione dei crediti di qualunque natura, purché certi, liquidi ed esigibili vantati nei confronti di questa Società;

- il numero delle azioni emesse sarà definitivamente stabilito da questo Consiglio conseguentemente alla determinazione del prezzo di emissione;

- il diritto di opzione dovrà essere esercitato entro i termini di legge, stabilito nell'offerta medesima;

- i diritti di opzione non esercitati saranno offerti ai sensi dell'articolo 2.441, terzo comma del Codice Civile;

- il termine finale per la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione viene fissato al 31 dicembre 2015 o ad una data antecedente su deliberazione del Consiglio di Amministrazione e qualora entro tale termine l'aumento di capitale non risultasse integralmente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per l'importo pari alle sottoscrizioni raccolte, ai sensi dell'articolo 2.439, secondo comma del Codice Civile; trattandosi di aumento scindibile, ciascuna sottoscrizione sarà immediatamente efficace al momento stesso del suo versamento, con relativa emissione delle azioni e legittimazione all'esercizio dei diritti sociali, fermo restando che l'adempimento previsto dall'articolo 2.444, primo comma del Codice Civile verrà eseguito unitariamente entro il termine ivi previsto, decorrente o dall'integrale sottoscrizione o dal medesimo 31 dicembre 2015;

- rinviando ad una successiva deliberazione di questo Consiglio (da tenersi in prossimità dell'inizio dell'offerta in opzione nei modi e nelle forme di legge) le ulteriori decisioni per:

i) definire il prezzo di emissione delle azioni comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, evidenziandone la destinazione a copertura delle perdite e tenendo conto tra l'altro delle condizioni di mercato, dell'andamento delle quotazioni delle a-



zioni della Società, dei risultati economici, patrimoniali e finanziari della stessa anche a livello consolidato, nonché delle prassi di mercato;

ii) determinare in conseguenza di quanto previsto sub i) l'ammontare esatto dell'aumento di capitale in opzione, il numero massimo delle azioni ordinarie di nuova emissione, nonché il rapporto di assegnazione in opzione, procedendo agli eventuali arrotondamenti;

iii) determinare la tempistica per l'esecuzione dell'operazione, in particolare per l'avvio della negoziazione dei diritti di opzione nonché la successiva offerta in Borsa dei diritti eventualmente risultanti inopinati al termine del periodo di sottoscrizione;

iv) provvedere ad ogni atto e formalità richiesti per il perfezionamento dell'offerta in opzione ai soci ai sensi della disciplina anche regolamentare vigente e quindi predisporre e presentare ogni documento richiesto per l'esecuzione dell'operazione deliberata, compresi quelli previsti dalla normativa vigente applicabile e/o richiesti dalle Autorità competenti, richiedere l'ammissione alla negoziazione delle azioni, predisporre e sottoscrivere ogni documentazione a tal fine necessaria.

B) Con riferimento agli aumenti di capitale deliberati in questa riunione, il Consiglio di Amministrazione della **"Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A."**

4) dà atto che:

- l'azionista "A.C. HOLDING S.R.L." in liquidazione ha eseguito versamenti in conto futuro aumento di capitale per Euro 2.000.000 (duemilioni) ed utilizzandone circa 1.557.000 ha richiesto alla Società la sottoscrizione di tutte le azioni corrispondenti all'esercizio del proprio diritto d'opzione;

- l'azionista "YA Global Dutch B.V." ha eseguito versamenti in conto futuro aumento di capitale per Euro 2.500.991,71 (duemilionicinquecentomilanovecentonovantuno virgola settantuno) dei quali circa 1.920.000 (unmilionenovecentoventimila) verranno imputati alla sottoscrizione di tutte le azioni di questo aumento corrispondenti all'esercizio del suo diritto d'opzione;

- la nuova socia "A.C. HOLDING INVESTMENTS SA" (ora divenuta di maggioranza) si è impegnata a sottoscrivere tutte le azioni corrispondenti all'esercizio del proprio diritto d'opzione, imputando a copertura i suoi ulteriori - rispetto a quelli del punto 1) - versamenti già eseguiti in conto futuro aumento di capitale per Euro 1.323.180 (unmilionetrecentoventitremilacentottanta) e per il resto la rinuncia a circa 2.555.590 (duemilionicinquecentocinquantacinquemilacinquecentonovanta) Euro dei suoi maggiori crediti certi, liquidi e già esigibili vantati nei confronti di questa Società, rappresentati tra gli altri sull'allegato "F" dall'intera posta "Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti" e per 709.166 compresi nei "Debiti verso banche e altre passività finanziarie";

- pertanto, con l'acquisizione a capitale dei predetti importi già versati almeno fino a complessivi 7.355.770 (settemilionitrecentocinquantacinquemilasettecentosettanta) Euro in esecuzione dell'aumento di capitale deliberato al punto 3) unitamente all'aumento di capitale già eseguito al punto 1) sono fin da ora ripianate tutte le perdite della Società:

--- che dopo l'utilizzo dell'apposita Riserva a copertura di 4.721.066 (quattromilionisettecentoventunomilasessantasei) Euro, ammontano a 7.302.129,56 (settemilionitrecentoduemilacentotentinove virgola cinquantasei) Euro,

--- contestualmente all'efficacia dell'aumento medesimo e mediante la corrispondente riduzione del capitale per l'importo delle perdite, che è fin da ora approvata senza alcun annullamento di azioni;

5) conferma

che il Consiglio di Amministrazione ha facoltà di collocare anche a terzi ed al medesimo prezzo le parti dell'aumento di capitale di cui al punto 3) rimaste eventualmente inoptrate dopo le offerte dei diritti di opzione sul mercato ai sensi dell'articolo 2.441, terzo comma del Codice Civile, entro i medesimi termini finali deliberati in questa riunione;

6) conferisce

al Presidente pro-tempore di questo Consiglio (con facoltà di subdelega ad altri dei suoi componenti) i pieni poteri e le più ampie facoltà per compiere tutto quanto utile, opportuno o necessario a dare esecuzione alle deliberazioni assunte con il presente verbale e per i relativi adempimenti e comunicazioni, compresi in particolare quelli per:

- stabilire ogni ulteriore condizione e termine dell'aumento di capitale al punto 3) ferma restando la competenza consiliare già ivi prevista ex articolo 2.381, quarto comma del Codice Civile;
- redigere e pubblicare il prospetto informativo e l'offerta di opzione;
- dar corso al collocamento delle azioni ai soci in opzione nonché all'asta dei diritti di opzione non esercitati, con facoltà di stabilire per ogni asta dei diritti inoptrati, il numero dei diritti offerti ed ogni altra relativa condizione;
- emettere le azioni sottoscritte in regime di dematerializzazione ai sensi di legge;
- predisporre, modificare, integrare e sottoscrivere ogni atto, contratto, accordo, dichiarazione e documento necessario od opportuno per l'esecuzione ed il completamento delle operazioni di aumento di capitale;
- predisporre, modificare e presentare alle competenti Autorità ogni domanda, istanza, documento o prospetto eventualmente necessario, opportuno o richiesto, in particolare dalla Consob e/o da Borsa Italiana;
- apportare al testo di tali deliberazioni e dello Statuto tutte le modifiche, aggiunte e soppressioni non sostanziali eventualmente richieste o suggerite dalle competenti Autorità anche al fine dell'iscrizione nel Registro delle Imprese, nonché dalla Società di gestione del mercato;
- apportare all'articolo 5 dello Statuto sociale le variazioni conseguenti all'esecuzione della delibera di aumento del capitale adottata per farne constare l'importo complessivamente sottoscritto, tenendo anche conto della riduzione di cui al precedente punto 4) ed effettuando ogni conseguente comunicazione al Registro delle Imprese con il deposito dello Statuto modificato;

7) richiede

che il Registro delle Imprese di Milano iscriva tutte le deliberazioni fin qui assunte, tramite me notaio verbalizzante:

- in sostituzione di quelle definitivamente non eseguite e caducate dei citati miei verbali repertori nn. 43.101 e 43.195, iscritti rispettivamente con i numeri di protocollo 276131/2013 del 9 luglio 2013 e 401752/2013 del 5 dicembre 2013;
- unitamente e contestualmente alla soggezione di questa Società deliberante all'attività di direzione e coordinamento - che l'organo amministrativo esplicitamente dichiara in questa stessa sede - per maggioranza di voti esercitabili in assemblea, da parte della socia ora divenuta di maggioranza "A.C. HOLDING INVESTMENTS SA" e non più della "A.C. HOLDING S.R.L." in liquidazione.

C) SONO MODIFICATI

in conseguenza delle deliberazioni fin qui assunte, dello Statuto sociale i soli primo e secondo comma dell'articolo 5) che assumono il seguente nuovo tenore letterale:

"Il capitale è di **721.060,67 (settecentoventunomilasessanta virgola sessantasette)** Euro, diviso in numero 60.700.205 (sessantamilionisettecentomiladuecentocinque) azioni ordinarie senza valore nominale.

Il Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2014, in esecuzione della delega conferitagli dall'Assemblea straordinaria del 20 dicembre 2013 e riportata ai commi successivi, ha deliberato di:

a) aumentare

il capitale sociale a pagamento ed in forma scindibile - per massimi 450.000 (quattrocentocinquantamila) Euro incluso sovrapprezzo, mediante l'emissione di massime n. 4.218.648 (quattromilioniduecentodiciottomilaseicentoquarantotto) nuove azioni ordinarie prive di valore nominale con le medesime caratteristiche di quelle in circolazione ammesse a quotazione, riservate - ai sensi dell'art. 2.441, commi 5 e 4 sec.prop. C.C. e come previsto al successivo terz'ultimo comma - alla sottoscrizione della "COMPUTIO FINANCE SA" in più volte entro il termine finale fissato al 14 febbraio 2015;

- dell'ulteriore importo massimo di 19.424.065,60 (diciannovemilioniquattrocentoventiquattromilasessantacinque virgola sessanta) Euro compreso l'eventuale sovrapprezzo, mediante l'emissione entro il 31 dicembre 2015 di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale con le medesime caratteristiche di quelle in circolazione ammesse a quotazione, da offrire in opzione agli Azionisti ai sensi dell'articolo 2.441, primo, secondo e terzo comma del Codice Civile;

b) coprire

conseguentemente la perdita pari a 7.302.129,56 (settemilioni-trecentoduemilacentoventinove virgola cinquantasei) Euro - subordinatamente all'esecuzione degli aumenti di cui sopra e contestualmente all'efficacia degli stessi - mediante corrispondente riduzione del capitale sociale per l'importo della perdita medesima, senza alcun annullamento di azioni."

#### **LE DELIBERAZIONI SONO APPROVATE**

- con il voto favorevole di tutti gli amministratori presenti, eccetto il Presidente Tempofosco che si astiene poiché personalmente portatore di interesse ai sensi dell'articolo 2.391 del Codice Civile, quale azionista al 19,6 (diciannove virgola sei) per cento della "A.C. HOLDING INVESTMENTS SA" tramite la "AT GESTIONI S.R.L.";

- ossia da cinque dei sette amministratori in carica, nel pieno rispetto dei quorum previsti dall'articolo 14 dello Statuto sociale.

#### **IV - PROCLAMAZIONE RISULTATI DI VOTAZIONE E CHIUSURA RIUNIONE**

La Presidente proclama i risultati della votazione, dispensando me notaio dalla lettura degli allegati al presente verbale ed avendo esaurito tutti gli argomenti all'ordine del giorno, ringrazia i partecipanti e dichiara chiusa la riunione alle ore sedici e minuti dieci.

#### **A T T O P U B B L I C O**

scritto con apparecchi elettronici da persona di mia fiducia su pagine dodici (compresa la presente) di fogli tre e da me notaio letto alla parte, che l'approva.

-Firme della contraente e del notaio Antonio Aurucci - sigillo  
**COPIA SU SUPPORTO INFORMATICO CONFORME AL DOCUMENTO ORIGINALE SU SUPPORTO CARTACEO, AI SENSI DELL'ART. 23 D.Lgs. 7/3/2005 N. 82 CHE SI TRASMETTE PER USO REGISTRO IMPRESE.**

**SONO ALTRESI' COPIE SU SUPPORTO INFORMATICO CONFORMI AI DOCUMENTI ORIGINALI SU SUPPORTO CARTACEO ALLEGATI ALL'ATTO, AI SENSI DELL'ART. 23 D.Lgs. 7/3/2005 N. 82 I FILES ALLEGATI CHE SI TRASMETTONO CONTESTUALMENTE PER USO REGISTRO IMPRESE:**

**A) PARERE COMITATO AMMINISTRATORI**

**B-C) RELAZIONI ILLUSTRATIVE DEGLI AMMINISTRATORI**

D-E) PARERI DI CONGRUITA' DELLA SOCIETA' DI REVISIONE  
F) SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30/9/2014  
BOLLO ASSOLTO AI SENSI DEL DECRETO 22/2/2007 MEDIANTE M.U.I.  
TREZZANO SUL NAVIGLIO, 28 NOVEMBRE 2014  
Firmato: ANTONIO AURUCCI NOTAIO

A l l e g a t o "A" all'atto numero 6 2 5 3 della Raccolta  
**CAI - Comitato degli Amministratori Indipendenti di  
Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.**

Seduta del 13 novembre 2014

**VERBALE**

L'anno 2014, il giorno 13 del mese di novembre, alle ore 10:30, si è riunito il Comitato degli Amministratori Indipendenti (CAI) della Società Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (Sintesi S.p.A.) per discutere sul seguente ordine del giorno:

- 1- Esame e valutazione in merito alla proposta di aumento di capitale sociale riservato ad A.C. Holding Investments S.A., qualificata come operazione con parte correlata ai sensi della normativa vigente e della Procedura per le operazioni con Parti correlate della Società. Attivazione di tale Procedura.
- 2- Varie ed eventuali.

E' presente in sede la dott. ssa Rosa Anna Fumarola, presidente del CAI ed anche *Lead Independent Director*; partecipano in audio-conferenza:

- il dott. Marco Piemonte, componente del Comitato degli Amministratori Indipendenti;
- il dott. Paolo Buono, componente del Comitato degli Amministratori Indipendenti;
- il dott. Davide Ariotto, presidente del Collegio Sindacale.

È altresì presente, presso la sede legale della società la Signora Stefania Malorgio, dipendente della società AC HOLDING ITALIA SRL IN LIQUIDAZIONE, la quale è chiamata a svolgere la funzione di segretario verbalizzante.

Ai sensi dell'art. 4 del Regolamento del proprio regolamento, il CAI si è riunito per esprimere un parere preventivo in merito ad una operazione con parti correlate, come individuata nella procedura aziendale "operazioni con parti correlate" che disciplina tali operazioni.

Il CAI dà atto, ai sensi dell'art. 6.1.3 della predetta procedura, di essersi riunito entro i 10 giorni lavorativi successivi alla data del Consiglio di Amministrazione tenutosi il 10 novembre 2014, al fine di effettuare la propria valutazione sull'operazione proposta con parti correlate e rilasciare un parere in merito all'esecuzione della medesima.

Il CAI verifica altresì il regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla CONSOB con delibera n° 17221 del 12 marzo 2010.

Vengono innanzitutto esaminate le ragioni per la quali l'operazione proposta al punto 1) posto all'ordine del giorno, debba configurarsi quale operazione con parti correlate.

Al riguardo il CAI evidenzia che la **proposta di aumento di capitale sociale riservato ad A.C. Holding Investments S.A.**, va considerata come operazione con parte correlata in quanto alla data odierna AC Holding Investments SA controlla indirettamente Sintesi per il tramite di AC Holding S.r.l. in Liquidazione: nello specifico AC Holding Investments SA detiene il 100% di AC Holding S.r.l. in Liquidazione, la quale detiene il 14,975% del capitale di Sintesi ed esercita sulla stessa direzione e coordinamento.

Il CAI procede all'

**ESAME DELLA PROPOSTA**

Segnalando preliminarmente che:

- l'aumento di capitale sociale prevede l'emissione di n. 12.120.000 nuove azioni ordinarie Sintesi prive del valore nominale, godimento regolare, non ammesse a quotazione, per un importo complessivo di Euro 995.364,45. Le azioni di nuova emissione saranno destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione da parte di A.C. Holding Investments S.A. (ACHI), parte correlata, con sede a Lugano (CH),

*Rosa Anna Fumarola*  
*Paolo Buono*  
*Davide Ariotto*  
*Stefania Malorgio*

*[Signature]*

via Franscini 30, al prezzo unitario pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Sintesi registrati nei sei mesi antecedenti la delibera consiliare di aumento scontata del 10%. La sottoscrizione dell'aumento di capitale avverrà attraverso l'utilizzo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati da ACHI alla data del 14/11/2014;

- i versamenti in conto futuro aumento di capitale, utilizzati per la sottoscrizione da ACHI, sono stati acquisiti da AC Holding Srl in Liquidazione. In particolare, AC Holding Srl in Liquidazione ha ceduto ad ACHI quota parte della complessiva posizione da essa vantata nei confronti di Sintesi, notificando a quest'ultima detta cessione con atto del 6/11/2014, per un totale di Euro 6.511.244 di cui Euro 4.192.699,52 rappresentati da crediti finanziari e commerciali, ed Euro 2.318.544,80 da versamenti in conto futuro aumento di capitale;

- il suddetto aumento di capitale, parte di un più ampio progetto di ricapitalizzazione della società, è finalizzato a rafforzare la struttura patrimoniale di Sintesi mediante l'utilizzo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale, già effettuati alla data odierna. Attraverso il suddetto complessivo progetto di ricapitalizzazione la società intende coprire interamente le perdite cumulate al 30 settembre 2014 e, pertanto, sanare la situazione di cui all'art. 2447 c.c.;

- l'operazione così strutturata si configura, per effetto del disposto di cui al punto 6.3.1 della Procedura, quale operazione di maggiore rilevanza con parti correlate, risultando il controvalore dell'operazione superiore agli indici di rilevanza applicabili;

- per l'esecuzione dell'aumento di capitale Sintesi non procederà a pubblicare un prospetto di quotazione ai fini dell'ammissione alle negoziazioni sul MTA delle azioni che saranno emesse nell'ambito dell'aumento di capitale. Le azioni di nuova emissione non saranno pertanto ammesse a quotazione alla data della loro emissione. La Società potrà in ogni caso riservarsi la facoltà di richiedere eventualmente l'ammissione a quotazione delle Azioni di Nuova Emissione.

Di seguito, procedendo alla richiesta

#### VALUTAZIONE

attraverso l'analisi della documentazione pervenuta ed in particolare della bozza di Relazione illustrativa predisposta per illustrare ai consiglieri riuniti nel consiglio di amministrazione convocato per il 14/11/2014, argomenti posti al quinto punto all'ordine del giorno della parte straordinaria (in seguito "la Relazione").

In prima istanza, il Comitato rileva che la proposta di aumento del capitale sociale inscindibile a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 cc. Comma 5, può prevedere la citata esclusione del diritto di opzione, con riferimento alle società quotate sul mercato regolamentato, a condizione che:

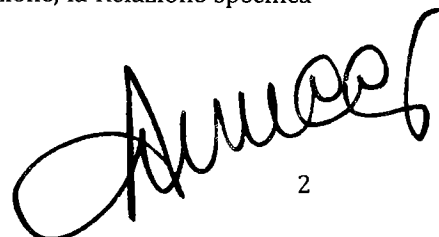
- il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni,
- e ciò sia confermato in apposita relazione della società di revisione.

Circa la congruità del prezzo di emissione, il management aziendale ha creato un meccanismo di valutazione che consente l'individuazione di un prezzo di amissione comunque non inferiore al valore di mercato delle azioni della società.

Ai fini informativi, il management aziendale ha informato che il prezzo di emissione previsto sarà pari alla media ponderata del prezzo ufficiale del titolo presso MTA dei sei mesi antecedenti la delibera consiliare (13/05/14 - 13/11/14) scontato del 10% in ragione dell'andamento decrescente che hanno registrato le quotazioni nel suddetto periodo.

Circa l'attestazione di congruità del prezzo attraverso la società di revisione RSM Italy A & A Srl, l'odierno Comitato prende atto che il Presidente del CDA, nella seduta 10/11/14, ha dichiarato di essersi attivato per richiedere il rilascio di tale documento da presentare, unitamente alla Relazione che si sta esaminando, al prossimo Consiglio di Amministrazione.

Con riguardo alle ragioni che hanno determinato l'esclusione del diritto di opzione, la Relazione specifica che:



- ✓ L'Aumento di Capitale è finalizzato a rafforzare la struttura patrimoniale di Sintesi mediante l'utilizzo di versamenti in conto futuro aumento di capitale, già effettuati da ACHI alla data della presente relazione, per l'ammontare di Euro 995.364,45.
- ✓ L'Aumento di Capitale si inserisce in un più ampio progetto di ricapitalizzazione e di rafforzamento della struttura patrimoniale della Società che verrà deliberato dall'organo amministrativo di Sintesi contestualmente alla delibera dell'Aumento di Capitale. In particolare il Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 14 novembre 2014, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 cod.civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria dei Soci del 20 dicembre 2013, delibererà un ulteriore aumento di capitale in denaro con esclusione del diritto di opzione a favore di un terzo investitore, per l'ammontare massimo di Euro 450.000,00, nonché un aumento di capitale in opzione per un importo di massimi Euro 19.424.065,60, al fine di rendere effettiva l'acquisizione a capitale delle residue riserve in conto futuro aumento di capitale e di crediti certi, liquidi e già esigibili alla data del 30 settembre 2014.
- ✓ Attraverso l'Aumento di Capitale riservato ad ACHI e l'aumento di capitale in opzione sopra citato 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.

## PARERE

Il Comitato, esaminate le motivazioni sull'interesse e la convenienza della Società al compimento dell'aumento di capitale descritto nella Relazione, ritiene di esprimersi favorevolmente all'esecuzione dell'operazione con Parte Correlata sottopostagli.

In ogni caso, il Comitato osserva che l'aumento di capitale debba opportunamente prevedere la sottoscrizione entro un arco temporale ridotto, auspicando che lo stesso abbia esecuzione appena ottenute le relative autorizzazioni previste dalla legge e dai regolamenti vigenti.

Con riguardo, invece ai criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione, il Comitato, valuta sia stato adottato il principio della correttezza sostanziale delle condizioni accolte nella determinazione del prezzo di emissione, in riferimento a quanto indicato all'art. 2441 c.c., comma 4- già commentato- e comma 6, che prevede la valutazione del prezzo di emissione al patrimonio netto, tenendo conto, per le società quotate in un mercato regolamentato, anche dell'andamento delle quotazioni dell'ultimo semestre.

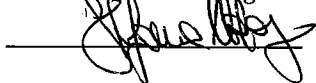
Il suddetto prezzo di emissione è oggetto di valutazione da parte della società RSM Italy A & A Srl, incaricata della revisione dei conti, cui è demandata l'emissione del parere di congruità dello stesso ed il cui parere positivo risulterà essere condizione di esecuzione dell'aumento di capitale.

Con riferimento al secondo punto posto all'ordine del giorno, nessuno dei presenti prende la parola.

Alle ore 20:00, non essendovi altro da discutere, il Presidente toglie la seduta previa lettura, conferma e sottoscrizione del presente verbale che consta di numero 3 pagine.

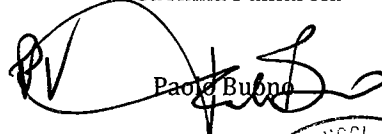
### Il Segretario

Stefania Matorgio



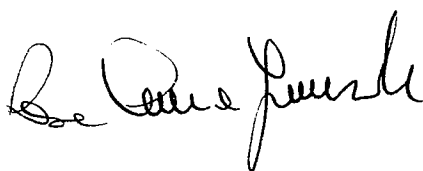
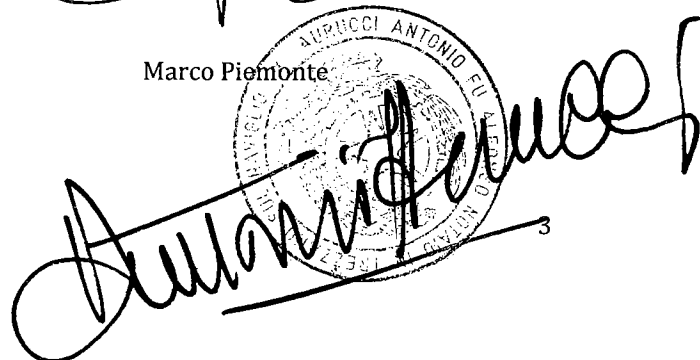
### Gli Amministratori Indipendenti

Rosa Anna Fumarola



Paolo Buono

Marco Piemonte


# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

A l l'atto numero 6 2 5 3 della Raccolta

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

Sede in Milano, Via Locchi n. 3

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 708.940,67

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

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

Società soggetta a direzione e coordinamento di A.C. Holding S.r.l. in liquidazione

## RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI



*Predisposta ai sensi degli artt. 2441, co. 5 e 6 e 2443, co.1, c.c., nonché degli artt. 72 Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, ed in conformità all'Allegato 3A, Schema n. 2 e n. 3 al medesimo Regolamento Emittenti per illustrare gli argomenti posti al quinto punto all'ordine del giorno del Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2014.*





# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

## INDICE

<b>1. DELIBERAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE OGGETTO DELLA PRESENTE RELAZIONE</b>	<b>Pag. 3</b>
<b>2. DESTINAZIONE E MOTIVAZIONI DELL'AUMENTO DI CAPITALE</b>	
2.1 Premessa	Pag. 9
2.2 Destinazione e motivazione dell'Aumento di Capitale - Ragioni per l'esclusione del diritto di opzione spettante agli attuali azionisti di Sintesi	Pag. 9
<b>3. ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE E A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>Pag. 10</b>
<b>4. INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</b>	
4.1 Andamento della gestione al 30 settembre 2014	Pag. 11
4.2 Prevedibile evoluzione della gestione	Pag. 12
<b>5. CONSORZI DI GARANZIA E/O DI COLLOCAMENTO E EVENTUALI ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO</b>	<b>Pag. 12</b>
<b>6. DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI RIVENIENTI DALL'AUMENTO DI CAPITALE</b>	
6.1 Il criterio di determinazione del prezzo che si propone di adottare	Pag. 13
6.2 Considerazioni in merito all'adeguatezza e congruità del criterio proposto	Pag. 13
<b>7. DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE LE NUOVE AZIONI RIVENIENTI DALL'AUMENTO DI CAPITALE</b>	<b>Pag. 13</b>
<b>8. PERIODO DI ESECUZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE</b>	<b>Pag. 13</b>
<b>9. GODIMENTO DELLE AZIONI EMESSE IN CASO DI SOTTOSCRIZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE</b>	<b>Pag. 13</b>
<b>10. EFFETTI DELL'AUMENTO DI CAPITALE SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ, NONCHÉ SUL VALORE UNITARIO DELLE AZIONI</b>	<b>Pag. 13</b>
<b>11. PROCEDURA PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE</b>	<b>Pag. 14</b>

## ALLEGATI

<b>A - DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI</b>	<b>Pag. 18</b>
--	----------------

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

## 1. DELIBERAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE OGGETTO DELLA PRESENTE RELAZIONE

La presente relazione è redatta ai sensi degli artt. 2441, co. 5 e 6 e 2443, co.1, c.c., nonché dell' art. 72 Regolamento Emittenti della Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, ed in conformità all'Allegato 3A, Schema n. 2 e n. 3 al medesimo Regolamento Emittenti.

Il documento è messo a disposizione presso la sede legale della Società nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "IInfo", gestito da Computershare S.p.A., consultabile all'indirizzo [www.iinfo.it](http://www.iinfo.it), nonché sul sito [www.sinpar.it](http://www.sinpar.it) in data 14 novembre 2014.

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. ("Sintesi", "l'Emittente" ovvero la "Società"), in forza della delega ex art. 2443 cod. civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria dei Soci in data 20 dicembre 2013, intende deliberare, tra le altre:

a) di aumentare il capitale sociale di Euro 995.364,45 (**"l'Aumento di Capitale"**) di cui Euro 12.120,00 da imputare a capitale ed Euro 983.244,45 a titolo di sovrapprezzo, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod.civ., mediante emissione di n. 12.120.000 nuove azioni ordinarie Sintesi prive del valore nominale, godimento regolare, non ammesse a quotazione (le "**Azioni di Nuova Emissione**"). Le Azioni di Nuova Emissione saranno destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione da parte di A.C. Holding Investments SA, parte correlata, con sede in Lugano (CH), via Franscini 30, iscritta presso il Registro del Commercio del Canton Ticino ("**ACHI**" ovvero l' "**Investitore**") al prezzo unitario di Euro 0,082, di cui Euro 0,001 da imputare a capitale ed Euro 0,081 a titolo di sovrapprezzo, pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Sintesi registrati nei sei mesi antecedenti la delibera consigliare di aumento scontata del 10% (il "**Prezzo di Emissione**"). La sottoscrizione dell'Aumento di Capitale avverrà attraverso l'utilizzo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati da ACHI alla data della presente relazione per l'ammontare complessivo di Euro 995.364,45;

b) di modificare l'articolo 5 dello Statuto Sociale, inserendo i seguenti nuovi commi: "*Il consiglio di amministrazione in data 14 novembre 2014, in parziale esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria in data 20 dicembre 2013, ha deliberato di aumentare il capitale sociale 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, mediante emissione di numero 12.120.000 (dodicimilionicentoventimila) nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, non ammesse a quotazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. a favore di A.C. Holding Investments SA, ad un prezzo unitario di Euro 0,082, di cui Euro 0,001 da imputare a capitale ed Euro 0,081 a titolo di sovrapprezzo, pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Sintesi S.p.A. registrati nei sei mesi antecedenti la delibera consigliare di aumento scontata del 10%, da eseguirsi mediante l'utilizzo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati da A.C. Holding Investments SA alla data del 14 novembre 2014, risultanti dalle scritture contabili della Società.*"

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

TESTO VIGENTE DELLO STATUTO SOCIALE	NUOVO TESTO DELLO STATUTO SOCIALE
Articolo 5 - Capitale - Azioni	Articolo 5 - Capitale - Azioni
<p>Il capitale è di Euro 708.940,67 (settecentottomilanovecentoquaranta virgola sessantasette) diviso in numero 48.580.205 (quarantottomilioni-cinquecentottantamila duecentocinque) azioni ordinarie senza valore nominale.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2013, in esecuzione delle deleghe conferite dall'Assemblea straordinaria e riportate ai commi successivi, ha deliberato di:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>aumentare</u> il capitale sociale a pagamento dell'importo complessivo massimo di 19.432.082 (diciannovemilioni quattrocentotrentadue milaottantadue) Euro comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi entro il 30 giugno 2014 in forma scindibile, mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli Azionisti ai sensi dell'articolo 2.441, primo, secondo e terzo comma del Codice Civile;</li> <li>- coprire conseguentemente la perdita pari a 6.250.213,59 (seimilioni duecentocinquanta mila duecentotredici virgola cinquantanove) Euro - subordinatamente all'esecuzione dell'aumento di capitale di cui sopra e contestualmente all'efficacia dello stesso - mediante corrispondente <u>riduzione</u> del capitale per l'importo della perdita stessa, senza alcun annullamento di azioni;</li> <li>- ulteriormente <u>aumentare</u> il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2.420-bis, secondo comma del Codice Civile, in via scindibile in una o più volte ed entro il termine ultimo del 31 dicembre 2019, dell'importo massimo complessivo di nominali 12.145.051 (dodicimilioni centoquarantacinquemila cinquantuno) Euro, mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche</li> </ul>	<p>Il capitale è di Euro 708.940,67 (settecentottomilanovecentoquaranta virgola sessantasette) diviso in numero 48.580.205 (quarantottomilioni-cinquecentottantamila duecentocinque) azioni ordinarie senza valore nominale.</p> <p><u>Il consiglio di amministrazione in data 14 novembre 2014, in parziale esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria in data 20 dicembre 2013, ha deliberato di aumentare il capitale sociale 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, mediante emissione di numero 12.120.000 (dodicimilioni centoventimila) nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, non ammesse a quotazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. a favore di A.C. Holding Investments SA, ad un prezzo unitario di Euro 0,082, di cui Euro 0,001 da imputare a capitale ed Euro 0,081 a titolo di sovrapprezzo, pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Sintesi S.p.A. registrati nei sei mesi antecedenti la delibera consigliare di aumento scontata del 10%, da eseguirsi mediante l'utilizzo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati da A.C. Holding Investments SA alla data del 14 novembre 2014, risultanti dalle scritture contabili della Società.</u></p> <p>Il Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2013, in esecuzione delle deleghe conferite dall'Assemblea straordinaria e riportate ai commi successivi, ha deliberato di:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>aumentare</u> il capitale sociale a pagamento dell'importo complessivo massimo di 19.432.082 (diciannovemilioni quattrocentotrentadue milaottadue) Euro comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi entro il 30 giugno 2014 in forma scindibile, mediante l'emissione</li> </ul>

*giurista*

*[Signature]*

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

di quelle in circolazione alla data di emissione, riservate esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio della conversione delle obbligazioni del Prestito denominato "Sintesi S.p.A. 6% 2014 - 2019 convertibile con facoltà di rimborso in azioni" la cui emissione è stata ivi contestualmente deliberata.

Con deliberazione del 26 novembre 2009, l'assemblea straordinaria della Società ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di:

a) ai sensi dell'art. 2420 ter del Codice Civile, emettere, in una o più volte, entro e non oltre il 25 novembre 2014, per un importo massimo di Euro 300 milioni complessivi, e comunque nei limiti di volta in volta consentiti dall'art. 2410 del Codice Civile, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, anche con warrant, con conseguente aumento del capitale sociale al servizio della conversione per massimi Euro 300 milioni (comprensivi di sovrapprezzo), con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni del prestito obbligazionario (compreso, in particolare, il rapporto di conversione) e dell'aumento di capitale al servizio della sua conversione (compresa, in particolare, la facoltà di determinare il prezzo complessivo e la porzione di tale prezzo da imputarsi a capitale);

b) ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, aumentare, in una o più volte, entro e non oltre il 25 novembre 2014, il capitale sociale a pagamento per un importo massimo (comprensivo anche dell'eventuale sovrapprezzo) di ulteriori Euro 300 milioni complessivi, mediante emissione di azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, da riservare

di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli Azionisti ai sensi dell'articolo 2.441, primo, secondo e terzo comma del Codice Civile;

- coprire conseguentemente la perdita pari a 6.250.213,59

(seimilioni- duecentocinquanta miladuecentotredici virgola cinquantanove) Euro - subordinatamente all'esecuzione dell'aumento di capitale di cui sopra e contestualmente all'efficacia dello stesso - mediante corrispondente riduzione del capitale per l'importo della perdita stessa, senza alcun annullamento di azioni;

- ulteriormente aumentare il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2.420-bis, secondo comma del Codice Civile, in via scindibile in una o più volte ed entro il termine ultimo del 31 dicembre 2019, dell'importo massimo complessivo di nominali

12.145.051

(dodicimilionicentoquarantacinquemilacinquantuno) Euro, mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, riservate esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio della conversione delle obbligazioni del Prestito denominato "Sintesi S.p.A. 6% 2014 - 2019 convertibile con facoltà di rimborso in azioni" la cui emissione è stata ivi contestualmente deliberata.

Con deliberazione del 26 novembre 2009, l'assemblea straordinaria della Società ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di:

a) ai sensi dell'art. 2420 ter del Codice Civile, emettere, in una o più volte, entro e non oltre il 25 novembre 2014, per un importo massimo di Euro 300 milioni complessivi, e comunque nei limiti di volta in volta consentiti dall'art. 2410 del Codice Civile, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, anche con

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

all'esercizio di warrant che siano eventualmente abbinati alle emittende obbligazioni convertibili, con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni dei warrant e dell'aumento di capitale al servizio della loro conversione (compresa, in particolare, la facoltà di determinare il prezzo complessivo e la porzione di tale prezzo da imputarsi a capitale).

Con deliberazione del 20 dicembre 2013, l'Assemblea Straordinaria della società ha attribuito al Consiglio di Amministrazione:

a) la delega ai sensi dell'articolo 2.443 del Codice Civile ad aumentare in una o più volte ed in via scindibile il capitale sociale a pagamento per un importo massimo di Euro 50.000.000,00 (cinquantamiliardi) comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante l'emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione o mediante l'emissione di azioni di risparmio o mediante l'emissione di azioni aventi diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie, con o senza warrant abbinati;

b) la delega ai sensi dell'articolo 2.420-ter del Codice Civile ad emettere anche in più tranches obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della Società od in azioni di risparmio od in azioni aventi diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie, con o senza warrant abbinati, sino ad un importo massimo di Euro 50.000.000,00 (cinquantamiliardi) e comunque nei limiti di volta in volta consentiti dagli articoli 2.412 e 2.420-bis del Codice Civile, con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni del prestito, compreso il rapporto di conversione e l'aumento di capitale a servizio;

c) la facoltà di emettere warrant, anche in più volte, da assegnare gratuitamente oppure offrire in opzione a tutti gli aventi diritto, sino ad un importo massimo di Euro 50.000.000,00 (cinquantamiliardi).

Tutte le deleghe e le facoltà di cui sopra:

- includono la possibilità per il Consiglio di Amministrazione di eventualmente escludere o limitare il diritto di opzione ai sensi dell'art. 2.441, quarto e quinto comma del Codice Civile, riservando le nuove emissioni a terzi che potranno sottoscriverle anche mediante

warrant, con conseguente aumento del capitale sociale al servizio della conversione per massimi Euro 300 milioni (comprensivi di sovrapprezzo), con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni del prestito obbligazionario (compreso, in particolare, il rapporto di conversione) e dell'aumento di capitale al servizio della sua conversione (compresa, in particolare, la facoltà di determinare il prezzo complessivo e la porzione di tale prezzo da imputarsi a capitale);

b) ai sensi dell'art. 2.443 del codice civile, aumentare, in una o più volte, entro e non oltre il 25 novembre 2014, il capitale sociale a pagamento per un importo massimo (comprensivo anche dell'eventuale sovrapprezzo) di ulteriori Euro 300 milioni complessivi, mediante emissione di azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2.441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, da riservare all'esercizio di warrant che siano eventualmente abbinati alle emittende obbligazioni convertibili, con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni dei warrant e dell'aumento di capitale al servizio della loro conversione (compresa, in particolare, la facoltà di determinare il prezzo complessivo e la porzione di tale prezzo da imputarsi a capitale).

Con deliberazione del 20 dicembre 2013, l'Assemblea Straordinaria della società ha attribuito al Consiglio di Amministrazione:

a) la delega ai sensi dell'articolo 2.443 del Codice Civile ad aumentare in una o più volte ed in via scindibile il capitale sociale a pagamento per un importo massimo di Euro 50.000.000,00 (cinquantamiliardi) comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante l'emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione o mediante l'emissione di azioni di risparmio o mediante l'emissione di azioni aventi diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie, con o senza warrant abbinati;

b) la delega ai sensi dell'articolo 2.420-ter del

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

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;

- sono da eseguirsi entro cinque anni dalla data di deliberazione e quindi non oltre il 19 dicembre 2018; quelle di cui ai punti b) e c) sono a valersi sulla delega di aumento di capitale di cui al precedente punto a) per cui le esecuzioni delle deleghe di cui ai punti b) e c) ridurranno proporzionalmente l'importo complessivo della facoltà delegata al punto a).

Le azioni sono nominative quando ciò sia prescritto dalle leggi vigenti.

Diversamente le azioni, se interamente liberate, potranno essere nominative o al portatore, a scelta e spese dell'azionista.

Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione delle partecipazioni sociali previste per i titoli negoziati in mercati regolamentati.

L'aumento di capitale sociale potrà avvenire anche mediante emissione di azioni aventi diritti diversi e con conferimenti diversi dal danaro nei limiti consentiti dalla legge.

Ferma ogni altra disposizione in materia di aumento di capitale, questo potrà essere aumentato con conferimenti in danaro ed esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale preesistente alla condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato da apposita relazione della società incaricata alla revisione contabile. La deliberazione di cui al presente comma è assunta con i quorum di cui agli artt. 2368 e 2369 Cod. Civ..

L'assemblea straordinaria può deliberare ai sensi dell'articolo 2349 del codice civile l'assegnazione di utili con emissione a titolo gratuito di azioni ordinarie per un ammontare nominale corrispondente agli stessi.

L'assemblea straordinaria può deliberare nei limiti di legge l'emissione di strumenti finanziari e la

Codice Civile ad emettere anche in più tranches obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della Società od in azioni di risparmio od in azioni aventi diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie, con o senza warrant abbinati, sino ad un importo massimo di Euro 50.000.000,00 (cinquantamiliardi) e comunque nei limiti di volta in volta consentiti dagli articoli 2.412 e 2.420-bis del Codice Civile, con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni del prestito, compreso il rapporto di conversione e l'aumento di capitale a servizio;

c) la facoltà di emettere warrant, anche in più volte, da assegnare gratuitamente oppure offrire in opzione a tutti gli aventi diritto, sino ad un importo massimo di Euro 50.000.000,00 (cinquantamiliardi).

Tutte le deleghe e le facoltà di cui sopra:

- includono la possibilità per il Consiglio di Amministrazione di eventualmente escludere o limitare il diritto di opzione ai sensi dell'art. 2.441, quarto e quinto comma del Codice Civile, 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;

- sono da eseguirsi entro cinque anni dalla data di deliberazione e quindi non oltre il 19 dicembre 2018; quelle di cui ai punti b) e c) sono a valersi sulla delega di aumento di capitale di cui al precedente punto a) per cui le esecuzioni delle deleghe di cui ai punti b) e c) ridurranno proporzionalmente l'importo complessivo della facoltà delegata al punto a).

Le azioni sono nominative quando ciò sia prescritto dalle leggi vigenti.

Diversamente le azioni, se interamente liberate, potranno essere nominative o al portatore, a scelta e spese dell'azionista.

Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

costituzione di patrimoni separati.	<p>delle partecipazioni sociali previste per i titoli negoziati in mercati regolamentati.</p> <p>L'aumento di capitale sociale potrà avvenire anche mediante emissione di azioni aventi diritti diversi e con conferimenti diversi dal danaro nei limiti consentiti dalla legge.</p> <p>Ferma ogni altra disposizione in materia di aumento di capitale, questo potrà essere aumentato con conferimenti in danaro ed esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale preesistente alla condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato da apposita relazione della società incaricata alla revisione contabile. La deliberazione di cui al presente comma è assunta con i quorum di cui agli artt. 2368 e 2369 Cod. Civ..</p> <p>L'assemblea straordinaria può deliberare ai sensi dell'articolo 2349 del codice civile l'assegnazione di utili con emissione a titolo gratuito di azioni ordinarie per un ammontare nominale corrispondente agli stessi.</p> <p>L'assemblea straordinaria può deliberare nei limiti di legge l'emissione di strumenti finanziari e la costituzione di patrimoni separati.</p>
-------------------------------------	---

c) di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione, ogni più ampio potere necessario od opportuno per dare esecuzione alle delibere di cui sopra, nonché per compiere tutti gli atti e i negozi necessari od opportuni a tal fine, inclusi, a titolo meramente esemplificativo, quelli relativi:

1. alla predisposizione, modifica, integrazione e/o sottoscrizione e/o compimento di ogni atto, contratto, accordo, dichiarazione e documento necessario o opportuno ai fini dell'esecuzione e del completamento delle attività sopra descritte;
2. alla gestione dei rapporti con qualsiasi organo e/o autorità competente e all'ottenimento di tutte le autorizzazioni ed approvazioni necessarie in relazione al buon esito delle operazioni sopra descritte, nonché alla predisposizione, modifica, integrazione e/o sottoscrizione e/o compimento di ogni contratto, accordo, atto, dichiarazione e/o documento necessario o opportuno a tal fine, compresa la facoltà di procedere ai depositi di legge conseguenti all'esecuzione dell'aumento di capitale sopra descritto;
3. all'emissione delle Azioni di Nuova Emissione sottoscritte;
4. all'effettuazione in relazione all'Aumento di Capitale, dell'attestazione di cui all'art. 2444 cod.civ. e del deposito dello statuto riportante la cifra aggiornata del capitale sociale ai sensi dell'art. 2436 cod.civ., unitamente a tutti gli adempimenti, dichiarazioni, comunicazioni richiesti dalla legge o comunque opportuni per dare piena esecuzione e attuazioni a quanto



# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

sopra deliberato;

5. all'ottenimento dell'approvazione di legge per le delibere di cui sopra, con facoltà di introdurre le eventuali modifiche che potrebbero eventualmente essere richieste dalle competenti Autorità e/o dal Registro delle Imprese in sede di iscrizione delle stesse.

## 2. DESTINAZIONE E MOTIVAZIONI DELL'AUMENTO DI CAPITALE

### 2.1 Premessa

La presente relazione è stata redatta per illustrare la proposta di aumento di capitale sociale inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, codice civile a favore di ACHI. Al riguardo il Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2014 ha deliberato di aumentare il capitale sociale di Euro 995.364,45, compreso sovrapprezzo, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, codice civile, mediante emissione di n. 12.120.000 nuove azioni ordinarie Sintesi, prive del valore nominale, aventi godimento regolare e non ammesse a quotazione. Le azioni di nuova emissione dovranno essere liberate mediante l'utilizzo di versamenti in conto futuro aumento di capitale, già effettuati alla data della relazione. Le nuove azioni Sintesi saranno destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione da parte di ACHI, parte correlata, al Prezzo di Emissione.

#### Informazioni sulla pubblicazione di prospetti di quotazione ed eventuali prospetti di offerta

Per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale Sintesi non si avvarrà di nessuno dei casi di esenzione di cui all'art. 57 del Regolamento adottato con la Deliberazione Consob n. 11971/1999, come successivamente integrato e modificato (il "Regolamento Emittenti") e pertanto non procederà a pubblicare un prospetto di quotazione ai fini dell'ammissione alle negoziazioni sul MTA delle azioni che saranno emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale. Le Azioni di Nuova Emissione non saranno pertanto ammesse a quotazione alla data della loro emissione.

La Società potrà in ogni caso riservarsi la facoltà di richiedere eventualmente l'ammissione a quotazione delle Azioni di Nuova Emissione.

### 2.2 Destinazione e motivazione dell'Aumento di Capitale - Ragioni per l'esclusione del diritto di opzione spettante agli attuali azionisti di Sintesi

L'Aumento di Capitale, come sopra esposto, è finalizzato a rafforzare la struttura patrimoniale di Sintesi mediante l'utilizzo di versamenti in conto futuro aumento di capitale, già effettuati da ACHI alla data della presente relazione, per l'ammontare di Euro 995.364,45. L'Aumento di Capitale si inserisce in un più ampio progetto di ricapitalizzazione e di rafforzamento della struttura patrimoniale della Società che verrà deliberato dall'organo amministrativo di Sintesi contestualmente alla delibera dell'Aumento di Capitale. In particolare il Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 14 novembre 2014, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 cod.civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria dei Soci del 20 dicembre 2013, delibererà un ulteriore aumento di capitale in denaro con esclusione del diritto di opzione a favore di un terzo investitore, per l'ammontare massimo di Euro 450.000,00, nonché un aumento di capitale in opzione per un importo di massimi Euro 19.424.065,60, al fine di rendere effettiva l'acquisizione a capitale delle residue riserve in conto futuro aumento di capitale e di crediti certi, liquidi e già esigibili alla data del 30 settembre 2014. Attraverso l'Aumento di Capitale riservato ad ACHI e





# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

l'aumento di capitale in opzione sopra citato 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.

Alla luce delle considerazioni che precedono, la decisione del Consiglio di Amministrazione di deliberare l'Aumento di Capitale 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, con o senza warrant.

### 3. ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE E A MEDIO/LUNGO TERMINE

L'Aumento di Capitale riservato a ACHI è destinato a reperire risorse per rafforzare la struttura patrimoniale di Sintesi contestualmente alla deliberazione di emissione di un ulteriore aumento di capitale in denaro con esclusione del diritto di opzione a favore di un terzo investitore, per l'ammontare massimo di Euro 450.000,00, nonché di un aumento di capitale in opzione per un importo di massimi Euro 19.424.065,60, al fine di rendere effettiva l'acquisizione a capitale delle residue riserve in conto futuro aumento di capitale e di crediti certi, liquidi e già esigibili alla data del 30 settembre 2014. Attraverso l'Aumento di Capitale riservato ad ACHI e l'aumento di capitale in opzione sopra citato 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.

Pertanto le risorse finanziarie rivenienti dall'esecuzione dell'Aumento di Capitale non sono destinate alla riduzione/mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario.

Per completezza informativa si riporta di seguito la composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo Sintesi e della Società redatta sulla base dei più recenti dati disponibili e resi noti al mercato in ossequio agli obblighi di informativa ai sensi dell'art 114, comma 5, D.Lgs 58/98.

Al 30 settembre 2014 l'indebitamento finanziario del Gruppo Sintesi ammonta a circa Euro 14,4 milioni come evidenziato nella seguente tabella (con confronto con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2013).

#### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI GRUPPO

(importi in migliaia di euro)

	30-set-14	31-dic-13
Cassa	4	4
Altre disponibilità liquide per c/c bancari	2.427	2.581
Titoli detenuti per la negoziazione	114	0
<b>Liquidità</b>	<b>2.556</b>	<b>2.585</b>
Crediti finanziari correnti	530	719
Debiti bancari correnti	(2.161)	(31.304)

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

Altri debiti finanziari correnti	(2.304)	(1.044)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(4.465)</b>	<b>(32.348)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(1.379)</b>	<b>(29.044)</b>
Debiti bancari non correnti	(4.657)	(7.265)
Obbligazioni emesse	(2.606)	(5.287)
Altri debiti finanziari non correnti	(5.732)	(6.510)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(12.995)</b>	<b>(19.062)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(14.374)</b>	<b>(48.106)</b>

Si segnala che la significativa variazione della posizione finanziaria netta del Gruppo Sintesi è principalmente dovuta al deconsolidamento del Gruppo Moviemax Media Group a seguito della cessione da parte di Investimenti e Sviluppo S.p.A. del pacchetto di controllo a luglio 2014.

Al 30 settembre 2014 l'indebitamento finanziario della Società ammonta a circa Euro 1 milione come evidenziato nella seguente tabella (con confronto con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2013).

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (importi in migliaia di euro)	30 set. 14	31 dic. 13
Cassa	1	
Altre disponibilità liquide per c/c bancari	1.415	1.670
Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>Liquidità</b>	<b>1.416</b>	<b>1.670</b>
Crediti finanziari correnti	177	0
Debiti bancari correnti	(48)	(42)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
Altri debiti finanziari correnti	(709)	(883)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(757)</b>	<b>(925)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>836</b>	<b>745</b>
Debiti bancari non correnti	0	0
Obbligazioni emesse	0	0
Altri debiti finanziari non correnti	(1.872)	(1.872)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(1.872)</b>	<b>(1.872)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.036)</b>	<b>(1.127)</b>

Rispetto al 31 dicembre 2013 non si segnalano variazioni significative.

## 4. INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### 4.1 Andamento della gestione al 30 settembre 2014

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

Le linee strategiche dell'Emittente riflesse nel nuovo Piano Strategico 2014-2016 approvato in data 14 novembre 2013 e modificate significativamente rispetto alle precedenti presentate al Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2013, che prevedono la graduale riduzione/dismissione delle partecipazioni di controllo detenute da Sintesi, faranno sì che il Gruppo così come è oggi formato possa subire in tempi brevi dei sostanziali cambiamenti, con particolare riferimento all'operazione di *reverse take over* della controllata HI Real, che ne cambierà significativamente gli assetti proprietari, e alla manovra finanziaria prevista dal piano strategico di Investimenti e Sviluppo.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2014 la Società ha conseguito ricavi per Euro 904 migliaia, al lordo delle partite infragruppo, riconducibili per la quasi totalità all'attività di *advisory* sia a controparti terze che del Gruppo. Alla data della presente relazione i dati di fatturato, a cui aggiungere i corrispettivi dell'attività di *advisory* in corso di esecuzione, sono sostanzialmente in linea con quanto previsto dal Piano Strategico 2014-2016.

La situazione contabile della Società al 30 settembre 2014 riporta una perdita di Euro 411 migliaia rispetto a una perdita di Euro 172 migliaia dei primi nove mesi del 2013, con un peggioramento di Euro 239 migliaia. Il risultato netto è significativamente influenzato dalle rettifiche di valore apportate alle partecipazioni in società controllate quotate fino a concorrenza della capitalizzazione di Borsa al 30 settembre 2014 nonché dagli accantonamenti a fondo rischi per cause legali.

Il patrimonio netto dell'Emittente, rispetto all'esercizio precedente, per effetto dei risultati conseguiti nel periodo in esame è di seguito illustrato:

<b>PATRIMONIO NETTO (in unità di euro)</b>	<b>30.09.14</b>	<b>31.12.13</b>
CAPITALE	708.941	708.941
RISERVA VERSAM. C/FUTURO AUCAP	6.819.537	6.819.537
SOVRAPP.AZIONI E ALTRE RISERVE	4.721.066	4.721.066
PERDITE A NUOVO	-11.612.235	-10.799.327
RISULTATO	-410.960	- 812.907
<b>TOTALE</b>	<b>226.348</b>	<b>637.308</b>

## 4.2 Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

La Società ritiene che le previsioni di fatturato a fine esercizio 2014 siano sostanzialmente in linea con quanto previsto dal Piano Strategico 2014-2016 in forza dei contratti di *advisory* in corso di esecuzione.

Il previsto aumento di capitale in opzione di Sintesi è destinato a garantire un adeguato rafforzamento patrimoniale con conseguente ripianamento delle perdite cumulate, in quanto viene resa effettiva l'acquisizione a patrimonio delle residue riserve in conto futuro aumento di capitale e la congrua flessibilità finanziaria nella più generale prospettiva del business.

## 5. CONSORZI DI GARANZIA E/O DI COLLOCAMENTO E EVENTUALI ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO

Atteso che l'Aumento di Capitale è interamente riservato a ACHI e che lo stesso verrà eseguito mediante l'utilizzo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale effettuati da ACHI per Euro 995.364,45, non sono previsti consorzi di garanzia e/o di collocamento, né altre forme di

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

collocamento in relazione alle azioni Sintesi rivenienti dall'Aumento di Capitale.

## 6. DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI RIVENIENTI DALL'AUMENTO DI CAPITALE

### 6.1 Il criterio di determinazione del prezzo che si propone di adottare

Il criterio di determinazione del Prezzo di Emissione dell'Aumento di Capitale è stato stabilito verificando quanto previsto dall'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod.civ. che prevede che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione dalla società di revisione.

In particolare il Consiglio di Amministrazione ha verificato che il Prezzo di Emissione delle nuove azioni sia in linea con le quotazioni delle azioni Sintesi sul MTA.

A tal scopo gli amministratori hanno fatto riferimento al prezzo di borsa delle azioni Sintesi, aventi codice ISIN IT0004659428 verificando l'andamento del prezzo ufficiale delle azioni nei 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti alla data di approvazione della presente relazione.

<i>Periodo</i>	<i>Prezzo medio ponderato (fonte: Reuters)</i>
Ultimo 1 mese	0,064
Ultimi 3 mesi	0,081
Ultimi 6 mesi	0,091
Ultimi 12 mesi	0,108

Il Prezzo di Emissione, come meglio rappresentato nel proseguo della relazione, risulta in linea con quanto disposto dall'art. 2441, comma 6, cod.civ. ed è espressione 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%.

### 6.2 Considerazioni in merito all'adeguatezza e congruità del criterio proposto

Con riferimento al criterio di determinazione del prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione indicato nel precedente paragrafo, si è tenuto conto di quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ.

La scelta di fare riferimento ad un Prezzo di Emissione, non inferiore al prezzo di mercato, appare in linea con la prassi di mercato seguita per operazioni analoghe, caratterizzate dalla previsione di un breve periodo di tempo durante il quale può avvenire la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Quotato.

Si fa in ogni caso presente che, pur essendo il Prezzo di Emissione non inferiore alla media del valore di borsa delle azioni, le quotazioni di borsa possono essere soggette ad oscillazioni anche

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

rilevanti nel corso del tempo, in relazione sia al quadro economico generale sia al contesto finanziario del paese ed internazionale, 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. La scelta di verificare la congruità del prezzo su diversi archi temporali (1, 3, 6 e 12 mesi) è volta a verificare tali effetti nel tempo.

La valutazione di considerare congruo il Prezzo di Emissione è stata assunta verificato anche quanto prevede l'art. 2441, comma 6, codice civile che stabilisce che il prezzo di emissione delle azioni 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.

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 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 pari a Euro 226 migliaia, 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 degli ultimi 6 mesi, utilizzato per la determinazione del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione, 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;



# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

- 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.

L'applicazione di uno "sconto" del 10% sul Prezzo di Emissione costituisce una misura comunemente applicata alle operazioni di collocamento fuori mercato di azioni e risulta in linea con gli "sconti" praticati in operazioni similari in Italia.

In ordine all'esistenza di valutazioni di professionisti a supporto della congruità del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione, trattandosi di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, la società di revisione di Sintesi dovrà emettere, 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 Emissione delle Azioni di Nuova Emissione.

## **7. DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE LE NUOVE AZIONI RINVENIENTI DALL'AUMENTO DI CAPITALE**

Non rileverebbe la manifestazione di disponibilità da parte di azionisti della Società a sottoscrivere le Azioni di Nuova Emissione rinvenienti dall'Aumento di Capitale, in quanto tali azioni sono interamente riservate a ACHI, con esclusione del diritto di opzione degli attuali azionisti.

## **8. PERIODO DI ESECUZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE**

L'Aumento di Capitale è inscindibile ed è previsto che venga eseguito e sottoscritto in un'unica *tranche* mediante l'utilizzo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati da ACHI alla data della presente relazione per Euro 995.364,45. L'Aumento di Capitale produrrà i suoi effetti a decorrere dall'integrale sottoscrizione dello stesso.

## **9. GODIMENTO DELLE AZIONI EMESSE NELL'AMBITO DELL'AUMENTO DI CAPITALE QUOTATO**

Le nuove azioni emesse a seguito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale avranno godimento pari a quello delle azioni ordinarie Sintesi in circolazione alla data di emissione delle nuove azioni.

## **10. EFFETTI DELL'AUMENTO DI CAPITALE SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ, NONCHÉ SUL VALORE UNITARIO DELLE AZIONI**

L'Aumento di Capitale, così come sopra descritto, avrà un impatto immediato sul capitale sociale, sulla riserva per sovrapprezzo azioni e sulle riserve in conto aumento di capitale in misura equivalente all'importo di nuovo capitale sottoscritto e versato, in ogni caso per un ammontare di Euro 995.364,45. Contestualmente alla deliberazione di emissione di un ulteriore aumento di capitale in denaro con esclusione del diritto di opzione a favore di un terzo investitore, per l'ammontare massimo di Euro 450.000,00, nonché di un aumento di capitale in opzione per un



# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

importo di massimi Euro 19.424.065,60, la Società renderà effettiva l'acquisizione a capitale delle residue riserve in conto futuro aumento di capitale disponibili alla data del 14 novembre 2014 e pari a Euro 6.819.536,51, oltre ad acquisire nuove risorse finanziarie. Attraverso l'Aumento di Capitale riservato ad ACHI e gli altri due 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.

Gli effetti dell'Aumento di Capitale sul valore unitario delle azioni in circolazione sono rappresentati nella tabella che segue, tenuto conto che alla data della presente relazione il capitale sociale di Sintesi è pari ad Euro 708.940,67, diviso in n. 48.580.205 azioni prive di valore nominale:

	<i>N. azioni</i>	<i>% diluizione</i>
(A) n. azioni precedenti alla sottoscrizione integrale dell'Aumento di Capitale (comprese le azioni non quotate)	48.580.205	-
(B) n. azioni rivenienti dalla sottoscrizione integrale dell'Aumento di Capitale	12.120.000	19,97%
Totale (A) + (B)	60.700.205	19,97%

## 11. PROCEDURA PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

La proposta di Aumento di Capitale costituisce "operazione tra parti correlate di maggiore rilevanza" ai sensi di quanto disposto dal Regolamento Consob n. 17221 del 27 marzo 2010 (il "Regolamento Consob") e dalla procedura inerente la gestione delle operazioni con parti correlate (la "Procedura") approvata dalla Società in data 29 novembre 2010 e rivista in data 5 marzo 2012. Il comitato, composto da tre amministratori indipendenti e non correlati, chiamato ad esprimere il proprio parere con riferimento a tale tipologia di operazione come previsto nella Procedura, informato dell'operazione sopra descritta, è stato coinvolto nella fase di istruttoria dell'operazione attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo ed adeguato. Tale comitato ha rilasciato parere favorevole in ordine alla predetta operazione.

Il documento informativo relativo all'operazione di Aumento di Capitale predisposto dalla Società ai sensi dell'art. 5, comma 3, del Regolamento Consob e della Procedura verrà pubblicato entro sette giorni dall'approvazione della presente proposta di deliberazione. Al documento informativo verrà allegato il parere del Comitato degli Amministratori Indipendenti della Società, che costituisce il comitato di amministratori indipendenti e non esecutivi e non correlati competente ad esprimere il parere motivato sull'interesse della Società al compimento dell'operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni ai sensi della Procedura.

L'operazione costituisce "operazione di maggiore rilevanza" in quanto supera tutti gli indici di rilevanza applicabili per la presente operazione previsti dalle applicabili disposizioni di legge e regolamento.



# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

ACHI è parte correlata in quanto detiene il 100% del capitale sociale di ACH, la quale a sua volta è azionista di riferimento di Sintesi con una partecipazione pari al 10,018% ed esercita sulla stessa Sintesi attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e segg. cod. civ. In particolare si segnalano i seguenti soggetti, portatori di interesse ai sensi dell'art. 2391 c.c.:

- Andrea Tempofosco, azionista di ACHI (per il tramite di AT Gestioni S.r.l.) con una quota pari al 19,6%, è altresì Presidente e Amministratore Delegato di Sintesi.

\*\*\*\*\*

Copia della presente relazione è stata consegnata alla società di revisione RSM Italy A&A S.r.l. affinché la stessa possa esprimere, per quanto concerne l'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto d'opzione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod.civ., il proprio parere sulla congruità del prezzo nei termini previsti dalla vigente normativa in materia.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Andrea Tempofosco





# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

## Allegato A

### Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

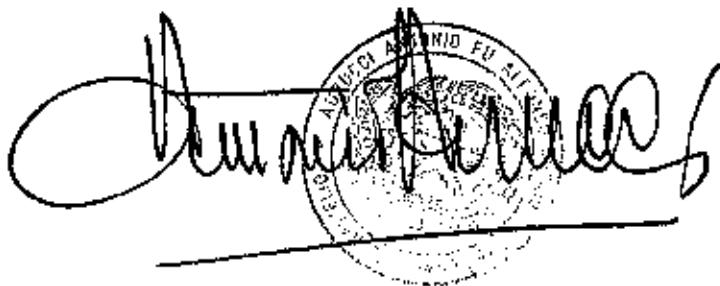
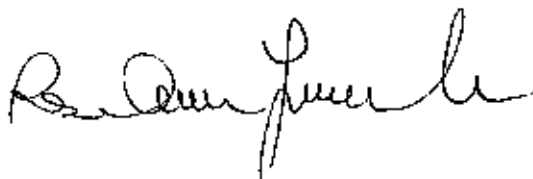
Io sottoscritta Giorgia Bedoni, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., dichiaro, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del TUF, come modificato, che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione del consiglio di amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 72 del Regolamento Consob n.11971/99 ed in conformità all'allegato 3A, Schema n.2 e 3 al medesimo Regolamento Consob e ai sensi degli artt. 2441, comma 5 e 6 e 2443, comma 1, cod. civ. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 14 novembre 2014

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A

Il dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Giorgia Bedoni



# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

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

Sede in Milano, Via Locchi n. 3

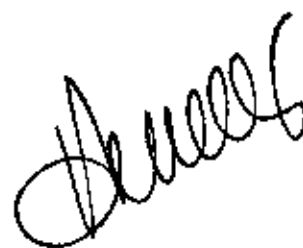
Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 708.940,67

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

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

Società soggetta a direzione e coordinamento di A.C. Holding S.r.l. in liquidazione

## RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI



*Predisposta ai sensi degli artt. 2441, co. 4, 5 e 6 e 2443, co.1, c.c., nonché degli artt. 72 Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, ed in conformità all'Allegato 3A, Schema n. 2 e n. 3 al medesimo Regolamento Emittenti per illustrare gli argomenti posti al sesto punto all'ordine del giorno del Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2014.*



# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

## INDICE

<b>1. DELIBERAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE OGGETTO DELLA PRESENTE RELAZIONE</b>	<b>Pag. 3</b>
<b>2. DESTINAZIONE E MOTIVAZIONI DELL'AUMENTO DI CAPITALE</b>	
2.1 Premessa	Pag.9
2.2 Destinazione e motivazione dell'Aumento di Capitale - Ragioni per l'esclusione del diritto di opzione spettante agli attuali azionisti di Sintesi	Pag. 12
<b>3. ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE E A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>Pag. 13</b>
<b>4. INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</b>	
4.1 Andamento della gestione al 30 settembre 2014	Pag. 15
4.2 Prevedibile evoluzione della gestione	Pag. 15
<b>5. CONSORZI DI GARANZIA E/O DI COLLOCAMENTO E EVENTUALI ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO</b>	<b>Pag.16</b>
<b>6. DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI RIVENIENTI DALL'AUMENTO DI CAPITALE</b>	
6.1 Il criterio di determinazione del prezzo che si propone di adottare	Pag. 16
6.2 Considerazioni in merito all'adeguatezza e congruità del criterio proposto	Pag. 17
<b>7. DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE LE NUOVE AZIONI RIVENIENTI DALL'AUMENTO DI CAPITALE</b>	<b>Pag. 18</b>
<b>8. PERIODO DI ESECUZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE</b>	<b>Pag. 18</b>
<b>9. GODIMENTO DELLE AZIONI EMESSE IN CASO DI SOTTOSCRIZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE</b>	<b>Pag. 19</b>
<b>10. EFFETTI DELL'AUMENTO DI CAPITALE QUOTATO SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ, NONCHÉ SUL VALORE UNITARIO DELLE AZIONI</b>	<b>Pag. 19</b>

## ALLEGATI

<b>A - DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI</b>	<b>Pag.22</b>
--	---------------

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

## 1. DELIBERAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE OGGETTO DELLA PRESENTE RELAZIONE

Si premette che il presente aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione verrà eseguito con modalità meglio specificate nel proseguo della presente relazione, senza la preventiva pubblicazione di un prospetto informativo di quotazione in virtù delle esenzioni previste dall'art. 57, comma 1, lettera a) del Regolamento Consob n. 11971/99.

Il presente documento è messo a disposizione presso la sede legale della Società nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "Info", gestito da Computershare S.p.A., consultabile all'indirizzo [www.info.it](http://www.info.it), nonché sul sito [www.sinpar.it](http://www.sinpar.it) in data 14 novembre 2014.

L'operazione di aumento di capitale ex art. 2441, comma 4, cod. civ. descritta di seguito, si inserisce nell'ambito di una più ampia operazione che contempla un ulteriore aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione riservato ad una parte correlata e un aumento di capitale in opzione, entrambi finalizzati a integrare/rafforzare le dotazioni patrimoniali e finanziarie di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A..

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. ("Sintesi", "l'Emittente" ovvero la "Società"), in forza della delega ex art. 2443 cod. civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria dei Soci in data 20 dicembre 2013, intende deliberare tra l'altro:

- (a) di aumentare il capitale sociale fino ad un massimo di Euro 450.000,00 compreso sovrapprezzo (l'**"Aumento di Capitale"**), in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4, 5 e 6 c.c., mediante emissione di massime n. 4.218.648 nuove azioni ordinarie Sintesi 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 Finance SA con sede in Lugano (Svizzera), Via Landriani n. 7, iscritta presso il Registro di Commercio del Canton Ticino (**"Computio"** ovvero l'**"Investitore"**). Le modalità e le condizioni di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale sono disciplinate in un contratto sottoscritto tra la Società e Computio in data 14 novembre 2014 (il **"Contratto"** ovvero il **"Contratto Computio"**). Stante il fatto che l'Aumento di Capitale potrà avvenire in una o più *tranches* ai sensi del Contratto, sulla base di richieste di sottoscrizione che saranno formulate dalla Società (le **"Richieste di Sottoscrizione"**), il capitale sociale della Società si intenderà di volta in volta automaticamente aumentato di un importo pari al prezzo delle azioni ordinarie di volta in volta effettivamente sottoscritte. 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"**). Tra una Richiesta di Sottoscrizione e la successiva deve decorrere un intervallo di almeno 5 giorni di Borsa aperta. L'importo dell'Aumento di Capitale 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

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

19.432.082

(diciannovemilioni quattrocentotrentadue milaottantadue) Euro comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi entro il 30 giugno 2014 in forma scindibile, mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli Azionisti ai sensi dell'articolo 2.441, primo, secondo e terzo comma del Codice Civile;

- coprire conseguentemente la perdita pari a 6.250.213,59 (seimilioni-

duecentocinquantamila duecentotredici virgola cinquantanove) Euro - subordinatamente all'esecuzione dell'aumento di capitale di cui sopra e contestualmente all'efficacia dello stesso - mediante corrispondente riduzione del capitale per l'importo della perdita stessa, senza alcun annullamento di azioni;

- ulteriormente aumentare il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2.420-bis, secondo comma del Codice Civile, in via scindibile in una o più volte ed entro il termine ultimo del 31 dicembre 2019, dell'importo massimo complessivo di nominali 12.145.051

(dodicimilioni centoquarantacinquemilacinquantuno) Euro, mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, riservate esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio della conversione delle obbligazioni del Prestito denominato "Sintesi S.p.A. 6% 2014 - 2019 convertibile con facoltà di rimborso in azioni" la cui emissione è stata ivi contestualmente deliberata.

Con deliberazione del 26 novembre 2009, l'assemblea straordinaria della Società ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di:

a) ai sensi dell'art. 2420 ter del Codice Civile, emettere, in una o più volte, entro e non oltre il 25 novembre 2014, per un importo massimo di Euro 300 milioni complessivi, e comunque nei limiti di volta in volta consentiti dall'art. 2410 del Codice Civile, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di

zero zero) incluso sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 4.218.648

(quattromilioni duecentodiciottomilaseicentoquarantotto) nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 e 6, secondo periodo, cod. civ. a favore di Computo Finance SA, da eseguirsi in una o più volte entro il termine finale di sottoscrizione fissato al 14 febbraio 2015. Il

Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2013, in esecuzione delle deleghe conferite dall'Assemblea straordinaria e riportate ai commi successivi, ha deliberato di:

- aumentare il capitale sociale a pagamento dell'importo complessivo massimo di 19.432.082

(diciannovemilioni quattrocentotrentadue milaottantadue) Euro comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi entro il 30 giugno 2014 in forma scindibile, mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli Azionisti ai sensi dell'articolo 2.441, primo, secondo e terzo comma del Codice Civile;

- coprire conseguentemente la perdita pari a 6.250.213,59 (seimilioni-

duecentocinquantamila duecentotredici virgola cinquantanove) Euro - subordinatamente all'esecuzione dell'aumento di capitale di cui sopra e contestualmente all'efficacia dello stesso - mediante corrispondente riduzione del capitale per l'importo della perdita stessa, senza alcun annullamento di azioni;

- ulteriormente aumentare il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2.420-bis, secondo comma del Codice Civile, in via scindibile in una o più volte ed entro il termine ultimo del 31 dicembre 2019, dell'importo massimo complessivo di nominali 12.145.051

(dodicimilioni centoquarantacinquemilacinquantuno) Euro, mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, riservate esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio della conversione

*Amadei*

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, anche con warrant, con conseguente aumento del capitale sociale al servizio della conversione per massimi Euro 300 milioni (comprensivi di sovrapprezzo), con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni del prestito obbligazionario (compreso, in particolare, il rapporto di conversione) e dell'aumento di capitale al servizio della sua conversione (compresa, in particolare, la facoltà di determinare il prezzo complessivo e la porzione di tale prezzo da imputarsi a capitale);

b) ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, aumentare, in una o più volte, entro e non oltre il 25 novembre 2014, il capitale sociale a pagamento per un importo massimo (comprensivo anche dell'eventuale sovrapprezzo) di ulteriori Euro 300 milioni complessivi, mediante emissione di azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, da riservare all'esercizio di warrant che siano eventualmente abbinati alle emittende obbligazioni convertibili, con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni dei warrant e dell'aumento di capitale al servizio della loro conversione (compresa, in particolare, la facoltà di determinare il prezzo complessivo e la porzione di tale prezzo da imputarsi a capitale).

Con deliberazione del 20 dicembre 2013, l'Assemblea Straordinaria della società ha attribuito al Consiglio di Amministrazione:

a) la delega ai sensi dell'articolo 2.443 del Codice Civile ad aumentare in una o più volte ed in via scindibile il capitale sociale a pagamento per un importo massimo di Euro 50.000.000,00 (cinquantamiliardi) comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante l'emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione o mediante l'emissione di azioni di risparmio o mediante l'emissione di azioni

delle obbligazioni del Prestito denominato "Sintesi S.p.A. 6% 2014 - 2019 convertibile con facoltà di rimborso in azioni" la cui emissione è stata ivi contestualmente deliberata.

Con deliberazione del 26 novembre 2009, l'assemblea straordinaria della Società ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di:

a) ai sensi dell'art. 2420 ter del Codice Civile, emettere, in una o più volte, entro e non oltre il 25 novembre 2014, per un importo massimo di Euro 300 milioni complessivi, e comunque nei limiti di volta in volta consentiti dall'art. 2410 del Codice Civile, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, anche con warrant, con conseguente aumento del capitale sociale al servizio della conversione per massimi Euro 300 milioni (comprensivi di sovrapprezzo), con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni del prestito obbligazionario (compreso, in particolare, il rapporto di conversione) e dell'aumento di capitale al servizio della sua conversione (compresa, in particolare, la facoltà di determinare il prezzo complessivo e la porzione di tale prezzo da imputarsi a capitale);

b) ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, aumentare, in una o più volte, entro e non oltre il 25 novembre 2014, il capitale sociale a pagamento per un importo massimo (comprensivo anche dell'eventuale sovrapprezzo) di ulteriori Euro 300 milioni complessivi, mediante emissione di azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, da riservare all'esercizio di warrant che siano eventualmente abbinati alle emittende obbligazioni convertibili, con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni dei warrant e

*Amministratore*  
*Amministratore*

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

aventi diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie, con o senza warrant abbinati;

b) la delega ai sensi dell'articolo 2.420-ter del Codice Civile ad emettere anche in più tranches obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della Società od in azioni di risparmio od in azioni aventi diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie, con o senza warrant abbinati, sino ad un importo massimo di Euro 50.000.000,00 (cinquantamiloni) e comunque nei limiti di volta in volta consentiti dagli articoli 2.412 e 2.420-bis del Codice Civile, con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni del prestito, compreso il rapporto di conversione e l'aumento di capitale a servizio;

c) la facoltà di emettere warrant, anche in più volte, da assegnare gratuitamente oppure offrire in opzione a tutti gli aventi diritto, sino ad un importo massimo di Euro 50.000.000,00 (cinquantamiloni).

Tutte le deleghe e le facoltà di cui sopra:

- includono la possibilità per il Consiglio di Amministrazione di eventualmente escludere o limitare il diritto di opzione ai sensi dell'art. 2.441, quarto e quinto comma del Codice Civile, 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;

- sono da eseguirsi entro cinque anni dalla data di deliberazione e quindi non oltre il 19 dicembre 2018; quelle di cui ai punti b) e c) sono a valersi sulla delega di aumento di capitale di cui al precedente punto a) per cui le esecuzioni delle deleghe di cui ai punti b) e c) ridurranno proporzionalmente l'importo complessivo della facoltà delegata al punto a).

Le azioni sono nominative quando ciò sia prescritto dalle leggi vigenti.

Diversamente le azioni, se interamente liberate, potranno essere nominative o al portatore, a scelta e spese dell'azionista.

dell'aumento di capitale al servizio della loro conversione (compresa, in particolare, la facoltà di determinare il prezzo complessivo e la porzione di tale prezzo da imputarsi a capitale).

Con deliberazione del 20 dicembre 2013, l'Assemblea Straordinaria della società ha attribuito al Consiglio di Amministrazione:

a) la delega ai sensi dell'articolo 2.443 del Codice Civile ad aumentare in una o più volte ed in via scindibile il capitale sociale a pagamento per un importo massimo di Euro 50.000.000,00 (cinquantamiloni) comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante l'emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione o mediante l'emissione di azioni di risparmio o mediante l'emissione di azioni aventi diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie, con o senza warrant abbinati;

b) la delega ai sensi dell'articolo 2.420-ter del Codice Civile ad emettere anche in più tranches obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della Società od in azioni di risparmio od in azioni aventi diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie, con o senza warrant abbinati, sino ad un importo massimo di Euro 50.000.000,00 (cinquantamiloni) e comunque nei limiti di volta in volta consentiti dagli articoli 2.412 e 2.420-bis del Codice Civile, con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni del prestito, compreso il rapporto di conversione e l'aumento di capitale a servizio;

c) la facoltà di emettere warrant, anche in più volte, da assegnare gratuitamente oppure offrire in opzione a tutti gli aventi diritto, sino ad un importo massimo di Euro 50.000.000,00 (cinquantamiloni).

Tutte le deleghe e le facoltà di cui sopra:

- includono la possibilità per il Consiglio di Amministrazione di eventualmente escludere o limitare il diritto di opzione ai sensi dell'art. 2.441, quarto e quinto comma del Codice Civile, 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

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione delle partecipazioni sociali previste per i titoli negoziati in mercati regolamentati.

L'aumento di capitale sociale potrà avvenire anche mediante emissione di azioni aventi diritti diversi e con conferimenti diversi dal danaro nei limiti consentiti dalla legge.

Ferma ogni altra disposizione in materia di aumento di capitale, questo potrà essere aumentato con conferimenti in danaro ed esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale preesistente alla condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato da apposita relazione della società incaricata alla revisione contabile. La deliberazione di cui al presente comma è assunta con i quorum di cui agli artt. 2368 e 2369 Cod. Civ..

L'assemblea straordinaria può deliberare ai sensi dell'articolo 2349 del codice civile l'assegnazione di utili con emissione a titolo gratuito di azioni ordinarie per un ammontare nominale corrispondente agli stessi.

L'assemblea straordinaria può deliberare nei limiti di legge l'emissione di strumenti finanziari e la costituzione di patrimoni separati.

partner industriali, finanziari, strategici od investitori di medio-lungo periodo, anche persone fisiche ed investitori qualificati;

- sono da eseguirsi entro cinque anni dalla data di deliberazione e quindi non oltre il 19 dicembre 2018; quelle di cui ai punti b) e c) sono a valersi sulla delega di aumento di capitale di cui al precedente punto a) per cui le esecuzioni delle deleghe di cui ai punti b) e c) ridurranno proporzionalmente l'importo complessivo della facoltà delegata al punto a).

Le azioni sono nominative quando ciò sia prescritto dalle leggi vigenti.

Diversamente le azioni, se interamente liberate, potranno essere nominative o al portatore, a scelta e spese dell'azionista.

Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione delle partecipazioni sociali previste per i titoli negoziati in mercati regolamentati.

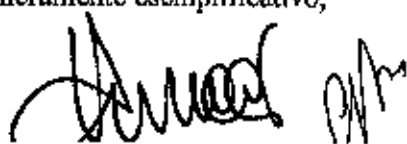
L'aumento di capitale sociale potrà avvenire anche mediante emissione di azioni aventi diritti diversi e con conferimenti diversi dal danaro nei limiti consentiti dalla legge.

Ferma ogni altra disposizione in materia di aumento di capitale, questo potrà essere aumentato con conferimenti in danaro ed esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale preesistente alla condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato da apposita relazione della società incaricata alla revisione contabile. La deliberazione di cui al presente comma è assunta con i quorum di cui agli artt. 2368 e 2369 Cod. Civ..

L'assemblea straordinaria può deliberare ai sensi dell'articolo 2349 del codice civile l'assegnazione di utili con emissione a titolo gratuito di azioni ordinarie per un ammontare nominale corrispondente agli stessi.

L'assemblea straordinaria può deliberare nei limiti di legge l'emissione di strumenti finanziari e la costituzione di patrimoni separati.

(g) di conferire, in via disgiunta tra loro, al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato pro tempore in carica, con facoltà di sub-delega, ogni più ampio potere necessario od opportuno per dare esecuzione alle delibere di cui sopra, nonché per compiere tutti gli atti e i negozi necessari od opportuni a tal fine, inclusi, a titolo meramente esemplificativo,





# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

- 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");
- 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 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 giudiziari 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) tutte le commissioni dovute, stabilite nel Contratto 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 o

*Handwritten signature*

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

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 al Contratto, 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 accettazione del Contratto sino alla data di presentazione della Richiesta di Sottoscrizione relativa alla prima *tranche*.

E' inoltre previsto un prestito titoli quotati con A.C. Holding S.r.l. in liquidazione (la "Controllante" ovvero "ACH"), 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 che il Prestito Azioni debba essere effettuato prima della data di trasmissione della Richiesta di Sottoscrizione da parte della Società e termini 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.

Con la sottoscrizione del Contratto, 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 del Contratto non sussistono in capo a Computio obblighi di mantenimento dei titoli sottoscritti, né Sintesi ha concluso con Computio accordi per la rivendita delle azioni sul mercato. Alla data della presente Relazione, 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 della presente Relazione è esclusa l'ipotesi di superamento della soglia del 30% per effetto della sottoscrizione delle diverse *tranche* dell'Aumento di Capitale e/o per effetto di accordi tra

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

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, lock up*.

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

Con riferimento al Contratto, la Società si è impegnata a sostenere i costi inerenti l'operazione ed in particolare a riconoscere a Computio gli onorari previsti per il progetto, costituiti da una *arrangement fee* calcolata in misura fissa in complessivi Euro 20.000,00. Il pagamento della suddetta commissione sarà regolato in sede di sottoscrizione della prima *tranche*, anche mediante compensazione.

## Informazioni sulla pubblicazione di prospetti di quotazione ed eventuali prospetti di offerta

Sintesi avvalendosi dell'esenzione di cui all'art. 57, comma primo, lett. a), Regolamento adottato con la Deliberazione Consob n. 11971/1999, come successivamente integrato e modificato (il "Regolamento Emittenti") non procederà a pubblicare un prospetto di quotazione ai fini dell'ammissione alle negoziazioni sul MTA delle azioni che saranno emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale.

In particolare, ai sensi della normativa vigente, tenuto conto che non si determinerà il superamento del limite percentuale previsto dall'articolo 57, comma 1, lett. (a) del Regolamento Emittenti (i. e. meno del 10% del numero delle azioni della stessa classe già ammesse alle negoziazioni sul MTA), non sussiste l'obbligo in capo alla Società di pubblicare un prospetto informativo di ammissione alla negoziazione delle nuove azioni, ai sensi dell'art. 113 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "Testo Unico").

Ai sensi dell'articolo 2.4.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, la Società darà comunicazione a Borsa Italiana S.p.A. che le nuove azioni da emettere nell'ambito dell'Aumento di Capitale saranno ammesse in via automatica alla quotazione ufficiale presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA"), al pari delle azioni ordinarie quotate Sintesi attualmente in circolazione, con codice ISIN IT0004659428, tenuto conto che le nuove azioni nel complesso non rappresentano una quota percentuale superiore al 10% del numero di azioni ordinarie Sintesi già ammesse alla quotazione presso il MTA.

Di seguito una sintesi delle operazioni di aumento di capitale effettuate negli ultimi dodici mesi.

	N. Azioni(*)	% Azioni
Azioni in circolazione in un periodo di dodici mesi precedenti alla presente relazione	42.186.533	
<b>Aumenti di capitale in esenzione del prospetto</b>	<b>4.218.648</b>	<b>9,999%</b>
Da emettere a favore di Computio	4.218.648	9,999%
<b>Totale aumenti di capitale da effettuare</b>	<b>4.218.648</b>	<b>9,999%</b>

(\*) non comprese n. 6.393.672 azioni non quotate della Società

## 2.2 Destinazione e motivazione dell'Aumento di Capitale - Ragioni per l'esclusione del

*Amorel*

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

## **diritto di opzione spettante agli attuali azionisti di Sintesi**

L'Aumento di Capitale, come sopra esposto, è finalizzato a supportare finanziariamente la Società nel breve periodo per far fronte agli impegni di spesa assunti nonché a rafforzare ulteriormente la struttura patrimoniale in attesa che venga avviato l'iter di approvazione del prospetto informativo di aumento di capitale in opzione. A tal riguardo si precisa che il Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2014 ha deliberato l'emissione di un aumento di capitale in opzione per un importo di massimi Euro 19.424.065,60, nonché un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione riservato a A.C. Holding Investments SA pari a Euro 995.364,45 al fine di rendere effettiva l'acquisizione a capitale delle riserve in conto futuro aumento di capitale e di crediti certi, liquidi e già esigibili alla data del 30 settembre 2014 e in tal modo sanare la situazione di cui all'art. 2447 c.c.

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.

Inoltre, si ritiene nell'interesse della Società procedere all'Aumento di Capitale 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 già assunto da Computio ai termini e condizioni sopra esposte nonché (ii) della flessibilità e rapidità dell'Operazione, potendo essere l'Aumento di Capitale 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 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 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.

### **3. ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE E A MEDIO/LUNGO TERMINE**

*Handwritten signature and initials*

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

L'Aumento di Capitale riservato a Computo è destinato a reperire risorse per far fronte agli impegni di spesa assunti nonché a rafforzare la struttura patrimoniale in attesa che venga avviato l'iter di approvazione del prospetto informativo di aumento di capitale in opzione.

Pertanto le risorse finanziarie rivenienti dall'esecuzione dell'Aumento di Capitale non sono destinate alla riduzione/mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario.

Per completezza informativa si riporta di seguito la composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo Sintesi e della Società redatta sulla base dei più recenti dati disponibili e resi noti al mercato in ossequio agli obblighi di informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs 58/98.

Al 30 settembre 2014 l'indebitamento finanziario del Gruppo Sintesi ammonta a circa Euro 14,4 milioni come evidenziato nella seguente tabella (con confronto con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2013).

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO</b>		
<i>(Importi in migliaia di euro)</i>		
	<b>30-set-14</b>	<b>31-dic-13</b>
Cassa	4	4
Altre disponibilità liquide per c/c bancari	2.427	2.581
Titoli detenuti per la negoziazione	114	0
<b>Liquidità</b>	<b>2.556</b>	<b>2.585</b>
Crediti finanziari correnti	530	719
Debiti bancari correnti	(2.161)	(31.304)
Altri debiti finanziari correnti	(2.304)	(1.044)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(4.465)</b>	<b>(32.348)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(1.379)</b>	<b>(29.044)</b>
Debiti bancari non correnti	(4.657)	(7.265)
Obbligazioni emesse	(2.606)	(5.287)
Altri debiti finanziari non correnti	(5.732)	(6.510)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(12.995)</b>	<b>(19.062)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(14.374)</b>	<b>(48.106)</b>

Si segnala che la significativa variazione della posizione finanziaria netta del Gruppo Sintesi è principalmente dovuta al deconsolidamento del Gruppo Moviemax Media Group a seguito della cessione da parte di Investimenti e Sviluppo S.p.A. del pacchetto di controllo a luglio 2014.

Al 30 settembre 2014 l'indebitamento finanziario della Società ammonta a circa Euro 1 milione come evidenziato nella seguente tabella (con confronto con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2013).

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>		
<i>(Importi in migliaia di euro)</i>		
	<b>30-set-14</b>	<b>31-dic-13</b>
Cassa	1	0
Altre disponibilità liquide per c/c bancari	1.415	1.670
Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>Liquidità</b>	<b>1.416</b>	<b>1.670</b>
Crediti finanziari correnti	177	0
Debiti bancari correnti	(48)	(42)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
Altri debiti finanziari correnti	(709)	(883)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(757)</b>	<b>(925)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>836</b>	<b>745</b>
Debiti bancari non correnti	0	0
Obbligazioni emesse	0	0
Altri debiti finanziari non correnti	(1.872)	(1.872)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(1.872)</b>	<b>(1.872)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.036)</b>	<b>(1.127)</b>

Rispetto al 31 dicembre 2013 non si segnalano variazioni significative.

## 4. INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### 4.1 Andamento della gestione al 30 settembre 2014

Le linee strategiche dell'Emittente riflesse nel nuovo Piano Strategico 2014-2016 approvato in data 14 novembre 2013 e modificate significativamente rispetto alle precedenti presentate al Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2013, che prevedono la graduale riduzione/dismissione delle partecipazioni di controllo detenute da Sintesi, faranno sì che il Gruppo così come è oggi formato possa subire in tempi brevi dei sostanziali cambiamenti, con particolare riferimento all'operazione di *reverse take over* della controllata HI Real, che ne cambierà significativamente gli assetti proprietari, e alla manovra finanziaria prevista dal piano strategico di Investimenti e Sviluppo.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2014 la Società ha conseguito ricavi per Euro 904 migliaia, al lordo delle partite infragruppo, riconducibili per la quasi totalità all'attività di advisory sia a controparti terze che del Gruppo. Alla data della presente relazione i dati di fatturato, a cui aggiungere i corrispettivi dell'attività di *advisory* in corso di esecuzione, sono sostanzialmente in linea con quanto previsto dal Piano Strategico 2014-2016.

La situazione contabile della Società al 30 settembre 2014 riporta una perdita di Euro 411 migliaia rispetto a una perdita di Euro 172 migliaia dei primi nove mesi del 2013, con un peggioramento di Euro 239 migliaia. Il risultato netto è significativamente influenzato dalle rettifiche di valore apportate alle partecipazioni in società controllate quotate fino a concorrenza della capitalizzazione di Borsa al 30 settembre 2014 nonché dagli accantonamenti a fondo rischi per cause legali.

*Handwritten signature: Dumas*

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

Il patrimonio netto dell'Emittente, rispetto all'esercizio precedente, per effetto dei risultati conseguiti nel periodo in esame è di seguito illustrato:

<b>PATRIMONIO NETTO (in unità di euro)</b>	<b>30.09.14</b>	<b>31.12.13</b>
CAPITALE	708.941	708.941
RISERVA VERSAM. C/FUTURO AUCAP	6.819.537	6.819.537
SOVRAPP.AZIONI E ALTRE RISERVE	4.721.066	4.721.066
PERDITE A NUOVO	-11.612.235	-10.799.327
RISULTATO	-410.960	-812.907
<b>TOTALE</b>	<b>226.348</b>	<b>637.308</b>

## 4.2 Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

La Società ritiene che le previsioni di fatturato a fine esercizio 2014 siano sostanzialmente in linea con quanto previsto dal Piano Strategico 2014-2016 in forza dei contratti di *advisory* in corso di esecuzione.

Inoltre, i previsti aumenti di capitale riservato e in opzione di Sintesi sono destinati a garantire un adeguato rafforzamento patrimoniale con conseguente ripianamento delle perdite cumulate, in quanto verrà resa effettiva l'acquisizione a patrimonio delle riserve in conto futuro aumento di capitale per raggiungere la congrua flessibilità finanziaria nella più generale prospettiva del business.

## 5. CONSORZI DI GARANZIA E/O DI COLLOCAMENTO E EVENTUALI ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO

Atteso che l'Aumento di Capitale è interamente riservato a Computio, il quale - con la stipula del Contratto - si è impegnato a sottoscriverlo per massimi Euro 450.000,00, non sono previsti consorzi di garanzia e/o di collocamento, né altre forme di collocamento in relazione alle azioni Sintesi rivenienti dall'Aumento di Capitale.

## 6. DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI RIVENIENTI DALL'AUMENTO DI CAPITALE

### 6.1 Il criterio di determinazione del prezzo che si propone di adottare

Come sopra descritto, il Contratto prevede l'impegno di Computio, per un importo massimo di Euro 450.000,00, a sottoscrivere l'Aumento di Capitale mediante sottoscrizione - a seguito di apposite richieste di Sintesi - di singole *tranche* differite nell'arco di 3 mesi dalla sottoscrizione del Contratto (i.e., sino al 14 febbraio 2015).

Computio è stata disponibile ad assumersi l'impegno per un importo massimo pari ad Euro 450.000,00 a condizione che il prezzo di emissione delle nuove azioni rivenienti da tale aumento non fosse prestabilito ad oggi in misura fissa, ma fosse di volta in volta in linea con le quotazioni di Borsa.

Il Contratto prevede, quindi, un criterio di determinazione del prezzo delle Azioni di Nuova

*gennelli*  
*Amato*

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

Emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale basato sul valore delle quotazioni che il titolo Sintesi avrà nei 5 giorni di borsa aperta immediatamente successivi all'invio di una Richiesta di Sottoscrizione dell'Aumento di Capitale. In particolare, il Contratto prevede che:

- 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");
- tra una Richiesta di Sottoscrizione e la successiva deve decorrere un intervallo di almeno 5 giorni di Borsa aperta;
- l'importo dell'Aumento di Capitale 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, anche in funzione dei volumi medi delle azioni della Società negoziate sul segmento MTA;
- il prezzo di sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione è pari al 91,5% del valore minore registrato tra i VWAP (Volume Weighted Average Price, ovvero il prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi scambiati) del Pricing Period successivo a ciascuna Richiesta di Sottoscrizione (il "Prezzo di Sottoscrizione");
- 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).

## 6.2 Considerazioni in merito all'adeguatezza e congruità del criterio proposto

Con riferimento al criterio di determinazione del prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione, indicato nel precedente paragrafo, 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 delle Azioni di Nuova Emissione trovi riferimento nel valore di mercato delle stesse (che, in un mercato efficiente, rappresentano il valore della Società).



# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

Il patrimonio netto dell'Emittente, rispetto all'esercizio precedente, per effetto dei risultati conseguiti nel periodo in esame è di seguito illustrato:

PATRIMONIO NETTO (in unità di euro)	30.09.14	31.12.13
CAPITALE	708.941	708.941
RISERVA VERSAM. C/FUTURO AUCAP	6.819.537	6.819.537
SOVRAPP.AZIONI E ALTRE RISERVE	4.721.066	4.721.066
PERDITE A NUOVO	-11.612.235	-10.799.327
RISULTATO	-410.960	- 812.907
TOTALE	226.348	637.308

## 4.2 Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

La Società ritiene che le previsioni di fatturato a fine esercizio 2014 siano sostanzialmente in linea con quanto previsto dal Piano Strategico 2014-2016 in forza dei contratti di *advisory* in corso di esecuzione.

Inoltre, i previsti aumenti di capitale riservato e in opzione di Sintesi sono destinati a garantire un adeguato rafforzamento patrimoniale con conseguente ripianamento delle perdite cumulate, in quanto verrà resa effettiva l'acquisizione a patrimonio delle riserve in conto futuro aumento di capitale per raggiungere la congrua flessibilità finanziaria nella più generale prospettiva del business.

## 5. CONSORZI DI GARANZIA E/O DI COLLOCAMENTO E EVENTUALI ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO

Atteso che l'Aumento di Capitale è interamente riservato a Computio, il quale - con la stipula del Contratto - si è impegnato a sottoscriverlo per massimi Euro 450.000,00, non sono previsti consorzi di garanzia e/o di collocamento, né altre forme di collocamento in relazione alle azioni Sintesi rivenienti dall'Aumento di Capitale.

## 6. DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI RIVENIENTI DALL'AUMENTO DI CAPITALE

### 6.1 Il criterio di determinazione del prezzo che si propone di adottare

Come sopra descritto, il Contratto prevede l'impegno di Computio, per un importo massimo di Euro 450.000,00, a sottoscrivere l'Aumento di Capitale mediante sottoscrizione - a seguito di apposite richieste di Sintesi - di singole *tranche* differite nell'arco di 3 mesi dalla sottoscrizione del Contratto (i.e., sino al 14 febbraio 2015).

Computio è stata disponibile ad assumersi l'impegno per un importo massimo pari ad Euro 450.000,00 a condizione che il prezzo di emissione delle nuove azioni rivenienti da tale aumento non fosse prestabilito ad oggi in misura fissa, ma fosse di volta in volta in linea con le quotazioni di Borsa.

Il Contratto prevede, quindi, un criterio di determinazione del prezzo delle Azioni di Nuova

*Amici*

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

Emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale basato sul valore delle quotazioni che il titolo Sintesi avrà nei 5 giorni di borsa aperta immediatamente successivi all'invio di una Richiesta di Sottoscrizione dell'Aumento di Capitale. In particolare, il Contratto prevede che:

- 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");
- tra una Richiesta di Sottoscrizione e la successiva deve decorrere un intervallo di almeno 5 giorni di Borsa aperta;
- l'importo dell'Aumento di Capitale 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, anche in funzione dei volumi medi delle azioni della Società negoziate sul segmento MTA;
- il prezzo di sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione è pari al 91,5% del valore minore registrato tra i VWAP (Volume Weighted Average Price, ovvero il prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi scambiati) del Pricing Period successivo a ciascuna Richiesta di Sottoscrizione (il "Prezzo di Sottoscrizione");
- 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).

## 6.2 Considerazioni in merito all'adeguatezza e congruità del criterio proposto

Con riferimento al criterio di determinazione del prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione, indicato nel precedente paragrafo, 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



# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

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 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 similari in Italia.

d) Il prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione nell'ambito dell'Aumento di Capitale 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 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.

*giuride*

*Summa*

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

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 dal Contratto, 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 il Contratto 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, 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 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 dovrà emettere, 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.

Il pagamento di onorari previsti per il progetto, costituiti da una *arrangement fee* calcolata in misura fissa in Euro 20.000,00, è una prassi comunemente applicata alle operazioni di

*[Handwritten signature]*

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

collocamento fuori mercato di azioni e alle operazioni similari a quella prevista dal Contratto. L'ammontare delle commissioni descritte al Paragrafo 2.1, che dovranno essere versate a Computo, è il risultato di un processo negoziale intercorso tra le parti, che ha tenuto conto peraltro della struttura dell'operazione e dell'esigenza della Società di portare a compimento l'Aumento di Capitale per il reperimento di nuovi mezzi finanziari. L'ammontare delle predette commissioni risulta, peraltro, in linea, con le commissioni praticate in operazioni similari in Italia.

## **7. DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE LE NUOVE AZIONI RIVENIENTI DALL'AUMENTO DI CAPITALE**

Non rileverebbe la manifestazione di disponibilità da parte di azionisti della Società a sottoscrivere le Azioni di Nuova Emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale, in quanto tali azioni sono interamente riservate a Computo, con esclusione del diritto di opzione degli attuali azionisti.

## **8. PERIODO DI ESECUZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE**

L'Aumento di Capitale è scindibile e potrà essere parzialmente o interamente eseguito e sottoscritto in più *tranche* entro il 14 febbraio 2015.

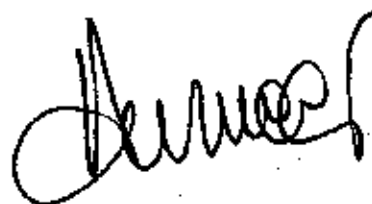
## **9. GODIMENTO DELLE AZIONI EMESSE IN CASO DI SOTTOSCRIZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE**

Le Nuove Azioni emesse in caso di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale avranno godimento pari a quello delle azioni ordinarie quotate Sintesi in circolazione alla data di emissione delle nuove azioni.

## **10. EFFETTI DELL'AUMENTO DI CAPITALE SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ, NONCHÉ SUL VALORE UNITARIO DELLE AZIONI**

L'Aumento di Capitale, così come sopra descritto, avrebbe un eventuale impatto immediato sul patrimonio netto in misura equivalente agli importi di nuovo capitale di volta in volta sottoscritti, in ogni caso per un ammontare massimo di Euro 450.000,00, con un corrispondente aumento di risorse finanziarie. In particolare, nell'arco temporale dei due mesi di durata dell'Aumento di Capitale, le risorse finanziarie verranno destinate nel breve periodo a far fronte agli impegni di spesa assunti nonché a rafforzarne la struttura patrimoniale in attesa che venga avviato l'iter di approvazione del prospetto informativo di aumento di capitale in opzione.

Gli effetti dell'Aumento di Capitale sul valore unitario delle azioni in circolazione e 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, con riferimento alle Azioni di Nuova Emissione, ad oggi non determinabili. La tabella che segue prende in considerazione gli effetti diluitivi in caso di integrale sottoscrizione del numero massimo di azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, tenuto conto che alla data della presente relazione il capitale sociale di Sintesi è pari ad Euro 708.940,67, diviso in n. 48.580.205 azioni prive di valore nominale;

*giurista*  
 *gm*

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

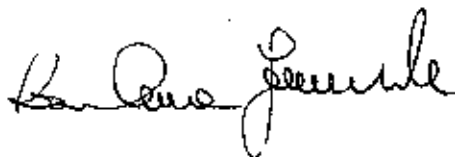
	<i>N. azioni</i>	<i>% diluizione</i>
(A) n. azioni precedenti alla sottoscrizione integrale dell'Aumento di Capitale (comprese le azioni non quotate)	48.580.205	-
(B) n. azioni rivenienti dalla sottoscrizione integrale dell'Aumento di Capitale Quotato	4.218.648	8,0%
Totale (A) + (B)	52.798.853	8,0%

\*\*\*\*\*

Copia della presente relazione è stata consegnata alla società di revisione RSM Italy A&A S.r.l. affinché la stessa possa esprimere, per quanto concerne l'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto d'opzione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod.civ., il proprio parere sulla congruità del prezzo nei termini previsti dalla vigente normativa in materia.

Milano, 14 novembre 2014

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Andrea Tempofosco



# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

## Allegato A

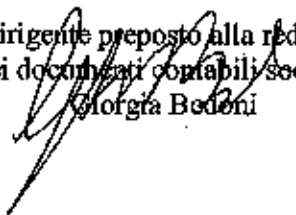
### Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Io sottoscritta Giorgia Bedoni, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., dichiaro, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del TUF, come modificato, che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione del consiglio di amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 72 del Regolamento Consob n.11971/99 ed in conformità all'allegato 3A, Schema n.2 e 3 al medesimo Regolamento Consob e dell'art. 2441, comma 5 e 6, e 2443, comma 1, cod.civ., corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 14 novembre 2014

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A

Il dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Giorgia Bedoni





RSM Italy A & A S.r.l.  
Revisione ed organizzazione contabile  
Via Carlo Torre 23 - 20143 Milano  
T +39 02 48519240  
F +39 02 48519338

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUL PREZZO DI EMISSIONE DELLE  
AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO DI CAPITALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO  
DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART.2441, QUINTO E SESTO COMMA, DEL CODICE  
CIVILE, E DELL'ART.158, PRIMO COMMA, D.LGS. 58/98**

Agli Azionisti di

Sintesi Società di investimenti e partecipazioni S.p.A.

**1. MOTIVO ED OGGETTO DELL'INCARICO**

In relazione alla delega conferita dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 20 dicembre 2013 di Sintesi Società di investimenti e partecipazioni S.p.A. (nel seguito anche "Sintesi" o "l'Emittente" o la "Società") al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, avente ad oggetto l'aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma del Codice Civile, e dell'art. 158, primo comma del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, abbiamo ricevuto dalla Società la bozza della Relazione illustrativa degli Amministratori e la sua versione definitiva datata 14 novembre 2014, predisposta ai sensi degli artt. 2441, quinto e sesto comma, nonché degli artt. 72 e 92 Regolamento Emittenti della Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, ed in conformità all'Allegato 3A, Schema n. 2 e n. 3 al medesimo Regolamento Emittenti approvata dallo stesso in data 14 novembre 2014.

La Relazione illustrativa redatta dagli Amministratori ha per oggetto un'operazione di aumentare il capitale sociale di Euro 995.364,45 (di seguito, l'"Aumento di Capitale") di cui Euro 12.120,00 da imputare a capitale ed Euro 983.244,45 a titolo di sovrapprezzo, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod.civ., mediante emissione di n. 12.120.000 nuove azioni ordinarie Sintesi prive del valore nominale, godimento regolare, non ammesse a quotazione (le "Azioni di Nuova Emissione"). Le Azioni di Nuova Emissione saranno destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione da parte di A.C. Holding Investments SA, ("ACHi" ovvero l'"Investitore") al prezzo unitario di Euro 0,082, di cui Euro 0,001 da imputare a capitale ed Euro 0,081 a titolo di sovrapprezzo, pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Sintesi registrati nei sei mesi antecedenti la delibera consigliare di aumento scontata del 10% (il "Prezzo di emissione").

La sottoscrizione dell'Aumento di Capitale avverrà attraverso l'utilizzo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati da ACHi alla data della presente relazione per l'ammontare complessivo di Euro 995.364,45, come da lettera di impegno dell'Investitore del 14 novembre 2014.

Nella nostra qualità di società incaricata della revisione legale di Sintesi, il Consiglio di Amministrazione della Società ci ha richiesto di esprimere, ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile e dell'art. 158, primo comma, del D.Lgs. 24 febbraio

*Scorre*  
*Amag*





1998 n. 58, il nostro parere sull'adeguatezza del criterio proposto dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione nell'ambito dell'Aumento di Capitale.

Nell'esaminare il criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, adottato dagli amministratori, non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società.

Le conclusioni esposte nella presente relazione sono basate sul complesso delle indicazioni e delle considerazioni in essa contenute; pertanto, nessuna parte della relazione potrà essere considerata, o comunque utilizzata, disgiuntamente dal documento nella sua interezza.

## 2. SINTESI DELL'OPERAZIONE

Le linee strategiche dell'Emittente riflesse nel Piano Strategico 2014-2016 approvato in data 14 novembre 2013 e modificate significativamente rispetto alle precedenti linee strategiche già approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2013, che prevedono la graduale riduzione/dismissione delle partecipazioni di controllo attualmente detenute da Sintesi, faranno sì che il Gruppo così come è oggi formato possa subire in tempi brevi dei sostanziali cambiamenti, con particolare riferimento all'operazione di reverse take over della controllata HI Real S.p.A., che ne cambierà significativamente gli assetti proprietari, e alla manovra finanziaria prevista dal piano strategico di Investimenti e Sviluppo S.p.A. e del relativo accordo ex art. 182-bis L.F..

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2014 la Società ha conseguito ricavi per Euro 904 migliaia, al lordo delle partite infragruppo, riconducibili per la quasi totalità all'attività di advisory sia nei confronti di controparti terze che del Gruppo. Alla data della presente relazione i dati di fatturato, a cui aggiungere i corrispettivi dell'attività di advisory in corso di esecuzione, sono sostanzialmente in linea con quanto previsto dal Piano Strategico 2014-2016.

La situazione contabile della Società al 30 settembre 2014 riporta una perdita di Euro 411 migliaia rispetto a una perdita di Euro 172 migliaia dei primi nove mesi del 2013, con un peggioramento di Euro 239 migliaia. Il risultato netto è significativamente influenzato dalle rettifiche di valore apportate alle partecipazioni in società controllate quotate fino a concorrenza della capitalizzazione di Borsa al 30 settembre 2014 nonché dagli accantonamenti a fondo rischi per cause legali.

Secondo quanto riferito dagli Amministratori nella loro Relazione, l'Aumento di Capitale è finalizzato a rafforzare la struttura patrimoniale di Sintesi mediante l'utilizzo di versamenti in conto futuro aumento di capitale, già effettuati da ACHI alla data della presente relazione, per l'ammontare di Euro 996.364,45. L'Aumento di Capitale si inserisce in un più ampio progetto di ricapitalizzazione e di rafforzamento della struttura patrimoniale della Società che verrà deliberato dall'organo amministrativo di Sintesi contestualmente alla delibera dell'Aumento di Capitale. In particolare il Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 14 novembre 2014, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 cod.civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria dei Soci del 20 dicembre 2013, delibererà un ulteriore aumento di capitale in denaro con esclusione del diritto di opzione a favore di un terzo investitore, per l'ammontare massimo di Euro 450.000,00, nonché un aumento di capitale in opzione per un importo di massimi Euro 19.424.085,60, al fine di rendere effettiva l'acquisizione a capitale delle residue riserve in conto futuro aumento di capitale e di crediti certi, liquidi e già esigibili alla data del 30 settembre 2014. Attraverso l'Aumento di Capitale riservato ad ACHI e l'aumento di capitale in opzione sopra citato 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.

*Immunale*

*Amministratore*

*W*



Le risorse finanziarie rivenienti dall'esecuzione dell'Aumento di Capitale non sono destinate alla riduzione/mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario.

Con la lettera di impegno del 14 novembre 2014 AC Holding Investments SA, titolare di un "versamento in conto futuro aumento di capitale" di Euro 2.318.544,80 manifesta l'impegno a sottoscrivere l'Aumento di Capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 cod. civ., rappresentata da n. 12.120.000 nuove azioni ordinarie Sintesi prive del valore nominale, con godimento regolare e non ammesse a quotazione, ad un prezzo unitario pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Sintesi registrati nei sei mesi antecedenti la delibera consigliare di aumento scontata del 10%. La sottoscrizione dell'Aumento di Capitale avverrà attraverso l'utilizzo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale di cui è titolare ACHI in forza della cessione notificata a Sintesi in data 6 novembre 2014.

L'Aumento di Capitale è inscindibile ed è previsto che venga eseguito e sottoscritto in un'unica tranche mediante l'utilizzo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati da ACHI alla data della presente relazione per Euro 995.364,45. L'Aumento di Capitale produrrà i suoi effetti a decorrere dall'integrale sottoscrizione dello stesso.

Le nuove azioni emesse a seguito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale avranno godimento pari a quello delle azioni ordinarie Sintesi in circolazione alla data di emissione delle nuove azioni.

Per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale Sintesi non si avvarrà di nessuno dei casi di esenzione di cui all'art. 57 del Regolamento adottato con la Deliberazione Consob n. 11971/1999, come successivamente integrato e modificato (il "Regolamento Emittenti") e pertanto non procederà a pubblicare un prospetto di quotazione ai fini dell'ammissione alle negoziazioni sul MTA delle azioni che saranno emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale. Le Azioni di Nuova Emissione non saranno pertanto ammesse a quotazione alla data della loro emissione.

La Società potrà in ogni caso riservarsi la facoltà di richiedere eventualmente l'ammissione a quotazione delle Azioni di Nuova Emissione.

La proposta di Aumento di Capitale costituisce "operazione tra parti correlate di maggiore rilevanza" ai sensi di quanto disposto dal Regolamento Consob n. 17221 del 27 marzo 2010 (il "Regolamento Consob") e della procedura inerente la gestione delle operazioni con parti correlate (la "Procedura") approvata dalla Società in data 29 novembre 2010 e rivista in data 5 marzo 2012. Il comitato, composto da tre amministratori indipendenti e non correlati, chiamato ad esprimere il proprio parere con riferimento a tale tipologia di operazione come previsto nella Procedura, è stato coinvolto nella fase di istruttoria dell'operazione attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo ed adeguato. Tale comitato ha rilasciato parere favorevole in ordine alla predetta operazione.

### 3. NATURA E PORTATA DEL PRESENTE PARERE

Il presente parere di congruità, emesso ai sensi degli articoli 158, primo comma, del D.Lgs 58/98 e 2441, sesto comma, del Codice Civile, ha la finalità di rafforzare l'informativa a favore degli azionisti esclusi dal diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, in ordine alla metodologia adottata dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione ai fini del previsto Aumento di Capitale e alla corretta applicazione.

Con riferimento all'Aumento di Capitale, il presente parere di congruità indica i criteri seguiti dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e le eventuali difficoltà di valutazione degli stessi incontrate ed è costituito dalle

*Guarante*

*Amministratore*

*mi*

nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tali criteri.

In considerazione della specificità e delle caratteristiche del suddetto aumento di capitale, la presente relazione, emessa ai sensi degli articoli 2441, sesto comma del Codice Civile e 156, primo comma, del D.Lgs. n. 58/98, ha la finalità di esprimere un Parere sulla congruità del criterio utilizzato dagli amministratori per individuare il prezzo di emissione delle *Azioni di Nuova Emissione*.

Il nostro parere non ha la finalità di esprimersi, e non si esprime, sulla fattibilità e sulle motivazioni economiche o strategiche alla base dell'operazione.

#### 4. DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto direttamente dalla Società i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie. Più in particolare abbiamo ottenuto e analizzato la seguente documentazione:

- Il verbale dell'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 20 dicembre 2013 che ha conferito al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 delega avente ad oggetto l'aumento del capitale sociale con la facoltà di esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma del Codice Civile;
- La bozza della Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione e la sua versione definitiva datata 14 novembre 2014 predisposta ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile e degli artt. 72 e 92 Regolamento Emittenti della Consob n. 11971 del 14 maggio 1999;
- Impegno da parte di AC Holding Investments SA di sottoscrizione dell'aumento di capitale riservato firmato in data 14 novembre 2014;
- lo Statuto vigente della Società ed il nuovo Statuto allegato alla Relazione Illustrativa degli Amministratori;
- la documentazione di dettaglio, predisposta dagli Amministratori, in relazione al criterio per la determinazione del prezzo di emissione delle *Azioni di Nuova Emissione*;
- verbale del Comitato Amministratori indipendenti relativi alla delibera di operazioni con parti correlate del 13 novembre 2014;
- comunicati stampa della Società relativi;
  - alla riapprovazione del bilancio consolidato per l'esercizio 2013, del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014, dal Consiglio di Amministrazione in data 10 novembre 2014
  - all'informativa mensile ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. n. 58/1998.

Abbiamo altresì utilizzato le seguenti ulteriori informazioni:

- andamento dei Prezzi ufficiali delle azioni Sintesi registrati nei 12 mesi precedenti la data della presente relazione da parte di Sintesi (13 novembre 2013 - 13 novembre 2014);
- analisi della documentazione disponibile pubblicamente su operazioni similari;
- elementi contabili, extracontabili e di tipo statistico, nonché ogni altra informazione ritenuta utile ai fini dell'espletamento del nostro incarico.

Abbiamo inoltre ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettera rilasciata dalla Società in data 14 novembre 2014 che, per quanto a conoscenza della stessa, non sono intervenute variazioni rilevanti, né fatti o circostanze che rendano opportune

*Quaranta*

*Amministratore*

*m*



modifiche significative ai dati e alle prese in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi e/o che potrebbero avere impatti significativi sulle valutazioni effettuate.

**5. CRITERIO ADOTTATO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI**

**5.1 Il criterio di determinazione del prezzo delle nuove azioni relative all'Aumento di Capitale**

Il criterio di determinazione del Prezzo di Emissione dell'Aumento di Capitale è stato stabilito verificando quanto previsto dall'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod.civ. che prevede che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione dalla società di revisione.

In particolare il Consiglio di Amministrazione ha verificato che il Prezzo di Emissione delle nuove azioni sia in linea con le quotazioni delle azioni Sintesi sul MTA.

A tal scopo gli amministratori hanno fatto riferimento al prezzo di borsa delle azioni Sintesi, aventi codice ISIN IT0004658428 verificando l'andamento del prezzo ufficiale delle azioni nei 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti alla data di approvazione della presente relazione.

Periodo	Prezzo medio ponderato (fonte: Reuters)
Ultimo 1 mese	0,064
Ultimi 3 mesi	0,061
Ultimi 6 mesi	0,091
Ultimi 12 mesi	0,108

Il Prezzo di Emissione risulta in linea con quanto disposto dall'art. 2441, comma 6, cod.civ. ed è espressione 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%.

**5.2 Conclusioni raggiunte dal Consiglio di Amministrazione**

Gli Amministratori, con riferimento ai criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, evidenziano che la scelta di fare riferimento ad un Prezzo di Emissione, non inferiore al prezzo di mercato, appare in linea con la prassi di mercato seguita per operazioni analoghe, caratterizzate dalla previsione di un breve periodo di tempo durante il quale può avvenire la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Quotato.

Pur essendo il Prezzo di Emissione non inferiore alla media del valore di borsa delle azioni, le quotazioni di borsa possono essere soggette ad oscillazioni anche rilevanti nel corso del tempo, in relazione sia al quadro economico generale sia al contesto finanziario del paese ed internazionale, sia a previsioni speculative, pertanto le valutazioni effettuate dagli amministratori basate sui corsi di borsa, pur se relative ad archi temporali di diversa ampiezza, potrebbero risentire di tali oscillazioni. La scelta di verificare la congruità del prezzo su diversi archi temporali (1, 3, 6 e 12 mesi) è volta a verificare tali effetti nel tempo.

*Summa*

*Amici*

*W*

## **6. CONSIDERAZIONI SUL CRITERIO ADOTTATO DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI**

In considerazione delle caratteristiche dell'operazione e con riferimento al metodo delle quotazioni di Borsa, utilizzato per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione come previsto dal Contratto, esprimiamo le nostre considerazioni sull'adeguatezza e non arbitrarietà dello stesso metodo adottato dagli Amministratori.

La scelta del Consiglio di Amministrazione ai corsi di Borsa è comunemente accettata ed utilizzata 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.

L'adozione del metodo delle quotazioni di Borsa trova conforto anche nel disposto del sesto comma dell'articolo 2441 c.c.

L'utilizzo del prezzo medio ponderato per i volumi scambiati nei sei mesi antecedenti la data di delibera dell'Aumento di Capitale, con applicazione di uno sconto del 10% consentendo 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.

## **7. LAVORO SVOLTO**

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico, abbiamo:

- svolto una lettura critica della Relazione degli Amministratori nonché delle bozze di lavoro già messe a nostra disposizione nella settimana precedente alla data di consegna della Relazione Finale;
- esaminato, per le finalità di cui al presente lavoro, lo Statuto della Società;
- preso visione del nuovo Statuto della Società;
- preso visione della lettera di impegno di AC Holding Investments S.A. del 14 novembre 2014;
- presa visione del parere del Comitato Amministratori Indipendenti del 13 novembre 2014;
- analizzato, sulla base di discussioni con gli Amministratori, il lavoro degli stessi svolto per l'individuazione dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni onde riscontrarne l'adeguatezza in quanto, nelle circostanze, ragionevoli, motivati e non arbitrari;
- analizzato sotto il profilo della completezza e non contraddittorietà, le motivazioni del Consiglio di Amministrazione riguardanti i criteri da esso adottati ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni;
- analizzato la documentazione disponibile pubblicamente su operazioni simili;
- osservato l'andamento della quotazione di Borsa delle Azioni Sintesi per intervalli temporali significativi;
- analizzato la conformità alle vigenti normative del criterio per la determinazione del prezzo di sottoscrizione delle azioni da emettere con esclusione del diritto di opzione;
- ottenuto delle attestazioni che, per quanto a conoscenza della Direzione di Sintesi, non sussistono modifiche significative da apportare ai dati di riferimento dell'operazione e agli altri elementi presi in considerazione.

*Amministratore*  
*Finale*

*m*

## 8. LIMITI SPECIFICI INCONTRATI DAL REVISORE ED EVENTUALI ALTRI ASPETTI DI RILIEVO EMERSI NELL'ESPLETAMENTO DEL PRESENTE INCARICO

a) In merito alle principali difficoltà e ai limiti incontrati nello svolgimento del nostro incarico, si segnala quanto segue:

- il criterio basato sulle quotazioni di borsa è soggetto all'andamento proprio dei mercati finanziari e può pertanto evidenziare oscillazioni sensibili in relazione all'incertezza del quadro economico nazionale ed internazionale. Inoltre, ad influenzare l'andamento dei titoli possono anche intervenire pressioni speculative o legate a fattori esogeni di carattere straordinario ed imprevedibile, indipendenti dalle prospettive economiche e finanziarie delle singole società;

- la modalità applicative del metodo delle quotazioni di borsa prescelte dagli Amministratori, ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni nel caso di specie, appaiono in linea con la prassi invalsa nell'ambito di operazioni di *equity line* con le caratteristiche di quella qui in esame. Si rilevano peraltro, con riferimento all'utilizzo della metodologia di borsa, possibili limiti legati alle specifiche caratteristiche del titolo Sintesi, con particolare riferimento agli altalenanti volumi storicamente scambiati.

b) Si richiama l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo:

- in data 10 novembre 2014, il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha provveduto a riapprovare il bilancio consolidato per l'esercizio 2013, il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 e la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014. La decisione di procedere alle precedenti riapprovazioni, si è resa necessaria a seguito della riapprovazione del bilancio consolidato per l'esercizio 2013, del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 da parte del Consiglio di Amministrazione della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. in data 24 ottobre 2014. Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha ritenuto opportuno riapprovare le suddette relazioni finanziarie in quanto è venuta a conoscenza di fatti nuovi successivamente alla data di approvazione della relazione finanziaria annuale 2013 da parte dell'Assemblea dei Soci in data 8 settembre 2014, e all'approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 da parte dell'organo amministrativo in data 8 settembre 2014. In particolare, nel corso del mese di ottobre 2014 la controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha acquisito nuove rilevanti informazioni e documentazione a supporto tali da poter stimare con maggiore precisione talune poste del bilancio, nella fattispecie i crediti e le partecipazioni.

*Guarini*

*Amadori*

*W*

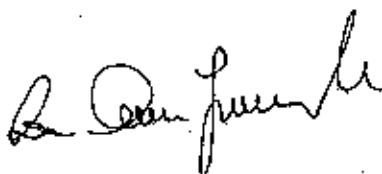


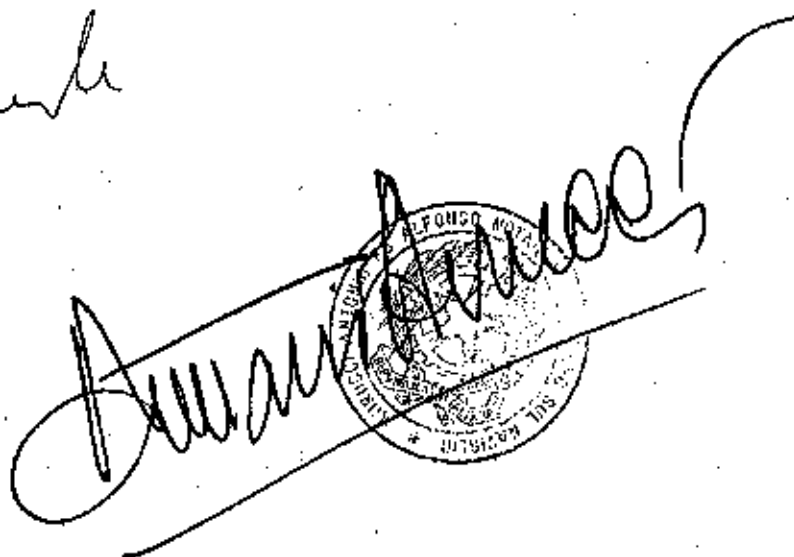
## 9. CONCLUSIONI

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, e tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro indicato nella presente relazione, fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 8, esprimiamo parere favorevole, ai sensi del sesto comma degli artt. 2441 del C.c. e 158, primo comma del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, sulla congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni indicato nella Relazione illustrativa degli Amministratori, in quanto nelle circostanze ragionevole e non arbitrario, ai fini della determinazione del prezzo delle Azioni di Nuova Emissione relative all'Aumento di Capitale.

Milano, 14 novembre 2014

  
RSM Italy A&A S.r.l.  
Giovanni Varriale  
(Revisore Legale)







RSM Italy A & A S.r.l.  
Revisione ed organizzazione contabile  
Via Carlo Torre 23 - 20143 Milano  
T +39 02 48518240  
F +39 02 48518938

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUL PREZZO DI EMISSIONE DELLE  
AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO DI CAPITALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO  
DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART.2441, QUINTO E SESTO COMMA, DEL CODICE  
CIVILE, E DELL'ART.158, PRIMO COMMA, D.LGS. 58/98**

Agli Azionisti di

Sintesi Società di investimenti e partecipazioni S.p.A.

**1. MOTIVO ED OGGETTO DELL'INCARICO**

In relazione alla delega conferita dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 20 dicembre 2013 di Sintesi Società di investimenti e Partecipazioni S.p.A. (nel seguito anche "Sintesi", "l'Emittente" o la "Società") al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, avente ad oggetto l'aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma del Codice Civile, e dell'art. 158, primo comma del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 abbiamo ricevuto dalla Società la bozza della Relazione illustrativa degli Amministratori e la sua versione definitiva datata 14 novembre 2014, predisposta ai sensi degli artt. 2441, quinto e sesto comma, nonché degli artt. 72 e 92 Regolamento Emittenti della Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, ed in conformità all'Allegato 3A, Schema n. 2 e n. 3 al medesimo Regolamento Emittenti approvata dallo stesso in data 14 novembre 2014.

La Relazione illustrativa redatta dagli Amministratori ha per oggetto un'operazione di aumento di capitale sociale fino ad un massimo di Euro 450.000,00 comprensivo di sovrapprezzo (di seguito, l'*Aumento di Capitale*), in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma del Codice Civile, mediante emissione di massime n. 4.218.648 nuove azioni ordinarie dell'Emittente prive di 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 Finance S.A. ("Computio" ovvero l'*Investitore*).

La modalità e condizioni di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale sono disciplinate dall'Accordo Quadro sottoscritto, tra Sintesi e Computio in data 14 novembre 2014.

Nella nostra qualità di società incaricata della revisione legale di Sintesi, il Consiglio di Amministrazione della Società ci ha richiesto di esprimere, ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile e dell'art. 158, primo comma, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, il nostro parere sull'adeguatezza del criterio proposto dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle *Azioni di nuova Emissione* nell'ambito dell'Aumento di Capitale.





Nell'esaminare il criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, adottato dagli amministratori, non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società.

Le conclusioni esposte nella presente relazione sono basate sul complesso delle indicazioni e delle considerazioni in essa contenute; pertanto, nessuna parte della relazione potrà essere considerata, o comunque utilizzata, disgiuntamente dal documento nella sua interezza.

## 2. SINTESI DELL'OPERAZIONE

Le linee strategiche dell'Emittente riflesse nel Piano Strategico 2014-2016 approvato in data 14 novembre 2013 e modificate significativamente rispetto alle precedenti linee strategiche già approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2013, che prevedono la graduale riduzione/dismissione delle partecipazioni di controllo attualmente detenute da Sintesi, faranno sì che il Gruppo così come è oggi composto possa subire in tempi brevi dei sostanziali cambiamenti, con particolare riferimento all'operazione di *reverse take over* della controllata HI Real S.p.A., che ne cambierà significativamente gli assetti proprietari, e alla manovra finanziaria prevista dal piano strategico di Investimenti e Sviluppo S.p.A. e del relativo accordo ex art. 182-bis L.F..

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2014 la Società ha conseguito ricavi per Euro 904 migliaia, al lordo delle partite infragruppo, riconducibili per la quasi totalità all'attività di advisory sia nei confronti di controparti terze che del Gruppo. Alla data della presente relazione i dati di fatturato, a cui aggiungere i corrispettivi dell'attività di advisory in corso di esecuzione, sono sostanzialmente in linea con quanto previsto dal Piano Strategico 2014-2016.

La situazione contabile della Società al 30 settembre 2014 riporta una perdita di Euro 411 migliaia rispetto a una perdita di Euro 172 migliaia dei primi nove mesi del 2013, con un peggioramento di Euro 239 migliaia. Il risultato netto è significativamente influenzato dalle rettifiche di valore apportate alle partecipazioni in società controllate quotate fino a concorrenza della capitalizzazione di Borsa al 30 settembre 2014 nonché dagli accantonamenti a fondo rischi per cause legali.

Secondo quanto riferito dagli Amministratori nella loro Relazione, l'Aumento di Capitale è volto a reperire risorse per far fronte agli impegni di spesa assunti nonché a rafforzare la struttura patrimoniale in attesa che venga avviato l'iter di approvazione del prospetto informativo di aumento di capitale in opzione. Le risorse finanziarie rivenienti dall'esecuzione dell'Aumento di Capitale non sono destinate alla riduzione/mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario.

Con il Accordo Quadro sottoscritto, tra Sintesi e Computo in data 14 novembre 2014 (il "Contratto"), Computo ha assunto l'impegno a sottoscrivere l'Aumento di Capitale di Sintesi, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile, in più *tranches*, fino ad un massimo di euro 450.000,00, nell'arco di tre mesi, ovvero fino al 14 febbraio 2015, sulla base di richieste di sottoscrizione formulate da Sintesi (di seguito, anche le "Richieste di Sottoscrizione").

L'Aumento di Capitale, suddiviso in più *tranches*, il cui importo e tempistica saranno stabiliti dalla Società, prevede l'emissione di massime n. 4.218.648 nuove azioni ordinarie Sintesi, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Sintesi già in circolazione (le "Azioni di Nuova Emissione"). L'importo che la Società potrà 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 ogni singola *tranche*. Il quantitativo di Azioni di Nuova Emissione sarà determinato dividendo il controvalore indicato dalla

*Scandale*

*Di M...*

*W*



Società in ogni Richiesta di Sottoscrizione - che non potrà essere superiore a Euro 150.000,00 -- per il prezzo di sottoscrizione.

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").

Il prezzo di sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione sarà pari al 91,5% della media del VWAP (Volume Weighted Average Price, ovvero il prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi scambiati) rilevati nel corso del Pricing Period successivo alla presentazione di una Richiesta di Sottoscrizione (il "Prezzo di Sottoscrizione").

In ogni Richiesta di Sottoscrizione la Società potrà indicare un prezzo minimo di sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione (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 la 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, la relativa tranche sarà obbligatoriamente ridotta 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 sorge il conseguente impegno di Computo a sottoscrivere le Azioni di Nuova Emissione nelle modalità sopra esposte, è subordinata al soddisfacimento delle seguenti condizioni, rinunciabili da parte di Computo:

- i) l'emissione delle Azioni di Nuova Emissione e la loro sottoscrizione da parte di Computo 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 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 Computo 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) tutte le commissioni dovute, stabilite nell'Contratto 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'Contratto che impedisca l'emissione, la sottoscrizione e la consegna delle Azioni di Nuova Emissione (purché i relativi importi siano stati pagati dall'investitore);

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten mark*



vii) tutte le Azioni di Nuova Emissione sottoscritte e liberate da Computio relative a precedenti nuove Richieste di Sottoscrizione devono essere consegnate, salvo diversa intesa 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 al Contratto, 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 accettazione del Term Sheet (allegato al Contratto) sino alla data di presentazione della Richiesta di Sottoscrizione relativa alla prima tranche.

E' inoltre previsto un prestito titoli quotati con A.C. Holding S.r.l. in liquidazione (la "Controllante" ovvero "ACH"), 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 che il Prestito Azioni debba essere effettuato prima della data di trasmissione della Richiesta di Sottoscrizione da parte della Società e termini 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 ai sensi del Contratto Computio. 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 dal Contratto fino a quando gli obblighi di ACH saranno assunti da un nuovo prestatore, accettato da Computio.

Con la sottoscrizione del Contratto, 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 del Contratto non sussistono in capo a Computio obblighi di mantenimento dei titoli sottoscritti, né Sintesi ha concluso con Computio accordi per la rivendita delle azioni sul mercato. Alla data della presente Relazione, 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 f) 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.

Si precisa che non esistono tra le parti accordi di selling restriction e/o di lock up. In relazione a ciascuna tranche non sono previste altre clausole sospensive o risolutive (ad esempio clausole di stop-loss).

Considerato l'ammontare massimo di Azioni di Nuova Emissione, gli Amministratori ritengono che alla data della Relazione è esclusa l'ipotesi di superamento della soglia del 30% per effetto della sottoscrizione delle diverse tranche dell'Aumento di Capitale e/o per effetto di accordi tra l'azionista di riferimento e l'Investitore, e la conseguente applicazione della normativa sull'OPA.

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

Scanned

- d. il prezzo di sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione è pari al 91,5% del valore minore registrato tra i VWAP (*Volume Weighted Average Price*, ovvero il prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi scambiati) del Pricing Period successivo a ciascuna Richiesta di Sottoscrizione (il "Prezzo di Sottoscrizione");
- e. in ogni Richiesta di Sottoscrizione la Società potrà indicare un prezzo minimo di sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione (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, la relativa tranche sarà obbligatoriamente ridotta del 10% rispetto al suo ammontare complessivo, in termini di numero di azioni, 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).

### 5.2 Conclusioni raggiunte dal Consiglio di Amministrazione

Gli Amministratori, con riferimento ai criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni indicate nel paragrafo 5, evidenziano che, la scelta di non determinare 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 tranche.

Il riferimento al VWAP che il titolo Sintesi registrerà nei cinque giorni di borsa aperta immediatamente successivi alla sottoscrizione delle singole tranche appare idoneo a far sì che il prezzo delle Azioni di Nuova Emissione trovi riferimento nel valore di mercato delle stesse (che, in un mercato efficiente, rappresentano il valore della Società quale riflesso delle 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 formata per alcune operazioni di natura analoga a quella in esame.

Gli Amministratori ritengono che l'applicazione di uno "sconto" del 8,5% sul valore minore registrato tra i VWAP 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.

A detta degli Amministratori, il prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione nell'ambito dell'Aumento di Capitale 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'art. 2441, comma 6, Codice Civile, 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 si colloca.

*Guaranda*

*Amministratore*

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.

#### 6. CONSIDERAZIONI SUL CRITERIO ADOTTATO DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI

In considerazione delle caratteristiche dell'operazione e con riferimento al metodo delle quotazioni di Borsa, utilizzato per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione come previsto dal Contratto, esprimiamo le nostre considerazioni sull'adeguatezza e non arbitrarietà dello stesso metodo adottato dagli Amministratori.

La scelta del Consiglio di Amministrazione ai corsi di Borsa è comunemente accettata ed utilizzata 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.

L'adozione del metodo delle quotazioni di Borsa trova conforto anche nel disposto del sesto comma dell'art. 2441 c.c..

L'utilizzo del VWAP consente 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.

L'orizzonte temporale prescelto dagli Amministratori come Periodo di Riferimento per la determinazione del Prezzo delle Nuove Azioni, ovvero cinque giorni di borsa aperta immediatamente successivi alla presentazione della Richiesta di Sottoscrizione appare in linea con la prassi riscontrabile sul mercato per tale tipologia di operazione. Il campione di operazioni similari individuali presenta quale orizzonte temporale di riferimento un periodo che varia da 5 giorni a 6 mesi di borsa aperta successivi alla Richiesta di Sottoscrizione.

Relativamente all'applicazione di uno "sconto" del 8,5% sul valore minore registrato tra i VWAP del Pricing Period successivo a ciascuna Richiesta di Sottoscrizione, tale misura "correttiva" del criterio base è supportata dalla Comunicazione del 10 luglio 2008 dell'Autorità di Vigilanza (Consob), ove indica che negli aumenti di capitale realizzati nell'ambito di accordi di *equity line* il meccanismo di determinazione del prezzo di sottoscrizione delle azioni emesse nelle varie tranche prevede, di norma, che l'investitore sottoscriva nuove azioni con uno sconto prefissato rispetto al minore dei prezzi di riferimento rilevati in un intervallo di giorni borsa aperta successivi alla richiesta di sottoscrizione effettuata dall'emittente.

La facoltà per Sintesi di fissare un *Prezzo Minimo Accettabile* determinerà un maggior valore del VWAP per la singola *Richiesta di Sottoscrizione*, a fronte di una riduzione del numero di azioni da sottoscrivere dall'investitore per ogni tranche, pari al 10%.

#### 7. LAVORO SVOLTO

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico, abbiamo:

- svolto una lettura critica della Relazione degli Amministratori nonché delle bozze di lavoro già messe a nostra disposizione nella settimana precedente alla data di consegna della Relazione Finale;
- esaminato, per le finalità di cui al presente lavoro, lo Statuto della Società;
- preso visione del nuovo Statuto della Società;
- preso visione del "Term Sheet di proposta Aumento di Capitale Riservato" tra Sintesi e Computio del 7 novembre 2014 sottoscritto da Sintesi in data 14 novembre 2014;

*Garante*

*Amministratore*

- preso visione dell'Accordo Quadro tra Sintesi e Computio del 14 novembre 2014;
- analizzato, sulla base di discussioni con gli Amministratori, il lavoro degli stessi svolto per l'individuazione dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni onde riscontrare l'adeguatezza in quanto, nelle circostanze, ragionevoli, motivati e non arbitrari;
- analizzato sotto il profilo della completezza e non contraddittorietà, le motivazioni del Consiglio di Amministrazione riguardanti i criteri da esso adottati ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni;
- analizzato la documentazione disponibile pubblicamente su operazioni simili;
- osservato l'andamento della quotazione di Borsa delle Azioni Sintesi per intervalli temporali significativi;
- analizzato la conformità alle vigenti normative del criterio per la determinazione del prezzo di sottoscrizione delle azioni da emettere con esclusione del diritto di opzione;
- ottenuto delle attestazioni che, per quanto a conoscenza della Direzione di Sintesi, non sussistono modifiche significative da apportare ai dati di riferimento dell'operazione e agli altri elementi presi in considerazione.

#### 8. LIMITI SPECIFICI INCONTRATI DAL REVISORE ED EVENTUALI ALTRI ASPETTI DI RILIEVO EMERSI NELL'ESPLETAMENTO DEL PRESENTE INCARICO

a) In merito alle principali difficoltà e ai limiti incontrati nello svolgimento del nostro incarico, si segnala quanto segue:

- il criterio basato sulle quotazioni di borsa è soggetto all'andamento proprio dei mercati finanziari e può pertanto evidenziare oscillazioni sensibili in relazione all'incertezza del quadro economico nazionale ed internazionale; inoltre, ad influenzare l'andamento dei titoli possono anche intervenire pressioni speculative o legate a fattori esogeni di carattere straordinario ed imprevedibile, indipendenti dalle prospettive economiche e finanziari delle singole società;
- le modalità applicative del metodo delle quotazioni di borsa prescelte dagli Amministratori, ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni nel caso di specie, appaiono in linea con la prassi invalsa nell'ambito di operazioni di *equity line* con le caratteristiche di quella qui in esame. Si rilevano peraltro, con riferimento all'utilizzo della metodologia di borsa, possibili limiti legati alle specifiche caratteristiche del titolo Sintesi, con particolare riferimento agli altalenanti volumi storicamente scambiati;
- l'Aumento di Capitale che il Consiglio di Amministrazione intende deliberare, definitivo il numero massimo di azioni che saranno emesse, non indica il prezzo di emissione delle suddette azioni, bensì il criterio per la determinazione dello stesso; pertanto, la presente Relazione non ha ad oggetto la corrispondenza al valore di mercato del prezzo di emissione delle azioni, ad oggi non definite in quanto riferito a un *Pricing Period* successivo ad ogni richiesta di sottoscrizione, ma ha ad oggetto l'adeguatezza del criterio proposto dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni.

b) Si richiama l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo:

- la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (di seguito "Consob") in data 11 marzo 2014 ha assunto la delibera n. 18824 avente ad oggetto l'accertamento della non conformità del bilancio consolidato di Sintesi chiusi al 31 dicembre 2012 nonché del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013, alle norme che ne disciplinano la redazione. Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi, in data 9 maggio

*Scurelle*

*[Signature]*

*[Signature]*

2014 ha deliberato ed emesso un comunicato stampa, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del TUF, sugli schemi economico-patrimoniali individuali e consolidati pro forma di Sintesi che illustrano, in termini comparativi, gli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto indicato da Consob avrebbe prodotto sulla situazione patrimoniale della Società, sul conto economico e sul patrimonio netto dell'esercizio 2012 nonché per il primo semestre 2013.

In data 10 novembre 2014, il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha provveduto a riapprovare il bilancio consolidato per l'esercizio 2013, il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 e la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014. La decisione di procedere alle precedenti riapprovazioni, si è resa necessaria a seguito della riapprovazione del bilancio consolidato per l'esercizio 2013, del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 da parte del Consiglio di Amministrazione della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. In data 24 ottobre 2014, Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha ritenuto opportuno riapprovare le suddette relazioni finanziarie in quanto è venuta a conoscenza di fatti nuovi successivamente alla data di approvazione della relazione finanziaria annuale 2013 da parte dell'Assemblea dei Soci in data 8 settembre 2014, e all'approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 da parte dell'organo amministrativo in data 8 settembre 2014. In particolare, nel corso del mese di ottobre 2014 la controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha acquisito nuove rilevanti informazioni e documentazione a supporto tali da poter stimare con maggiore precisione talune poste del bilancio, nella fattispecie i crediti e le partecipazioni.

Si evidenzia che, secondo quanto riferito nella Relazione, il Contratto non prevede che sussistano in capo alla Computo restrizioni alla cessione o disposizione di azioni ordinarie di Sintesi dallo stesso detenute se non nelle seguenti limitate ipotesi. L'investitore nel periodo del 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 alla Azioni Ordinarie di proprietà dell'investitore al momento della Nuova Richiesta, (ii) dovrà porre in essere tali operazioni in modo tale da ridurre l'eventuale impatto negativo sul prezzo delle Azioni Ordinarie sul MTA e (iii) l'investitore si impegna comunque 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.

## 9. CONCLUSIONI

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, e tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro indicate nella presente relazione, fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 8, esprimiamo parere favorevole, ai sensi del sesto comma degli artt. 2441 del C.c. e 158, primo comma del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, sulla congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni indicato nella Relazione illustrativa degli Amministratori, in quanto nelle circostanze ragionevole e non arbitrario, ai fini della determinazione del prezzo delle "Azioni di Nuova Emissione" relative all'Aumento di Capitale.

Milano, 14 novembre 2014

RSM Italia S.p.A. S.r.l.  
Giovanni Valsale  
(Revisore Legale)



*base case forward*

STATO PATRIMONIALE ATTIVO  
al 30 settembre 2014

A l l e g a t o " F " all'atto numero 6 2 5 3 della Raccolta

(importi in unità di euro)

ATTIVITA' (importi in unità di euro)	30-set-14	31-dic-13	Variazioni
Attività immateriali	8.424,82	11.937,04	(3.512,22)
Attività materiali	12.975,21	26.899,91	(13.924,70)
Investimenti immobiliari	780.515,00	780.515,00	0,00
Partecipazioni in società controllate	0,00	0,00	0,00
Partecipazioni in società collegate	0,00	0,00	0,00
Altre attività finanziarie non correnti	1.646.683,35	1.696.887,34	(50.203,99)
Altre attività non correnti	126.446,27	339.321,39	(212.875,12)
Crediti per imposte anticipate	734.401,38	734.401,38	0,00
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>3.309.446,03</b>	<b>3.589.962,06</b>	<b>(280.516,03)</b>
Crediti verso società controllate	177.138,76	12.947,78	164.190,98
Altre attività correnti	24.058,90	39.228,72	(15.169,82)
Crediti commerciali	379.283,07	460.637,36	(81.354,29)
Crediti finanziari correnti	0,00	0,00	0,00
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.415.981,55	1.669.760,30	(253.778,75)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.996.462,28</b>	<b>2.182.574,16</b>	<b>(186.111,88)</b>
Attività non correnti destinate alla dismissione	2.292.292,16	2.038.959,79	253.332,37
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>7.598.200,47</b>	<b>7.811.496,01</b>	<b>(213.295,54)</b>

STATO PATRIMONIALE PASSIVO  
al 30 settembre 2014

(importi in unità di euro)

PASSIVITA' (importi in unità di euro)	30-set-14	31-dic-13	Variazioni
Capitale sociale	708.940,67	708.940,67	0,00
Riserva sovr.azioni e altre riserve	4.721.065,94	4.721.065,94	0,00
Versamento soci c/ futuro aum cap	6.819.536,51	6.819.536,51	0,00
Perdite esercizi precedenti a nuovo	(11.612.234,63)	(10.799.327,26)	(812.907,37)
Risultato del periodo	(410.960,87)	(812.907,37)	401.946,50
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>226.347,62</b>	<b>637.308,49</b>	<b>(410.960,87)</b>
Fondi del personale	18.577,28	14.617,49	3.959,79
Fondi rischi e oneri	505.323,57	197.481,52	307.842,05
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	1.871.923,14	1.871.923,14	0,00
Altri debiti non correnti	331.168,32	123.937,42	207.230,90
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.726.992,31</b>	<b>2.207.959,57</b>	<b>519.032,74</b>
Altri debiti correnti	1.857.331,75	1.726.434,27	130.897,48
Debiti commerciali	1.653.662,47	1.727.115,67	(73.453,20)
Debiti tributari	376.669,34	587.764,77	(211.095,43)
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	757.197,02	924.913,62	(167.716,60)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>4.644.860,58</b>	<b>4.966.228,33</b>	<b>(321.367,75)</b>
Passività direttamente correlate ad attività non correnti destinate all:	0,00	0,00	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>7.371.852,89</b>	<b>7.174.187,90</b>	<b>197.664,99</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>7.598.200,47</b>	<b>7.811.496,01</b>	<b>(213.295,66)</b>
	0,00	0,00	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO  
al 30 settembre 2014

(importi in unità di euro)

CONTO ECONOMICO (importi in unità di euro)	30-set-14	31-dic-13	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	883.645,33	698.413,05	185.232,28
Altri ricavi e proventi	20.059,69	1.083.796,41	(1.063.736,72)
Costi per servizi	(950.588,59)	(1.198.534,88)	247.946,29
Costi del personale	(204.979,92)	(328.602,99)	123.623,07
Altri costi operativi	(113.596,91)	(382.598,08)	269.001,17
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(365.460,40)</b>	<b>(127.526,49)</b>	<b>(237.933,91)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(13.924,70)	(30.869,23)	16.944,53
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(3.512,22)	(6.481,32)	2.969,10
Accantonamenti e svalutazioni	(325.092,05)	0,00	(325.092,05)
Rettifiche di valore su partecipazioni	273.128,42	(673.370,47)	946.498,89
<b>Risultato operativo</b>	<b>(434.860,95)</b>	<b>(838.247,51)</b>	<b>403.386,56</b>
Proventi finanziari	39.566,52	7.204,55	32.361,97
Oneri finanziari	(15.666,44)	(40.221,41)	24.554,97
<b>Risultato prima delle imposte da attività in funzionamento</b>	<b>(410.960,87)</b>	<b>(871.264,37)</b>	<b>460.303,50</b>
Imposte correnti e differite		58.357,00	(58.357,00)
<b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>	<b>(410.960,87)</b>	<b>(812.907,37)</b>	<b>401.946,50</b>
Utile (perdita) da Attività non correnti destinate alla dismissione	0,00	0,00	0,00
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(410.960,87)</b>	<b>(812.907,37)</b>	<b>401.946,50</b>

*Handwritten signature: Giovanni...*

*Official stamp: CIRCOLO DI TIRAZZA SUL NASTRO, ANNOCCI ANTONIO, FUI ALFRED...*

*Handwritten signature: R. De Luca*