

**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI
DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE**

**sull'operazione deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi – Società di
Investimenti e Partecipazioni s.p.a. in data 23 marzo 2017 di emissione a favore di V11 Milano
Assets s.r.l. dell'ultima *tranche* di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di
opzione come da delibera consiliare del 21 novembre 2016**

Premessa

Il presente documento informativo (di seguito il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni s.p.a. (di seguito la “**Società**” o “**Sintesi**”) ai sensi dell’art. 5 del Regolamento Consob n. 17221/2010 (di seguito il “**Regolamento**”) ed in ottemperanza alla “*Procedura per le Operazioni con Parti Correlate Sintesi s.p.a.*” (di seguito la “**Procedura**”). Il Documento Informativo è stato predisposto in relazione alla delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione in data 23 marzo 2017, avente ad oggetto, *inter alia*, l’emissione dell’ultima *tranche* di aumento di capitale a favore di V11 Milano Assets s.r.l. (di seguito “**V11**”), per come decisa nella seduta consiliare del 21 novembre 2016 (di seguito la “**Delibera**”). Ciò, dovendosi ricordare che, alla data del 23 marzo 2017, V11 aveva già sottoscritto in esecuzione della Delibera n. 63.000.000,00 di azioni Sintesi, pagando il prezzo di euro 0,003 ad azione ed acquisendo una partecipazione pari a circa il 55%. Il 23 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha deliberato l’emissione di n. 13.000.000,00 azioni a favore di V11, al prezzo di euro 0,003 per ciascuna azione, con esclusione del diritto di opzione e del sopraprezzo (di seguito “**l’Operazione**”). Considerato il valore economico dell’Operazione (che supera di oltre il 5% il valore del patrimonio netto, ai sensi dell’Allegato 3 al Regolamento), la stessa si configura come operazione di maggiore rilevanza con parti correlate. Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 29 marzo 2017, è a disposizione del pubblico presso la sede operativa della Società in Milano, via privata Cesare Battisti 2, e sul sito *internet* della Società (www.sinpar.it) nella sezione Investor Relations.

1. Avvertenze.

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall’Operazione.

In relazione all’Operazione non si segnalano, alla data del Documento Informativo, ulteriori situazioni di potenziale conflitto di interessi diverse da quelle tipiche delle operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni di aumento di capitale.

Il Comitato degli Amministratori Indipendenti, chiamato ad esprimersi come previsto dal Regolamento e dalla Procedura, è stato informato dei termini e delle condizioni dell’Operazione, è

stato coinvolto nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo ed adeguato e ha rilasciato il proprio parere favorevole.

2. Informazioni relative all'operazione.

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione.

L'Operazione, in continuità e coerenza con quanto deciso nella Delibera, ha lo scopo di proseguire le operazioni di salvataggio di Sintesi, posto che l'aumento riservato è stato deciso in un contesto di grave crisi della società (che ha determinato la richiesta di ammissione alla procedura di concordato c.d. in bianco nel giugno 2016 e poi, con ricorso *ex art.* 161, comma 1, l. fall., nel novembre 2016) e che proprio tale situazione di fatto ha indotto il *management* a ricercare un investitore che ne rilevasse la gestione e supportasse economicamente il ripiano dell'ingente esposizione debitoria.

Per questa ragione l'impegno di V11 nei confronti di Sintesi non si esaurisce con il suindicato aumento di capitale, ma è articolato in tre fasi, che prevedono:

- i) il sostenimento delle spese legate alla gestione del concordato, l'attività ordinaria della Società ed il conseguimento della maggioranza nell'organo amministrativo al fine di risolvere i problemi di *governance* della Società;
- ii) l'esecuzione di un investimento in Sintesi, nelle forme più idonee a realizzare tale finalità, pari all'importo necessario a far sì che il piano di concordato consenta il pagamento dei creditori chirografari per una quota almeno pari al 30% del credito riconosciuto nel piano medesimo e l'integrale soddisfazione dei creditori in prededuzione e privilegiati;
- iii) il sostenimento dei costi inerenti il mantenimento della quotazione in borsa di Sintesi per il tempo necessario a dotarla di un nuovo *business* che consenta di generare autonomamente gli utili necessari a sostenere il proprio capitale circolante.

Con riferimento specifico all'Operazione, si evidenzia che le rettifiche apportate nel marzo 2017 al piano di concordato originariamente predisposto nel novembre 2016 dalla precedente gestione (con l'ausilio, in particolare, della società Deloitte, nominata dalla nuova proprietà) hanno determinato un fabbisogno di euro 1.596.000,00, significativamente (e inaspettatamente, per i nuovi amministratori di Sintesi e per V11) incrementato rispetto a quello indicato nel piano del novembre 2016 (pienamente documentato nella variazione al piano depositata, per la precisione, in data 6 marzo 2017 e nei relativi allegati).

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.

I soggetti che si configurano come parti correlate sono: **a)** V11 che è divenuta, per effetto della sottoscrizione della prima *tranche* di aumento di cui alla Delibera, socio di maggioranza di Sintesi arrivando a detenere una partecipazione di circa il 55%; **b)** il dott. Raffaele Monastero, che è Presidente del Consiglio di Amministrazione, Amministratore Delegato e Dirigente preposto alla redazione de documenti contabili societari di Sintesi, Amministratore Unico di V11, nonché socio e Amministratore Unico di Milano Professionisti Associati s.r.l., socia di minoranza di V11.

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

In merito alle motivazioni economiche e alla convenienza dell'Operazione per la Società, si evidenzia che, attraverso il compimento della suddetta Operazione, la Società andrà a consolidare la partecipazione di V11 ed il suo ruolo quale “cavaliere bianco” nell'ambito della procedura di concordato e investitore che si è impegnato ad avviare le nuove iniziative imprenditoriali di Sintesi. Il Comitato degli Amministratori Indipendenti, esaminate le considerazioni svolte dal revisore contabile chiamato ad esprimersi anche in sede di emissione della presente *tranche* di azioni sulla congruità del prezzo di emissione e sull'esclusione del sopraprezzo (il dott. Nazareno Tiburzi, appositamente incaricato dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi), ha ritenuto che l'Operazione sia stata conclusa a condizioni vantaggiose, rilasciando parere favorevole.

In merito ai potenziali rischi derivanti dall'Operazione per la Società, il Comitato degli Amministratori Indipendenti non ha identificato particolari rischi.

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

Circa le condizioni dell'Operazione, si ribadisce che le stesse sono state ritenute congrue per come anche motivate dal perito nominato e che l'Operazione è stata conclusa a condizioni vantaggiose, considerato che (i) l'intervento di V11 in qualità di cavaliere bianco deve essere contestualizzato nel momento di difficoltà finanziaria di Sintesi che ha portato all'ammissione della stessa ad una procedura di concordato, (ii) le condizioni economiche sono state determinate alla luce della grave situazione economica della società nel novembre 2016 e (iii) le stese sono state riesaminate criticamente alla luce dei nuovi dati acquisiti da Sintesi nel marzo 2017, che hanno evidenziato una situazione economica nettamente peggiore di quanto ricostruito a novembre 2016 dal precedente socio di maggioranza.

Quanto ai metodi di valutazione utilizzati dall'esperto, si osserva che il medesimo ha confermato la valutazione negativa del patrimonio sociale della Società, viepiù in relazione al maggior fabbisogno emerso dalla variazione del piano di concordato del 6 marzo 2017 cui si è fatto cenno, unitamente ai

documenti alla stessa allegati e che lo stesso ha escluso che un sopraprezzo possa essere ragionevolmente configurato in relazione al valore di mercato del titolo Sintesi nel periodo decorrente dal 21 novembre 2016. Sotto tale specifico proposito, è stata data ampia illustrazione delle motivazioni che hanno determinato, proprio in tale periodo, un'oscillazione del valore di mercato del titolo riconducibile a speculazione, come confermato dall'attività istruttoria condotta (nonché all'esito del contenuto delle sedute consiliari di Sintesi, che si sono di fatto occupate solamente di assicurare il buon esito del concordato e di sopperire alle passività, come anche rideterminate *in peius*) e dall'esame degli atti e documenti del relativo procedimento, così come dalle notizie di stampa relative al periodo indicato.

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

L'Operazione si configura quale operazione di maggior rilevanza tra parti correlate ai sensi del Regolamento e della Procedura. Ciò, considerato che l'allegato 3 al Regolamento prevede che si imponga tale qualificazione, tra l'altro, ogni qual volta il rapporto tra controvalore dell'operazione e patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato sia superiore al 5%. Posto che il patrimonio netto di Sintesi è pari a zero, come si evince anche dall'ultima relazione *ex art.* 114 t.u.f. pubblicata a mezzo comunicato stampa del 28 febbraio 2017, è pacifico che la soglia risulta superata. Trovano piena applicazione, di conseguenza, gli obblighi informativi previsti dall'art. 5 del Regolamento e dell'art. 6.3.3 della Procedura a valle del compimento dell'operazione.

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

L'Operazione non comporta alcuna variazione dell'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società.

2.7. Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione.

Si specifica che una delle parti correlate dell'Operazione è il dott. Raffaele Monastero, che è Presidente del Consiglio di Amministrazione, Amministratore Delegato e Dirigente preposto alla redazione de documenti contabili societari di Sintesi, Amministratore Unico di V11 a Amministratore Unico e Socio di Professionisti Associati Corporate s.r.l., socia di minoranza di V11.

2.8. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'operazione specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti, ove presenti.

Si specifica che l'Operazione è stata sottoposta da parte del Presidente e Amministratore Delegato dott. Raffaele Monastero al vaglio del Comitato degli Amministratori Indipendenti composto dal prof. Umberto Monarca e dall'avv. Fabrizio Salmini, in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento e dalla Procedura. L'Operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi all'unanimità – e dunque con il voto favorevole della dott. Sarah Rocchi e dell'avv. Maria Teresa Monastero, nonché dei due citati amministratori indipendenti – con la sola astensione del dott. Raffaele Monastero.

2.9. Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni.

Si precisa che la rilevanza dell'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con stesse parti correlate o con soggetti correlati, né a quest'ultima, né alla Società.

Milano, 29 marzo 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Raffaele Monastero