

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

Sito Internet: www.sinpar.it ("Sito Internet")

Società soggetta a direzione e coordinamento di AC Holding S.r.l.

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE REDATTA AI SENSI DEGLI ARTICOLI 2446 E 2447 DEL CODICE CIVILE E DEGLI ARTICOLI 72 E 74, COMMA 1, DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE SUE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI.

ASSEMBLEA STRAORDINARIA

30 agosto 2012 (Prima convocazione)

31 agosto 2012 (Seconda convocazione)

3 settembre 2012 (Terza convocazione)

Signori Azionisti,

la presente relazione (di seguito la "Relazione") viene redatta ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile e degli artt. 72 e 74 del regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "Regolamento Consob").

La Relazione ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (di seguito "Sintesi" o la "Società") al 10 luglio 2012, nonché gli eventuali provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite risultanti da tale situazione patrimoniale, da sottoporre all'Assemblea straordinaria degli Azionisti, convocata per i giorni 30 e 31 agosto 2012, 3 Settembre 2012, e chiamata a deliberare, tra l'altro, in merito alle seguenti proposte poste all'ordine del giorno della stessa:

1- Revoca dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea straordinaria del 3 novembre 2011 e modificato dall'Assemblea straordinaria del 27 giugno 2012. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

2- Aumento del capitale sociale a pagamento per un controvalore massimo pari ad Euro 4.999.999,00 mediante emissione di nuove azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli aventi diritto. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

La Relazione è altresì redatta ai sensi dell'art. 72 del Regolamento Consob in quanto, qualora l'Assemblea straordinaria approvasse le suddette proposte di deliberazione, si renderebbe necessario modificare il testo dell'art 5 dello statuto sociale.

La presente Relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sarà messa a disposizione del pubblico, ai sensi dell'art. 74 del Regolamento Emittenti, presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. a far data dal 9 agosto 2012 e sarà consultabile nella sezione Investor Relations del sito web della Società: www.sinpar.it

PREMESSE

Sintesi sta perseguendo un percorso di risanamento economico, finanziario e patrimoniale al fine di giungere ad un riequilibrio del proprio bilancio, con l'obiettivo di un rafforzamento dei mezzi finanziari e patrimoniali, per poter sviluppare un nuovo piano industriale secondo le linee direttive segnate dagli amministratori entrati a seguito del cambio della compagine azionaria avvenuta in data 21 Giugno 2011.

Ricordiamo che in data 7 settembre 2011, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della situazione patrimoniale ed economica individuale della Società redatta alla data del 31 agosto 2011, dalla quale risultavano:

- perdite complessive per Euro 16.908.447,15 e un capitale sociale di Euro 10.603.099,81;
- un patrimonio netto che risultava ridotto ad Euro 2.937.472,76, con una perdita al netto delle riserve superiore ad un terzo del capitale stesso;
- una riserva conto futuro aumento di capitale per Euro 9.242.820,10.

Tale situazione determinava la fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile. Tuttavia, dato che la natura dell'apporto del socio e di terzi costituisce un «versamento in conto futuro aumento del capitale», la riserva costituita è qualificabile come indisponibile al fine di ripianare le perdite, ma unicamente per aumentare il capitale sociale. Pertanto, considerando la mancata utilizzazione di tale apporto al fine del ripianamento delle perdite, l'importo delle stesse è tale da ridurre il capitale sociale al di sotto del minimo di legge. Sussistono, quindi, le condizioni di cui all'art. 2447 del codice civile.

Di conseguenza, il Consiglio di Amministrazione nella medesima seduta aveva deliberato di convocare un'Assemblea Straordinaria per il 27 ottobre (prima convocazione) e 2 e 3 novembre 2011 (seconda e terza convocazione) per sottoporre all'approvazione dell'Assemblea la situazione patrimoniale individuale di Sintesi al 31 agosto 2011 e gli opportuni provvedimenti per il ripianamento delle perdite.

- Successivamente, il Consiglio di Amministrazione, al fine di illustrare nella presente Relazione una situazione aggiornata dei dati patrimoniali della Società, ha approvato in data 12 luglio 2012 una situazione patrimoniale ed economica individuale della Società redatta alla data del 10 luglio 2012, dalla quale risultano: perdite complessive pari ad Euro 4.986.134,00 e capitale sociale di Euro 120.000,00;
- copertura perdite tramite conversione di “versamenti in conto futuro aumento di capitale” in “versamento a fondo perduto” per un ammontare di Euro 2.000.000;
- il patrimonio netto risulta essere pari ad Euro 3.126.686, con una perdita al netto delle riserve superiore ad un terzo del capitale stesso;
- una riserva conto futuro aumento di capitale per Euro 7.992.820.

Sono illustrati qui di seguito gli eventi che si sono succeduti, che sono stati assunti e deliberati dai competenti organi della Società per conseguire il risanamento della stessa ed il ripianamento delle perdite risultanti dalle rilevanti situazioni patrimoniali della Società, e che da ultimo saranno esaminate dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, convocata per i giorni 30 e 31 agosto 2012, 3 Settembre 2012.

ASSEMBLEA STRAORDINARIA DELLA SOCIETA' DEL 3 NOVEMBRE 2011

L'Assemblea Straordinaria della Società del 3 novembre 2011 ha deliberato, tra l'altro, quanto segue:

- 1) di approvare la Situazione patrimoniale al 31 agosto 2011 della Società, dalla quale emerge una perdita del periodo pari ad Euro 1.563.386,80 (unmilione cinquecentosessantatremilatrecentottanta sei virgola ottanta);
- 2) di procedere alla copertura delle perdite totali risultanti dalla predetta Situazione patrimoniale al 31 agosto 2011 per 16.956.446,15 (sedicimilione novecentocinquantesimilaquattrocentoquaranta sei virgola quindici) Euro:
 - quanto ad Euro 47.999 (quarantasettemilanovecentonovantanove) mediante l'utilizzo integrale della riserva sovrapprezzo azioni;
 - quanto ad Euro 10.483.099,81 (diecimilione quattrocentottantatremilanovantanove virgola ottantuno) mediante la riduzione del capitale sociale da Euro 10.603.099,81 (diecimilione seicentotremilanovantanove virgola ottantuno) ad Euro 120.000 (centoventimila);
 - quanto ad Euro 6.425.347,34 (seimilione quattrocentoventicinquemilatrecentoquarantasette virgola trentaquattro) mediante l'esecuzione dell'aumento di capitale di cui al successivo punto 3;
- 3) di aumentare, in via scindibile il capitale sociale mediante emissione di un numero massimo di 137.355.500 (centotrentasettemilione trecentocinquantesimilacinquecento) azioni ordinarie senza valore nominale, da offrirsi in opzione agli attuali azionisti nel rapporto di numero 100 (cento) nuove azioni ogni n. 1 (una) azione posseduta, al prezzo unitario di Euro 0,225 (zero virgola duecentoventicinque) di cui Euro 0,0715 (zero virgola zerosettecentoquindici) da imputare a capitale ed Euro 0,1535 (zero virgola millecinquecentotrentacinque) da imputare a sovrapprezzo;
- 4) di imputare la riserva da sovrapprezzo che verrà a costituirsi a seguito dell'aumento del capitale di cui al punto 3), fino ad un importo pari ad Euro 6.425.347,34 (seimilione quattrocentoventicinquemilatrecentoquarantasette virgola trentaquattro) a copertura delle perdite residue di cui al punto 2);
- 5) di dare atto che l'azionista di maggioranza "A.C. HOLDING S.R.L." ha già versato in conto futuro aumento capitale la somma di Euro 6.000.000 (seimilioni);
- 6) di dare atto che "YA Global Dutch B.V." ha effettuato versamenti in conto futuro aumento di capitale per 3.242.820,10 (tremilione duecentoquarantaduemilaottocentoventi virgola dieci) Euro, da imputarsi alla sottoscrizione di azioni eventualmente inoptate fino ad un importo massimo pari ai versamenti effettuati;
- 7) di dare atto che qualora l'aumento di capitale di cui al punto 3) venga eseguito esclusivamente mediante i versamenti di cui ai punti 5) e 6), verrà a costituirsi una riserva sovrapprezzo da destinare a copertura perdite per 6.305.657,05 (seimilione trecentocinquemilaseicentocinquanta sette virgola zerocinque) Euro e che resterà pertanto non coperta l'ulteriore perdita marginale di Euro 119.690,29 (centodiciannovemilaseicentonovanta virgola ventinove);
- 8) di fissare al più tardi alla data del 30 giugno 2012 il termine ultimo di raccolta delle sottoscrizioni, decorso il quale, ai sensi dell'articolo 2.439, comma 2 del Codice Civile, l'aumento deliberato si intenderà eseguito nei limiti in cui le azioni di nuova emissione siano state sottoscritte, stabilendosi sin da ora che l'aumento manterrà efficacia anche se parzialmente sottoscritto, ma soltanto a condizione che le somme che i sottoscrittori sono tenuti a versare a fronte delle sottoscrizioni raccolte entro tale data (o entro la data stabilita dal Consiglio di Amministrazione in base al mandato attribuito ai sensi del successivo punto 9) ivi compreso il sovrapprezzo, siano almeno pari ed in ogni caso di ammontare non inferiore ad Euro 9.242.820,10 (novemilione duecentoquarantaduemilaottocentoventi virgola dieci).

PROROGA DEL TERMINE ULTIMO DI RACCOLTA DELLE SOTTOSCRIZIONI DEL 30 GIUGNO 2012 STABILITO DALL'ASSEMBLEA DEL 3 NOVEMBRE 2011

Successivamente, in data 10 maggio 2012, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di convocare un'Assemblea Straordinaria per il giorno 25 giugno 2012, alle ore 15:00 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 26 giugno 2012, in seconda convocazione, stesso luogo e stessa ora, e per il giorno 27 giugno 2012, in terza convocazione al fine di proporre la proroga del termine ultimo dell'aumento di capitale stabilito dall'Assemblea Straordinaria del 3 novembre 2011 dal 30 giugno 2012 al 31 ottobre 2012 ovvero ad altra data che avrebbe potuto indicare l'Assemblea.

Tale decisione si è resa necessaria in considerazione del fatto che, con riferimento all'istruttoria funzionale al processo di offerta e quotazione delle azioni, è stato ritenuto opportuno rappresentare i dati individuali e consolidati relativi all'esercizio 2011 della Società. Il Consiglio di Amministrazione, infatti, ha deciso di attendere l'approvazione del bilancio individuale e consolidato al 31 dicembre 2011, l'emissione della relazione da parte della società di revisione sui dati individuali e consolidati al 31 dicembre 2011, prima di procedere, previa delibera da parte del Consiglio di Amministrazione stesso, all'inoltro rispettivamente, a Borsa Italiana ed a Consob, della domanda di quotazione e di autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo e di quotazione.

In considerazione, dunque, dello slittamento delle operazioni funzionali all'emissione ed alla quotazione delle azioni che avrebbero potuto non consentire l'emissione delle azioni entro il termine del 30 giugno 2012, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno proporre la modifica del termine fissato per la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione.

NUOVI EVENTI

Il Consiglio di Amministrazione della Società aveva ritenuto che l'esecuzione dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 3 novembre 2011 per l'importo minimo di Euro 9.242.820,10 (pari ai versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati) avrebbe permesso alla Società di ottenere risorse finanziarie sufficienti da consentire il ripianamento delle perdite registrate e la ricostruzione del patrimonio netto ad un livello congruo per la continuità aziendale, seguitando nell'opera di contenimento dei costi e di attivazione di canali di approvvigionamento di risorse finanziarie supplementari.

Nell'ipotesi in cui l'aumento di capitale fosse stato sottoscritto per un importo, comprensivo del sovrapprezzo, superiore a Euro 9.242.820,10, la Società, oltre ad aver coperto le perdite integralmente e ad aver ricostituito il capitale, avrebbe avuto mezzi finanziari disponibili per dar luogo in modo effettivo ed adeguato all'esecuzione del piano strategico che il nuovo management ha deciso di intraprendere, con particolare riferimento agli investimenti nel settore del real estate, oltre che ad un adeguato finanziamento delle società controllate.

Ad oggi i seguenti elementi di novità sono emersi rispetto a quando è stato inizialmente deciso dal Consiglio di Amministrazione in merito all'aumento di capitale della Società:

Aumento di capitale Investimenti e Sviluppo S.p.A.

In data 27 marzo 2012 Investimenti e Sviluppo S.p.A., di cui Sintesi è l'azionista di riferimento nonché soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento, ha concluso con successo l'aumento di capitale deliberato dal consiglio di amministrazione della stessa Investimenti e Sviluppo S.p.A. in data 22 febbraio 2012, in attuazione della delega ad esso conferita dall'assemblea straordinaria del 19 marzo 2010, con la sottoscrizione del 100% delle n. 114.545.300 azioni offerte.

Durante il periodo di offerta in opzione, iniziato il 27 febbraio 2012 e concluso il 16 marzo 2012, sono stati esercitati n. 8.647.199 diritti di opzione e pertanto sono state sottoscritte corrispondenti n. 78.610.900 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo di nuova emissione.

L'azionista di riferimento Sintesi (titolare prima dell'aumento di capitale di n. 3.779.868 azioni ordinarie di Investimenti e Sviluppo S.p.A., pari al 29,99% del capitale sociale) ha sottoscritto integralmente la propria quota di competenza dell'aumento di capitale in oggetto, per un importo pari ad Euro 1.498.200,64, avendo già versato in precedenza tale importo in conto futuro aumento di capitale, al quale corrispondono n. 34.362.400 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo di nuova emissione.

Tenuto conto della quota di competenza dell'aumento di capitale in oggetto sottoscritta da Sintesi e dei diritti di opzione esercitati dal mercato, durante il periodo di offerta in opzione sono state sottoscritte complessive n. 112.973.300 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo di nuova emissione, pari a circa il 98,6 % delle n. 114.545.300 azioni offerte, per un controvalore complessivo pari a euro 4.925.635,88.

A conclusione del periodo di offerta in Borsa dei diritti inoptati, tenutasi ai sensi dell'art. 2441, terzo comma, cod. civ. – nei giorni 20, 21, 22, 23 e 26 marzo 2012, sono stati esercitati interamente i n. 172.920 diritti non esercitati durante il periodo di offerta in opzione, e sottoscritte complessive n. 1.572.000 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo S.p.A. di nuova emissione, per un controvalore pari a euro 68.539,20.

Tenuto conto dell'esito dell'offerta in opzione, della quota di competenza dell'aumento di capitale in oggetto sottoscritta dall'azionista di riferimento Sintesi e dei risultati dell'offerta in Borsa dei diritti inoptati, alla data del 27 marzo 2012 sono state integralmente sottoscritte le n. 114.545.300 azioni offerte, per un controvalore complessivo di euro 4.994.175,08. Il capitale sociale di Investimenti e Sviluppo S.p.A., sottoscritto e versato, è pertanto diventato pari ad euro 12.948.913,74, suddiviso in n. 127.145.283 azioni prive di valore nominale.

Aumento di capitale Moviemax Media Group S.p.A.

In data 8 giugno 2012 si è conclusa l'offerta in opzione agli azionisti Moviemax Media Group S.p.A. delle azioni ordinarie rivenienti dall'aumento di capitale deliberato dal consiglio di amministrazione della Moviemax Media Group S.p.A. in data 16 maggio 2012, in parziale esecuzione della delega ad esso conferita, ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ., dall'assemblea straordinaria del 16 aprile 2012. Alla data della Relazione Moviemax Media Group S.p.A. è controllata di fatto da Investimenti e Sviluppo S.p.A. (per il tramite di Carax S.r.l., società veicolo controllata al 100% da Investimenti e Sviluppo S.p.A.), la quale esercita altresì attività di direzione e coordinamento.

Durante il periodo di offerta in opzione, iniziato il 21 maggio 2012 e concluso l'8 giugno 2012, sono stati esercitati n. 9.997.986 diritti di opzione e pertanto sono state sottoscritte corrispondenti n. 39.991.944 azioni ordinarie Moviemax Media Group di nuova emissione.

L'azionista di riferimento Carax S.r.l. (titolare prima dell'aumento di capitale di n. 5.100.000 azioni ordinarie Moviemax Media Group, pari al 24,76% circa del capitale sociale) ha sottoscritto integralmente la propria quota di competenza dell'aumento di capitale in oggetto, per un importo pari ad Euro 1.236.240,00, di cui Euro 500.000,00 già versati in conto futuro aumento di capitale, al quale corrispondono complessivamente n. 20.400.000 azioni ordinarie Moviemax Media Group di nuova emissione.

Tenuto conto della quota di competenza dell'aumento di capitale in oggetto sottoscritta da Carax S.r.l. e dei diritti di opzione esercitati dal mercato, durante il periodo di offerta in opzione sono state sottoscritte complessive n. 48.242.768 azioni ordinarie Moviemax Media Group di nuova emissione, pari a circa il 58,55% delle n. 82.400.000 azioni offerte, per un controvalore complessivo pari a euro 2.923.511,74.

A conclusione del periodo di offerta in Borsa dei diritti inoptati, tenutasi – ai sensi dell’art. 2441, terzo comma, cod. civ. – nei giorni 12, 13, 14, 15 e 18 giugno 2012, non è stato esercitato alcun diritto precedentemente non esercitato durante il periodo di offerta in opzione.

Alla data del 19 giugno 2012 risultavano sottoscritte n. 48.242.768 azioni ordinarie Moviemax Media Group di nuova emissione, pari a circa il 58,55% delle n. 82.400.000 azioni offerte, per un controvalore complessivo pari a euro 2.923.511,74 (di cui Euro 1.447.283,04 da imputare a capitale sociale ed Euro 1.476.228,70 a titolo di sovrapprezzo).

Pertanto il capitale sociale di Moviemax Media Group S.p.A. iscritto per l’attestazione al Registro delle Imprese di Milano in data 25 giugno 2012, risulta pari a Euro 2.065.283,04, suddiviso in n. 68.842.768 azioni ordinarie, prive del valore nominale.

Dal 28 giugno 2012 la società Investimenti e Sviluppo Spa, per il tramite della controllata Carax, ha il controllo di fatto di Moviemax Media Group S.p.A. detenendo una partecipazione del 39,39%.

MANIFESTAZIONE D’INTERESSE DEL SOCIO AC HOLDING A COPRIRE PARZIALMENTE LE PERDITE DELLA SOCIETÀ’ ATTRAVERSO LA RINUNCIA A CREDITI VERSO LA STESSA SOCIETÀ

In data 10 Luglio 2012 il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha preso atto di una comunicazione del 9 Luglio 2012 pervenuta alla Società da parte di AC Holding S.r.l., socio di controllo che esercita direzione e coordinamento sulla Società, che ha manifestato la sua disponibilità a provvedere alla parziale copertura delle perdite della Società per un ammontare di Euro 2.000.000,00- (duemilioni) attraverso l’utilizzo del “versamento in conto futuro aumento di capitale” pari, a quella data, ad Euro 6 milioni che verrebbe parzialmente liberato per l’importo di cui sopra, con il consenso del socio AC Holding S.r.l., e fatto divenire “versamento a fondo perduto”. Inoltre sempre in data 9 Luglio 2012 AC Holding S.r.l. ha manifestato la disponibilità a convertire parte del finanziamento in conto futuro emissione POC (Prestito Obbligazionario Convertibile) in conto futuro aumento di capitale sociale per un ammontare di Euro 750.000,00 (settecentocinquantamila) al fine di aumentare il patrimonio netto della Società.

I versamenti “in conto futuro aumento di capitale” sono notoriamente quelli che vengono effettuati in via anticipata, in previsione di una futura delibera di aumento di capitale che la Società dovrà adottare formalmente. Si tratta, pertanto, di riserve di capitale che possono essere destinate solo a tale scopo. I versamenti in conto futuro aumento di capitale possono quindi essere utilizzati dalla Società solo per liberare aumenti onerosi e non anche per coprire eventuali perdite, a meno che ovviamente non risulti una diversa volontà del socio che li ha effettuati, come nel nostro caso.

Si precisa che tale parziale rinuncia del socio AC Holding S.r.l. ai “versamenti in conto futuro aumento di capitale” e conseguente conversione in “versamento a fondo perduto” non si configura come un atto di liberalità, bensì quale atto unilaterale effettuato per consentire alla Società di svolgere l’attività economica al fine di conseguire un utile da distribuire.

Avendo l’azionista di riferimento AC Holding S.r.l. manifestato il proprio interesse a:

- 1) convertire i “versamenti in conto futuro aumento di capitale” in “versamento a fondo perduto” per un ammontare di Euro 2.000.000,00- (duemilioni);
- 2) convertire parte del finanziamento in conto futuro emissione POC (Prestito Obbligazionario Convertibile) in conto “versamenti in conto futuro aumento di capitale” per un ammontare di Euro 750.000,00 (settecentocinquantamila),

la situazione patrimoniale della Società al 10 luglio 2012, post copertura parziale delle perdite e post conversioni di cui ai punti 1) e 2), risulta essere la seguente:

- perdite complessive pari ad Euro 4.986.134,00 e capitale sociale di Euro 120.000,00;
- copertura perdite tramite conversione di “versamenti in conto futuro aumento di capitale” in “versamento a fondo perduto” per un ammontare di Euro 2.000.000;
- il patrimonio netto risulta essere pari ad Euro 3.126.686, con una perdita al netto delle riserve superiore ad un terzo del capitale stesso;
- una riserva conto futuro aumento di capitale per Euro 7.992.820, dopo aver recepito il decremento di Euro 2 milioni (punto 1) e l’incremento di Euro 0,75 milioni (punto 2).

Di seguito vengono riportati i dettagli della situazione patrimoniale ed economica alla data del 10 Luglio 2012.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi adottati per la redazione dell’allegata situazione patrimoniale sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d’esercizio al 31.12.2011.

SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA DI SINTESI AL 10 LUGLIO 2012

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

(importi in unità di euro)

ATTIVITA'	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Attività immateriali	11.646	11.073	573
<i>Altri beni materiali</i>	<i>70.484</i>	<i>70.484</i>	<i>2.812</i>
Attività materiali	72.184	70.484	1.700
Investimenti immobiliari	822.500	822.500	0
Partecipazioni in società controllate	7.499.844	6.000.000	1.499.844
Immobilizzazioni Finanziarie	135.883	70.000	65.883
Attività finanziarie non correnti	213.055	5.908	207.147
Totale attività non correnti	8.755.112	6.979.965	1.775.147
Crediti verso controllate per versamenti c/futuro aucap	0	1.150.000	(1.150.000)
Crediti finanziari verso società del gruppo	42.641	249.268	(206.627)
Altre attività correnti	887.956	1.941.531	(1.053.575)
Crediti commerciali	214.501	187.678	26.823
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	439.080	220.124	218.955
Totale attività correnti	1.584.178	3.748.601	(2.164.423)
TOTALE ATTIVO	10.339.290	10.728.565	(389.276)

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

(importi in unità di euro)

PASSIVITA'	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Capitale sociale	120.000	120.000	0
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-	0
Versamento soci c/ futuro aum cap	7.992.820	9.242.820	(1.250.000)
Versamento a fondo perduto	2.000.000		2.000.000
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(7.314.584)	(4.801.961)	(2.512.623)
Risultato del periodo	328.450	(2.512.623)	2.841.073
Patrimonio netto	3.126.686	2.048.236	1.078.450
Fondi del personale	11.477	22.228	(10.751)
Fondi rischi e oneri	136.000	731.000	(595.000)
Finanziamento Soci	960.000	1.710.000	(750.000)
Altri debiti non correnti	70.247	74.285	(4.038)
Totale passività non correnti	1.177.724	2.537.513	(1.359.789)
Fondi rischi e oneri	-	-	0
Altri debiti correnti	3.214.362	3.142.656	71.706
Debiti commerciali	2.527.164	2.836.365	(309.201)
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	293.353	163.795	129.558
Totale passività correnti	6.034.879	6.142.816	(107.937)
TOTALE PASSIVO	7.212.603	8.680.329	(1.467.726)
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	10.339.290	10.728.565	(389.276)

Prospetto del conto economico

CONTO ECONOMICO

(importi in unità di euro)

CONTO ECONOMICO	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		32.177	(32.177)
Altri ricavi e proventi	63.316	649.804	(586.488)
Costi per servizi	(799.907)	(2.224.003)	1.424.096
Costi del personale	(71.881)	(499.542)	427.661
Altri costi operativi	(10.982)	(18.226)	7.244
Margine operativo lordo	(819.454)	(2.059.789)	1.240.335
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(10.801)	(29.375)	18.574
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(3.727)	(7.944)	4.217
Accantonamenti e svalutazioni		(11.930)	11.930
Rettifiche di valore su partecipazioni		(406.911)	406.911
Risultato operativo	(833.982)	(2.515.950)	1.681.968
Proventi finanziari	2.120	9.974	(7.854)
Oneri finanziari	(8.585)	(274.612)	266.027
Proventi straordinari	1.306.528	575.457	731.071
Oneri straordinari	(137.631)	(307.493)	169.862
Risultato prima delle imposte	328.450	(2.512.623)	2.841.073
Imposte sul reddito		-	
Risultato netto	328.450	(2.512.623)	2.841.073

Movimentazione del patrimonio netto

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva sovrapprez.	Altre riserve	Riserva IAS	Utili (perdite) a nuovo	Sub Totale	Utile (perdita) d'esercizio	Patrimonio netto
	a	b	c	d	e	f=c+d+e	g	h=a+b+f+g
Saldi al 31 dicembre 2010	9.403	48	811	-48	-	763	-15.071	-4.857
Riporto a nuovo perdita					-15.071	-15.071	15.071	-
Aumenti di capitale al netto costi aumento capitale	1.200		-1.025			-1.025		175
Versamento socio c/aumento capitale			9.243			9.243		9.243
Riduzione capitale e utilizzo riserva c/copertura perdita	-10.483	-48			10.531	10.531		-
Risultato al 31 dicembre 11						-	-2.513	-2.513
Saldi al 31 dicembre 2011	120	-	9.029	-48	-4.540	4.441	-2.513	2.048
Riporto a nuovo perdita					-2.513	-2.513	2.513	
Aumenti di capitale al netto costi aumento capitale								
Versamento socio c/aumento capitale			-1.250			-1.250		-1.250
Riduzione capitale e utilizzo riserva c/copertura perdita					2.000	2.000		2000
Risultato al 10 luglio 2012						-	328	328
Saldi al 10 luglio 2012	120		7.779	-48	-5.053	2.678	328	3.126

NOTE ILLUSTRATIVE AI DATI PATRIMONIALI: ATTIVITÀ NON CORRENTI

I valori esposti nelle note, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Attività immateriali

Le attività immateriali alla data del 10 Luglio 2012 presentano un saldo di Euro 12 migliaia.

Di seguito si riporta la composizione della voce con la relativa movimentazione:

Descrizione	Software, concessioni di licenza
- Costo storico	79
- Fondo ammortamento e svalutazioni	(68)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2011	11
Movimenti al 10 luglio 2012	
- Investimenti	2
- Cessioni	-
- Ammortamenti e svalutazioni	(1)
- Altro	-
Saldo movimenti al 10 luglio 2012	1
Valore netto contabile al 10 luglio 2012	12
Di cui:	
- Costo storico	81
- Fondo ammortamento e svalutazioni	(69)

Le attività immateriali iscritte in bilancio sono costituite da diritti di utilizzo software e non sono soggette ad alcun vincolo o restrizione.

Altre immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali alla data del 10 luglio 2012 presentano un saldo di Euro 73 migliaia.

Di seguito si riporta la composizione della voce con la relativa movimentazione:

Descrizione	Altre immobilizzazioni
- Costo storico	271
- Fondo ammortamento e svalutazioni	(201)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2011	70
Movimenti al 10 luglio 2012:	
- Investimenti	13
- Cessioni	-
- Aggregazioni aziendali	-
- Ammortamenti e svalutazioni	(11)
- Altro	-
Saldo movimenti al 10 luglio 2012	2
Valore netto contabile al 10 luglio 2012	72
Di cui:	
- Costo storico	284
- Fondo ammortamento e svalutazioni	(212)

La Società non detiene beni acquisiti mediante contratti di leasing.

Investimenti immobiliari

Di seguito vengono riportati i valori degli investimenti immobiliari (dati in migliaia di euro):

	10-lug-2012	31-dic-2011	Variazioni
Investimenti immobiliari	823	823	-

Gli investimenti immobiliari sono riferiti alla proprietà di n. 92 box (autorimesse) siti nel Comune di Reana del Rojale (Udine) e pervenuti alla società in data 31 dicembre 2003 in conto prezzo per la cessione dell'immobile di Romans d'Isonzo effettuato alla FIIM S.r.l.

Il valore riportato è pari a quanto indicato nella perizia conclusasi in data 30 marzo 2012 aggiornata a cura di un esperto indipendente al fine di rilevare il corretto fair value degli investimenti immobiliari detenuti dalla Società.

Partecipazioni in società controllate

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Presentano un saldo di	7.500	6.000	1.500

Il saldo della voce è riferito al valore di iscrizione della partecipazione di controllo nella società Investimenti e Sviluppo S.p.A. della quale Sintesi detiene il 29,99% del capitale sociale e sulla quale esercita attività di direzione e coordinamento.

L'incremento del valore della partecipazione avvenuta nel 1° semestre 2012 deriva dall'esecuzione da parte di Investimenti e Sviluppo del previsto aumento di capitale di Euro 4.994 migliaia conclusosi con la sottoscrizione integrale dello stesso e per il quale Sintesi ha provveduto a corrispondere la propria quota, in esecuzione dei diritti d'opzione ad essa spettanti, per un importo pari a Euro 1.498 migliaia. Infatti in data 22 febbraio 2012 il consiglio di amministrazione di IES aveva deliberato un aumento di capitale da offrire in opzione ai soci al prezzo unitario di Euro 0,0436, in ragione di n. 100 nuove azioni ogni n. 11 azioni possedute, per un importo massimo di Euro 4.994.175,08 (massime n. 114.545.300 nuove azioni IES) dando parziale esecuzione alla delega ricevuta dall'assemblea straordinaria dei soci del 19 marzo 2010. L'aumento di capitale di IES si è concluso in data 27 marzo 2012 con la sottoscrizione del 100% delle n. 114.545.300 azioni offerte. Sintesi, titolare prima dell'aumento di capitale di n. 3.779.868 azioni ordinarie di Investimenti e Sviluppo, pari al 29,99% del capitale sociale di IES, ha sottoscritto integralmente la propria quota di competenza dell'aumento di capitale in oggetto, per un importo pari ad Euro 1.498.200, al quale corrispondono n. 34.362.400 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo di nuova emissione.

Immobilizzazioni finanziarie

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Presentano un saldo di	136	70	66

La voce è relativa ad un investimento in Aspesi Fund, per un controvalore di Euro 70 migliaia, eseguito in data 19 settembre 2011, come capitale iniziale per consentire di dar seguito alla costituzione dello stesso fondo.

Aspesi Fund è una SICAV-SIF di diritto lussemburghese a capitale variabile, specializzata in investimenti immobiliari, la cui costituzione è stata promossa da ASPESI, Associazione Nazionale tra le Società di Promozione e Sviluppo Immobiliare.

Nel semestre è avvenuto, inoltre l'acquisto di una partecipazione pari allo 0,1% di Unione Alberghi Italiani Spa, oltre all'acquisto di n. 226.700 warrant di Unione Alberghi Italiani, parte dei quali si prevede di convertirli in azioni entro l'anno.

Attività finanziarie non correnti

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Presentano un saldo di	213	6	207

La voce rappresenta i depositi cauzionali versati dalla Società per affitto di spazi ad uso uffici per Euro 12 migliaia e il conto corrente vincolato pari ad Euro 201 migliaia a garanzia della fidejussione bancaria rilasciata dalla Banca Popolare di Novara in favore dell'Agenzia delle Entrate, avente ad oggetto il rimborso rateale dei debiti tributari scaduti e notificati alla Società con cartella

esattoriale in data 12 aprile 2007. La variazione rispetto il 31 dicembre 2011 è dovuta per una mera riclassificazione della voce di bilancio tra le disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

NOTE ILLUSTRATIVE AI DATI PATRIMONIALI: ATTIVITÀ CORRENTI

I valori esposti nelle note, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Crediti verso controllate per versamenti in conto futuro aumento di capitale

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Presentano un saldo di	-	1.150	(1.150)

Tale attività corrente si è azzerata a seguito della conversione del credito in quote di partecipazione in concomitanza dell'aumento di capitale effettuato dalla società controllata IES e conclusosi in data 27 marzo 2012. L'aumento di capitale di IES si è concluso con la sottoscrizione del 100% delle n. 114.545.300 azioni offerte. Sintesi, titolare prima dell'aumento di capitale di n. 3.779.868 azioni ordinarie di Investimenti e Sviluppo, pari al 29,99% del capitale sociale di IES, ha sottoscritto integralmente la propria quota di competenza dell'aumento di capitale in oggetto, per un importo pari ad Euro 1.498.200, al quale corrispondono n. 34.362.400 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo di nuova emissione.

Crediti finanziari verso società del gruppo

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Presentano un saldo di	43	249	(207)

L'importo si riferisce al canone di locazione addebitato alle società sub-conduttrici degli uffici. La differenza rispetto la situazione al 31/12/2011 è afferente al rimborso del finanziamento da parte della controllata.

Altre attività correnti

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Presentano un saldo di	888	1.942	(1.054)

e sono così composti:

valori in migliaia di euro	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Anticipi a fornitori	1	-	1
Credito IVA	100	368	(268)
Crediti previdenziali	14	11	3

Crediti per ritenute fiscali	-	3	(3)
Risconti attivi	11	30	(19)
Altri crediti	1.078	1.846	(768)
Fondo svalutazione crediti	(316)	(316)	-
Totale	888	1.942	(1.054)

Crediti commerciali

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Presentano un saldo di	215	188	27

e sono così composti:

valori in migliaia di euro	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Crediti per servizi resi alla Rpx Ambiente Srl	13	13	-
Crediti per servizi resi a Bhn Srl	17	17	-
Crediti per servizi resi a IES	27		27
Crediti scaduti verso clientela non residente	200	200	-
Fondo svalutazione crediti clientela residente	(12)	(12)	-
Fondo svalutazione crediti clientela non residente	(30)	(30)	-
Totale	215	188	27

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Presentano un saldo di	439	220	219

e sono così composte:

valori in migliaia di euro	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Cassa contanti e altri valori	1	4	(3)
Conto tesoreria	450	-	450
Conto vincolato	-	201	(201)
Altre disponibilità liquide	(12)	15	(27)
Totale	439	220	219

Alla voce altre disponibilità liquide sono classificati i saldi per conti correnti bancari intrattenuti con istituti di credito con scadenza a vista e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore iscritto al nominale.

Il conto corrente vincolato è stato riclassificato tra le attività finanziarie non correnti.

Il conto tesoreria rappresenta il credito vs. Aquisitio.

NOTE ILLUSTRATIVE AL PATRIMONIO NETTO

I valori esposti nelle note, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Patrimonio netto

Alla data della presente relazione il capitale sociale della Società è pari ad Euro 120.000 suddiviso in numero 1.373.555 azioni ordinarie senza valore nominale.

Il patrimonio netto della Società alla data del 10 luglio 2012 è positivo per Euro 2.378 migliaia, comprensivo del risultato di periodo.

Le Azioni sono ordinarie, nominative e hanno tutte le medesime caratteristiche.

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: IT0004659428.

Con riferimento alle emissioni azionarie del 23 febbraio 2011 e del 18 marzo 2011, si evidenzia che tali azioni non sono state ammesse alla quotazione di borsa.

La Società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'art. 2427, I comma n. 19.

Di seguito si presenta la composizione del patrimonio netto:

	10-lug-12	31-dic-11	Variazione
Capitale sociale	120.000	120.000	-
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-	-
Riserva IAS	(47.999)	(47.999)	-
Soci c/versamento futuro aumento capitale	7.992.820	9.242.820	(1.250.000)
Versamento a fondo perduto	2.000.000	-	2.000.000
Costi aumento di capitale	(214.020)	(214.020)	-
Perdite esercizi precedenti	(7.052.565)	(4.539.942)	(2.512.623)
Risultato di periodo	328.450	(2.512.623)	2.841.073
Totale patrimonio netto	3.126.686	2.048.236	1.078.450

La voce “versamenti in conto futuro aumento di capitale” alla data del 10 luglio 2012 si riferisce per Euro 4.000 migliaia ai versamenti effettuati dal socio AC Holding e per Euro 3.243 migliaia a conversioni di finanziamenti e/o altri crediti vantati dal fondo YA Global Investments e ceduti successivamente a YA Global Dutch B.V.. La variazione in diminuzione di Euro 2 milioni si

riferisce alla rinuncia parziale ai crediti vantati da AC Holding per la copertura parziale delle perdite. Infatti in data 10 Luglio 2012 il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha preso atto di una comunicazione del 9 Luglio 2012 pervenuta alla Società da parte di AC Holding S.r.l., socio di controllo che esercita direzione e coordinamento sulla Società, che ha manifestato la sua disponibilità a provvedere alla parziale copertura delle perdite della Società per un ammontare di Euro 2.000.000,00- (duemilioni) attraverso l'utilizzo del "versamento in conto futuro aumento di capitale" pari, a quella data, ad Euro 6 milioni che verrebbe parzialmente liberato per l'importo di cui sopra, con il consenso del socio AC Holding S.r.l., e fatto divenire "versamento a fondo perduto". Inoltre, sempre in data 9 Luglio 2012, AC Holding S.r.l. ha manifestato la disponibilità a convertire parte del finanziamento in conto futuro emissione POC (Prestito Obbligazionario Convertibile) in conto futuro aumento di capitale sociale per un ammontare di Euro 750.000,00 (settecentocinquanta mila) al fine di aumentare il patrimonio netto della Società.

I versamenti "in conto futuro aumento di capitale" sono notoriamente quelli che vengono effettuati in via anticipata, in previsione di una futura delibera di aumento di capitale che la Società dovrà adottare formalmente. Si tratta, pertanto, di riserve di capitale che possono essere destinate solo a tale scopo. I versamenti in conto futuro aumento di capitale possono quindi essere utilizzati dalla Società solo per liberare aumenti onerosi e non anche per coprire eventuali perdite, a meno che ovviamente non risulti una diversa volontà del socio che li ha effettuati, come nel nostro caso.

Si precisa che tale parziale rinuncia del socio AC Holding S.r.l. ai "versamenti in conto futuro aumento di capitale" e conseguente conversione in "versamento a fondo perduto" non si configura come un atto di liberalità, bensì quale atto unilaterale effettuato per consentire alla Società di svolgere l'attività economica al fine di conseguire un utile da distribuire.

La rappresentazione del patrimonio netto di Sintesi sopra riportata recepisce pertanto le indicazioni dell'azionista di riferimento AC Holding S.r.l. volte a:

- 1) convertire i "versamenti in conto futuro aumento di capitale" in "versamento a fondo perduto" per un ammontare di Euro 2.000.000,00- (duemilioni);
- 2) convertire parte del finanziamento in conto futuro emissione POC (Prestito Obbligazionario Convertibile) in conto "versamenti in conto futuro aumento di capitale" per un ammontare di Euro 750.000,00 (settecentocinquanta mila).

NOTE ILLUSTRATIVE AI DATI PATRIMONIALI: PASSIVITÀ NON CORRENTI

I valori esposti nelle note, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Fondi del personale

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Presentano un saldo di	11	22	11

La diminuzione del fondo è riferita alla liquidazione del trattamento di fine rapporto in favore dei dipendenti che hanno interrotto nel corso del periodo la loro collaborazione con la Società.

Fondi rischi e oneri

10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
-----------	-----------	------------

Presentano un saldo di	136	731	595
------------------------	-----	-----	-----

La diminuzione del fondo è ascrivibile alla riduzione del fondo rischi alla luce degli aggiornamenti ricevuti da parte dei legali della Società in merito all'esito delle udienze che si sono svolte nelle ultime settimane relativamente alle opposizioni ai decreti ingiuntivi attivate dalla Società.

Finanziamento soci

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Presentano un saldo di	960	1.710	(750.000)

Il debito, di originari Euro 1.710 migliaia, è ascrivibile a finanziamenti infruttiferi erogati dall'azionista di riferimento A.C. Holding S.r.l. in favore della Società.

La variazione in diminuzione di Euro 0,75 milioni si riferisce alla disponibilità manifestata dal socio in data 9 luglio 2012, a convertire parte di detto finanziamento in conto futuro aumento di capitale sociale per un ammontare di Euro 750.000,00 (settecentocinquantomila) al fine di aumentare il patrimonio netto della Società.

Altri debiti non correnti

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Presentano un saldo di	70	74	4

e sono così composte:

valori in migliaia di euro	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Debiti non correnti verso Agenzia Entrate	70	70	-
Debiti per cauzioni ricevute	0	4	(4)
Totale	70	74	(4)

L'importo di Euro 70 migliaia è riferito alla parte non corrente del debito verso l'Agenzia delle Entrate avente ad oggetto il rimborso rateale del debito IRAP ex esercizio 2006 rinveniente dal piano di riparto della Rpx Industriale S.p.A. in liquidazione, a carico della Società.

I debiti sono iscritti per il valore nominale e rappresentano il valore attuale degli stessi.

NOTE ILLUSTRATIVE AI DATI PATRIMONIALI: PASSIVITÀ CORRENTI

I valori esposti nelle note, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Altri debiti correnti

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Presentano un saldo di	3.214	3.143	71

e sono costituiti in dettaglio dalle seguenti voci:

	10-lug-12	31-dic-11	Variazione
Debiti tributari	311	462	(151)
Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	13	25	(12)
Debiti verso dipendenti	42	51	(9)
Debiti verso amministratori	658	823	(165)
Debiti verso istituti previdenziali per amministratori	52	130	(78)
Debiti verso sindaci	233	235	(2)
Debiti diversi	1.805	1.317	488
Debiti verso Bhn	100	100	-
Totale	3.214	3.143	(71)

I debiti tributari sono riferiti a debiti verso l'Agenzia delle Entrate sui quali è stato concesso il rimborso rateale.

I debiti verso dipendenti accolgono i ratei per ferie maturate e non godute, l'ammontare delle retribuzioni pagate nel mese successivo, comprensive di tutti gli oneri accessori.

Tra i debiti diversi, il cui ammontare alla data del 10 luglio 2012 è pari ad Euro 1.805 migliaia, si evidenziano le seguenti posizioni commerciali: Euro 827 migliaia verso TBG, Euro 243 migliaia verso Studio Alfa, Euro 75 migliaia verso Docfin, Euro 73 migliaia verso Tavellin e Euro 21 migliaia verso Caema.

Il debito di Euro 100 migliaia verso Bhn S.r.l. deriva dal contratto mediante il quale Bhn ha acquistato parte del debito che la Società ha nei confronti di TBG.

La categoria di strumenti finanziari classificati fra gli altri debiti è esposta al rischio di liquidità.

Debiti commerciali

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Presentano un saldo di	2.527	2.836	(309)

e sono costituiti in dettaglio dalle seguenti voci:

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Debiti verso fornitori nazionali	2.401	2.572	(171)
Debiti verso fornitori esteri	126	264	(138)
Totale	2.527	2.836	(309)

Sono riferiti prevalentemente a debiti per la fornitura di servizi.

Debiti verso banche e altre passività finanziarie

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Presentano un saldo di	293	164	(129)

e sono costituiti in dettaglio dalle seguenti voci:

	10-lug-12	31-dic-11	Variazioni
Debiti verso banche	293	164	(129)
Totale	293	164	(129)

Principali rischi ed incertezze cui la società Sintesi S.p.A. è esposta

Relativamente ai principali rischi ed incertezze cui la società Sintesi S.p.A. è esposta, si rimanda a quanto già riferito nel Bilancio al 31 dicembre 2011 nella medesima sezione.

Operazioni con Parti Correlate

Rapporti patrimoniali intrattenuti dalla Società con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti patrimoniali in essere tra la Società e le parti correlate alla data del 10 luglio 2012 e alla data del 31 dicembre 2011:

(in migliaia di Euro)				10-lug-2012
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Investimenti e Sviluppo SpA	58	1	-	-
A.C. Holding Srl	10	-	-	1.710
Amministratori	-	-	658	-
Collegio sindacale	-	-	233	-
Totale	68	1	891	1.710

<i>(in migliaia di Euro)</i>				31-dic-2011
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Investimenti e Sviluppo SpA	5	1.394		
A.C. Holding Srl			29	1.710
Bhn Srl			100	
Amministratori			823	
Collegio sindacale			235	
Totale	5	1.394	1.187	1.710

Rapporti economici intrattenuti dalla Società con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti economici intervenuti tra la Società e le parti correlate, data del 10 luglio 2012 e alla data del 31 dicembre 2011:

<i>(in migliaia di Euro)</i>				10-lug-12
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
A.C. Holding Srl	10	140		
Investimenti e Sviluppo	53			
Amministratori		130		
Collegio sindacale		103		
Totale	63	373		-

<i>(in migliaia di Euro)</i>				31-dic-2011
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
RPX Ambiente Srl	26			
A.C. Holding Srl		29		
Bhn Srl	7	24		
Investimenti e Sviluppo			5	
YA Global Investments				234

Amministratori		517		
Collegio sindacale		207		
Totale	33	777	5	234

I rapporti economici intervenuti con A.C. Holding sono riconducibili a costi di servizi sostenute per le attività indicate nel contratto di service sottoscritto tra le parti in data 9 novembre 2011.

PROPOSTA DI AUMENTO DI CAPITALE FINO AD UN MASSIMO DI EURO 4.999.999,00

L'Assemblea straordinaria di Sintesi è convocata per discutere e deliberare su una proposta di aumento di capitale sociale a pagamento per un importo complessivo massimo di Euro 4.999.999,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi entro il 31 marzo 2013 o la diversa data che sarà stabilita dall'Assemblea Straordinaria, in forma scindibile, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, da offrirsi in opzione agli Azionisti ai sensi dell'articolo 2441, primo, secondo e terzo comma del codice civile (l'“**Aumento di Capitale**”).

Si propone inoltre di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampia facoltà di stabilire, nel rispetto dei limiti sopra indicati, modalità, termini e condizioni dell'Aumento di Capitale e, in particolare, il prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie (comprensivo di eventuale sovrapprezzo), da determinarsi nell'imminenza dell'offerta in opzione tenendo, tra l'altro, conto delle condizioni di mercato, dell'andamento delle quotazioni delle azioni della Società, dei risultati economici, patrimoniali e finanziari della Società, anche a livello consolidato nonché delle prassi di mercato, nonché di stabilire il numero di azioni da emettere e il relativo rapporto di opzione.

1 - Motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale in rapporto anche all'andamento gestionale della Società

In considerazione delle premesse riportate nella presente Relazione, si evidenziano di seguito le considerazioni che hanno portato il Consiglio di Amministrazione della Società a proporre all'Assemblea degli azionisti l'Aumento di Capitale.

a) il Consiglio di Amministrazione della Società aveva ritenuto che:

(i) l'esecuzione dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 3 novembre 2011 per l'importo minimo di Euro 9.242.820,10 (pari ai versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati) avrebbe permesso alla Società di ottenere risorse finanziarie sufficienti da consentire il ripianamento delle perdite registrate e la ricostruzione del patrimonio netto ad un livello congruo per la continuità aziendale, seguitando nell'opera di contenimento dei costi e di attivazione di canali di approvvigionamento di risorse finanziarie supplementari;

(ii) nell'ipotesi in cui l'aumento di capitale fosse stato sottoscritto per un importo, comprensivo del sovrapprezzo, superiore a Euro 9.242.820,10, la Società, oltre ad aver coperto le perdite integralmente e ad aver ricostituito il capitale, avrebbe avuto mezzi finanziari disponibili per dar luogo in modo effettivo ed adeguato all'esecuzione delle linee strategiche che il nuovo management ha deciso di intraprendere, con particolare riferimento agli investimenti nel settore del real estate, oltre che ad un adeguato finanziamento delle società controllate.

b) E' venuto meno l'interesse della Società al supporto finanziario delle società controllate, avendo sia Investimenti e Sviluppo S.p.A. che Moviemax Media Group S.p.A. realizzato propri aumenti di capitale come sopra indicato per il perseguimento delle proprie attività sociali previste nei rispettivi piani industriali ed è venuto, quindi, meno l'interesse della Società all'aumento di capitale per un importo superiore a quanto necessario per l'integrale copertura delle perdite e ricostituzione del capitale su base individuale.

c) AC Holding S.r.l. ha manifestato, in data 9 luglio 2012, il proprio interesse a convertire parzialmente i propri "versamenti in conto futuro aumento di capitale" in "versamento a fondo perduto" per un ammontare pari ad Euro 2 milioni, importo sufficiente a ridurre le perdite ad un valore inferiore a 5 milioni di Euro. Inoltre, AC Holding S.r.l. ha convertito parte del finanziamento in conto futuro emissione POC (Prestito Obbligazionario Convertibile) in conto "versamenti in conto futuro aumento di capitale" per un ammontare di Euro 750.000,00 (settecentocinquantamila),

L'esecuzione dell'Aumento di Capitale per l'importo massimo di Euro 4.999.999,00 permetterebbe pertanto alla Società di ottenere le risorse finanziarie sufficienti per consentire il ripianamento integrale delle perdite registrate e la ricostruzione del patrimonio netto ad un livello congruo per la continuità aziendale. Inoltre tale Aumento di Capitale, qualora integralmente sottoscritto, permetterebbe alla Società di ricevere la liquidità necessaria a garantire il riequilibrio della posizione finanziaria in quanto, secondo il cash plan approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 26 gennaio 2012 per il periodo gennaio 2012 – dicembre 2012, il fabbisogno complessivo necessario per garantire la continuità aziendale è pari ad Euro 1,5 milioni (il "Fabbisogno finanziario minimo"), rappresentati da esborsi netti legati alla gestione operativa corrente e al pagamento delle posizioni debitorie pregresse.

Il Fabbisogno finanziario minimo è stato determinato partendo dallo sbilancio dell'attivo circolante della Società. A tale sbilancio è stata sommata la stima dei costi di funzionamento della Società previsti per il 2012 pari a Euro 1,2 milioni, portando lo sbilancio del capitale circolante netto stimato a complessivi Euro 5,4 milioni. Sono state inoltre analizzate le componenti del capitale circolante netto ed evidenziato che (i) Euro 2,0 milioni fanno riferimento a debiti il cui accertamento circa l'effettiva esigibilità ed esistenza è ragionevolmente prevista oltre il periodo di riferimento del cash plan, in quanto pende giudizio di merito da parte dell'Autorità giudiziaria di volta in volta competente (cause in prevenzione o ricorsi per opposizione a decreti ingiuntivi); (ii) Euro 0,6 milioni fanno riferimento a debiti per compensi verso gli ex amministratori a cui è stato notificato atto di citazione per azione di responsabilità sociale e che pertanto si ritiene di poter considerare verranno definiti nel giudizio di merito da parte dell'Autorità competente; (iii) Euro 0,9 milioni rappresentano gli incassi attesi attraverso la dismissione di asset immobiliari di proprietà; (iv) Euro 0,4 milioni corrispondono agli stralci che la Società si aspetta di poter negoziare a fronte dei pagamenti che verranno effettuati.

2 - Composizione dell'indebitamento

Come precisato nel paragrafo precedente, le risorse finanziarie raccolte con l'Aumento di Capitale saranno in parte destinate alla riduzione dell'indebitamento della Società ed in parte destinate a nuovi investimenti.

In particolare, la Società è focalizzata sull'attività di riduzione delle posizioni debitorie scadute.

Si precisa che la situazione debitoria di Sintesi al 10 luglio 2012 rileva debiti commerciali per Euro 2.527 migliaia, debiti verso banche per Euro 293 migliaia e altri debiti correnti per Euro 3.214 migliaia.

3 - Indicazioni generali sull'andamento della gestione nell'esercizio in corso

In data 26 aprile 2012 il Consiglio di Amministrazione ha approvato i risultati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

Per ulteriori informazioni in merito ai risultati dell'esercizio 2011 si rinvia quindi al bilancio d'esercizio separato e consolidato del Gruppo Sintesi, messi a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito Internet e con le altre modalità previste dalla Consob, ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998.

Con riferimento all'andamento del 1° semestre 2012, il management della Società ha proseguito l'opera di risanamento attraverso una più efficiente razionalizzazione dei costi, la ricerca di sempre maggiori sinergie di gruppo e la definizione di vari stralci di debiti commerciali che hanno generato rilevanti sopravvenienze attive registrate nel periodo. Tali attività proseguiranno con maggiore intensità anche nella seconda parte dell'anno grazie alle risorse finanziarie rivenienti dall'auspicato aumento di capitale, che doterà la Società delle disponibilità liquide necessarie al pagamento di parte delle passività a breve termine oltre che alla copertura della gestione corrente.

4 - Eventuale consorzio di collocamento e/o garanzia

Allo stato attuale non vi sono accordi per la costituzione di consorzi di collocamento e/o di garanzia.

5 - Eventuali altre forme di collocamento

Trattandosi di un aumento di capitale in opzione, le azioni ordinarie rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno direttamente offerte agli azionisti della Società, in proporzione ai diritti da questi posseduti, secondo il rapporto che verrà stabilito dal Consiglio di Amministrazione che delibererà i termini e le modalità dell'Aumento di Capitale.

I diritti di opzione eventualmente non esercitati nel periodo di offerta in opzione ai Soci verranno negoziati sul mercato, ai sensi dell'art. 2441, comma 3, del Codice Civile.

Gli amministratori propongono, inoltre, all'Assemblea dei soci di conferire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di collocare anche a terzi ed al medesimo prezzo unitario che verrà deliberato dal Consiglio di Amministrazione, la parte dell'Aumento di Capitale rimasta eventualmente inoptata dopo l'offerta dei diritti di opzione sul mercato ai sensi dell'articolo 2441, 3° comma, Codice Civile, 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) c.c..

6 - Criteri in base ai quali è stato determinato il prezzo di emissione delle nuove azioni e rapporto di assegnazione previsto

La proposta sottoposta alla Vostra approvazione prevede che il prezzo di emissione delle azioni ordinarie di nuova emissione sia determinato dal Consiglio di Amministrazione, tenendo, tra l'altro, conto delle condizioni di mercato, dell'andamento delle quotazioni delle azioni della

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

Conseguentemente alla determinazione del prezzo di sottoscrizione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo), il Consiglio di Amministrazione definirà il numero massimo di azioni da emettere e il rapporto di offerta in opzione di queste ultime.

7 – Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere, in proporzione alla quota posseduta, le azioni di nuova emissione, nonché gli eventuali diritti di opzione non esercitati.

L'azionista di maggioranza "A.C. HOLDING S.R.L." ha già versato in conto futuro aumento capitale la somma di Euro 4.000.000 (quattromilioni/00). AC Holding S.r.l. ha garantito alla Società la sottoscrizione di azioni di questo aumento per la quota parte del "versamento in conto futuro aumento di capitale" necessaria all'esercizio del diritto d'opzione. Si richiama, inoltre, per completezza, anche la richiesta presentata alla Società dal fondo YA Global Dutch di poter sottoscrivere azioni inoptate del presente aumento di capitale fino alla cifra massima di Euro 3.242.820,10, corrispondente all'intera quota dei versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati dal fondo, in precedenza azionista di riferimento della Società, per effetto della conversione di finanziamenti e/o altri crediti vantati verso la Società.

8 - Periodo previsto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale

Il Consiglio di Amministrazione stabilirà i periodi di esecuzione delle operazioni di aumento di capitale tenuto conto delle condizioni dei mercati.

In ogni caso, verrà data al mercato ampia informativa in merito ai tempi previsti per l'esecuzione delle operazioni di cui alla presente Relazione.

9 - Godimento delle azioni di nuova emissione

L'Aumento di Capitale dovrebbe essere deliberato ai sensi dell'articolo 2441 comma 1, 2 e 3 del Codice Civile e quindi mediante emissione a pagamento di azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle esistenti, da offrire in opzione agli azionisti della Società. Le azioni di nuova emissione oggetto dell'Aumento di Capitale avranno, pertanto, godimento regolare e attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni precedentemente emesse dalla Società e in circolazione prima dell'esecuzione delle delibere assembleari.

10 - Effetti sul valore unitario delle azioni

Non essendo ancora stato determinato il prezzo di emissione delle nuove azioni, il numero di azioni da emettere ed il relativo rapporto di opzione, elementi tutti che saranno determinati solo in prossimità dell'attuazione dell'Aumento di Capitale in funzione dell'andamento del mercato, non risulta possibile al momento né determinare, né formulare una stima dell'effetto diluitivo sul valore unitario delle azioni per gli azionisti ordinari e di risparmio che non esercitassero integralmente i diritti di opzione loro spettanti.

11 - Autorizzazioni delle Autorità Competenti

Ai sensi dell'art. 34-ter, comma 1, lett. c) e 57 comma 1, lett. l) del Regolamento Emittenti, per l'esecuzione dell'Aumento di capitale e per l'ammissione alle negoziazioni delle azioni di nuova emissione da esso rivenienti non è richiesta la pubblicazione di un prospetto informativo.

CONSEQUENTE REVOCA DELL'AUMENTO DI CAPITALE DELIBERATO DALL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEL 3 NOVEMBRE 2011 E MODIFICATO DALL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEL 27 GIUGNO 2012.

Potendo il Consiglio di Amministrazione raggiungere i propri obiettivi sociali di breve/medio termine attraverso l'aumento di capitale di Euro 4.999.999,00 non risulta più attuale ed idoneo al perseguimento dell'oggetto sociale l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 3 novembre 2011, così come modificato dall'Assemblea Straordinaria del 27 giugno 2012, e pertanto, l'Assemblea Straordinaria sarà chiamata a deliberare la revoca dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 3 novembre 2011, così come modificato dall'Assemblea Straordinaria del 27 giugno 2012.

* * * * *

MODIFICHE DELLO STATUTO SOCIALE E DIRITTO DI RECESSO

Qualora le proposte di deliberazione contenute nella presente Relazione venissero approvate, sarà necessario modificare il testo dell'art 5 dello Statuto sostituendo all'attuale articolo di seguito riportato, il nuovo testo così come indicato:

Articolo 5 Capitale – Azioni (vecchio testo)	Articolo 5 Capitale - Azioni (nuovo testo)
<p>Il capitale è di Euro 120.000,00 diviso in numero 1.373.555 azioni senza valore nominale.</p> <p>L'Assemblea Straordinaria del 3 novembre 2011 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, 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. Le azioni di nuova emissione avranno le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione. Il termine ultimo di raccolta delle sottoscrizioni è stato fissato al più tardi al 31 ottobre 2012. Decorso tale termine, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, l'aumento deliberato si intenderà eseguito nei limiti in cui le azioni di nuova emissione siano state sottoscritte, stabilendosi sin da ora che l'aumento manterrà efficacia anche se parzialmente sottoscritto.</p> <p>L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti</p>	<p>Il capitale è di Euro 120.000,00 diviso in numero 1.373.555 azioni senza valore nominale.</p> <p>L'Assemblea Straordinaria del 3 novembre 2011 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, 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. Le azioni di nuova emissione avranno le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione. Il termine ultimo di raccolta delle sottoscrizioni è stato fissato al più tardi al 31 ottobre 2012. Decorso tale termine, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, l'aumento deliberato si intenderà eseguito nei limiti in cui le azioni di nuova emissione siano state sottoscritte, stabilendosi sin da ora che l'aumento manterrà efficacia anche se parzialmente sottoscritto.</p> <p><u>L'Assemblea straordinaria del</u></p>

del 18 dicembre 2008 ha deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, per massimi Euro 1.000.000.000 (unmiliardo) da attuarsi, entro il 3 marzo 2013, mediante emissione di massime n. 25.000.000 (venticinquemilioni) di nuove azioni ordinarie, al servizio dell'esercizio di altrettanti warrant, al prezzo e secondo le modalità tutte indicate nella relativa delibera.

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

2012 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento per un importo complessivo massimo di Euro 4.999.999,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi entro il _____, in forma scindibile, mediante emissione di azioni ordinarie aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, da offrirsi in opzione agli Azionisti ai sensi dell'articolo 2441, primo, secondo e terzo comma del codice civile.

La medesima Assemblea del 2012 ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere affinché, nei modi e nelle forme di legge: (i) definisca i prezzi di emissione delle azioni ordinarie di nuova emissione (comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo), tenendo, tra l'altro, conto delle condizioni di mercato, dell'andamento delle quotazioni delle azioni della Società, dei risultati economici, patrimoniali e finanziari della Società, anche a livello consolidato, nonché delle prassi di mercato; (ii) determini – in conseguenza di quanto previsto sub (i) – il numero massimo di azioni ordinarie di nuova emissione, nonché il rapporto di assegnazione in opzione, procedendo al riguardo ad eventuali arrotondamenti del numero delle azioni; (iii) determini la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, in particolare per l'avvio dell'offerta dei diritti di opzione nonché la successiva offerta in Borsa dei diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione; (iv) proceda così, tra l'altro, ad ogni atto o formalità richiesta per il perfezionamento dell'offerta in opzione ai soci ai sensi della disciplina anche regolamentare vigente, ivi incluse le facoltà di predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'operazione deliberata, ivi compresi eventuali documenti richiesti dalla normativa vigente applicabile e/o richiesti dalle autorità competenti, con facoltà in particolare e tra l'altro di richiedere l'ammissione alla negoziazione delle azioni rivenienti dal deliberato aumento, predisporre e sottoscrivere ogni documentazione a tal fine

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).

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

necessaria; il tutto 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'articolo 2.343ter, lettera b) del Codice Civile.

La medesima Assemblea del 2012 ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di collocare anche a terzi ed al medesimo prezzo unitario di cui al precedente punto 4), la parte dell'aumento di capitale rimasta eventualmente inoptata dopo l'offerta dei diritti di opzione sul mercato ai sensi dell'articolo 2.441, III comma del Codice Civile, 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'articolo 2.343ter, lettera b) del Codice Civile entro il medesimo termine finale del _____

Qualora entro il _____ l'aumento di capitale non risultasse integralmente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte, ai sensi dell'art. 2439, secondo comma, Cod. Civ.

L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 18 dicembre 2008 ha deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, per massimi Euro 1.000.000.000 (unmiliardo) da attuarsi, entro il 3 marzo 2013, mediante emissione di massime n. 25.000.000 (venticinquemilioni) di nuove azioni ordinarie, al servizio dell'esercizio di altrettanti warrant, al prezzo e secondo le modalità tutte indicate nella relativa delibera.

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,

nominale corrispondente agli stessi.

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

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 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).

	<p>Le azioni sono nominative quando ciò sia prescritto dalle leggi vigenti.</p> <p>Diversamente le azioni, se interamente liberate, potranno essere nominative o al portatore, a scelta e spese dell'azionista.</p> <p>Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione 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>
--	---

La predetta modifica dell'art. 5 dello statuto sociale non integra la fattispecie prevista per l'esercizio del diritto di recesso da parte degli Azionisti ai sensi dell'art. 2437 del Codice Civile e, pertanto, in caso di sua approvazione, non spetta agli Azionisti il diritto di recedere dalla Società.

Qualora concordiate con le proposte di modifica sopra illustrateVi, Vi invitiamo ad assumere le seguenti deliberazioni:

"L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, esaminata la relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.

delibera

- 1) di revocare l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 3 novembre 2011, così come modificato dall'Assemblea Straordinaria del 27 giugno 2012 e di eliminare conseguentemente i commi ____ dell'articolo 5 del vigente Statuto sociale;
- 2) di confermare la riduzione del capitale sociale da Euro 10.603.099,81 (diecimilioniseicentotremilanovantanove virgola ottantuno) ad Euro 120.000,00 (centoventimila) deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 3 novembre 2011 che ha ridotto del corrispondente importo la perdita ivi evidenziata;
- 3) di approvare la situazione patrimoniale della Società illustrata nella relazione del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del codice civile e dell'articolo 72 e 74 del Regolamento concernente la disciplina degli emittenti n. 11971/1999, dalla quale emerge un utile di periodo al 10 luglio 2012 pari ad Euro 328.450,00;
- 4) di procedere alla copertura delle perdite totali – comprensive di quelle risultanti dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 - risultanti dalla predetta Situazione patrimoniale al 10 luglio 2012 per Euro 4.986.134,00 (quattromilioninovecentoottantaseimilacentotrentaquattro/00) mediante l'esecuzione dell'aumento di capitale di cui al successivo punto 5;
- 5) di aumentare il capitale sociale a pagamento per un importo complessivo massimo di Euro 4.999.999,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi entro il _____, in forma scindibile, mediante emissione di azioni ordinarie aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, da offrirsi in opzione agli Azionisti ai sensi dell'articolo 2441, primo, secondo e terzo comma del codice civile;
- 6) di coprire, conseguentemente, la perdita pari ad Euro 4.986.134,00 (quattromilioninovecentoottantaseimilacentotrentaquattro/00) - subordinatamente all'esecuzione dell'aumento di capitale di cui sopra al punto 5) e contestualmente all'efficacia dello stesso - mediante corrispondente nuova riduzione del capitale per l'importo delle perdite come sopra riportato, senza alcun annullamento di azioni;
- 7) di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere affinché, nei modi e nelle forme di legge: (i) definisca i prezzi di emissione delle azioni ordinarie di nuova emissione (comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo), tenendo, tra l'altro, conto delle condizioni di mercato, dell'andamento delle quotazioni delle azioni della Società, dei risultati economici, patrimoniali e finanziari della Società, anche a livello consolidato, nonché delle prassi di mercato; (ii) determini – in conseguenza di quanto previsto sub (i) – il numero massimo di azioni ordinarie di nuova emissione, nonché il rapporto di assegnazione in opzione, procedendo al riguardo ad eventuali arrotondamenti del numero delle azioni; (iii) determini la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, in particolare per l'avvio della negoziazione dei diritti di opzione nonché la successiva offerta in Borsa dei diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione; (iv) proceda così, tra l'altro, ad ogni atto o formalità richiesta per il perfezionamento dell'offerta in opzione ai soci ai sensi della disciplina anche regolamentare vigente, ivi incluse le facoltà di predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'operazione deliberata, ivi compresi eventuali documenti richiesti dalla normativa vigente applicabile e/o richiesti dalle autorità competenti, con facoltà in particolare e tra l'altro di richiedere l'ammissione alla negoziazione delle azioni rivenienti dal deliberato aumento, predisporre e sottoscrivere ogni documentazione a tal fine necessaria; il tutto 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'articolo 2.343ter, lettera b) del Codice Civile;

- 8) di conferire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di collocare anche a terzi ed al medesimo prezzo unitario di cui al precedente punto 4), la parte dell'aumento di capitale rimasta eventualmente inoptata dopo l'offerta dei diritti di opzione sul mercato ai sensi dell'articolo 2.441, III comma del Codice Civile, 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'articolo 2.343ter, lettera b) del Codice Civile entro il medesimo termine finale del _____;
- 9) di dare atto che l'azionista di maggioranza "A.C. HOLDING S.R.L." ha già versato in conto futuro aumento capitale la somma di Euro 4.000.000 (quattromilioni/00) e che "YA Global Dutch B.V." ha effettuato versamenti in conto futuro aumento di capitale per 3.242.820,10 (tremilioniduecentoquarantaduemilaottocentoventi virgola dieci) Euro, da imputarsi alla sottoscrizione di azioni eventualmente inoptate; AC Holding S.r.l. ha garantito alla Società la sottoscrizione di azioni di questo aumento per la quota parte del "versamento in conto futuro aumento di capitale" di cui al precedente paragrafo necessaria all'esercizio del diritto d'opzione;
- 10) che qualora entro il _____ l'aumento di capitale non risultasse integralmente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte, ai sensi dell'art. 2439, secondo comma, Cod. Civ.;
- 11) di conferire al Presidente ed all'Amministratore Delegato, disgiuntamente e con facoltà di subdelega, tutti i poteri occorrenti per compiere tutto quanto necessario per:
- a) dare esecuzione alle deliberazioni sopra adottate, per apportare al testo di tali deliberazioni e dello Statuto tutte le modifiche, aggiunte o soppressioni non sostanziali eventualmente richieste o suggerite dalle competenti Autorità, anche per l'iscrizione presso il Registro delle Imprese nonché
- b) per apportare di volta in volta all'articolo 5 dello Statuto le variazioni conseguenti alle deliberazioni di aumento e riduzione del capitale adottate e far constare la sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale, con facoltà di aggiornare corrispondentemente l'articolo 5 dello Statuto, effettuando ogni conseguente comunicazione al Registro delle Imprese, con deposito dello Statuto di volta in volta modificato.
- 12) Di modificare l'articolo 5 dello Statuto sociale come segue:
- "Il capitale è di Euro 120.000,00 diviso in numero 1.373.555 azioni senza valore nominale. L'Assemblea straordinaria del _____ 2012 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento per un importo complessivo massimo di Euro 4.999.999,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi entro il _____, in forma scindibile, mediante emissione di azioni ordinarie aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, da offrirsi in opzione agli Azionisti ai sensi dell'articolo 2441, primo, secondo e terzo comma del codice civile.
- La medesima Assemblea del _____ 2012 ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere affinché, nei modi e nelle forme di legge: (i) definisca i prezzi di emissione delle azioni ordinarie di nuova emissione (comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo), tenendo, tra l'altro, conto delle condizioni di mercato, dell'andamento delle quotazioni delle azioni della Società, dei risultati economici, patrimoniali e finanziari della Società, anche a livello consolidato, nonché delle prassi di mercato; (ii) determini – in conseguenza di quanto previsto sub (i) – il numero massimo di azioni ordinarie di nuova emissione, nonché il rapporto di assegnazione in opzione, procedendo al riguardo ad eventuali arrotondamenti del numero delle azioni; (iii) determini la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, in particolare per l'avvio dell'offerta dei diritti di opzione nonché la successiva offerta in Borsa dei diritti

eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione; (iv) proceda così, tra l'altro, ad ogni atto o formalità richiesta per il perfezionamento dell'offerta in opzione ai soci ai sensi della disciplina anche regolamentare vigente, ivi incluse le facoltà di predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'operazione deliberata, ivi compresi eventuali documenti richiesti dalla normativa vigente applicabile e/o richiesti dalle autorità competenti, con facoltà in particolare e tra l'altro di richiedere l'ammissione alla negoziazione delle azioni rivenienti dal deliberato aumento, predisporre e sottoscrivere ogni documentazione a tal fine necessaria; il tutto 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'articolo 2.343ter, lettera b) del Codice Civile.

La medesima Assemblea del _____ 2012 ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di collocare anche a terzi ed al medesimo prezzo unitario di cui al precedente punto 4), la parte dell'aumento di capitale rimasta eventualmente inoptata dopo l'offerta dei diritti di opzione sul mercato ai sensi dell'articolo 2.441, III comma del Codice Civile, 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'articolo 2.343ter, lettera b) del Codice Civile entro il medesimo termine finale del _____

Qualora entro il _____ l'aumento di capitale non risultasse integralmente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte, ai sensi dell'art. 2439, secondo comma, Cod. Civ".;

Milano, 31 luglio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Corrado Coen