



Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.

Sede in Milano, Via Vittorio Locchi n. 3
Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 708.940,67 i.v.
Partita Iva n. 12592030154
Società soggetta a direzione e coordinamento di AC Holding S.r.l.

DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

Redatto ai sensi dell'articolo 5 del regolamento adottato con Delibera Consob 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, a seguito del rilascio di una garanzia a titolo di finanziamento soci da parte di AC Holding Investments SA

Il documento è messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale della Società, Borsa Italiana S.p.A. nonché sul sito www.sinpar.it in data 2 aprile 2014

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (“**Sintesi**” o la “**Società**” o l’“**Emittente**”) in ottemperanza alle previsioni di cui all’articolo 5, primo comma, del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente integrato e modificato, ai sensi degli articoli 2391-bis del codice civile e degli articoli 113-ter, 114, 115 e 154-ter, del D. Lgs. 58/98 (il “**Regolamento Operazioni Parti Correlate**”), al fine di illustrare le condizioni e le modalità della garanzia a titolo di finanziamento soci (la “**Garanzia**” o l’“**Operazione**”) concessa alla Società da AC Holding Investments S.A. (“**AC Holding Investments**” o “**ACHI**”), società che controlla indirettamente Sintesi per il tramite di AC Holding S.r.l. (“**AC Holding**” o “**ACH**”), la quale detiene il 20,268% del capitale sociale di Sintesi.

La Garanzia costituisce un’operazione tra parti correlate in ragione del rapporto di controllo indiretto in essere tra ACHI e Sintesi.

Il corrispettivo dell’Operazione supera la soglia di rilevanza del 5% di cui all’articolo 4, primo comma, lettera a), del Regolamento Operazioni Parti Correlate e pertanto è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 25 marzo 2014, previo ottenimento del parere favorevole del Comitato degli Amministratori Indipendenti (il “**CAI**”), organo deputato all’esame delle operazioni con parti correlate, in conformità alla procedura relativa alle operazioni con parti correlate adottata da Sintesi in data 29 novembre 2010 e aggiornata in data 5 marzo 2012 (la “**Procedura**”).

Si fa presente che Sintesi possiede i requisiti dimensionali richiesti per rientrare nella qualifica di “società di minori dimensioni”, secondo la definizione di cui all’articolo 3, primo comma, lettera (f) del Regolamento Operazioni Parti Correlate. La Società, quindi, ha ritenuto di avvalersi della facoltà, prevista dall’articolo 10, primo comma, del Regolamento Operazioni Parti Correlate, di adottare una procedura semplificata, applicabile indistintamente alle operazioni di maggiore e minore rilevanza, in conformità alle disposizioni dell’articolo 7 del medesimo Regolamento Operazioni Parti Correlate, che disciplina le procedure per le operazioni con parti correlate di minore rilevanza. Restano in ogni caso fermi gli obblighi informativi previsti dall’articolo 5 del Regolamento Operazioni Parti Correlate.

Pertanto, nonostante il rilascio della Garanzia sia una operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, trovano applicazione nel caso di specie le procedure per operazioni di minore rilevanza previste dal Regolamento Operazioni Parti Correlate.

INDICE

DEFINIZIONI		pag. 4
1	AVVERTENZE	pag. 6
1.1	Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse	pag. 6
2	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	pag.6
2.1	Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni della Operazione	pag. 6
2.2	Indicazioni delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere	pag. 7
2.3	Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza di Sintesi all'Operazione	pag. 7
2.4	Modalità di determinazione del corrispettivo	pag. 8
2.5	Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione	pag. 9
2.6	Incidenza sui compensi degli Amministratori della Società o di società da questa controllate in conseguenza dell'operazione	pag. 9
2.7	Informazioni relative agli strumenti finanziari di Sintesi detenuti da amministratori, sindaci, direttori generali della Società	pag. 9
2.8	Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative	pag. 10

Allegati:

- 1) Proposta di AC Holding Investments SA per il rilascio della Garanzia
- 2) Parere favorevole del Comitato degli Amministratori Indipendenti

DEFINIZIONI

Accordo 182-bis L.F.	L'accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182-bis L.F. approvato in data 27 marzo 2014 dal Consiglio di Amministrazione di IES, che prevede il pagamento dei creditori sociali secondo gli accordi conclusi nei termini previsti dalla normativa vigente, utilizzando tra l'altro le risorse rivenienti dall'AUCAP IES
AC Holding Investments o ACHI	AC Holding Investments SA, società di diritto svizzero, con sede in Lugano (CH), Via S. Franscini 30, capitale sociale pari a CHF 100.000,00, Registro del commercio del Canton Ticino CH-501.3.017.782-3
AC Holding o ACH	AC Holding S.r.l., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via V. Locchi 3, capitale sociale pari a Euro 100.000, Partita Iva n. 07018940960
AUCAP IES	L'aumento di capitale, previsto nel Piano Strategico IES, che la Controllata prevede di realizzare nel corso del 2014, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 c.c. conferita dall'Assemblea dei Soci del 24 giugno 2013, e che verrà offerto in opzione agli attuali azionisti di IES per un ammontare massimo complessivo di Euro 10.171.622,40, di cui Euro 5.000.000 garantiti con nuovi apporti di denaro, mediante emissione di nuove azioni aventi le medesime caratteristiche delle azioni Investimenti e Sviluppo S.p.A. già in circolazione
Comitato degli Amministratori Indipendenti o CAI	Organo collegiale, nominato in seno al Consiglio di Amministrazione, composto da amministratori senza incarichi esecutivi dotati dei requisiti di indipendenza previsti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, del TUF, nonché da quanto stabilito dal Codice di Autodisciplina per le società quotate di Borsa Italiana S.p.A.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa
Documento Informativo	Il presente documento informativo redatto ai sensi dell'art.5, primo comma, del Regolamento Operazioni Parti Correlate
Garanzia	La garanzia concessa da ACHI a titolo di finanziamento soci infruttifero d'interessi per l'importo massimo di Euro 1.486.580,51
Importo Minimo Garantito	L'importo minimo garantito di sottoscrizioni in denaro dell'AUCAP IES, pari ad Euro 5.000.000, alla data del 27 marzo 2014
Investimenti e Sviluppo o IES o la Controllata	Investimenti e Sviluppo S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via V. Locchi 3, capitale sociale pari a Euro 12.948.913,74, Partita Iva n. 00723010153, le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Piano Strategico IES

Il nuovo Piano Strategico 2014-2016 di Investimenti e Sviluppo, approvato dall'organo amministrativo della Controllata in data 27 marzo 2014, predisposto in funzione dell'accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182-bis L.F. approvato in pari data dal Consiglio di Amministrazione di IES

Procedura

La Procedura per le Operazioni con parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 29 novembre 2010 e rivista in data 5 marzo 2012

Regolamento Operazioni Parti Correlate

Il regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni

Sintesi

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via V. Locchi 3, capitale sociale pari a Euro 708.940,67, Partita Iva n. 129592030154, le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

1 AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse

La Garanzia di cui al presente Documento Informativo costituisce un'operazione con parti correlate in quanto ACHI, società che ha concesso la Garanzia, detiene il 100% del capitale sociale di ACH, la quale a sua volta è azionista di riferimento di Sintesi con una partecipazione pari al 20,268% ed esercita sulla stessa Sintesi attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e segg. cod. civ. In particolare si segnalano i seguenti soggetti, portatori di interesse ai sensi dell'art. 2391 c.c.:

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

L'Operazione non espone l'Emittente a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse, diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni tra parti correlate.

Si segnala altresì che la Garanzia è stata concessa da ACHI a titolo di finanziamento soci infruttifero di interessi.

Il CAI – che costituisce il comitato di amministratori indipendenti e non esecutivi e non correlati competente ad esprimere il parere motivato sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni ai sensi della Procedura – è stato prontamente informato, ai sensi della sopra richiamata Procedura, dei termini e delle condizioni dell'Operazione ed è stato altresì coinvolto nella fase istruttoria e delle trattative attraverso la ricezione di un flusso di informazioni completo e tempestivo. Il CAI ha quindi espresso il proprio parere favorevole all'unanimità in merito all'Operazione stessa. Tale parere è allegato al presente Documento Informativo sub Allegato 2.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi, riunitosi in data 25 marzo 2014, ha preso atto della volontà di Investimenti e Sviluppo, società che Sintesi controlla di fatto con una partecipazione pari al 29,99% del capitale sociale e sulla quale esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e segg. cod. civ., di approvare un nuovo piano strategico individuale per il periodo 2014-2016 (il "**Piano Strategico IES**"), finalizzato al rilancio delle attività della Controllata e predisposto nell'ambito di un accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182 bis L.F. (l' "**Accordo 182-bis L.F.**").

Tale Piano Strategico IES prevede, tra l'altro, un aumento di capitale da realizzarsi nel corso del 2014, da offrirsi in opzione agli attuali azionisti di IES per un ammontare massimo complessivo di Euro 10.171.622,40, mediante emissione di azioni aventi le medesime caratteristiche delle azioni Investimenti e Sviluppo S.p.A. già in circolazione (l' "**AUCAP IES**").

Al fine di mantenere invariata la quota di partecipazione nel capitale sociale di IES, pari al 29,99% alla data del 25 marzo 2014, e salvaguardare il proprio investimento nella Controllata, il Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 25 marzo 2014 ha assunto l'impegno irrevocabile a sottoscrivere la propria quota di competenza in opzione nell'ambito dell'AUCAP IES, pari a complessivi Euro 3.051.385,00, mediante versamento di nuova liquidità per Euro 1.486.580,51, nonché attraverso l'utilizzo di versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati alla data del 25 marzo 2014 da Sintesi per Euro 1.564.804,49. Sintesi si è inoltre resa disponibile a versare il suddetto importo in denaro, anche a tranches, in data antecedente la sottoscrizione dell'AUCAP IES, a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, subordinatamente all'omologazione dell'Accordo 182 bis L.F..

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 25 marzo 2014 ha altresì accettato il rilascio di una garanzia da parte dell'azionista ACHI per garantire la copertura finanziaria per l'importo massimo di Euro 1.486.580,51, pari al versamento in denaro che Sintesi dovrà eseguire in relazione all'AUCAP IES. La suddetta Garanzia è stata rilasciata a titolo di finanziamento soci infruttifero di interessi e potrà essere attivata da parte di Sintesi, anche parzialmente, in via subordinata qualora la Società, alla data di sottoscrizione dell'AUCAP IES, non disponga di una propria capacità finanziaria tale da consentire il suddetto versamento in denaro.

Nell'ambito di tale Garanzia, ACHI si è resa disponibile a versare anticipatamente l'importo massimo di Euro 1.486.580,51, anche a tranches e su richiesta di Sintesi, in funzione delle eventuali necessità finanziarie di IES che potrebbero presentarsi nei mesi antecedenti l'avvio dell'AUCAP IES, con la sola condizione dell'ottenimento dell'omologazione dell'Accordo 182-bis L.F. e del Piano Strategico IES da parte del Tribunale competente.

Tutte le deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 25 marzo 2014 avrebbero assunto efficacia solo ed esclusivamente nel momento in cui il Consiglio di Amministrazione di IES avesse deliberato l'Accordo 182 bis L.F., nonché il nuovo Piano Strategico IES nei termini presentati all'organo amministrativo di Sintesi in data 25 marzo 2014.

In data 27 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione di Investimenti e Sviluppo ha approvato l'Accordo 182 bis L.F., nonché il nuovo Piano Strategico IES nei termini presentati all'organo amministrativo di Sintesi in data 25 marzo 2014 e pertanto le deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 25 marzo 2014 sono divenute efficaci a partire dal 27 marzo 2014 ancorché subordinate all'omologazione dell'Accordo 182 bis L.F..

2.2 Indicazioni delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere

Alla data del presente Documento Informativo AC Holding Investments detiene il 100% del capitale sociale di AC Holding, la quale a sua volta è azionista di riferimento di Sintesi con una partecipazione pari al 20,268% ed esercita sulla stessa Sintesi attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e segg. cod. civ. In particolare si segnalano i seguenti soggetti, portatori di interesse ai sensi dell'art. 2391 c.c.:

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

Durante la riunione del Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2014, nella quale è stata presentata l'Operazione e deliberata l'efficacia solo ed esclusivamente a seguito dell'approvazione dell'Accordo 182 bis L.F., nonché del nuovo Piano Strategico IES nei termini presentati all'organo amministrativo di Sintesi in data 25 marzo 2014, il Presidente e Amministratore Delegato Andrea Tempofosco ha dato notizia di ogni interesse che, per conto proprio o di terzi, aveva nell'Operazione in virtù delle posizioni sopra riportate, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata, e rilasciando così le dichiarazioni previste ai sensi dell'articolo 2391 c.c. Il dott. Tempofosco si è altresì astenuto dal compiere l'Operazione ai sensi dell'articolo 2391 c.c.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza di Sintesi all'Operazione

Il rilascio della Garanzia da parte di ACHI è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi per garantire l'impegno irrevocabile che la stessa Sintesi ha assunto per la sottoscrizione della propria quota di competenza dell'AUCAP IES al fine di mantenere l'attuale partecipazione, senza diluizioni e salvaguardare nonché sostenere il valore del proprio investimento.

L'Operazione è stata formalizzata nell'ambito dell'Accordo 182-bis L.F. che la Controllata Investimenti e Sviluppo è stata chiamata a deliberare per ristabilire il proprio equilibrio patrimoniale

e finanziario, e pertanto indirettamente anche di Sintesi quale società controllante di IES. Per far fronte alla situazione di tensione patrimoniale e finanziaria di IES tramite, inter alia, le operazioni sul capitale, Sintesi intende partecipare, per la propria quota di spettanza, a realizzare gli obiettivi dell'Accordo 182-bis L.F., garantendo il successo dell'operazione di ricapitalizzazione prevista dal Piano Strategico IES da attuarsi mediante un aumento di capitale per complessivi Euro 10.171.622,40, di cui Euro 5.000.000,00 già garantiti da nuovi apporti in denaro.

Si precisa che alla data del presente Documento Informativo, IES, oltre all'impegno irrevocabile di Sintesi, ha ricevuto ulteriori impegni alla sottoscrizione dell'AUCAP IES per l'ammontare complessivo di circa Euro 3,6 milioni. In particolare, con riferimento all'Importo Minimo Garantito:

- l'azionista Enrico Antonj, titolare di una partecipazione in Investimenti e Sviluppo pari al 6,194%, ha espresso l'impegno irrevocabile ad esercitare i propri diritti di opzione spettanti alla data di avvio dell'AUCAP IES e/o, in caso di mancato esercizio dei diritti di opzione da parte degli attuali azionisti tale da non consentire il raggiungimento di un minimo garantito in denaro pari ad almeno Euro 5.000.000, a garantire la sottoscrizione di un numero di azioni IES rimaste inoptate sino ad un corrispettivo complessivo massimo di Euro 600.000 (dato dalla somma della sottoscrizione della propria quota di competenza alla data di avvio dell'AUCAP IES e della garanzia sull'inoptato);
- investitori terzi, non correlati a IES, hanno espresso l'impegno irrevocabile a sottoscrivere azioni eventualmente rimaste inoptate in caso di mancato integrale esercizio dei diritti di opzione, per l'ammontare complessivo massimo di Euro 3.000.000, nel caso in cui l'esercizio dei diritti di opzione da parte degli attuali azionisti non consenta il raggiungimento di un minimo garantito in denaro pari ad almeno Euro 5.000.000.

Al riguardo, con riferimento a ciascuno dei suddetti investitori, è stata accertata la consistenza patrimoniale e la loro solvibilità tramite apposita dichiarazione da parte di banche e intermediari finanziari.

L'impegno di Sintesi alla sottoscrizione della propria quota di competenza nell'ambito dell'AUCAP IES, unitamente agli altri impegni dei suddetti investitori, consentiranno di far venir meno l'ipotesi di fallibilità della Controllata, oltre che di consentire alla stessa di proseguire ad operare nel principio della continuità aziendale. L'operazione nel suo complesso ha, quindi, un'importante valenza strategica per il futuro di Sintesi e del Gruppo ad essa facente capo e dunque corrisponde all'interesse della Società stessa.

Si precisa inoltre che l'operazione di ricapitalizzazione di IES prevede altresì l'assegnazione gratuita di n. 1 warrant ogni n. 1 azione ordinaria di nuova emissione sottoscritta nell'ambito dell'aumento di capitale di cui sopra che consentirà di sottoscrivere n. 1 nuova azione di compendio al medesimo prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione che verrà determinato nell'ambito dell'AUCAP IES. La Società conseguentemente disporrà gratuitamente, nell'esercizio dei propri diritti di opzione, di un ulteriore strumento quotato.

L'efficacia dell'impegno di Sintesi è in ogni caso subordinata, tra l'altro, alla sottoscrizione, al perfezionamento ed all'omologazione dell'Accordo art. 182-bis L.F..

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo

L'importo della Garanzia rilasciata da parte dell'azionista ACHI, per l'importo massimo di Euro 1.486.580,51, che verrà concessa a Sintesi a titolo di finanziamento soci, corrisponde al versamento in denaro che Sintesi dovrà eseguire in relazione all'AUCAP IES per l'esercizio integrale dei propri diritti di opzione. La suddetta garanzia è stata rilasciata a titolo di finanziamento soci infruttifero di interessi e potrà essere attivata da parte di Sintesi, anche parzialmente, in via subordinata, qualora la Società non disponga di una propria capacità finanziaria tale da consentire il rispetto degli impegni assunti nei confronti della Controllata come descritti nel presente Documento Informativo.

Sintesi in data 25 marzo 2014 ha assunto l'impegno irrevocabile a sottoscrivere la propria quota di competenza in opzione, pari al 29,99%, nell'ambito dell'AUCAP IES, pari a complessivi Euro 3.051.385,00, mediante versamento di nuova liquidità per Euro 1.486.580,51, nonché attraverso l'utilizzo di versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati alla data del 25 marzo 2014 da Sintesi per Euro 1.564.804,49.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione

Si riportano i principali indicatori di rilevanza come definiti nell'Allegato 3 del Regolamento Operazioni Parti Correlate recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.

1. *L'indice di rilevanza del controvalore* è definito come il rapporto tra il controvalore dell'operazione e la capitalizzazione dell'Emittente rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale o resoconto intermedio di gestione).

Il controvalore dell'Operazione, di massimi Euro 1.486.580,51 è pari al 27,8% della capitalizzazione di mercato dell'Emittente al 30 settembre 2013 (Euro 5,3 milioni).

2. *L'indice di rilevanza dell'attivo* è definito, nel caso di operazioni di acquisizione e cessione di partecipazioni che hanno effetti sull'area di consolidamento, come il rapporto tra totale attivo della partecipata e il totale attivo dell'Emittente.

In relazione all'Operazione, questo indicatore di rilevanza non è applicabile.

3. *L'indice di rilevanza delle passività* è definito come il rapporto tra il totale delle passività dell'entità acquisita e il totale attivo dell'Emittente.

In relazione all'Operazione, questo indicatore di rilevanza non è applicabile.

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo non comporta alcun effetto economico o onere aggiuntivo diretto per la Società.

Qualora la suddetta garanzia, a titolo di finanziamento soci infruttifero di interessi, fosse interamente attivata da parte di Sintesi, l'Operazione comporterebbe per la Società l'iscrizione di un debito verso ACHI pari a massimi Euro 1.486.580,51. Si precisa che la Garanzia potrà essere attivata anche parzialmente qualora la Società non disponga di una sufficiente capacità finanziaria tale da consentire l'integrale versamento in denaro per Euro 1.486.580,51 nei termini previsti dagli impegni assunti nei confronti della Controllata.

2.6 Incidenza sui compensi degli Amministratori della Società o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione

La Garanzia come sopra descritta non comporta alcuna modifica nei compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione di Sintesi o delle sue controllate.

2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari di Sintesi detenuti da amministratori, sindaci, direttori generali della Società

Alla data del presente Documento Informativo, il capitale sociale di AC Holding Investments, pari a CHF 100.000,00, suddiviso in n. 1.000 azioni al portatore del valore nominale CHF 100 ciascuna, risulta detenuto per il 19,6% da AT Gestioni S.r.l., società a sua volta detenuta al 99% dal sig. Andrea Tempofosco, altresì Amministratore Unico della stessa. Il sig. Andrea Tempofosco è alla data del presente Documento Informativo Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente.

AC Holding Investments detiene il 100% del capitale sociale di AC Holding, la quale a sua volta è azionista di riferimento di Sintesi con una partecipazione pari al 20,268% ed esercita sulla stessa Sintesi attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e segg. cod. civ.

Durante la riunione del Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2014, nella quale è stata presentata l'Operazione e deliberata l'efficace solo ed esclusivamente a seguito dell'approvazione dell'Accordo 182 bis L.F., nonché del nuovo Piano Strategico IES nei termini presentati all'organo amministrativo di Sintesi in data 25 marzo 2014, il Presidente e Amministratore Delegato Andrea Tempofosco ha dato notizia di ogni interesse che, per conto proprio o di terzi, aveva nell'Operazione in virtù delle posizioni sopra riportate, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata, e rilasciando così le dichiarazioni previste ai sensi dell'articolo 2391 c.c. Il dott. Tempofosco si è altresì astenuto dal compiere l'Operazione ai sensi dell'articolo 2391 c.c.

2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative

Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 25 marzo 2014 ha preso atto della volontà della controllata Investimenti e Sviluppo di deliberare un aumento di capitale da offrirsi in opzione agli attuali azionisti per un ammontare massimo complessivo di Euro 10.171.622,40, finalizzato al rilancio delle attività della Controllata, come previsto dal Piano Strategico IES, e predisposto nell'ambito di un accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182 bis L.F. In tale sede l'organo amministrativo della Società ha assunto l'impegno irrevocabile a sottoscrivere la propria quota di competenza in opzione nell'ambito dell'AUCAP IES e ha pertanto accettato il rilascio della Garanzia da parte dell'azionista ACHI, rilevando altresì come l'Operazione fosse da considerarsi operazione con parte correlata ai sensi della normativa vigente e della Procedura.

L'organo amministrativo di Sintesi ha altresì rilevato in tale sede come l'Operazione si qualificasse come operazione con parte correlata di maggiore rilevanza, in quanto l'indice di rilevanza del controvalore risultava superare la soglia del 5% prevista dalla normativa. Si è reso pertanto necessario attivare la suddetta Procedura, richiedendo al Comitato degli Amministratori Indipendenti di esprimere un parere in merito alla Garanzia.

Si precisa che il Comitato degli Amministratori Indipendenti di Sintesi è composto esclusivamente da Amministratori indipendenti nelle persone di Rosa Anna Fumarola (Presidente del Comitato e altresì *Lead Independent Director*), Paolo Buono e Marco Piemonte.

Il CAI è stato coinvolto nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e ha avuto modo di richiedere informazioni e di formulare osservazioni agli organi delegati della Società. In conformità al Regolamento Operazioni Parti Correlate e alla Procedura, la Garanzia e la documentazione inerente sono stati quindi sottoposti all'esame del CAI.

In data 25 marzo 2014 il CAI, dopo aver ampiamente esaminato i termini dell'Operazione, ha rilasciato parere favorevole all'unanimità allegato al presente Documento Informativo sub Allegato 2.

Il Consiglio di Amministrazione in data 25 marzo 2014 ha recepito il parere favorevole del CAI e, dopo aver valutato l'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni, ha approvato l'Operazione a maggioranza dei presenti, con la sola astensione al voto del Presidente e Amministratore Delegato Andrea Tempofosco ai sensi dell'articolo 2391 c.c.

ALLEGATO 1

AC HOLDING INVESTMENTS SA

Via Franscini, 30

CH - 6900 Lugano

Milano, 25 marzo 2014

Spett.le
Sintesi S.p.A.
Via Vittorio Locchi n. 3
20156 Milano

Oggetto: nostra garanzia per la Vostra sottoscrizione di azioni di nuova emissione di Investimenti e Sviluppo

Premesso che:

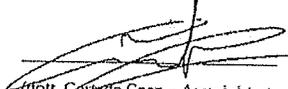
- la sottoscritta AC Holding Investments SA con sede in Lugano, Svizzera, (d'ora innanzi "AC Investments") detiene indirettamente il 20,27% del capitale sociale di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni SpA (d'ora innanzi "Sintesi");
- Sintesi detiene il 29,99% di Investimenti e Sviluppo Spa (d'ora innanzi "IES");
- IES ha predisposto il Piano 2014-2016 finalizzato alla ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'art. 182 bis l.f. per il rilancio della società;
- IES, nell'ambito di tale Piano, ha previsto un aumento di capitale a pagamento, in opzione agli aventi diritto, per un controvalore di complessivi massimi Euro 10.171.622,40, mediante emissione di nuove azioni senza indicazione del valore nominale ("Azioni");
- Sintesi sarà chiamata ad esercitare interamente i propri diritti offerti in opzione per un controvalore massimo di Euro 3.051.385,00, di cui quanto ad Euro 1.564.804,49 verrà convertito il credito di Sintesi già appostato come riserva in conto futuro aumento di capitale e quanto ad Euro 1.486.580,51 mediante un versamento in denaro (il **Versamento in Denaro**);

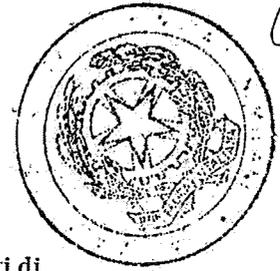
premesse quanto sopra, con la presente AC Investments si rende disponibile a garantire, a titolo di finanziamento soci infruttifero, la copertura finanziaria per l'importo massimo di Euro 1.486.580,51, pari al Versamento in Denaro che Sintesi dovrà effettuare in relazione all'aumento di capitale di IES per l'esercizio integrale dei propri diritti di opzione, al fine di mantenere inalterata la propria quota di partecipazione e quindi di salvaguardare il proprio investimento in IES.

La suddetta garanzia potrà essere attivata in via subordinata qualora Sintesi, alla data di sottoscrizione dell'aumento di capitale di IES, non disponga di una propria capacità finanziaria pari almeno a consentire il Versamento in Denaro.

Nell'ambito di tale garanzia, AC Investments si rende altresì disponibile a versare anticipatamente la suddetta somma, anche a tranches, su richiesta di Sintesi, in funzione delle eventuali necessità finanziarie di IES che potrebbero presentarsi nei mesi antecedenti l'avvio dell'aumento di capitale, con la sola condizione dell'ottenimento dell'omologa del Piano di IES da parte del Tribunale competente ai sensi dell'art. 182 bis L.F..

AC Holding Investments SA


(**Primo Giovanni Cioni** - Amministratore Delegato)



**Verbale dell'incontro del Comitato degli Amministratori Indipendenti di
Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.**

25 marzo 2014

L'anno 2014, il giorno 25 del mese di marzo, alle ore 17:30 si è riunito, in audio conferenza, il Comitato degli Amministratori Indipendenti (CAI) di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. ("Sintesi" o la "Società") per esprimere un parere in merito alla proposta di rilascio di una garanzia da parte della controllante AC Holding Investments SA ("ACHI") per complessivi Euro 1.486.580,51. Tale garanzia è stata proposta al fine di consentire a Sintesi di sottoscrivere integralmente la propria quota di competenza dell'aumento di capitale in opzione della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. ("IES), il quale verrà deliberato dalla controllata per l'ammontare complessivo di Euro 10.171.622,40 nell'ambito dell'accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'art. 182 bis L.F.

Ala data odierna Sintesi detiene una partecipazione in Investimenti e Sviluppo pari al 29,99% del capitale sociale: pertanto l'esercizio dei propri diritti di opzione nell'ambito dell'aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo comporterà un impegno da parte di Sintesi per complessivi Euro 3.051.385,00. IES dispone di una riserva versamenti in conto futuro aumento di capitale versata da Sintesi per complessivi Euro 1.564.804,49, somma che verrà utilizzata interamente dalla stessa Sintesi per l'esercizio della corrispondente parte dei propri diritti di opzione nell'ambito dell'aumento di capitale sopra menzionato. Al fine di perfezionare l'integrale sottoscrizione dei propri diritti di opzione, Sintesi dovrà provvedere al versamento di ulteriori Euro 1.486.580,51.

Sono collegati in audio conferenza la dott.ssa Tatiana Bertonati, Presidente del Collegio Sindacale, ed la dott.ssa Rosa Anna Fumarola, quest'ultima presidente del CAI ed anche *Lead Independent Director*, il dott. Marco Piemonte ED il dott. Paolo Buono, componenti del Comitato degli Amministratori Indipendenti.

Il CAI dà atto di essersi riunito ai sensi dell'art. 4 del relativo Regolamento, per esprimere un parere preventivo non vincolante sull'operazione con parte correlata, come individuato nella procedura aziendale "operazioni con parti correlate" che disciplina tale operazione.

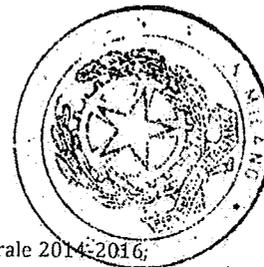
DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

L'operazione sulla quale il CAI è chiamato ad esprimere un parere non vincolante consiste nell'eventuale accettazione della proposta di concessione di una garanzia da parte della controllante di Sintesi, AC Holding Investments SA (ACHI), per complessivi Euro 1.486.580,51, destinati all'impegno di Sintesi a sottoscrivere integralmente i propri diritti offerti in opzione nell'ambito dell'aumento di capitale di IES.

In Particolare, con lettera del 25.03.2014, AC Holding Investment SA si è resa disponibile a concedere a Sintesi la somma di € 1.486.580,51 a titolo di finanziamento soci infruttifero di interessi.

Da quanto riferitoci dal Presidente del Cda, dott. Andrea Tempofosco, il Consiglio di Amministrazione di IES è stato convocato in data 25 marzo 2014 al fine di approvare il nuovo piano strategico 2014-2016, consegnato in bozza al Cda di Sintesi, e la relativa manovra finanziaria. La nuova manovra finanziaria confluisce in un accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182 bis Legge Fallimentare, di cui allo stato non è stata fornita al consiglio di amministrazione di Sintesi copia della relativa bozza. Secondo quanto è stato riferito al consiglio di amministrazione di Sintesi, l'operazione su cui questo Comitato è stato chiamato a pronunciarsi si inquadra nell'accordo di ristrutturazione di IES, che prevede, sempre secondo quanto riferito nel corso del Cda dal dott. Andrea Tempofosco, in sostanza, quanto segue:

- aumento di capitale in denaro per massimo Euro 10.171.622,40 da offrire in opzione ai soci, dei quali Euro 5 milioni garantiti in denaro (Aumento di Capitale minimo)
- rivisitazione del *business model* in cui è prevista una nuova definizione di aziende *target* in cui investire
- rimborso integrale dei debiti verso il ceto bancario attraverso la rimodulazione in 24 rate del piano di ammortamento
- riequilibrio dei costi di funzionamento della struttura operativa attraverso una riduzione media del 50% dei costi fissi.



66

Il piano di IES prevede la possibilità di porre in essere ulteriori manovre nell'arco temporale 2014-2016; quali:

- cessione del 25% del capitale della Moviemax Media Group Spa («Moviemax») quotata sul mercato MTA gestito da Borsa Italiana, detenuta al 40,01% da IES
- cessione dell'intera partecipazione detenuta da IES in Guido Veneziani Editore Spa, pari al 5% del capitale sociale
- cessione delle quote del Fondo Immobiliare Margot.

La parte eccedente l'Aumento di Capitale minimo, unitamente alle ulteriori manovre che verranno poste in essere, costituiranno le risorse finanziarie a disposizione di IES per effettuare nuovi investimenti in società *target* all'uopo individuate per garantire la continuità ed il rilancio della Società.

Alla data odierna AC Holding Investments SA controlla indirettamente Sintesi per il tramite di AC Holding S.r.l.: nello specifico AC Holding Investments SA detiene il 100% di AC Holding S.r.l., la quale detiene il 20,268% del capitale di Sintesi ed esercita sulla stessa direzione e coordinamento.

In caso di accettazione da parte di Sintesi della garanzia da parte della controllante AC Holding Investments SA di corrispondere la somma di Euro 1.486.580,51 a titolo di finanziamento soci infruttifero di interessi, l'operazione si qualificherebbe come un'operazione di maggiore rilevanza con parti correlate ai sensi del Regolamento Consob e della Procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società ed è pertanto soggetta alle regole della medesima Procedura.

In particolare l'indice di rilevanza del controvalore massimo dell'operazione (Euro 1.486.580,51), rapportato alla capitalizzazione di mercato della Società al 30 settembre 2013, pari ad Euro 5.343.823, (l'ultimo bilancio approvato risulta essere il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013), risulta superare la soglia rilevante del 5%.

Lo scopo dell'analisi del Comitato ai fini del proprio parere sull'operazione è quello di valutare l'interesse di Sintesi all'accettazione della proposta da parte di ACHI e più in generale al compimento dell'operazione di sottoscrizione dell'aumento di capitale di IES da parte di Sintesi per la propria quota di competenza in esercizio dei diritti di opzione spettanti nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. All'esito di tali valutazioni questo Comitato esprime un parere complessivo e non vincolante che in nessun caso può essere assimilato ad un atto gestorio; la valutazione e la decisione finale sul compimento e sui contenuti dell'Operazione, una volta valutati i suoi pro e contro, resta di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione.

Premesso tutto ciò, il Comitato esprime le seguenti considerazioni.

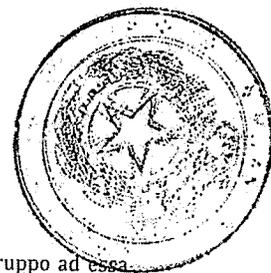
1. Sull'interesse della Società all'accettazione della garanzia da parte di ACHI e più in generale al compimento dell'operazione di sottoscrizione dell'aumento di capitale di IES

L'accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182-bis L.F. che la controllata Investimenti e Sviluppo è chiamata a deliberare intende ristabilire l'equilibrio patrimoniale e finanziario del Gruppo IES, e pertanto indirettamente anche di Sintesi quale società controllante il Gruppo IES, per far fronte alla situazione di tensione patrimoniale e finanziaria tramite, *inter alia*, le operazioni sul capitale e, conseguentemente, l'operazione intende realizzare gli obiettivi dell'accordo di ristrutturazione, garantendo il successo dell'operazione di ricapitalizzazione da attuarsi mediante un aumento di capitale per complessivi Euro 10.171.622.

L'efficacia dell'impegno di Sintesi è in ogni caso subordinata, tra l'altro, alla sottoscrizione, al perfezionamento ed all'efficacia dell'Accordo di Ristrutturazione ex art. 182-bis L.F., come sopra descritto.

In particolare, sulla base delle informazioni messe a disposizione del CAI, risulta che alla data odierna IES abbia ricevuto ulteriori impegni alla sottoscrizione dell'aumento di capitale da parte di terzi investitori, disponibili a sottoscrivere le azioni eventualmente rimaste inoperte in caso di mancato integrale esercizio del diritto di opzione, per l'ammontare complessivo di circa Euro 3,6 milioni. Al riguardo, con riferimento a ciascuno di tali soggetti, è stata fatta pervenire apposita dichiarazione da parte di banche e intermediari finanziari attestante la consistenza patrimoniale di tali soggetti e la loro solvibilità.

L'impegno di Sintesi alla sottoscrizione della propria quota di competenza nell'ambito dell'aumento di capitale di IES, unitamente agli altri impegni di terzi investitori consentiranno di far venir meno l'ipotesi di fallibilità, oltre che di proseguire ad operare nel principio della continuità di gestione. L'operazione nel



suo complesso ha, quindi, un'importante valenza strategica per il futuro di Sintesi e del Gruppo ad essa facente capo e dunque corrisponde all'interesse della Società stessa.

II. Sulla convenienza e correttezza sostanziale della garanzia da parte di ACHI e più in generale al compimento dell'operazione di sottoscrizione dell'aumento di capitale di IES

A questo riguardo il CAI si è soffermato in particolare sulla valutazione della proposta di garanzia da parte di ACHI in favore di Sintesi nell'ambito dell'aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo e in generale, dell'operazione, nello specifico, come sopra descritta.

In particolare la garanzia di ACHI, come da lettera del 25.03.2014 allegata in copia al presente verbale, verrebbe concessa nei seguenti termini:

- 1) AC Investments si rende disponibile a garantire la copertura finanziaria per l'importo massimo di Euro 1.486.580,51 a titolo di finanziamento soci infruttifero di interessi, pari al versamento in denaro che Sintesi dovrà effettuare in relazione all'aumento di capitale di IES per l'esercizio integrale dei propri diritti di opzione, al fine di mantenere inalterata la propria quota di partecipazione e quindi di salvaguardare il proprio investimento in IES;
- 2) la suddetta garanzia potrà essere attivata in via subordinata qualora Sintesi, alla data di sottoscrizione dell'aumento di capitale di IES, non disponga di una propria capacità finanziaria pari almeno a consentire il suddetto versamento in denaro.
- 3) nell'ambito di tale garanzia, AC Investments si rende altresì disponibile a versare anticipatamente la suddetta somma, a titolo di finanziamento soci infruttifero di interessi, anche a tranches, su richiesta di Sintesi, in funzione delle eventuali necessità finanziarie di IES che potrebbero presentarsi nei mesi antecedenti l'avvio dell'aumento di capitale, con la sola condizione dell'ottenimento dell'omologa del Piano di IES da parte del Tribunale competente ai sensi dell'art. 182 bis L.F..

Il CAI ha preso atto dei termini e delle condizioni del prospettato aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo, così come descritti nel corso del Cda dal Presidente dott. Tempofosco, per Euro 10.171.622, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive del valore nominale da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile al prezzo unitario massimo di Euro 0,08 cad. Alle nuove azioni sottoscritte verranno abbinati gratuitamente dei warrant, assegnati in ragione di n. 1 warrant ogni n. 1 azione di nuova emissione sottoscritta. I warrant daranno diritto a sottoscrivere azioni IES di nuova emissione, al medesimo prezzo che verrà determinato per la sottoscrizione delle azioni nell'ambito dell'aumento di capitale in denaro, entro 3 anni dall'emissione.

Il CAI ritiene poi opportuno richiedere un parere professionale circa il fatto che nella operazione in esame possano ravvisarsi gli estremi di un'operazione di concerto. Interviene, pertanto, l'avv. Luca Logiudice, presente in sede, legale del gruppo e che assiste IES nell'ambito della procedura di cui all'art.182 bis L.F., il quale riferisce che, dopo aver attentamente esaminato l'operazione in parola, ritiene di poter ragionevolmente affermare che essa non rientri nella fattispecie di operazione di concerto.

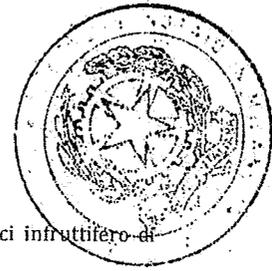
Il CAI ha, inoltre, osservato che, secondo quanto previsto dall'operazione, tutti i soci di Sintesi avranno la stessa opportunità di mantenere l'attuale partecipazione, senza diluizioni.

CONCLUSIONI

L'operazione nel suo complesso ha una importante valenza strategica per il futuro della Società e del gruppo Sintesi e dunque corrisponde all'interesse di Sintesi. Basti pensare, a questo proposito, all'importanza fondamentale di garantire che l'aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo S.p.A. IES possa essere sottoscritto conformemente a quanto previsto nell'Accordo di Ristrutturazione ex art. 182-bis LF ed alla luce della essenzialità dell'esecuzione dello stesso ai fini dello sviluppo del *core business* del Gruppo IES, oltre che al venir meno dell'ipotesi di fallibilità di Investimenti e Sviluppo, indispensabili per la sopravvivenza stessa della Società e del Gruppo. La convenienza dell'operazione deve essere valutata in funzione della forte valenza strategica del riassetto del Gruppo cui l'operazione mira.

PARERE

Per quanto sopra il CAI fornisce il proprio parere favorevole non vincolante alla realizzazione dell'operazione relativa all'accettazione della proposta di concessione di una garanzia da parte della controllante di Sintesi, AC Holding Investments SA (ACHI), per complessivi Euro 1.486.580,51, destinati all'impegno di Sintesi a sottoscrivere interamente i propri diritti offerti in opzione nell'ambito dell'aumento di capitale di IES, specificando che il rimborso del sopradetto importo, che AC Holding



Investment SA si è resa disponibile a concedere a Sintesi a titolo di finanziamento soci infruttifero di interessi, sarà postergato rispetto alla soddisfazione degli altri creditori.

Il Presidente, constata l'assenza di altri argomenti sui quali discutere e nessuno avendo preso la parola, dichiara la seduta tolta alle ore 19:15 previa lettura, conferma e sottoscrizione del presente verbale che consta di n. 4 pagine.

Gli Amministratori Indipendenti

Rosa Anna Fumarola

Paolo Buono

Marco Piemonte