

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

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, sull'operazione di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione per un controvalore di Euro 995.364,45, comprensivo di sovrapprezzo, riservato ad AC Holding Investments SA

Il presente documento è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società, sul sito www.sinpar.it nonché nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "iinfo" consultabile all'indirizzo www.iinfo.it in data 21 novembre 2014.

INDICE

Introduzione	Pag. 3
Definizioni	Pag. 4
1. Avvertenze	Pag. 5
2. Informazioni relative all'Operazione	Pag. 6
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione	Pag. 6
2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, del relativo grado di correlazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione	Pag. 6
2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione	Pag. 7
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari	Pag. 7
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione	Pag. 9
2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questa controllate	Pag. 10
2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari di Sintesi detenuti da amministratori, sindaci, direttori generali della Società	Pag. 10
2.8 Conduzione e partecipazione alle trattative. Procedure di approvazione dell'Operazione	Pag. 10
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Pag. 12

Allegati:

- Parere del Comitato degli Amministratori Indipendenti emesso in data 13 novembre 2014

Introduzione

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. ("Sintesi" o la "Società") ai sensi di quanto previsto dall'articolo 5 del Regolamento Parti Correlate, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, nonché dell'articolo 6 della Procedura, con riferimento ad un'operazione di aumento di capitale riservato ad AC Holding Investments S.A., parte correlata della Società.

Sintesi è una società di diritto italiano, con capitale sociale pari ad € 708.940,67, quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 14 novembre 2014, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 cod. civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria dei Soci in data 20 dicembre 2013, ha deliberato, tra le altre:

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

L'Aumento di Capitale riservato ad ACHI si configura come operazione con parte correlata di maggiore rilevanza, in quanto alla data della deliberazione ACHI deteneva il 100% di AC Holding S.r.l. in liquidazione (**"ACH"**), la quale a sua volta deteneva il 10,018% del capitale di Sintesi ed esercitava sulla stessa direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c.

Alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo, a seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale, ACHI è parte correlata della Società in quanto (i) a far data dal 14 novembre 2014 detiene il 19,97% del capitale sociale di Sintesi e, (ii) detiene il 100% del capitale sociale di ACH, la quale a sua volta detiene nella Società una partecipazione pari all' 8,018%. 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 costituisce "operazione di maggiore rilevanza" in quanto supera tutti gli indici di rilevanza applicabili per la presente operazione previsti dalle applicabili disposizioni di legge e regolamento.

DEFINIZIONI

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. in liquidazione, società di diritto italiano, con sede in Milano, Via V. Locchi 3, capitale sociale pari a Euro 100.000, Partita Iva n. 07018940960
Aumento di Capitale od Operazione	L'aumento di capitale sociale di Euro 995.364,45, di cui Euro 12.120,00 da imputare a capitale ed Euro 983.244,45 a titolo di sovrapprezzo, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod.civ., deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 14 novembre 2014, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 cod. civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria dei Soci in data 20 dicembre 2013, mediante emissione di n. 12.120.000 nuove azioni ordinarie Sintesi prive del valore nominale, godimento regolare, non ammesse a quotazione.
Azioni di Nuova Emissione	Le n. 12.120.000 nuove azioni ordinarie Sintesi prive del valore nominale, godimento regolare, non ammesse a quotazione, rivenienti dall'esecuzione dell'Aumento di Capitale, destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione da parte di A.C. Holding Investments SA (codice ISIN IT0004696271)
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6
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 con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3
Documento Informativo	Il presente documento informativo redatto ai sensi dell'art.5, primo comma, del Regolamento Operazioni Parti Correlate
Prezzo di Emissione	Il prezzo unitario di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale di Euro 0,082, di cui Euro 0,001 da imputare a capitale ed Euro 0,081 a titolo di sovrapprezzo, pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Sintesi registrati nei sei mesi antecedenti la delibera consigliare di aumento scontata del 10%
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 Emittenti	Il Regolamento approvato dalla Consob con deliberazione n. 11971 in data 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni
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 o la Società o l'Emittente	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.
Testo Unico o TUF	Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato

1. AVVERTENZE

L'Aumento di Capitale riservato ad ACHI si configura come operazione con parte correlata di maggiore rilevanza, in quanto alla data della deliberazione ACHI deteneva il 100% di ACH, la quale a sua volta deteneva il 10,018% del capitale di Sintesi ed esercitava sulla stessa direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c.

Alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo, a seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale, ACHI è parte correlata della Società in quanto (i) a far data dal 14 novembre 2014 detiene il 19,97% del capitale sociale di Sintesi e, (ii) detiene il 100% del capitale sociale di AC Holding S.r.l. in liquidazione, la quale a sua volta detiene nella Società una partecipazione pari all' 8,018%. 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.

Inoltre, a seguito del perfezionamento dell'Operazione, la percentuale di diluizione massima degli attuali azionisti è pari al 19,97%.

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 1.

Ai fini di un più completo apprezzamento dell'Operazione si invitano gli azionisti a esaminare la relazione illustrativa redatta ai sensi degli artt. 2441, co. 5 e 6 e 2443, co.1, c.c., nonché dell'art. 72 del Regolamento Emittenti, ed in conformità all'Allegato 3A, Schema n. 2 e n. 3 al medesimo Regolamento Emittenti, a disposizione, unitamente al parere di congruità del prezzo rilasciato dalla società di revisione RSM Italy Audit & Assurance S.r.l., presso la sede legale della Società, nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "1Info", gestito da Computershare S.p.A., consultabile all'indirizzo www.1info.it, nonché sul sito www.sinpar.it.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

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

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 14 novembre 2014, in forza della delega ex art. 2443 cod. civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria dei Soci in data 20 dicembre 2013, ha deliberato di aumentare il capitale sociale di Euro 995.364,45, di cui Euro 12.120,00 da imputare a capitale ed Euro 983.244,45 a titolo di sovrapprezzo, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., mediante emissione di n. 12.120.000 nuove azioni ordinarie Sintesi prive del valore nominale, godimento regolare, non ammesse a quotazione.

Le Azioni di Nuova Emissione sono destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione da parte di A.C. Holding Investments SA, parte correlata, al prezzo unitario di Euro 0,082, di cui Euro 0,001 da imputare a capitale ed Euro 0,081 a titolo di sovrapprezzo, pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Sintesi registrati nei sei mesi antecedenti la delibera consigliare di aumento scontata del 10%.

La sottoscrizione dell'Aumento di Capitale avverrà attraverso l'utilizzo dei versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati da ACHI alla data della deliberazione per l'ammontare complessivo di Euro 995.364,45.

Per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale Sintesi non si avvarrà di nessuno dei casi di esenzione di cui all'art. 57 del Regolamento Emittenti e pertanto non procederà a pubblicare un prospetto di quotazione ai fini dell'ammissione alle negoziazioni sul MTA delle azioni che saranno emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale. Le Azioni di Nuova Emissione non saranno pertanto ammesse a quotazione alla data della loro emissione.

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

In relazione alla congruità del Prezzo di Emissione si rinvia alla relazione illustrativa redatta ai sensi degli artt. 2441, co. 5 e 6 e 2443, co.1, c.c., nonché dell'art. 72 Regolamento Emittenti, ed in conformità all'Allegato 3A, Schema n. 2 e n. 3 al medesimo Regolamento Emittenti, nonché al parere sulla congruità del prezzo emesso dalla società di revisione RSM Italy Audit & Assurance S.r.l., ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, messa a disposizione del pubblico in data 14 novembre 2014.

2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, del relativo grado di correlazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione

L'Operazione come sopra sinteticamente descritta, è effettuata tra due parti tra loro correlate, come definite dall'Allegato 1 al Regolamento Parti Correlate, in quanto alla data della deliberazione ACHI deteneva il 100% di ACH, la quale a sua volta deteneva il 10,018% del capitale di Sintesi ed esercitava sulla stessa direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c.

Alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo, seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale, ACHI è parte correlata della Società in quanto ACHI (i) a far data dal 14 novembre 2014 detiene il 19,97% del capitale sociale di Sintesi e, (ii) detiene il 100% del capitale sociale di AC Holding S.r.l. in liquidazione, la quale a sua volta detiene nella Società una partecipazione pari all' 8,018%.

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.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione

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

Si precisa che il Consiglio di Amministrazione in data 20 novembre 2014 ha deliberato di non procedere con l'esecuzione dell'aumento di capitale riservato per massimi Euro 450.000,00 per le motivazioni indicate nel comunicato stampa diffuso in pari data dalla Società, a cui si rimanda.

Attraverso l'Aumento di Capitale riservato ad ACHI e l'aumento di capitale in opzione sopra citato la Società sarà in grado di coprire interamente le perdite cumulate al 30 settembre 2014 e pertanto di sanare la situazione di cui all'art. 2447 cod. civ.

Alla luce delle considerazioni che precedono, la decisione del Consiglio di Amministrazione di deliberare l'Aumento di Capitale appare pienamente nell'interesse della Società e conforme alle deliberazioni assunte dall'Assemblea straordinaria dei soci del 20 dicembre 2013, la quale, nel conferire al Consiglio medesimo la delega ex art. 2443 cod. civ. in relazione ad aumenti di capitale, ha stabilito, tra l'altro, che la suddetta delega includa la possibilità per il Consiglio di Amministrazione di eventualmente escludere o limitare il diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2.441, comma 4 e 5 cod. civ. con o senza warrant.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

Il criterio di determinazione del Prezzo di Emissione dell'Aumento di Capitale è stato stabilito verificando quanto previsto dall'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ. che prevede che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione dalla società di revisione. In particolare il Consiglio di Amministrazione ha verificato che il Prezzo di Emissione delle nuove azioni sia in linea con le quotazioni delle azioni Sintesi sul MTA.

A tal scopo si è fatto riferimento al prezzo di Borsa delle azioni Sintesi ammesse a quotazione, aventi codice ISIN IT0004659428 verificando l'andamento del prezzo ufficiale delle azioni nei 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti alla data di deliberazione dell'Aumento di Capitale.

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

La valutazione di considerare congruo il Prezzo di Emissione è stata assunta verificato anche quanto prevede l'art. 2441, comma 6, codice civile che stabilisce che il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre. Il Prezzo di Emissione è infatti espressione del prezzo medio ponderato per i volumi scambiati registrato dall'azione Sintesi nei 6 mesi antecedenti la data di delibera dell'Aumento di Capitale a cui è stato applicato uno sconto del 10%.

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

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

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

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

Si ritiene, infatti, che il metodo delle quotazioni di Borsa degli ultimi 6 mesi, utilizzato per la determinazione del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione, sia quello che attualmente meglio rappresenti il valore economico della Società in quanto:

- il riferimento ai corsi di Borsa è comunemente accettato ed utilizzato sia a livello nazionale che internazionale ed è in linea con il costante comportamento della prassi professionale, trattandosi di società

con azioni quotate in mercati regolamentati. In effetti, le quotazioni di Borsa rappresentano un parametro imprescindibile per la valutazione di società quotate. Le quotazioni di Borsa esprimono infatti, di regola, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e conseguentemente forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della società;

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

- l'utilizzo di valori medi ponderati di mercato, che consentono di minimizzare i rischi derivanti da significative oscillazioni di breve periodo delle quotazioni di Borsa, appare conforme alle posizioni assunte dalla dottrina ad oggi espressasi sul tema che ne supporta l'applicazione.

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

In ordine all'esistenza di valutazioni di professionisti a supporto della congruità del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione, trattandosi di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, la società di revisione di Sintesi ha emesso in data 14 novembre 2014, con le modalità e nei termini di legge, una relazione in merito alla congruità del criterio usato dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione, alla quale si rimanda.

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

L'Aumento di Capitale, così come sopra descritto, avrà un impatto immediato sul capitale sociale, sulla riserva per sovrapprezzo azioni e sulle riserve in conto aumento di capitale in misura equivalente all'importo di nuovo capitale sottoscritto e versato, in ogni caso per un ammontare di Euro 995.364,45. Inoltre, con la deliberazione di emissione dell'ulteriore aumento di capitale in opzione per un importo di massimi Euro 19.424.065,60, la Società, al buon esito dell'*iter* di approvazione del prospetto informativo di offerta e ammissione a quotazione, alla cui attivazione verrà dato seguito nel breve-medio termine, renderà effettiva l'acquisizione a capitale delle residue riserve in conto futuro aumento di capitale disponibili alla data del 14 novembre 2014 e pari a Euro 6.819.536,51, oltre ad acquisire nuove risorse finanziarie. Conseguentemente, attraverso l'Aumento di Capitale riservato ad ACHI e all'aumento di capitale in opzione sopra citato la Società sarà in grado di coprire interamente le perdite cumulate al 30 settembre 2014 e pertanto di sanare la situazione di cui all'art. 2447 cod.civ.

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 il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla società ovvero, per le società quotate, se maggiore, la capitalizzazione della società 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).

L'Operazione supera la soglia di rilevanza del 5% con riferimento all'indice del controvalore della stessa, pari ad Euro 995.364,45, rapportato alla capitalizzazione di Sintesi al 30 settembre 2014, pari ad Euro 4.192.471,69. Si rileva come la capitalizzazione sia maggiore del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2014, pari ad Euro 3.136 migliaia.

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.

2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questa controllate

A seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale non sono previste modifiche ai compensi da riconoscere ai componenti l'organo di amministrazione della Società e/o di società 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, è suddiviso in n. 1.000 azioni al portatore del valore nominale CHF 100 ciascuna. Andrea Tempofosco è azionista di ACHI (per il tramite di AT Gestioni S.r.l.) con una quota pari al 19,6% e riveste altresì la carica di Presidente e Amministratore Delegato di Sintesi.

Alla data della deliberazione dell'Aumento di Capitale ACHI deteneva il 100% di ACH, la quale a sua volta deteneva il 10,018% del capitale di Sintesi ed esercitava sulla stessa direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c.

Alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo, seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale, ACHI è parte correlata della Società in quanto AC Holding Investments (i) a far data dal 14 novembre 2014 detiene il 19,97% del capitale sociale di Sintesi e, (ii) detiene il 100% del capitale sociale di AC Holding S.r.l. in liquidazione, la quale a sua volta detiene nella Società una partecipazione pari all' 8,018%.

2.8 Condizione e partecipazione alle trattative. Procedure di approvazione dell'Operazione

Durante la seduta del Consiglio di Amministrazione della Società del 10 novembre 2014, il Presidente e Amministratore delegato, Andrea Tempofosco ha presentato l'Operazione descrivendo le correlazioni tra ACHI e Sintesi, dichiarando di essere portatore di interessi ex art. ai sensi dell'art. 2391 c.c. in quanto azionista di ACHI (per il tramite di AT Gestioni S.r.l.) con una quota pari al 19,6%, e informando gli altri Amministratori che l'Aumento di Capitale avrebbe dovuto essere assoggettato alla Procedura. Il Consiglio di Amministrazione in tale sede ha quindi invitato il Comitato degli Amministratori Indipendenti a riunirsi al fine di esprimere un parere in merito all'Operazione.

Il Comitato degli Amministratori Indipendenti riunitosi in data 13 novembre 2014 ha espresso parere favorevole all'unanimità all'esecuzione dell'Aumento di Capitale.

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 documentazione inerente è stata quindi sottoposta all'esame del CAI.

Il Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2014 ha recepito il parere favorevole del Comitato degli Amministratori Indipendenti 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 con l'astensione al voto del Presidente e Amministratore delegato, Andrea Tempofosco, in quanto portatore di interessi ex art. ai sensi dell'art. 2391 c.c.

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott.ssa Giorgia Bedoni, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), che l'informativa contabile riferita a Sintesi o al Gruppo Sintesi contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 21 novembre 2014

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti
contabili societari

Giorgia Bedoni

A

**CAI - Comitato degli Amministratori Indipendenti di
Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.**

Seduta del 13 novembre 2014

VERBALE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Il CAI procede all'

ESAME DELLA PROPOSTA

Segnalando preliminarmente che:

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

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

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

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

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

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

Di seguito, procedendo alla richiesta

VALUTAZIONE

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

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

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

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

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

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

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

- ✓ L'Aumento di Capitale è finalizzato a rafforzare la struttura patrimoniale di Sintesi mediante l'utilizzo di versamenti in conto futuro aumento di capitale, già effettuati da ACHI alla data della presente relazione, per l'ammontare di Euro 995.364,45.
- ✓ L'Aumento di Capitale si inserisce in un più ampio progetto di ricapitalizzazione e di rafforzamento della struttura patrimoniale della Società che verrà deliberato dall'organo amministrativo di Sintesi contestualmente alla delibera dell'Aumento di Capitale. In particolare il Consiglio di Amministrazione di Sintesi in data 14 novembre 2014, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 cod.civ. conferitagli dall'Assemblea straordinaria dei Soci del 20 dicembre 2013, delibererà un ulteriore aumento di capitale in denaro con esclusione del diritto di opzione a favore di un terzo investitore, per l'ammontare massimo di Euro 450.000,00, nonché un aumento di capitale in opzione per un importo di massimi Euro 19.424.065,60, al fine di rendere effettiva l'acquisizione a capitale delle residue riserve in conto futuro aumento di capitale e di crediti certi, liquidi e già esigibili alla data del 30 settembre 2014.
- ✓ Attraverso l'Aumento di Capitale riservato ad ACHI e l'aumento di capitale in opzione sopra citato la Società sarà in grado di coprire interamente le perdite cumulate al 30 settembre 2014 e pertanto di sanare la situazione di cui all'art. 2447 cod.civ.

PARERE

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

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

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

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

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

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

Il Segretario

Stefania Malorgio



Gli Amministratori Indipendenti

Rosa Anna Fumarola



Paolo Buono

Marco Piemonte