

# SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

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

Sede in Milano, Via Solferino n. 7  
Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 120.000,00  
Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

**Resoconto Intermedio di Gestione al 30.09.2011**  
**Approvato dal Consiglio di Amministrazione del 25 novembre 2011**

Il presente documento è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società e di Borsa Italiana S.p.A. nonché sul sito [www.sinpar.it](http://www.sinpar.it).

## INDICE

INDICE.....	2
CARICHE SOCIALI .....	3
INFORMAZIONE SULLA GESTIONE.....	4
EVENTI RILEVANTI NEL PERIODO .....	8
EVENTI SUCCESSIVI .....	13
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	17
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....	18
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI .....	21
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO.....	26

## **ORGANI SOCIALI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente	MARIO LUGLI*
Vice Presidente	ANDREA TEMPOFOSCO
Amministratore Delegato	CORRADO COEN <sup>(4)</sup>
Consiglieri	DANIELA CONCARI* <sup>(1)(2)(3)</sup> ELISA FACCIO* <sup>(1)(2)(3)</sup> PAOLO BUONO <sup>(1)(2)(3)</sup> RINO GARBETTA

\* Amministratori cooptati dal Consiglio di Amministrazione in data 03 novembre 2011

- (1) Consiglieri indipendenti
- (2) Membro del Comitato per il Controllo Interno
- (3) Membro del Comitato per la Remunerazione
- (4) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione con firma singola entro i limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione

### **COLLEGIO SINDACALE**

Presidente	RAFFAELE GRIMALDI
Sindaci effettivi	LUCIANO LEONELLO GODOLI LUCA BISIGNANI
Sindaci supplenti	FEDERICA GODOLI CARLA GATTI

### **SOCIETA' DI REVISIONE**

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

## INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Il presente Resoconto è stato redatto su base consolidata in conformità alle disposizioni previste dall'art. 154 *ter* del D.Lgs. 58/1998 (TUF) vigente.

I prospetti contabili consolidati sono stati elaborati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2011 predisposte dalle Società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, al fine di uniformità con i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione del Resoconto Intermedio sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31.12.2010.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al terzo trimestre 2011 e comparate con quelle del terzo trimestre 2010. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2011 e al 31 dicembre 2010.

I dati sono espressi in migliaia di Euro.

### STRUTTURA DEL GRUPPO

Sintesi S.p.A. è una *holding* di partecipazioni, con sede legale a Milano, in Via Solferino n. 7, che alla data del 30 settembre 2011 detiene il 29,971% del capitale della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Investimenti e Sviluppo S.p.A. è una holding di partecipazione attiva, attraverso le proprie controllate, nel settore del private equity.

Le azioni della Società sono ammesse alla negoziazione presso il Mercato MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A; il codice ISIN delle azioni è il seguente: IT0003745962.

A.C. Holding Srl detiene il 28,66% del capitale della Società e in data odierna il Consiglio di Amministrazione, dopo l'approvazione del Resoconto intermedio di Gestione al 30 settembre 2011, ha dichiarato la sussistenza della soggezione della Società all'attività di direzione e coordinamento da parte di AC Holding Srl.

La Società non ha sedi secondarie .

Alla data del 30 settembre 2011 il Gruppo Sintesi è così costituito:



Il bilancio consolidato al 30 settembre 2011 deriva dal consolidamento della Capogruppo e delle società del gruppo Investimenti e Sviluppo SpA.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Conto economico: Il Margine operativo lordo consolidato

Di seguito si riporta tabella riassuntiva delle voci che compongono il margine operativo lordo consolidato al 30 settembre 2011 raffrontate con i medesimi dati al 31 dicembre 2010 e al 30 settembre 2010.

(valori espressi in migliaia di euro)

	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>32</b>	<b>5.064</b>	<b>3.687</b>
<b>Altri ricavi e proventi*</b>	<b>3.414</b>	<b>790</b>	<b>524</b>
<b>Costi operativi:</b>	<b>(3.519)</b>	<b>(11.079)</b>	<b>(7.561)</b>
<i>(Decremento) Incremento delle rimanenze</i>	-	390	573
<i>Costi per materie prime e materiali di consumo</i>	-	(2.788)	(2.272)
<i>Costi per servizi</i>	(2.461)	(6.818)	(4.451)
<i>Costo del personale</i>	(754)	(1.716)	(1.282)
<i>Altri Costi operativi</i>	(304)	(147)	(129)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(73)</b>	<b>(5.225)</b>	<b>(3.350)</b>

\*include il risultato consolidato di cessione della partecipazione in Aq Tech Spa pari a Euro 2.671migliaia

### Andamento della gestione di Sintesi SpA

	<b>30.09.11</b>	<b>30.09.10</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ricavi da vendite e prestazioni e altri ricavi</b>	<b>1.019</b>	<b>519</b>	<b>500</b>
Costi per servizi	(1.677)	(2.643)	966
Costo del personale	(373)	(409)	36
Altri costi operativi	(120)	(58)	(62)
<b>EBITDA</b>	<b>(1.151)</b>	<b>(2.591)</b>	<b>1.440</b>
Ammortamenti	(29)	(30)	1
Rettifiche di valore su partecipazioni	(407)	(125)	(282)
<b>EBIT</b>	<b>(1.587)</b>	<b>(2.746)</b>	<b>1.159</b>
Oneri e proventi finanziari	(267)	(158)	(109)
<b>EBT</b>	<b>(1.854)</b>	<b>(2.904)</b>	<b>1.050</b>

La società si caratterizza per costi centrali di struttura giustificati dallo stato di società quotata e adeguati alla gestione di un perimetro societario contenuto. Nel corso del terzo trimestre sono continuate le attività per ridurre selettivamente le spese e porre sotto controllo l'andamento dei costi in relazione alla minor complessità di gestione delle attività del gruppo derivante dalle operazioni compiute.

Il bilancio individuale della Società al 30 settembre 2011 riporta una perdita netta di Euro 1.854 migliaia rispetto ad una perdita di Euro 2.904 migliaia dei primi nove mesi del 2010 con un miglioramento di Euro 1.050 migliaia.

La Società opera come holding di partecipazioni e, come tale, risente e risentirà dei rischi di mercato propri delle società da essa partecipate. In data 4 agosto 2011 la Società ha concluso un contratto di cessione della partecipazione nella società RPX Ambiente. Il valore di carico di detta partecipazione era già stato adeguato nel corso del primo semestre 2011 per Euro 407 migliaia in relazione alla sottoscrizione di un contratto di affitto di ramo d'azienda e alla successiva messa in liquidazione della società. Si precisa che alla data del 30 settembre 2011 la Società non detiene più alcuna quota nella RPX Ambiente.

In data 29 marzo 2011, la Società ha sottoscritto un accordo con Aquisitio SpA per la cessione a quest'ultima della partecipazione pari al 18,80% del capitale sociale della società AQ Tech SpA. Il corrispettivo della cessione è stato determinato: (a) in un importo in denaro pari ad Euro 800 migliaia; e (b) in un corrispettivo in natura rappresentato da un portafoglio di immobili stimato in Euro 2.211 migliaia. Il corrispettivo in denaro è stato corrisposto in due tranches, di cui una, pari a Euro 300 migliaia, è stata versata contestualmente alla stipula dell'accordo a titolo di acconto, e la seconda, pari a Euro 500 migliaia, è stata corrisposta, sempre a titolo di acconto, entro il 15 aprile 2011. In data 18 aprile 2011, sono stati alienati alcuni immobili e il relativo corrispettivo di vendita, pari ad Euro 310 migliaia, è stato già trasferito a Sintesi. In data 28 luglio 2011, Sintesi S.p.A. e Aquisitio S.p.A. hanno modificato il contratto sottoscritto il 29 marzo 2011 per effetto del quale è stata ceduta la partecipazione pari al 18,80% del capitale sociale della società AQ Tech S.p.A. In particolare, è stato pattuito di sostituire la componente del prezzo in natura, eliminando anche le conseguenti

clausole. Le parti hanno determinato in via forfettaria il corrispettivo complessivamente dovuto in relazione alla compravendita delle azioni nell'importo di Euro 2.903 migliaia. Pertanto, al netto dei versamenti a titolo di pagamento già eseguiti alla data della revisione dell'accordo (pari a Euro 1.103 migliaia), l'ammontare ancora da corrispondere alla Società da Aquisio S.p.A. è di Euro 1.800 migliaia. Tale importo sarà versato in n. 12 rate mensili di Euro 150 migliaia ciascuna alla fine di ogni mese, con decorrenza luglio 2011 e termine giugno 2012, senza maturazione di interessi. Alla data del presente resoconto intermedio di gestione la Società ha già incassato le prime quattro rate di luglio, agosto, settembre e ottobre 2011.

Si segnala che in data 21 giugno 2011 AC Holding Srl ("AC Holding") ha acquistato la quota di controllo di Sintesi SpA sottoscrivendo un accordo avente ad oggetto la cessione delle n. 393.672 azioni Sintesi SpA, non ammesse alla negoziazione sul MTA, rappresentative del 28,6608% del relativo capitale sociale, detenute indirettamente dal fondo di investimento YA Global Investments LP (il "Fondo"), per il tramite della propria controllata YA Global Dutch BV ("YA BV"), in favore di AC Holding Srl, finanziaria di partecipazioni con sede a Milano. Tale accordo si inserisce nell'ambito di un più ampio progetto finalizzato al risanamento e rilancio della Società da parte di AC Holding, da attuarsi anche attraverso l'esecuzione di una o più operazioni straordinarie volte ad ampliare il perimetro degli attivi di Sintesi.

Si precisa che, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 114, comma 5, D.Lgs. N. 58/1998, a partire dal 27 ottobre 2011 con riferimento alla situazione al 30 settembre 2011, il Gruppo comunica mensilmente la posizione finanziaria netta consolidata e della Capogruppo secondo standard CESR/05-054b implementata del regolamento CE 809/2004, ed in linea con le disposizione CONSOB del 29 luglio 2007. Si rinvia al comunicato diffuso per maggiori approfondimenti.

#### Andamento della gestione del Gruppo Investimenti e Sviluppo

	30.09.11	30.09.10	Variazioni
<b>Ricavi da vendite e prestazioni e altri ricavi</b>	<b>115</b>	<b>813</b>	<b>(698)</b>
Costi per servizi	(784)	(2.355)	1.571
Costo del personale	(381)	(2.099)	1.718
Altri costi operativi	(184)	(1.209)	1.025
<b>EBITDA</b>	<b>(1.234)</b>	<b>(4.850)</b>	<b>3.616</b>
Ammortamenti	(43)	(95)	52
Accantonamenti/Svalutazioni	(112)	(9)	(103)
Rettifiche di valore su partecipazioni	(868)	-	(868)
<b>EBIT</b>	<b>(2.258)</b>	<b>(4.954)</b>	<b>2.696</b>
Oneri e proventi finanziari	(23)	139	(162)
Oneri e proventi straordinari	2.387	997	1.390
<b>EBT</b>	<b>106</b>	<b>(3.818)</b>	<b>3.924</b>

La situazione economica e patrimoniale del gruppo della controllata presenta un utile di periodo ante imposte di Euro 106 migliaia (- Euro 3.818 migliaia al 30 settembre 2010).

La Società opera nell'acquisizione di partecipazioni. I ricavi da vendite e prestazioni ammontano a Euro 115 migliaia. Gli oneri finanziari netti sono pari a Euro 23 migliaia (Euro 139 migliaia positivi nello stesso periodo del 2010).

## **ILLUSTRAZIONE DEGLI EVENTI RILEVANTI E DELLE OPERAZIONI OCCORSE NEL PERIODO DI RIFERIMENTO**

Nel corso dei primi nove mesi del 2011 si segnalano i seguenti eventi:

### *Offerta Pubblica di Scambio sulla totalità delle quote del Fondo comune di investimento immobiliare chiuso "Investietico"*

In data **28 gennaio 2011** si è chiuso il periodo di adesione (27 dicembre 2010/28 gennaio 2011) all'offerta pubblica di scambio volontaria promossa da Sintesi SpA sulla totalità delle quote in circolazione del Fondo comune di investimento immobiliare chiuso "Investietico", istituito e gestito da Aedes BPM Real Estate S.G.R. S.p.A., quotate sul segmento Fondi Chiusi del "Mercato Telematico degli Investment Vehicles" (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA.

Si rende noto in proposito che, sulla base dei risultati provvisori dell'Offerta comunicati all'Offerente dall'Intermediario Incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, Banca Akros SpA, le Quote portate in adesione alla data del 28 gennaio 2011 (termine del periodo di Offerta) ammontano complessivamente a n. 25 Quote, pari allo 0,040648% del totale delle Quote emesse e allo 0,041477% delle Quote oggetto dell'Offerta.

In considerazione di quanto precede, non si è dunque avverata la condizione sospensiva relativa al numero minimo di adesioni (non meno di n. 6.150 Quote, pari al 10% del totale delle Quote) di cui al Paragrafo A.1.1 lettera (a) del documento di offerta diffuso in data 13 dicembre 2010 e disponibile sul sito Internet dell'Offerente [www.sinpar.it](http://www.sinpar.it). In proposito si rappresenta altresì che, stante l'esiguo numero delle adesioni pervenute, l'Offerente non intende rinunciare alla sopra menzionata condizione sospensiva e, pertanto, l'Offerta è da ritenere non perfezionatasi.

### *Aumenti di capitale*

In data **23 febbraio 2011**, la Società ha richiamato una singola Tranche di aumento del capitale pari ad Euro 800.000. Il prezzo di emissione delle nuove azioni, calcolato nel periodo dal 10 febbraio 2011 al 23 febbraio 2011, applicato lo sconto del 5% è stato pari ad Euro 3,2772 per azione ed ha portato alla emissione di n. 244.111 nuove azioni della Società.

In data **18 marzo 2011**, la Società ha richiamato una singola Tranche di aumento del capitale pari ad Euro 400.000. Il prezzo di emissione delle nuove azioni, calcolato nel periodo dal 7 marzo 2011 al 18 marzo 2011, applicato lo sconto del 5% è stato pari ad Euro 2,6745 per azione ed ha portato alla emissione di n. 149.561 nuove azioni della Società.

### *Modifiche alla Corporate Governance*

In data **29 marzo 2011** l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Società ha provveduto alla nomina del Collegio Sindacale, che sarebbe rimasto in carica per tre esercizi e quindi fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2013. L'Assemblea ha deliberato altresì i relativi compensi fissando l'emolumento in base alle tariffe professionali vigenti. Si precisa che, non essendo state presentate liste, alla nomina del Collegio Sindacale, composto da tre Sindaci Effettivi e due Sindaci Supplenti si è proceduto secondo le maggioranze di legge.



Il nuovo Collegio Sindacale risultava, pertanto, così composto – Sindaci Effettivi: (i) Raffaele Grimaldi (Presidente); (ii) Giuseppina Grazia Carbone; (iii) Pietro Bernava – Sindaci Supplenti: (i) Carola Colombo; (ii) Fabio Luigi Mascherpa.

In data **29 marzo 2011** l'Assemblea degli Azionisti della Società ha deliberato, ai sensi dell'art. 2386 c.c., di confermare il dott. Fabio Malanchini, precedentemente cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 2 novembre 2010 a seguito delle dimissioni del dott. Fabrizio Capponi, quale Amministratore della Società. Il dott. Fabio Malanchini sarebbe rimasto in carica fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione e quindi sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2012 ed ha dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza.

In data **29 giugno 2011**, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Società ha provveduto all'integrazione del Collegio Sindacale, in conseguenza delle dimissioni della dottoressa Carbone (rassegnate in data 30 marzo 2011) e del dottor Bernava (rassegnate in data 5 aprile 2011), che sarebbe rimasto in carica per tre esercizi e quindi fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2013, nominando Luciano Leonello Godoli e il Luca Bisignani quali nuovi Sindaci Effettivi della Società. Il nuovo Collegio Sindacale risultava, pertanto, così composto: Sindaci Effettivi, Raffaele Grimaldi (Presidente), Luciano Leonello Godoli, Luca Bisignani; Sindaci Supplenti: Carola Colombo e Fabio Luigi Mascherpa.

In data **30 giugno 2011**, i Sindaci Supplenti Fabio Mascherpa e Carola Colombo hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica con effetto immediato. L'integrazione del Collegio Sindacale con la nomina dei Sindaci Supplenti in sostituzione di Fabio Mascherpa e di Carola Colombo avverrà in occasione della prossima Assemblea.

*Ricorso Consob ex art. 152 comma 2 D.Lgs 5/98 per i provvedimenti ai sensi art. 2409 c.c*

In data **28 gennaio 2011** si è tenuta avanti il Tribunale di Milano l'udienza per la discussione del ricorso promosso dalla Consob (notificato alla Società in data 29 dicembre 2010) ai sensi dell'art. 152, comma 2, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, per l'adozione dei provvedimenti di cui all'art. 2409 del cod.civ. in relazione ad asserite gravi irregolarità poste in essere dal Collegio Sindacale della Società. Si rinvia al paragrafo "Impegni e passività potenziali" per i dettagli sul ricorso promosso da Consob.

*Risoluzione consensuale del contratto di consulenza con Bhn Srl*

In data **1 marzo 2011** il Consiglio di Amministrazione di Sintesi S.p.A. ha deliberato di approvare la risoluzione consensuale del contratto di consulenza sottoscritto in data 12 novembre 2008 con Bhn S.r.l., in conformità alla proposta da quest'ultima formulata in data 19 gennaio 2011.

Si precisa che, in considerazione della natura di operazione con parte correlata di tale risoluzione, la relativa valutazione è stata assoggettata alla procedura in tema di operazioni con parti correlate approvata in data 29 novembre 2010 dal Consiglio di Amministrazione della Società e la delibera è stata, pertanto, assunta dopo aver preso atto del parere favorevole in proposito espresso dal Comitato degli Amministratori Indipendenti di Sintesi S.p.A., composto dal dottor Fabio Malanchini e dal dottor Enrico Valdani.

Al riguardo, si rappresenta che all'esito dell'attività di analisi condotta in merito alle motivazioni a sostegno della proposta formulata da Bhn S.r.l., in data 28 febbraio 2011 il Comitato degli Amministratori Indipendenti ha espresso parere favorevole in merito all'accoglimento della medesima, ritenendo che il perfezionamento della risoluzione consensuale rifletta l'interesse della Società e che le relative condizioni economiche rispondano ad un criterio di convenienza e di correttezza sostanziale. Preso dunque atto del parere espresso dal Comitato degli Amministratori Indipendenti e valutata la conformità all'interesse sociale della risoluzione proposta – avuto riguardo, in particolare, al conseguente beneficio in termini di eliminazione di potenziali elementi di conflitto di interessi, agevolazione dell'attività degli organi amministrativi e di controllo e

maggiore trasparenza nei processi decisionali - il Consiglio di Amministrazione ha approvato la proposta formulata da Bhn S.r.l. e successivamente, sempre in data 1 marzo 2011, è stato stipulato l'accordo di risoluzione consensuale del contratto di consulenza, con efficacia immediata.

Si precisa che la risoluzione consensuale del contratto di consulenza non comporta il pagamento di alcun corrispettivo in favore di Bhn S.r.l., che avrà unicamente diritto a percepire le commissioni maturate ai sensi del contratto sino al 1 marzo 2011, stimabili in Euro 146 migliaia. In conseguenza della menzionata risoluzione, viene meno in capo alla Società l'obbligo di corrispondere le commissioni trimestrali e di performance che sarebbero maturate successivamente alla data dell'accordo di risoluzione in relazione agli investimenti posti in essere dalla Società con il supporto di Bhn S.r.l., stimabili in Euro 142 migliaia in ragione d'anno e a parità di perimetro degli investimenti. Al contempo, la cessazione del supporto prestato alla Società da Bhn S.r.l. comporta, per la prima, la necessità di dotarsi internamente di strutture e risorse, cui affidare le mansioni sino ad oggi demandate a Bhn S.r.l. in relazione all'identificazione e al monitoraggio delle opportunità di investimento. La società, anche sulla scorta del processo di riorganizzazione in corso, reputa di avere una struttura e competenze interne adeguate alle correnti esigenze operative.

#### Stipulazione Contratto di affitto del ramo d'azienda di Rpx Ambiente

In data **14 febbraio 2011** il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha esaminato ed approvato - per quanto di competenza - l'operazione di affitto del ramo d'azienda operativo attualmente di pertinenza della controllata RPX Ambiente Srl in favore di B&P Recycling Srl, oggetto del contratto preliminare firmato in data 15 febbraio 2011.

L'operazione ha ad oggetto l'affitto del ramo d'azienda composto da tutti i beni siti in San Daniele Po (CR), via Marconi n. 28 (immobili, arredi, impianti, attrezzature, etc.) preposti all'attività ivi attualmente svolta da RPX (raccolta, trasporto, smaltimento, riciclaggio e commercializzazione in Italia e all'estero degli scarti e residuati delle materie plastiche ed affini). Il ramo d'azienda concesso in locazione a B&P comprende, inoltre, tutti i debiti e gli oneri connessi ai rapporti di lavoro subordinato con i dipendenti di RPX, che saranno trasferiti senza soluzione di continuità in capo all'affittuaria. Sono esclusi dal ramo d'azienda i debiti diversi attualmente esistenti in capo a RPX, così come i crediti da quest'ultima vantati ed il magazzino esistente al momento della consegna del ramo d'azienda, che sarà venduto da RPX all'affittuaria al valore di costo.

L'affitto, regolato ad un canone annuo pari ad Euro 700 migliaia, ha una durata pari a 8 anni, con la facoltà in capo a B&P di acquistare il ramo d'azienda al termine di tale periodo ad un corrispettivo pari al maggiore tra a) l'importo di Euro 6.750 migliaia e b) un importo pari a 4 volte l'EBITDA risultante dall'ultimo bilancio depositato da B&P, il tutto al netto dei canoni di locazione già corrisposti.

Il contratto definitivo è stato stipulato in data del 21 febbraio 2011.

Nonostante B&P non rientri formalmente tra le parti correlate della Società, in considerazione dei riflessi che l'operazione determina su RPX e sul Gruppo Sintesi, i Consigli di Amministrazione di RPX e di Sintesi hanno ritenuto opportuno assoggettare la stessa alla procedura in tema di operazioni con parti correlate. Tale decisione è motivata, da un lato, dalla circostanza che l'operazione comporta, nei fatti, il trasferimento dell'intera attività produttiva ad oggi svolta da RPX - asset principale nel portafoglio partecipativo della Società - e, dall'altro, dalla partecipazione del dottor Marco Prete - Consigliere Delegato della Società - alle trattative.

L'operazione è stata pertanto approvata sulla scorta del parere favorevole rilasciato dal Comitato degli amministratori indipendenti ai sensi del paragrafo 6.1.3 della "Procedura operazioni con parti correlate" approvata dalla Società in data 29 novembre 2010. Per ulteriori informazioni circa gli obiettivi dell'operazione e i contenuti del contratto di affitto di ramo d'azienda, si rinvia

al documento informativo che la Società ha messo a disposizione del pubblico nei termini di legge.

#### Cessione del gruppo AQ Tech

In data **29 marzo 2011**, Sintesi SpA ha sottoscritto un contratto per effetto del quale si è impegnata a cedere ad Aquisitio SpA la partecipazione pari al 18,80% del capitale sociale della società AQ Tech SpA, risultante a seguito della risoluzione – avvenuta in data 30 dicembre 2009 – dell'accordo di investimento e del patto parasociale originariamente stipulati dalla Società con Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A., Ma-tra Fiduciaria S.r.l. e il dott. Roberto Bianchi.

Il corrispettivo della cessione è stato determinato: (a) in un importo in denaro pari ad Euro 800 migliaia; e (b) in un corrispettivo in natura rappresentato da un portafoglio di immobili di valore stimato dalle parti pari ad Euro 2.207 migliaia. Il corrispettivo in denaro è stato pagato in due tranches, di cui una, pari a Euro 300 migliaia, è stata versata contestualmente alla stipula del contratto a titolo di acconto, e la seconda, pari a Euro 500 migliaia, è stata corrisposta, sempre a titolo di acconto, il 15 aprile 2011.

L'accordo prevedeva che gli immobili oggetto della parte di corrispettivo in natura sarebbero stati trasferiti alla Società, liberi da trascrizioni, iscrizioni, pesi, oneri e gravami, il 31 gennaio 2012. Qualora, prima di tale data, fossero state ricevute da Aquisitio offerte di acquisto relative agli immobili, la Società avrebbe potuto acconsentire alla vendita di tali immobili ottenendo, nel qual caso, il corrispettivo derivante dalla relativa alienazione. Si registra che in data 18 aprile 2011, sono stati alienati alcuni immobili e il relativo corrispettivo di vendita, pari ad Euro 310 migliaia, è stato già trasferito a Sintesi.

L'accordo prevedeva inoltre che entro i 5 giorni lavorativi successivi al pagamento del secondo acconto, in un unico contesto: (a) la Società si adoperasse a far sì che i soggetti dalla medesima designati in seno ai consigli di amministrazione di AQ Tech e di Sigea S.r.l. rassegnassero con effetto immediato le proprie dimissioni dalla carica; (b) la Società e Aquisitio si adoperassero a far sì che la Società, Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A., Ma-tra Fiduciaria S.r.l. e il dott. Roberto Bianchi risolvessero consensualmente il contratto di risoluzione dell'accordo di investimento.

In data **28 luglio 2011**, Sintesi S.p.A. e Aquisitio S.p.A. hanno modificato il contratto sottoscritto il 29 marzo 2011 per effetto del quale è stata ceduta la partecipazione pari al 18,80% del capitale sociale della società AQ Tech S.p.A. In particolare, è stato pattuito di sostituire la componente del prezzo in natura, eliminando anche le conseguenti clausole. Le parti hanno determinato in via forfettaria il corrispettivo complessivamente dovuto in relazione alla compravendita delle azioni nell'importo di Euro 2.903 migliaia. Pertanto, al netto dei versamenti a titolo di pagamento già eseguiti alla data della revisione dell'accordo (pari a Euro 1.103 migliaia), l'ammontare ancora da corrispondere da Aquisitio S.p.A. è di Euro 1.800 migliaia. Tale importo sarà versato in n. 12 rate mensili di Euro 150 migliaia ciascuna alla fine di ogni mese, con decorrenza luglio 2011 e termine giugno 2012, senza maturazione di interessi. Alla data del presente bilancio la Società ha già incassato le rate di luglio, agosto e settembre 2011.

#### Operazione AC Holding

In data **6 giugno 2011**, il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha preso atto delle dimissioni rassegnate da Mark Anthony Angelo dalla carica di consigliere e vice presidente della Società e ha nominato per cooptazione con la carica di Amministratore Delegato della Società, Corrado Coen, al quale sono state attribuite le deleghe operative. Tale nomina rientra nell'ambito di trattative di un'entità societaria facente riferimento a Corrado Coen e i soci di riferimento della società, volte all'acquisto di una partecipazione nel capitale della Società nell'ambito di una più complessa operazione di carattere straordinario.

In data **21 giugno 2011**, è stato sottoscritto, infatti, un accordo avente ad oggetto la cessione delle n. 393.672 azioni Sintesi SpA, non ammesse alla negoziazione sul MTA, rappresentative del 28,6608% del relativo capitale sociale

detenute indirettamente dal fondo di investimento YA Global Investments LP in favore di AC Holding Srl finanziaria di partecipazioni con sede a Milano. In attuazione degli obblighi in proposito assunti dal Fondo nell'accordo, in data 21 giugno 2011 i consiglieri Gerald Eicke, David Gonzalez e Matthew Beckman hanno rassegnato con effetto immediato le proprie dimissioni dalla carica di amministratori della Società. Il consiglio di amministrazione di Sintesi SpA ha nominato per cooptazione quali nuovi consiglieri della Società, i dottori Andrea Tempofosco, Rino Garbetta e Paolo Buono designati da AC Holding, in sostituzione dei dimissionari.

In data **27 giugno 2011**, il Consiglio di Amministrazione di Sintesi SpA ha deliberato di nominare il Dr. Andrea Tempofosco nuovo Presidente del Consiglio di Amministrazione, a seguito della rinuncia alla carica da parte del Dr. Marco Prete.

#### Acquisizione partecipazione Investimenti e Sviluppo SpA

In data **4 agosto 2011** la Società ha sottoscritto un accordo per l'acquisizione del 29,971% di Investimenti e Sviluppo SpA da AC Holding Srl, azionista di riferimento sia di Investimenti e Sviluppo SpA che della Società. Investimenti e Sviluppo SpA è una società quotata alla Borsa Italiana che svolge attività di acquisizione di partecipazioni. In particolare, la società effettua investimenti diretti di maggioranza o di minoranza in società di piccole e medie dimensioni, quotate e non quotate. L'accordo prevede l'acquisto da parte di Sintesi di n. 3.776.373 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo SpA, prive di valore nominale, ad un corrispettivo di Euro 6.000 migliaia, unitamente ai crediti vantati da AC Holding nei confronti di Investimenti e Sviluppo, pari a Euro 1.150 migliaia. Pertanto, il controvalore complessivo dell'operazione è pari a Euro 7.150 migliaia. Il gruppo Investimenti e Sviluppo è costituito dalla controllata totalitaria Finleasing Lombarda SpA (la quale a sua volta controlla LEAF Leasing & Factoring SpA con una quota pari al 78%), Investimenti e Sviluppo SGR SpA in liquidazione coatta amministrativa, controllata al 100%, Ares Investimenti Srl (società veicolo posseduta al 100%, attraverso la quale il gruppo detiene il 2,99% di Unione Alberghi Italiani SpA), Carax Srl (società veicolo posseduta al 100%, attraverso la quale il gruppo detiene una partecipazione in Mondo Home Entertainment SpA superiore al 15% e il 100% di Pyxis 1 Srl). Azionista di riferimento di Investimenti e Sviluppo SpA era AC Holding Srl, con una partecipazione del 29,971%, la quale esercitava altresì direzione e coordinamento. L'acquisizione del controllo di Investimenti e Sviluppo SpA da parte di Sintesi si configura come operazione con parti correlate.

Si segnala che, alla data della presente relazione, IES detiene una partecipazione pari al 28,53% in Finleasing Lombarda SpA, essendo intervenuta, in data 30 settembre 2011, la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale nella società di leasing da parte di Erone Finance Srl. Il gruppo Sintesi, costituito dalla Società e dalla sua partecipata svolge l'attività di holding di partecipazioni che diversifica nel private equity e nel settore immobiliare, con interesse verso altri asset finanziari e non finanziari anticiclici.

Si segnala che in data 29 settembre 2011 il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo SpA ha revocato l'attività di direzione e coordinamento da parte di AC Holding Srl a favore di Sintesi SpA.

#### Messa in liquidazione e cessione partecipazione RPX Ambiente

In data **26 luglio 2011**, l'assemblea dei soci di RPX Ambiente S.r.l., società di cui Sintesi S.p.A. detiene l'intera partecipazione azionaria, ha deliberato la messa in liquidazione della società. L'operazione è propedeutica al processo di rifocalizzazione del gruppo nell'ambito di un'attenta gestione dei costi operativi.

In data **4 agosto 2011** la Società ha sottoscritto un contratto di cessione della partecipazione al 100% in RPX Ambiente in liquidazione, a FINAM S.r.l.. Il corrispettivo della cessione è stato determinato in un importo fisso pari ad Euro 10 migliaia e in una parte variabile che prevede un meccanismo di "earn out"

pari al 50% dell'utile della liquidazione da riconoscersi a Sintesi. Nello stesso tempo, FINAM S.r.l. ha concesso una manleva per le obbligazioni derivanti dagli impegni finanziari verso gli istituti bancari oltre che per altri impegni assunti in favore della controllata.

#### Aggiornamenti cessione AQ Tech SpA

In data **28 luglio 2011**, Sintesi S.p.A. e Aquisitio S.p.A. hanno modificato il contratto sottoscritto il 29 marzo 2011 per effetto del quale è stata ceduta la partecipazione pari al 18,80% del capitale sociale della società AQ Tech S.p.A. In particolare, relativamente alla determinazione del corrispettivo, originariamente stabilito in parte in denaro e in parte in natura, è stato pattuito di sostituire la componente del prezzo in natura, eliminando anche le conseguenti clausole, come segue. Le parti hanno determinato in via forfettaria il corrispettivo complessivamente dovuto in relazione alla compravendita delle azioni nell'importo di Euro 2.903 migliaia. Pertanto, al netto dei versamenti a titolo di pagamento già eseguiti alla data della revisione dell'accordo (pari a Euro 1.103 migliaia), l'ammontare ancora da corrispondere da Aquisitio S.p.A. è di Euro 1.800 migliaia. Tale importo sarà versato in n. 12 rate mensili di Euro 150 migliaia ciascuna alla fine di ogni mese, con decorrenza, luglio 2011 e termine giugno 2012, senza maturazione di interessi. Alla data del presente bilancio la Società ha già incassato le rate di luglio, agosto e settembre 2011.

#### Modifiche alla Corporate Governance

In data **4 luglio 2011**, Maria Cristina Fragni, in considerazione dei cambiamenti intervenuti nell'assetto azionario della Società e del correlato ingresso, in seno al consiglio, dei rappresentanti del nuovo azionista di riferimento, ha rassegnato, con effetto immediato, le proprie dimissioni dalla carica di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società ai sensi dell'art. 154 TUF. Le dimissioni della dottoressa Fragni dal menzionato incarico non si estendono invece alla carica di consigliere di amministrazione della Società.

In data **9 agosto 2011** il Consiglio di Amministrazione ha nominato Corrado Coen, Consigliere con deleghe della Società, Dirigente Preposto pro-tempore alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell'art. 154 bis del T.U.F.

In data **7 settembre 2011** il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha nominato Rino Garbetta, già Consigliere di Amministrazione della Società, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell'art. 19 dello statuto e dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/1998.

#### **EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2011**

In data **3 ottobre 2011**, i Consiglieri di amministrazione Cristina Fragni e Marco Prete hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica. Si comunica, altresì, che anche i Consiglieri indipendenti Enrico Valdani e Fabio Malanchini hanno rassegnato le proprie dimissioni, con decorrenza in pari data, dall'organo amministrativo societario e dagli incarichi collegati dagli stessi ricoperti. Enrico Valdani e Fabio Malanchini erano membri del Comitato delle Remunerazioni, del Comitato degli Amministratori Indipendenti, del Comitato di Controllo Interno; in particolare, il dott. Valdani ricopriva la carica di Presidente del Comitato degli Amministratori Indipendenti e di Presidente del Comitato delle Remunerazioni, il dott. Malanchini ricopriva la carica di Presidente del Comitato di Controllo Interno.

Nel Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 3 ottobre 2011, i consiglieri presenti hanno preso atto che è venuta meno la maggioranza degli amministratori nominati dall'Assemblea e, pertanto, ha deliberato di dare mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione di convocare l'Assemblea affinché provveda alla sostituzione dei mancanti.

In data **2 novembre 2011** l'Assemblea degli Azionisti della Società ha deliberato, ai sensi dell'art. 2386 c.c., di confermare i dottori Andrea Tempofosco, Corrado Coen, Rino Garbetta e Paolo Buono, precedentemente cooptati dal Consiglio di Amministrazione. I Consiglieri nominati restano in carica sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2012.

In data **3 novembre 2011**, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto alla coptazione parziale di tre membri del Consiglio di Amministrazione nelle persone delle Dottoresse Daniela Concari ed Elisa Faccio e dell'Avv. Mario Lugli, i quali resteranno in carico fino alla prossima Assemblea degli Azionisti. Nel medesimo Consiglio di Amministrazione è stato nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società l'Avv. Mario Lugli attribuendogli i poteri previsti dallo Statuto, Vice Presidente il Dott. Tempofosco e confermato Amministratore Delegato il dott. Corrado Coen. Nella medesima riunione i neo consiglieri Daniela Concari ed Elisa Faccio hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza.

#### Assemblea del 27 ottobre 2011- 2 e 3 novembre 2011

In data 17 settembre 2011 il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea degli Azionisti, in sede ordinaria e straordinaria, che si terrà in Milano, il giorno 27 ottobre 2011 in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 2 novembre 2011 in seconda convocazione, e per il giorno 3 novembre 2011 in terza convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

Parte Ordinaria: (1) Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010; Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione della Società di Revisione e Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea; deliberazioni inerenti e conseguenti. (2) Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010; Relazione del Consiglio di Amministrazione, Relazione della Società di Revisione e Relazione del Collegio Sindacale. (3) Integrazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2401 cod. civ. e dell'art. 18 dello Statuto Sociale vigente; deliberazioni inerenti e conseguenti (4) Proposta di conferma di amministratori a seguito di coptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 11 dello Statuto Sociale vigente; deliberazioni inerenti e conseguenti. (5) Approvazione del Regolamento Assembleare; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Parte Straordinaria: (1) Deliberazioni ai sensi degli artt. 2446 e 2447 cod. civ.; deliberazioni inerenti e conseguenti. (2) Revoca della parte residuale della delega ex art. 2443 del Codice Civile conferita dall'Assemblea del 19 marzo 2008 al Consiglio di Amministrazione di aumentare, in una o più volte il capitale sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti. (3) Revoca della delibera di aumento di capitale dell'Assemblea Straordinaria del 5 novembre 2010; deliberazioni inerenti e conseguenti. (4) Proposta di aumento di capitale, a pagamento, dell'importo complessivo massimo di Euro 30.905.000 (incluso il sovrapprezzo), scindibile, da offrirsi in opzione a tutti gli azionisti della Società, ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, codice civile, mediante emissione di n. 137.355.556 azioni ordinarie, senza valore nominale, da offrirsi in opzione agli attuali azionisti nel rapporto di n. 100 nuove azioni ogni n. 1 azione posseduta, al prezzo unitario di Euro 0,225 di cui Euro 0,072 da imputare a capitale ed Euro 0,153 da imputare a sovrapprezzo, che avranno godimento regolare e caratteristiche identiche a quelle delle altre azioni in circolazione al momento della loro emissione, il quale aumento in opzione è da eseguirsi entro il 30 giugno 2012 - Delibere inerenti e conseguenti. (5) Modifica dell'art. 1 dello

Statuto Sociale vigente (Denominazione sociale); deliberazioni inerenti e conseguenti.

L'assemblea straordinaria di Sintesi S.p.A., tenutasi in data 03 novembre 2011 ha approvato:

- La modifica della denominazione sociale in Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.
- I provvedimenti ai sensi degli art. 2446, 2447 cod. civ.
- La proposta di aumento di capitale, a pagamento incluso sovrapprezzo, dell'importo complessivo massimo di Euro 30.904.987,50
- La revoca della delibera di aumento di capitale a servizio del contratto SEDA ("Step Equity Distribution Agreement")
- La revoca della delibera di aumento di capitale a servizio dell'esercizio dei warrant emessi

#### *Modifica della denominazione sociale*

L'Assemblea straordinaria degli Azionisti ha deliberato in data 3 novembre 2011 di modificare la denominazione sociale in "Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.", con conseguente modifica dell'art. 1 dello Statuto Sociale.

Il nome Sintesi, ovvero "la combinazione di parti o elementi che ha per risultato di formare un tutto", esprime il nuovo corso della Società, orientato a dar vita ad un gruppo che sia espressione e "sintesi" di un progetto strategico di ampio respiro, focalizzato nell'attività di investimento stabile nei settori del private equity, del real estate e, a tendere, nel long term investments.

Per maggiori informazioni sulle nuove strategie e sul nuovo business model della Società, si rimanda ai contenuti del Piano Strategico, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 3 novembre 2011, e reso noto con comunicato stampa presente sul sito web all'indirizzo [www.sinpar.it](http://www.sinpar.it).

#### *Provvedimenti ai sensi degli art. 2446, 2447 cod. civ. ed aumento di capitale incluso il sovrapprezzo dell'importo complessivo massimo di Euro 30.904.987,50*

L'Assemblea in sede straordinaria ha approvato la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi degli articoli 2441, 2446 e 2447 del codice civile e degli articoli 72 e 74, comma 1, del Regolamento Emittenti Consob, diffusa in data 6 ottobre 2011 ed integrata in data 20 ottobre 2011, procedendo alla copertura delle perdite totali risultanti dalla situazione patrimoniale al 31 agosto 2011 per Euro 16.956.446,15 come di seguito indicato:

- quanto ad Euro 47.999,00 mediante utilizzo integrale della riserva sovrapprezzo azioni;
- quanto ad Euro 10.483.099,81 mediante riduzione del capitale sociale da Euro 10.603.099,81 a Euro 120.000,00 e quindi senza annullamento delle n. 1.373.555 azioni in circolazione prive di valore nominale;
- quanto ad Euro 6.425.347,34 mediante esecuzione dell'aumento di capitale, oggetto della medesima delibera, come di seguito dettagliato.

La società alla data odierna ha pertanto un capitale sociale di euro 120.000,00 rappresentato da n. 1.373.555 azioni ordinarie prive di valore nominale.

*Aumento di capitale, a pagamento incluso il sovrapprezzo, dell'importo complessivo massimo di Euro 30.904.987,50*

La medesima Assemblea ha altresì deliberato di aumentare, in via scindibile, il capitale sociale per un ammontare massimo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 30.904.987,50 mediante emissione di un numero massimo di 137.355.500 azioni ordinarie senza valore nominale, da offrirsi in opzione agli attuali azionisti nel rapporto di n. 100 nuove azioni ogni n. 1 azione posseduta, al prezzo unitario di Euro 0,225, di cui Euro 0,0715 da imputare a capitale ed Euro 0,1535 da imputare a sovrapprezzo.

Con riferimento all'esecuzione dell'aumento di capitale, si precisa che:

- 1) l'azionista di riferimento A.C. Holding S.r.l. ha già versato in conto futuro aumento capitale la somma di Euro 6.000.000,00;
- 2) la società YA Global Dutch B.V. ha effettuato versamenti in conto futuro aumento capitale per Euro 3.242.820,10 da imputarsi alla sottoscrizione di azioni eventualmente inoptate fino ad un importo massimo pari ai versamenti effettuati;
- 3) qualora l'aumento di capitale venga eseguito esclusivamente mediante i versamenti di cui sopra per complessivi euro 9.242.820,10, verrà comunque a costituirsi una riserva sovrapprezzo da destinare a copertura perdite pari a Euro 6.305.657,05 e che resterà pertanto non coperta l'ulteriore perdita marginale di Euro 119.690,29 e che si costituirà un capitale sociale complessivo pari a 3.057.162,73.

Si precisa che la situazione patrimoniale della società alla data del 31 agosto 2011, approvata dall'Assemblea Straordinaria, presentava un patrimonio netto positivo per complessivi euro 2.937.472,44.

Il termine ultimo di raccolta delle sottoscrizioni è stato fissato al 30 giugno 2012, decorso il quale l'aumento deliberato si intenderà eseguito nei limiti in cui le azioni di nuova emissione siano state sottoscritte.

L'Assemblea ha inoltre conferito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di collocare anche a terzi ed al medesimo prezzo unitario di cui sopra, la parte dell'aumento di capitale rimasta eventualmente inoptata dopo l'offerta dei diritti di opzione sul mercato ai sensi dell'articolo 2441, comma 3, cod. civ., sempre con facoltà di accettare quale modalità di esecuzione dei conferimenti in denaro anche l'utilizzo in compensazione dei crediti di qualunque natura, purché certi, liquidi e già esigibili secondo le risultanze contabili della Società e della valutazione prevista dall'art. 2343-ter lett. b) cod. civ..

*Revoca della delibera di aumento di capitale a servizio del contratto SEDA ("Step Equity Distribution Agreement")*

In sede straordinaria l'assemblea ha inoltre deliberato di revocare per la parte non ancora eseguita la delega conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea Straordinaria del 19 marzo 2008 ("revoca delibera SEDA") di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 3.000.000.000,00, 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'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, in favore di investitori qualificati. Si considera, pertanto, completato per le azioni fino ad oggi sottoscritte, l'aumento di capitale deliberato il 19 dicembre 2008 dal Consiglio di Amministrazione in esecuzione di tale delega.

*Revoca della delibera di aumento di capitale a servizio dell'esercizio dei warrant emessi*



In sede straordinaria l'assemblea ha inoltre deliberato di dare atto che è scaduta il 30 giugno 2011 senza attuazione la delibera del 5 novembre 2010 di aumentare il capitale sociale in via scindibile, per massimi Euro 141.520.704,00, con esclusione del diritto di opzione mediante emissione alla pari di massime n. 18.451.200 azioni ordinarie e, conseguentemente, revocare la delibera dell'assemblea del 5 novembre 2010 di aumentare il capitale sociale in via scindibile per massimi Euro 194.310.830,00 mediante emissione, anche in più riprese e alla pari, di massime n. 19.431.083 azioni ordinarie prive di valore nominale, godimento regolare, da riservare esclusivamente all'esercizio dei "Warrant azioni ordinarie Sintesi S.p.A. 2010-2013", al prezzo di Euro 10,00 (dieci virgola zero zero), per ciascuna azione ordinaria di nuova emissione, prezzo, come tale, comprensivo di una maggiorazione del 36,99% rispetto al prezzo ufficiale di quotazione delle azioni della Società rilevato il 7 settembre 2010; detto aumento da eseguirsi entro il 31 dicembre 2013.

In data **03 novembre 2011** il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il Piano Strategico della Società orientato a dar vita ad un gruppo focalizzato nell'attività di investimento stabile nei settori del private equity, del real estate e, a tendere, nel long term investments. L'obiettivo del Gruppo è la creazione di una business platform integrata, in grado di sviluppare sinergie ed essere presupposto per implementare successive operazioni di integrazione, acquisizione, spin-off e/o altri interventi di natura straordinaria, con l'intento di valorizzare gli asset e creare valore per gli Azionisti attraverso la crescita del NAV e una misurata politica di distribuzione dei dividendi. Per maggiori dettagli si rimanda al relativo comunicato stampa.

In data **8 novembre 2011** il dott. Michal Rosselli, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere della Società.

In data **11 novembre 2011** è stata convocata presso la sede sociale l'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Società in prima convocazione per il giorno 21 dicembre 2011 alle ore 16,00, in eventuale seconda convocazione per il giorno 22 dicembre 2011, stesso luogo e ora, con all'ordine del giorno le seguenti proposte:

- 1- Nomina del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 11 dello Statuto sociale, previa determinazione del numero di amministratori, della durata e del compenso. Delibere inerenti e conseguenti.
- 2- Revoca e contestuale conferimento dell'incarico di revisione contabile ai sensi dell'art. 13 del D.Lgs. 39/2010. Delibere inerenti e conseguenti.

In data **19 novembre 2011** è stato pubblicato l'avviso di integrazione dell'Ordine del Giorno della convocata Assemblea ordinaria degli Azionisti per la proposta di delibera dell'azione sociale di responsabilità ex art. 2393 c.c. nei confronti degli ex amministratori esecutivi.

Per ulteriori informazioni in relazione all'Assemblea degli Azionisti in prima convocazione per il giorno 21 dicembre 2011 ed in seconda convocazione per il giorno 22 dicembre 2011, si rimanda integralmente ai comunicati stampa diffusi e alla documentazione consultabile sul sito internet della Società.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nell'ambito degli scenari macroeconomici che impongono una assoluta prudenza per lo sviluppo futuro delle attività, la Società ha intrapreso un processo di riorganizzazione mirante anche a raggiungere un diverso assetto delle proprie partecipazioni nell'ottica della predisposizione di un nuovo piano strategico e dell'avvio di nuove operazioni, caratterizzate da una minor complessità gestionale e dal rafforzamento della struttura patrimoniale della Società.

Nel mese di luglio 2011, è stata messa in liquidazione la società controllata RPX Ambiente S.r.l. In data 26 luglio 2011, infatti, l'assemblea di Rpx Ambiente ha deliberato l'anticipato scioglimento e la messa in liquidazione della società ai sensi dell'articolo 2484, primo comma/numero 2) del Codice Civile, ed ha nominato liquidatore unico il dott. Adriano Rovelli, cui spetta la rappresentanza sociale con tutti i poteri e doveri previsti dall'articolo 2489 del Codice Civile.

L'operazione è propedeutica al processo di rifocalizzazione del gruppo nell'ambito di un'attenta gestione dei costi operativi. In data 4 agosto 2011 la Società ha sottoscritto un contratto di cessione della partecipazione al 100% in RPX Ambiente in liquidazione, a FINAM S.r.l..

La strategia della Società, discussa ed approvata nel Consiglio di Amministrazione del 3 novembre 2011, è tesa alla razionalizzazione tuttora in corso del gruppo ed alla realizzazione di un progetto di ampio respiro finalizzato allo sviluppo di un gruppo focalizzato nelle attività di investimento stabile nei settori del private equity, del real estate e del long term investments.

Condizione essenziale per l'implementazione del nuovo piano strategico è l'esecuzione in tempi brevi del deliberato aumento di capitale sociale.

Sono state intraprese ulteriori azioni di riduzione dei costi di struttura della Capogruppo per renderle compatibili con l'attuale ridotto volume di attività e complessità della struttura societaria, ai fini di un aumento dell'efficienza.

### **Informazioni supplementari**

In data 27 ottobre 2011 la CONSOB, in sostituzione degli obblighi di informativa precedenti fissati con la nota del 14 luglio 2009, ha chiesto di integrare i resoconti intermedi di gestione e le relazioni finanziarie annuali e semestrali, con le seguenti informazioni:

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

Si rileva che il contratto di Standby Equity Distribution, ai sensi del quale il fondo YA Global Investments LP si era impegnato a sottoscrivere, su richiesta della Società, uno o più aumenti di capitale per un ammontare massimo sino a 3 miliardi di Euro, ad oggi deliberati per Euro 100 milioni sino al 18 dicembre 2013, non prevedeva penali nel caso di violazione, da parte del Fondo, dell'impegno a sottoscrivere le tranche dell'aumento di capitale richiamate dalla Società. Si evidenzia, peraltro, che l'impegno di sottoscrizione da parte del fondo ai sensi del Contratto SEDA era subordinato, tra l'altro, all'ammissione a quotazione delle azioni di nuova emissione, nonché al pagamento all'Advisor delle commissioni previste ai sensi del Contratto SEDA.

Si evidenzia, altresì, che un limite ulteriore era rappresentato dalla circostanza che, ai sensi del Contratto SEDA, il Fondo non era obbligato alla sottoscrizione delle tranche di aumento di capitale richiamate dalla Società qualora la conseguenza di tale sottoscrizione fosse stato il superamento, da parte del

Fondo o dei soggetti agenti di concerto con lo stesso, di una soglia che faccia scattare l'obbligo di lanciare un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi della normativa applicabile.

Il Contratto Seda, prevedeva, tra i più significativi oneri da rispettare, che la Società garantisca all'Investitore di fare quanto in proprio potere per mantenere l'ammissione delle azioni agli scambi sul Mercato, di rispettare le scadenze richieste dai regolamenti di Borsa Italiana, dalle leggi e dai regolamenti applicabili per la presentazione dei documenti economico-finanziari e di tutta la documentazione informativa richiesta, di non avviare alcuna azione, di non depositare alcun documento al fine di fare cessare o sospendere l'ammissione delle proprie Azioni Ordinarie agli scambi sul Mercato e di non effettuare fino alla scadenza del Commitment Period né fusioni né scissioni, né cessioni di rami d'azienda o di beni rilevanti senza aver preventivamente consultato il fondo.

Si rappresenta che tutti i covenant presenti alla data del 30 settembre 2011, oltre a quelli indicati sopra, sono stati rispettati dalla Società.

Relativamente ai finanziamenti concessi dal Fondo si contano covenants positivi e negativi. Tra i covenants positivi, si segnalano, come tra i più significativi, l'obbligo che la Società fornisca adeguata informativa e documentazione che il creditore, tempo per tempo, reputi idonea a qualificare il rapporto, l'impegno di mantenere l'entità societaria operativa nel rispetto delle leggi, l'impegno della società ad autorizzare rappresentanti della parte creditrice ad ispezioni contabili ed a sostenere con gli stessi colloqui informativi sulla gestione, ogni qualvolta lo si reputi ragionevole.

Tra i covenants negativi, si segnalano, come tra i più significativi, il divieto di modificare lo statuto societario, il divieto di modificare la propria attività in occasione di particolari operazioni straordinarie, alienare o disporre temporaneamente del patrimonio aziendale, ad eccezioni delle operazioni incluse nell'ordinaria amministrazione, porre in essere acquisti di beni qualora risultati come operazioni rilevanti per la Società, il divieto di impegnare a vario titolo beni aziendali presenti o successivamente acquisiti.

Si rappresenta che alla data del 30 settembre 2011 tutti i covenant erano stati rispettati dalla Società.

Si informa inoltre che nel corso dell'Assemblea Straordinaria del 03 novembre 2011 gli Azionisti della Società hanno deliberato la revoca delle delibere di aumento di capitale a servizio del Contratto SEDA.

*b) lo stato di implementazione del Piano Industriale 2010-2012, con l'evidenziazione degli eventuali scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.*

In data 03 novembre 2011 la Società ha approvato un Piano Strategico che come già in precedenza evidenziato prevede la focalizzazione del Gruppo nei settori del mercato immobiliare, del private equity e del long term investment.

La Società dichiara di non possedere azioni e/o quote della società controllante e di non possedere azioni proprie.

Il Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs 231/2001 è stato approvato in data 27 settembre 2010; il Modello 231 verrà al più presto rivisto e aggiornato a seguito della modifica della governance societaria conseguente al cambio dell'azionista di riferimento, del management e tenuto conto delle novità legislative.

Milano, 25 novembre 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(avv. Mario Lugli)

\*\*\*\*\*

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

**PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE  
PATRIMONIALE – FINANZIARIA**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA CONSOLIDATA  
AL 30 SETTEMBRE 2011**

(importi in migliaia di euro)

	30-set-11	31-dic-10
Attività immateriali	3.673	32
<i>Terreni e fabbricati</i>	1.287	3.927
<i>Impianti e macchinari</i>	-	1.986
<i>Altre immobilizzazioni materiali</i>	163	254
Attività materiali	1.450	6.167
Investimenti immobiliari	544	544
Partecipazioni in società collegate	1.838	-
Altre partecipazioni	-	1
Attività finanziarie non correnti	9.419	720
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>16.924</b>	<b>7.464</b>
Altre attività correnti	4.899	757
Rimanenze	-	559
Crediti commerciali	256	1.514
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	76	163
<b>Totale attività correnti</b>	<b>5.231</b>	<b>2.993</b>
Attività destinate alla dismissione	-	232
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>22.155</b>	<b>10.689</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA PASSIVA CONSOLIDATA**

al 30 settembre 2011

(importi in migliaia di euro)

	30-set-11	31-dic-10
Capitale sociale	10.603	9.403
Riserva sovrapprezzo azioni	48	48
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(8.238)	(7.563)
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza del Gruppo	490	(8.406)
Patrimonio netto di terzi e Risultato di Pertinenza	6.093	-
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>8.996</b>	<b>(6.518)</b>
Fondi del personale	57	497
Fondi rischi e oneri	629	28
Imposte differite passive	-	51
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	-	1.956
Altri debiti non correnti	80	486
Strumenti derivati valutati al fair value	-	28
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>766</b>	<b>3.046</b>
Fondi rischi e oneri	-	-
Altri debiti correnti	4.988	4.118
Debiti commerciali	4.165	7.277
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	3.240	2.766
<b>Totale passività correnti</b>	<b>12.393</b>	<b>14.161</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>13.159</b>	<b>17.207</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>22.155</b>	<b>10.689</b>

Milano, 25 novembre 2011

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Mario Lugli)

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

al 30 settembre 2011

(importi in migliaia di euro)

	<b>30-set-11</b>	<b>30-set-10</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	32	3.687
Altri ricavi e proventi	3.414	524
(Decremento) Incremento delle rimanenze	-	573
Costi per materie prime e materiali di consumo	-	(2.272)
Costi per servizi	(2.461)	(4.451)
Costi del personale	(754)	(1.282)
Altri costi operativi	(304)	(129)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(73)</b>	<b>(3.350)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(60)	(435)
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	(13)	(13)
Svalutazioni e altri accantonamenti	(1.387)	(180)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.533)</b>	<b>(3.978)</b>
Proventi finanziari	126	4
Oneri finanziari	(417)	(342)
Quota di risultato società collegate	-	(636)
Proventi straordinari	2.586	-
Oneri straordinari	(197)	-
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>565</b>	<b>(4.952)</b>
<i>Utile (Perdita) di periodo di pertinenza del Gruppo</i>	<i>490</i>	<i>(4.952)</i>
<i>Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di Terzi</i>	<i>75</i>	<i>0</i>

Milano, 25 novembre 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(avv. Mario Lugli)



**PROSPETTO DI VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**  
al 30 settembre 2011

(importi in  
migliaia di euro)

<b>Patrimonio netto</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva sovrapprezzo</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili (perdite) a nuovo</b>	<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>Patrimonio di terzi</b>	<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>
<b>Saldi al 30.06.2011</b>	<b>10.603</b>	<b>48</b>	<b>1.497</b>	<b>(16.366)</b>	<b>1.607</b>	<b>-</b>	<b>(2.611)</b>
Storno risultato di periodo					(1.607)		(1.607)
Effetto cessione RPX Ambiente S.r.l.				407			407
versamento soci c/aumento di capitale			6.000				6.000
Riserva di valutazione			224				224
Patrimonio e risultato di terzi					75	6.018	6.093
Risultato di competenza del gruppo					490		490
<b>Saldi al 30.09.2011</b>	<b>10.603</b>	<b>48</b>	<b>7.721</b>	<b>(15.959)</b>	<b>565</b>	<b>6.018</b>	<b>8.996</b>

Milano, 25 novembre 2011

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(avv. Mario Lugli)

***Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis , comma 2, D. Lgs. N.  
58/1998***

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2011, emesso in data 25 novembre 2011

Il sottoscritto, Rino Garbetta, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni SpA

DICHIARA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria, che il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 25 novembre 2011

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni SpA

Il Dirigente Preposto

*(dr. Rino Garbetta)*