

VERBALE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI**30 MAGGIO 2012**

Il giorno 30 maggio 2012 alle ore 15,00, presso la sede sociale in Milano, via Solferino n. 7, si è riunita l'Assemblea ordinaria di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (di seguito anche "Sintesi" o la "Società"), con sede legale in Milano, via Solferino n. 7, capitale sociale sottoscritto e versato pari ad euro 120.000,00, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 00849720156, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 1571217, società con azioni quotate presso Borsa Italiana S.p.A., soggetta a direzione e coordinamento di AC Holding S.r.l.

Assume la presidenza il Sig. Corrado Coen, nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 10 dello Statuto sociale, e affida le funzioni di segretario all' Avv. Francesco Ferrini con il consenso unanime dell'Assemblea.

Il Presidente ricorda che l'odierna Assemblea è stata regolarmente convocata in conformità a quanto previsto dall'articolo 8 dello statuto sociale, mediante pubblicazione dell'avviso sul sito web della Società e sul quotidiano "Il Giornale" il giorno 19 aprile 2012, per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011, corredato dalle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, della Società di Revisione e del Collegio Sindacale. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Relazione sulla Remunerazione - deliberazioni ai sensi dell'art. 123-ter del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.
3. Conferma di amministratori eventualmente nominati a seguito di cooptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 11 dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
4. Integrazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2401 cod. civ. e dell'art. 18 dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.



Il Presidente informa che la medesima Assemblea non ha avuto luogo in prima convocazione non essendo stato raggiunto il quorum costitutivo ai sensi di legge, come risulta da apposito verbale, agli atti della Società.

Il Presidente comunica che:

- il capitale sociale ammonta ad euro 120.000,00 ed è diviso in n. 1.373.555 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale;
- non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno, ai sensi dell'art. 126-bis del TUF;
- non sono pervenute domande prima dell'assemblea ai sensi dell'art. 127-ter del TUF;
- previa presentazione e deposito nei termini di legge e di statuto delle apposite comunicazioni degli intermediari previste dalle disposizioni di legge e statutarie applicabili, sono attualmente presenti o rappresentate n. 393.720 azioni ordinarie prive di valore nominale esplicito, pari al 28,664% circa delle azioni ordinarie in circolazione, come da elenco nominativo dei partecipanti all'Assemblea, in proprio e/o per delega, che, con indicazione del numero delle rispettive azioni e della percentuale di partecipazione di ciascuno dei presenti al capitale sociale ed in genere con le indicazioni richieste dalla vigente normativa, viene allegato al verbale della presente Assemblea (**Allegato A**);
- del Consiglio di Amministrazione è presente in Assemblea Andrea Tempofosco, nominato consigliere dall'assemblea degli Azionisti del 2 novembre 2011, nonché Vice Presidente dal consiglio di amministrazione del 3 novembre 2011. Sono assenti giustificati i Consiglieri Rino Garbetta, nominato consigliere dall'assemblea degli Azionisti del 2 novembre 2011, Paolo Buono, nominato consigliere dall'assemblea degli Azionisti del 2 novembre 2011, Elisa Faccio, nominato consigliere dall'assemblea degli Azionisti del 22 dicembre 2011.

Il Presidente dichiara di essere stato nominato consigliere dall'assemblea degli Azionisti del 2 novembre 2011, nonché amministratore delegato dal consiglio di amministrazione del 3 novembre 2011 e presidente dal consiglio di amministrazione del 24 aprile 2012.

Dichiara altresì che gli amministratori Giuseppe Persico e Arrigo Maria Alduino Ventimiglia di Monteforte, nominati per cooptazione



rispettivamente dal consiglio di amministrazione del 24 aprile 2012 e del 24 maggio 2012, sono cessati dalla carica con l'assemblea in data odierna.

Del Collegio sindacale, è presente in Assemblea il Sindaco effettivo Luciano Leonello Godoli, mentre è assente giustificato il Sindaco effettivo Luca Bisignani.

Il Presidente ricorda che il Presidente del Collegio Sindacale Carla Gatti, non presente alla riunione assembleare, rimarrà in carica fino all'odierna Assemblea, essendo subentrata in data 22 dicembre 2011, in qualità di sindaco supplente più anziano di età, al precedente Presidente del Collegio Sindacale, rag. Raffaele Grimaldi, il quale aveva rassegnato in pari data le proprie dimissioni dalla carica.

Proseguendo nella trattazione il Presidente comunica che

- è consentito l'ingresso a giornalisti, analisti ed esperti finanziari, in conformità alle raccomandazioni CONSOB e che non è presente, a tal riguardo, alcun esperto, analista finanziario o giornalista qualificato;
- sono presenti alcuni dipendenti della Società che si è ritenuto utile far partecipare all'Assemblea, nonché l'Avv. Giulia Carnà quale consulente legale esterno.

Il Presidente ricorda che, ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF, la Società ha designato Spafid S.p.A., qui intervenuto tramite il dott. Maurizio Ondeì, quale soggetto al quale gli aventi diritto avrebbero potuto conferire una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. Invita sin d'ora il Rappresentante ad eventualmente indicare, per ogni singola votazione, il numero di azioni per le quali non intendesse partecipare alla votazione ai sensi dell'art. 135 undecies TUF (*mancato conferimento di istruzioni*), nonché a rendere le dichiarazioni richieste dalla disciplina vigente nel caso in cui, ricorrendone i presupposti, dovesse votare in modo difforme dalle istruzioni ricevute.

Invita infine sin d'ora il Rappresentante a indicare pure, sempre a valere per ogni singola votazione, eventuali interessi ai sensi dell'art. 135 undecies, comma 4, TUF.

Il soggetto designato come Rappresentante dichiara di non ricevuto deleghe.

Il Presidente, ricordando che non è stata promossa alcuna procedura di



sollecitazione di deleghe, dichiara pertanto, l'Assemblea, regolarmente costituita in seconda convocazione ed atta a deliberare sugli argomenti posti all'ordine del giorno.

Il Presidente raccomanda ai titolari del diritto al voto ed ai loro rappresentanti di non assentarsi dalla sala della riunione nel corso dei lavori e, in particolare, invita coloro che, invece, intendessero allontanarsi prima delle votazioni, a darne comunicazione alle persone incaricate che si trovano all'uscita della sala, per permettere la regolarità dello svolgimento dell'Assemblea e delle operazioni di voto. Raccomanda inoltre di contenere gli interventi in cinque minuti.

Proseguendo nella trattazione, il Presidente informa che:

- sono stati effettuati gli adempimenti informativi previsti dalla vigente disciplina regolamentare;
- la sintesi degli interventi con l'individuazione nominativa degli intervenuti, delle risposte fornite e delle eventuali dichiarazioni a commento, saranno riportate nel verbale assembleare;
- i nominativi dei soggetti che esprimeranno voto contrario, si asterranno o si allontaneranno prima di una votazione, ed il relativo numero di azioni possedute, saranno pure riportati nel verbale Assembleare;
- al capitale sociale della Società partecipano, direttamente o indirettamente, con diritto di voto superiore al 2% del capitale sociale, secondo le risultanze del libro soci ed integrato dalle comunicazioni successivamente ricevute ai sensi dell'articolo 120 del D.Lgs. 58/1998, nonché da altre informazioni a disposizione della Società, i seguenti soggetti:

AZIONISTA	PARTECIPAZIONE DETENUTA
A.C. Holding S.r.l.	28,6608%
Corba Colombo Carlo (*)	4,501%

(*) Per il tramite di Giove Due SS (4,371%) e S.M.F. SA – Société Métropolitaine de Financement SA (0,130%), le cui partecipazioni sono intestate, conto terzi, a Finco Trust S.A.

Rammenta che non hanno diritto al voto quelle azioni per le quali siano state omesse le comunicazioni di cui agli articoli 120 e 122 del Decreto Legislativo n. 58/98 ed invita gli intervenuti a far presente l'eventuale



carezza di legittimazione al voto ai sensi della normativa vigente, di astenersi dalle votazioni che verranno effettuate nel corso della riunione assembleare; raccomanda in ogni caso ai soci di regolarizzare la propria posizione.

Il Presidente ricorda che le votazioni avranno luogo in forma palese mediante alzata di mano.

Fa inoltre presente che è in funzione in aula un impianto di registrazione degli interventi, al solo fine di agevolare la verbalizzazione.

Invita coloro che esprimeranno voto contrario o che si asterranno dalla votazione a comunicare il proprio nominativo ed, eventualmente, quello del soggetto rappresentato.

Prima di procedere alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno il Presidente informa che:

- sono state pubblicate sul sito internet della Società, nonché depositate presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A., a disposizione del pubblico, la relazione degli amministratori sulle materie all'ordine del giorno, ai sensi dell'art. 125-ter TUF, e che tale relazione costituirà l'**Allegato B** del verbale assembleare, nonché la relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter TUF e dell'art. 84 - quater del Regolamento Emittenti Consob, e che tale relazione costituirà l'**Allegato C** del verbale assembleare. Le suddette relazioni sono state altresì distribuite agli intervenuti;
- che è stata data la debita informativa al pubblico del deposito della relazione sul governo societario - e delle altre relazioni - ai sensi dell'art. 89-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti Consob;
- che sono stati depositati presso la sede sociale nei termini di legge i documenti di cui all'art. 77 comma 2 bis del Regolamento Emittenti Consob;
- che sono state pubblicate sul sito internet della Società, nonché depositate presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A., a disposizione del pubblico, le dichiarazioni dei Signori Giuseppe Persico ed Arrigo Maria Alduino Ventimiglia di Monteforte di accettazione della candidatura alla carica di membro del Consiglio di Amministrazione di Sintesi S.p.A., qualora l'Assemblea degli Azionisti, convocata per il giorno 29 maggio 2012 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 30 maggio 2012, in



seconda convocazione, deliberi di confermare la nomina dei medesimi consiglieri a seguito di cooptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 11 dello Statuto sociale;

- che in merito all'integrazione del Collegio Sindacale non è stata presentata alcuna lista e pertanto si è procederà secondo le maggioranze di legge.

Il Presidente passa quindi a trattare **il primo punto all'ordine del giorno** dell'Assemblea, ricordando che è stato messo a disposizione dei soci e del pubblico, oltre che distribuito agli intervenuti, il fascicolo di bilancio, contenente tra l'altro:

- (i) la relazione degli amministratori sulla gestione;
- (ii) il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011;
- (iii) il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011;
- (iv) le relazioni della società di revisione e del collegio sindacale al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato.

Detti documenti sono acquisiti agli atti della Società e saranno depositati, ai sensi di legge, nel competente registro delle imprese.

In considerazione di quanto precede, e del fatto che i succitati documenti sono stati distribuiti a tutti gli intervenuti, il Presidente propone di ometterne la lettura. L'Assemblea approva unanime.

Il Presidente evidenzia che, dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011, emerge che la capogruppo Sintesi ha registrato una perdita per euro 2.512.624, rispetto all'esercizio 2010 nel quale si era riportata una perdita per euro 15.071.040.

Informa, inoltre, che la società di revisione Ria & Partners S.p.A. ha impiegato 308 ore per un corrispettivo pari ad euro 12.000, in relazione all'attività di revisione contabile del bilancio d'esercizio e 71 ore per un corrispettivo pari ad euro 4.000, in relazione all'attività di revisione contabile del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

Il Presidente comunica infine che il 24 maggio 2012 Consob ha richiesto al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale della Società di fornire nel corso dell'Assemblea degli Azionisti di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., convocata per il giorno 29 maggio 2012 in prima



convocazione e, occorrendo, per il giorno 30 maggio 2012 in seconda convocazione, avente ad oggetto l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011, informazioni ai sensi dell'art. 114 del D. Lgs. n. 58/1998.

La stessa Consob ha inoltre richiesto che l'informativa della Società, unitamente alle richieste inviate dall'Autorità, fossero rese note nel corso della suddetta Assemblea, riportate in allegato rispettivamente nella Relazione finanziaria annuale e nella Relazione del Collegio Sindacale, nonché presenti nel comunicato stampa diffuso al termine dell'Assemblea stessa.

Il Presidente espone le richieste informative dell'Autorità, nonché le risposte del Consiglio di Amministrazione.

RICHIESTE AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

- 1) *Con riferimento al tema della continuità aziendale: (i) aggiornamenti in merito all'eseguità dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea straordinaria di codesta Società in data 3 novembre 2011, per l'importo complessivo massimo di 30 milioni di Euro da effettuarsi entro il 30 giugno 2012, nonché le eventuali ulteriori iniziative che codesta Società intende porre in essere al fine di far fronte alla situazione di cui all'art. 2447 del codice civile, menzionata nella relazione del Collegio Sindacale, e al reperimento dell'importo di 1,25 milioni di Euro che rappresenta il fabbisogno finanziario minimo considerato necessario per garantire la continuità aziendale; (ii) specificare quanto riportato nella relazione degli amministratori al bilancio in merito al fatto che, con riferimento al Prestito Obbligazionario Convertibile (POC) "non vi è certezza in ordine alla sua emissione e all'importo massimo per il quale detto POC potrà essere eventualmente emesso e sottoscritto", nonché le eventuali condizioni a cui è subordinato l'impegno da parte del socio di maggioranza AC Holding S.r.l. a sottoscriverlo fino all'importo massimo di 5 milioni di euro.*

Con riferimento al tema della continuità aziendale, si specifica che in data 25 maggio 2012 il Consiglio di Amministrazione della Società ha provveduto a convocare l'Assemblea degli Azionisti di Sintesi S.p.A. per il giorno 25 giugno 2012, in prima convocazione, ed occorrendo per il giorno 26 giugno 2012, in seconda convocazione, e per il giorno 27 giugno 2012, in terza convocazione, per la proposta di proroga del termine di sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale scindibile di massimi Euro 30.905.000 (incluso di sovrapprezzo), da effettuare mediante emissione di n. 137.355.500 azioni ordinarie senza valore nominale, godimento regolare, deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 3 novembre 2011.



Con riferimento al reperimento dell'importo di Euro 1,25 milioni, che rappresenta il fabbisogno finanziario minimo per garantire la continuità aziendale, la Società auspica di poter reperire detto importo dal mercato con il prospettato aumento di capitale sociale.

Con riferimento al Prestito Obbligazionario Convertibile (POC) si specifica che il socio A.C. Holding S.r.l. si è reso disponibile a supportare i nuovi investimenti fino all'importo massimo di Euro 5 milioni, importo già comprensivo di Euro 1,71 milioni già versati in conto futuro sottoscrizione POC.

Tale impegno da parte di A.C. Holding S.r.l. è subordinato al verificarsi di tutte le condizioni che rendono possibile l'emissione del POC, in coerenza con le previsioni di legge e di regolamenti applicabili, e alla circostanza che la conversione del POC sottoscritto non abbia come conseguenza l'obbligo di OPA da parte di A.C. Holding S.r.l. sulle azioni di Sintesi.

Si ritiene, pertanto, che le condizioni attuali della Società, in termini di capitale sociale e di indebitamento, sono tali da limitare fortemente l'utilizzo del POC e quindi della sua efficacia nel risolvere le sorti della Società.

Gli Amministratori ritengono che sussistano le condizioni minime per garantire la continuità aziendale della Società fino al 31 ottobre 2012, in attesa che il prospettato aumento di capitale possa essere portato a conclusione.

- 2) *Considerazioni in merito a quanto riportato dalla Società di revisione e dal Collegio Sindacale nelle proprie relazioni al bilancio di codesta Società circa la valutazione della partecipazione in Investimenti e Sviluppo S.p.A. ed in particolare il mancato ottenimento di "elementi probativi sufficienti ed adeguati a supportare le stime poste a base dell'impairment test sviluppato dagli amministratori".*

La Società rende noto che nel corso del mese di gennaio 2012 ha incaricato lo Studio Prof. Luigi Guatri di svolgere un *impairment test* (ai sensi dello IAS 36 "*Impairment of assets*") con riferimento al valore della partecipazione di controllo di Sintesi detenuta in Investimenti e Sviluppo S.p.A. (di seguito anche "Investimenti e Sviluppo" o "IES") alla data del 31 dicembre 2011. Il predetto *impairment test* è stato condotto determinando il "*fair value* dedotti i costi di vendita" della partecipazione di controllo in Investimenti e Sviluppo che è stato ragionevolmente stimato riesprimendo il valore dei singoli investimenti (qualunque sia la loro natura) da IES realizzati (o in fase di realizzazione).

In particolare il principio contabile IAS 36 "*Impairment of Assets*" prescrive le procedure che un'impresa deve seguire al fine di verificare che le proprie attività non siano iscritte in bilancio per un importo non superiore al loro valore recuperabile, definito come il maggiore tra i corrispondenti "*fair value* dedotti i costi di vendita" e il "valore in uso". La stima del "*fair value* dedotti i costi di vendita" della partecipazione oggetto di *impairment test* è stata condotta attraverso i seguenti passaggi principali:



- stima del valore della partecipazione di maggioranza relativa detenuta da Investimenti e Sviluppo, tramite la controllata Carax S.r.l., nel capitale di Moviemax Media Group S.p.A.;
- stima del valore della partecipazione di maggioranza che Investimenti e Sviluppo dovrebbe ottenere una volta che sarà completata l'operazione di acquisizione del controllo di Profit Group S.p.A., e successiva misurazione della creazione di valore attesa dalla stessa;
- stima del valore della partecipazione di Investimenti e Sviluppo in Carax S.r.l. con il modello patrimoniale attraverso la riespressione a valori correnti del valore delle attività e passività. Nel caso specifico, la sola rettifica al patrimonio netto contabile al 31 dicembre 2011 ha riguardato la partecipazione detenuta in Moviemax Media Group S.p.A.;
- stima del valore della partecipazione di Investimenti e Sviluppo in Ares Investimenti S.r.l. con il modello patrimoniale attraverso la riespressione a valori correnti delle attività e passività;
- stima del valore di Investimenti e Sviluppo con il modello patrimoniale attraverso la riespressione a valori correnti delle attività e passività.

La conclusione di detto esercizio di *impairment test* aggiornato e attestato in data 8 febbraio 2012, è stata che il valore recuperabile (assunto pari al "fair value dedotti i costi di vendita") al 31 dicembre 2011 della partecipazione di controllo (29,971%) di Sintesi in Investimenti e Sviluppo è compreso tra Euro 5.387 mila e Euro 6.245 mila a fronte di un valore di carico nel bilancio separato di Sintesi pari Euro 6.000 mila.

La Società rende noto che è stato svolto un esercizio di *impairment test* dalla struttura amministrativa finanziaria resosi necessario a seguito (i) delle significative modifiche nella struttura dell'operazione Profit originariamente ipotizzata e valutata da parte dello Studio Prof. Luigi Guatri, (ii) dell'esecuzione da parte di Investimenti e Sviluppo di un aumento di capitale di Euro 4.994 migliaia conclusosi con la sottoscrizione integrale dello stesso e per il quale Sintesi ha provveduto a corrispondere la propria quota in esecuzione dei diritti d'opzione ad essa spettanti per un importo pari a Euro 1.498 migliaia e (iii) dell'incremento della quota di partecipazione detenuta in Moviemax Media Group S.p.A. per il tramite di Carax S.r.l. dal 20,874% al 24,271%.

L'aggiornamento della stima è stata condotta attraverso i seguenti passaggi principali:

- stima del valore della partecipazione che Investimenti e Sviluppo detiene per il tramite di Ares Investimenti S.r.l. nella società Fleming Network S.r.l. che ha sottoscritto un contratto d'affitto di ramo d'azienda con la società Profit Group S.p.A., e successiva misurazione della creazione di valore attesa dalla stessa;
- stima del valore collegato al fatto che la partecipazione di Sintesi in Investimenti e Sviluppo determina il controllo di fatto su quest'ultima e pertanto è stato valorizzato il cosiddetto "premio di controllo di società quotata";



- stima del valore di taluni progetti di investimento in corso di analisi e trattativa da parte del management di Investimenti e Sviluppo. Le principali caratteristiche risultano essere rappresentate da (a) un investimento *equity* per complessivi Euro 2 milioni, (b) utilizzo di una leva finanziaria massima pari al 37,5% dell'investimento, e successiva misurazione della creazione di valore attesa dalle stesse operazioni di investimento;
- stima del valore di Investimenti e Sviluppo con il modello patrimoniale attraverso la riespressione a valori correnti delle attività e passività. Nel caso specifico, le rettifiche al patrimonio netto contabile al 31 dicembre 2011 hanno riguardato la riespressione del valore:
 - della partecipazione detenuta in Ares Investimenti S.r.l.;
 - dell'immobile in leasing finanziario della società Investimenti e Sviluppo.

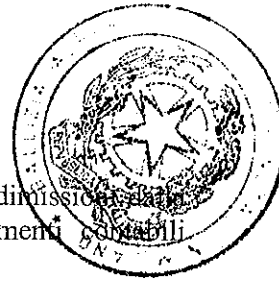
La conclusione di detto esercizio di aggiornamento dell'*impairment test*, è stato che il valore della partecipazione di controllo (29,971%) di Sintesi in Investimenti e Sviluppo, alla data di approvazione della relazione finanziaria è prossimo ad Euro 8 milioni e pertanto vi erano le condizioni minime per il mantenimento del valore di iscrizione della partecipazione per Euro 6 milioni alla data del 31 dicembre 2011.

E' da rilevare peraltro come le analisi di sensitività mostrino una significativa variabilità del "valore d'uso" alla variazione dell'andamento delle variabili macroeconomiche non controllabili che potrebbe determinare, nelle ipotesi "*Worst Case*" la necessità di svalutazioni. Al riguardo si conferma che andamenti consuntivi del Gruppo differenti da quelli previsti nell'esercizio di *impairment*, la cui realizzazione dipende dall'andamento di variabili esogene non controllabili, saranno oggetto di puntuale e costante monitoraggio e valutazione da parte dell'organo amministrativo.

- 3) *Considerazioni in merito a quanto riportato dalla società Moviemax Media Group S.p.A. nel comunicato stampa del 15 maggio 2012, ed in particolare alla circostanza che "sulla base del riscontro fornito dai professionisti incaricati, l'organo amministrativo in data odierna ha ritenuto non sussistere elementi tali da indurre il Consiglio di Amministrazione ad appostare un fondo rischi" relativamente alle richieste economiche del dimissionario Presidente e Amministratore Delegato e gli eventuali impatti sul valore della partecipata stessa nei bilanci di codesta Società.*

Come già indicato dagli Amministratori della società Moviemax Media Group Spa, in data 23 aprile 2012 il Dott. Guglielmo Marchetti ha rassegnato le proprie dimissioni da Presidente e da Consigliere di amministrazione della società Moviemax Media Group S.p.A. (MMG) interrompendo contestualmente il rapporto di lavoro quale direttore generale della medesima.

Sempre in data 23 aprile 2012 il Dott. Giovanni Scrofani ha rassegnato le proprie dimissioni da dipendente della società Moviemax Media Group



S.p.a. e in data 4 maggio 2012 ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di MMG ai sensi dell'art. 154-bis del TUF.

Per effetto delle dimissioni sopra citate, il Dott. Guglielmo Marchetti e il Dott. Giovanni Scrofani, oltre alle ordinarie competenze connesse alla cessazione del rapporto di lavoro, hanno richiesto l'applicazione delle condizioni economiche previste dal contratto integrativo di lavoro sottoscritto in data 23 dicembre 2010.

In particolare il Dott. Marchetti ha richiesto il pagamento:

a) di un importo pari alla somma tra: (i) quattro annualità lorde della retribuzione globale di fatto corrisposta nell'ambito del rapporto di lavoro e (ii) il quadruplo del totale degli emolumenti annuali dovuti per la carica di Presidente e Amministratore delegato di MMG, tenuto conto dell'ultima retribuzione lorda mensile percepita e della media di premi, bonus e incentivi percepiti nel triennio precedente l'interruzione del rapporto di lavoro;

b) dell'importo di Euro 300.000,00 a titolo di corrispettivo per il patto di non concorrenza contenuto nel proprio contratto di lavoro.

Inoltre il Dott. Scrofani ha richiesto il pagamento di un'indennità aggiuntiva dell'importo lordo equivalente a quattro annualità di retribuzione globale di fatto percepita al momento della cessazione della carica in aggiunta ad un importo pari al valore commerciale dell'autovettura aziendale in uso al momento della cessazione del rapporto.

In proposito si evidenzia che la società Moviemax Media Group S.p.A. ha tempestivamente avviato – con il supporto dei propri consulenti legali – ogni verifica necessaria ad accertare la legittimità delle pretese avanzate dal dott. Marchetti e dal dott. Scrofani tanto sotto il profilo dell'an debeatur, tanto sotto quello del quantum debeatur.

Il riscontro fornito dai professionisti incaricati caratterizza il presunto debito come quantomeno "possibile" nonostante siano stati rintracciati indubbi caratteri di peculiarità dai quali appare immediatamente:

- un'antigiuridicità o quanto meno una violazione degli obblighi di buona fede e correttezza;
- vizi del consenso e mancanza di un inadempimento da parte della Società;
- mancato rispetto di un termine implicito entro il quale risulta essere ragionevole far valere un proprio diritto.

In ragione di quanto precede, gli Amministratori della società Moviemax Media Group S.p.A. non ritengono che, alla data odierna sussistano elementi tali da dover appostare un fondo rischi.

Sulla base delle considerazioni svolte dagli Amministratori di Moviemax Media Group S.p.A., gli Amministratori della Società non ritengono ci siano elementi, allo stato attuale, tali da indurre un impatto sul valore della partecipazione nei bilanci di Sintesi.

- 4) *Relativamente al deconsolidamento della società Finleasing Lombarda S.p.A. e alla conseguente riduzione dell'indebitamento finanziario netto consolidato a seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale da parte di Erone Finance S.r.l., evidenziare se sono state rilasciate*



garanzie, di qualsiasi natura, in favore della Erone Finance S.r.l. a seguito della cessione del controllo della partecipata, nonché se Erone Finance S.r.l. è parte correlata di codesta Società o del Gruppo.

Relativamente al deconsolidamento della società Finleasing Lombarda S.p.A., si evidenzia che non sono state rilasciate garanzie di nessuna natura in favore di Erone Finance S.r.l. e che la stessa non risulta essere parte correlata con la Società o con il Gruppo.

Infatti per quanto noto alla Società, risulta che Erone Finance S.r.l. ha sede a Conegliano (TV) ed è una società a responsabilità limitata a socio unico (Cordusio Società Fiduciaria per Azioni).

Il socio di riferimento di Erone Finance S.r.l. è la società Effet Soleil S.r.l., con sede in Milano, attiva nella commercializzazione di beni e apparecchiature per il risparmio energetico.

Azionisti di Effet Soleil S.r.l. sono persone fisiche e non parti correlate della Società o delle società del Gruppo.

- 5) *Relativamente al credito vantato nei confronti della società Erone Finance S.r.l., dovuto alla cessione di un credito concesso alla Finleasing Lombarda S.p.A., specificare se il recupero è subordinato unicamente alla capacità di recuperabilità dei crediti detenuti dalla Finleasing Lombarda S.p.A., come riportato nel bilancio di codesta Società, ovvero anche alla redditività della società, come indicato nel bilancio di Investimenti e Sviluppo.*

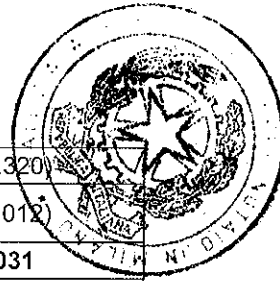
Con riferimento al credito che la controllata Investimenti e Sviluppo vanta nei confronti della società Erone Finance S.r.l., si specifica che il corrispettivo della cessione del credito risulta essere pari ad Euro 1,8 milioni, corrispondente al valore nominale dei suddetto credito. Il contratto di cessione, stipulato in data 30/09/2011, prevede che il corrispettivo di cessione sarà soggetto ad adeguamenti entro il termine del 31/12/2016. Tali adeguamenti dipenderanno dal processo di liquidazione delle poste attive e passive presenti nella situazione patrimoniale di Finleasing Lombarda S.p.A.

Pertanto, alla luce di quanto sopra, si conferma che il recupero del credito è subordinato dalla capacità di recuperabilità dei crediti detenuti dalla Finleasing Lombarda S.p.A.

- 6) *Riportare il dato di patrimonio netto indicando separatamente il patrimonio netto di Gruppo e quello di competenza di terzi.*

Di seguito segue dettaglio del patrimonio netto di Gruppo e di competenza di terzi alla data del 31 marzo 2012 e alla data del 31 dicembre 2011.

(valori in migliaia di euro)	31.03.2012	31.12.2011
Capitale sociale	120	120
Versamento soci conto futuro aumento capitale	9.243	9.243



Altre riserve e risultati portati a nuovo	(7.058)	(4.320)
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza del Gruppo	(403)	(3.012)
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	1.902	2.031
Patrimonio netto di terzi	9.599	7.544
Risultato di pertinenza di terzi	(304)	(1.166)
Totale Patrimonio Netto	11.197	8.410

- 7) *Precisare come già richiesto dalla Consob in data 1° dicembre 2011 e riportato da codesta Società nel comunicato stampa diffuso in data 5 dicembre 2011 - che il ricorso del 13 dicembre 2010 presentato dalla Consob ai sensi dell'art. 152 del TUF e 2409 del Codice Civile non risultava finalizzato a censurare gravi irregolarità nel comportamento del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, bensì all'adozione dei suddetti provvedimenti a seguito di "gravi irregolarità" nell'adempimento dei doveri di vigilanza del Collegio Sindacale all'epoca in carica.*

Si precisa che il ricorso del 13 dicembre 2010 presentato dalla Consob ai sensi dell'art. 152 del TUF e 2409 del Codice Civile non risultava finalizzato a censurare gravi irregolarità nel comportamento del Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., bensì all'adozione dei suddetti provvedimenti a seguito di "gravi irregolarità" nell'adempimento dei doveri di vigilanza del Collegio Sindacale all'epoca in carica.

RICHIESTE AL COLLEGIO SINDACALE

1. *Il Collegio Sindacale di Sintesi S.p.A. riferisce in merito all'esito del ricorso del 13 dicembre 2010 presentato dalla Consob ex art. 152, comma 2 del TUF, riportando che la denuncia è stata presentata dalla Consob "per l'adozione dei provvedimenti di cui all'art. 2409 c.c. nei confronti della [...] società e dei suoi organi amministrativo e di controllo".*

Al riguardo, si richiede di precisare che lo stesso non risultava finalizzato, come affermato dal Collegio Sindacale, all'"adozione di provvedimenti di cui all'art. 2409 c.c. nei confronti della [...] società" e dell'organo di amministrazione, bensì all'adozione dei suddetti provvedimenti nei confronti dell'organo di controllo in carica alla data del ricorso, a seguito di "gravi irregolarità" nell'adempimento dei doveri di vigilanza dell'organo di controllo medesimo, come previsto dalla norma dell'art. 152, comma 2 del TUF sopra citata.

2. *I Sindaci dichiarano di avere ricevuto in data 9 novembre 2011 un esposto ex art. 2408 c.c. con riferimento a "presunte irregolarità sulla nomina dei membri del consiglio di amministrazione" e di avere dato risposta allo stesso nel corso dell'assemblea del 22 dicembre 2011.*



A riguardo, si richiede di fornire informazioni in merito alle irregolarità denunciate dall'esponente, agli esiti delle verifiche svolte sul suddetto esposto e alle relative valutazioni conclusive formulate, come rappresentato nel corso della precedente assemblea del 22 dicembre 2011.

3. *Con riferimento all'adeguatezza della struttura organizzativa, i sindaci hanno riportato che "la Società ha mantenuto le strutture ed i regolamenti di funzionamento dei comitati, in sintonia con la propria dimensione e nel rispetto del codice di autodisciplina predisposto da Borsa Italiana S.p.A., pur evidenziandosi alcune carenze nelle procedure con riferimento alla definizione dei ruoli, delle responsabilità operative e di controllo."*

Al riguardo, si invita codesto Collegio Sindacale a formulare il proprio giudizio in merito all'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile della Società – come raccomandato dalla Consob con la Comunicazione n. 1025564 del 6 aprile 2001 – descrivendo altresì specificatamente e in modo dettagliato le carenze riscontrate, menzionate nella Relazione, e come le stesse hanno influito sulle valutazioni dell'organo di controllo. A fronte di tali carenze, si richiede inoltre di specificare tutte le iniziative eventualmente adottate dal Consiglio di Amministrazione per porvi rimedio o che quest'ultimo intende adottare e le iniziative intraprese o che il Collegio Sindacale intende intraprendere con le relative tempistiche.

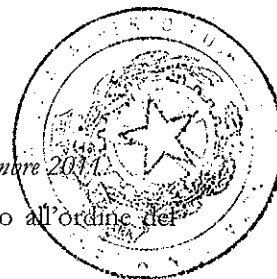
Con riferimento alle richieste indirizzate al Collegio Sindacale, il Presidente invita il Sindaco effettivo Luciano Godoli ad esporre il contenuto delle risposte dell'organo di controllo. Il dott. Godoli dà lettura del verbale del Collegio Sindacale del 28 maggio 2012, contenente le risposte alle richieste informative di Consob, allegato al verbale della presente Assemblea (Allegato D)

Il Presidente dà quindi lettura della proposta di delibera formulata dal Consiglio di Amministrazione della Società in merito al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011:

"Signori Azionisti,

Vi invitiamo a

- 1.) approvare la relazione degli amministratori sull'andamento della gestione relativa all'esercizio 2011;*
- 2.) approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011, nel suo insieme e nelle singole appostazioni, che presenta una perdita pari ad euro 2.512.624;*

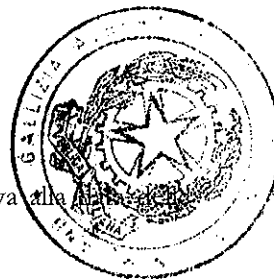


3.) *di approvare la presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.*

Il Presidente dichiara aperta la discussione sul primo punto all'ordine del giorno.

Prende la parola l'azionista Carlo Maria Braghero che pone una serie di quesiti, di seguito elencati:

- 1) quali siano gli amministratori dotati del "il know how necessario per identificare e realizzare valide opportunità di investimento", così come viene indicato nel fascicolo del bilancio da approvare;
- 2) chiarimenti sul rapporto di controllo tra Sintesi ed Investimenti e Sviluppo;
- 3) alla luce della puntuale ed analitica descrizione dei decreti ingiuntivi elencati nel fascicolo di bilancio da approvare, chiede di conoscere il costo di gestione di tali procedure e se ad oggi qualche procedimento è stato definito;
- 4) rileva come la sostituzione della società di revisione neominata (Ria&Partners S.p.A.) non abbia prodotto i risultati sperati alla luce dei giudizi che la stessa ha emesso;
- 5) chiede di conoscere entro quando l'aumento di capitale, dapprima programmato entro il 30 giugno 2012 e poi prorogato a seguito di una convocata assemblea, avrà esecuzione al fine di poter sottoscrivere nuove azioni;
- 6) segnala l'anomalia che nella relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione non viene fatta menzione di quanto riportato nella Relazione dei Sindaci dove viene data informativa del procedimento Consob ex art. 152 TUF e 2409 c.c. ed è riportato che nell'ambito di tale procedimento e con specifico riferimento all'"Operazione AQ Tech" il Collegio Sindacale ha depositato presso il Tribunale di Milano una relazione illustrativa e documentata circa i dettagli dell'operazione. E' anche scritto nella relazione dei Sindaci che il Tribunale di Milano in data 20 dicembre 2011 ha dichiarato l'estinzione del procedimento.
- 7) segnala, alla luce dell'ampliamento del gruppo Sintesi, che varrebbe la pena unificare la gestione dei titoli per avere un unico riferimento, auspicando che tale gestione venga affidata unicamente a Spafid;



8) rileva, nella Relazione dei Sindaci, un'inesattezza relativa alla dimissioni di 4 consiglieri nell'ottobre 2011.

Interviene l'azionista Fabris e chiede:

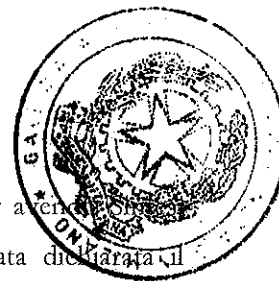
- 1) aggiornamenti in merito all'azione di responsabilità promossa da Sintesi nei confronti degli ex amministratori Marco Prete e Cristina Fragni;
- 2) chiarimenti in merito all'estinzione della procedura AQ Tech per cessata materia del contendere;
- 3) aggiornamenti in merito ai procedimenti monitori, anche a livello di gruppo, questo in quanto il Consiglio di Amministrazione non ha considerato tutti i procedimenti in corso; nel comunicato sull'informativa mensile richiesta da Consob, infatti, ne vengono menzionati di ulteriori. In particolare, un decreto ingiuntivo del 14/03/2012, quindi precedente all'approvazione del bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione e un secondo decreto ingiuntivo del 04/04/2012, giorno in cui è stato approvato il bilancio.

Il socio Cesil S.r.l., in persona del dott. Caradonna, interviene contestando preliminarmente la non presenza del Presidente del Collegio Sindacale, in seguito pone tre quesiti:

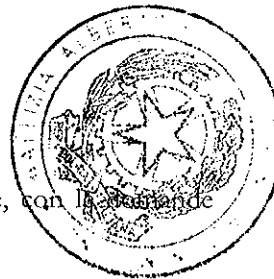
- 1) suggerisce di dare in bilancio evidenza di una diversa ripartizione dei debiti della Società verso gli amministratori tenendo conto che verso alcuni di essi la Società ha intrapreso un'azione di responsabilità; in particolare, suggerisce di distinguere in bilancio i debiti verso gli amministratori in carica e quelli verso i quali la società ha intrapreso un'azione di responsabilità;
- 2) è incuriosito del fatto che in occasione della convocazione del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del bilancio, il Dott. Coen non sia stato nominato Presidente in quella sede, ma solo successivamente;
- 3) chiede di sapere quali siano i progetti della Società per incrementare i ricavi e non decurtare soltanto i costi.

In merito a tutte le domande formulate dagli azionisti il Presidente fornisce, nell'ordine in cui sono state poste, le seguenti risposte:

- 1) l'attuale Consiglio di Amministrazione di Sintesi, che verrà integrato nel corso della presente Assemblea, ha all'interno delle personalità con ampia esperienza e, pertanto, non sono riscontrabili delle particolari carenze;



- 2) Investimenti e Sviluppo si definisce controllata, seppur avendo una partecipazione del 29,999%, in quanto Sintesi è stata dichiarata il soggetto che ne determina la direzione e il coordinamento; pertanto, la definizione giuridica non può essere diversa;
- 3) in merito alla domanda sui decreti ingiuntivi, Il Presidente chiede di dare risposta alla fine, in modo tale da unificare la domanda posta dall'azionista Braghero con quella posta dall'azionista Fabris.
- 4) Il Presidente, non concordando con quanto espresso dall'azionista che ha carattere di opinione personale, afferma che la sostituzione della società di revisione è stata effettuata a seguito dell'acquisizione del controllo di AC Holding sul gruppo e, pertanto, si è reso necessario l'identificazione di un'unica società di revisione di gruppo. Ciò alla luce del fatto che con la precedente società di revisione Pricewaterhouse Coopers S.p.A. si era instaurato un contenzioso per la contestazione di parcelle da loro emesse per compensi molto elevati; a fronte di ciò, la suddetta società di revisione aveva perso il requisito di indipendenza nell'espressione delle proprie valutazioni. Pertanto, si è dovuto procedere alla sostituzione con un'altra società, la Ria & Partners, che ha richiesto un compenso per l'esame del bilancio pari ad Euro 14.000.00, dunque nettamente inferiore rispetto alla precedente società di revisione.
- 5) E' stata già convocata un'assemblea dei soci per prorogare il termine per l'aumento di capitale, pertanto si confida che si potrà partecipare all'aumento di capitale in tempi abbastanza contenuti;
- 6) Con riferimento all'operazione AQ Tech, la Consob nel proprio ricorso aveva denunciato l'omessa vigilanza da parte dei componenti il precedente Collegio Sindacale relativamente a tale operazione. Il Tribunale di Milano ha richiesto all'attuale Collegio Sindacale di depositare presso lo stesso Tribunale una relazione illustrativa circa i dettagli dell'operazione. In data 20/12/2011 il Tribunale ha dichiarato l'estinzione del suddetto ricorso per cessata materia del contendere, con spese legali compensate. La Consob ha aperto un procedimento amministrativo sanzionatorio nei confronti dei precedenti sindaci.
- 7) Per quanto concerne Spafid, il Presidente accoglie il suggerimento.



A questo punto, il Presidente prosegue nella trattazione, con la discussione delle poste dall'azionista Fabris:

- 1) Per quanto riguarda l'azione di responsabilità nei confronti degli ex amministratori esecutivi Marco Prete e Cristina Fragni, il giudizio è incardinato presso il Tribunale di Milano. Lo studio legale incaricato è quello del Prof. De Nova. La richiesta risarcitoria è di Euro 4.500.000,00 e la prima udienza è stata fissata ad ottobre 2012.
- 2) In merito all'operazione AQ Tech, è già stata data risposta all'azionista Baghero.
- 3) Nel fascicolo di approvazione del bilancio non vengono indicati i 2 decreti ingiuntivi menzionati nell'informativa mensile ex art. 114 TUF, perché tali decreti ingiuntivi sono stati notificati alla Società solo successivamente alla data di approvazione del progetto di bilancio. All'interno del documento preso in visione, sono stati elencati i decreti ingiuntivi riportando le date di deposito degli stessi e non di notifica.

Il Presidente risponde alle domande del Dott. Caradonna:

- 1) Il Presidente accoglie il suggerimento di poter ripartire in bilancio la voce dei debiti nei confronti dei vecchi amministratori e nei confronti degli amministratori in carica. Si faranno delle verifiche per capire se tecnicamente sia possibile fare ciò.
- 2) Con riferimento alle osservazioni in merito alle strategie da poter adottare dalla Società per conseguire utili, il Presidente precisa che l'obiettivo della Società non è quello di decurtare i costi indiscriminatamente, ma è necessario organizzare al meglio l'azienda e attuare un'attenta analisi di quelle che sono le effettive prestazioni effettuate nei confronti della Società. Nessun altro chiedendo la parola, il Presidente dichiara chiusa la discussione sul primo punto all'ordine del giorno.

Pone pertanto in votazione per alzata di mano la seguente proposta di delibera:

- 1) *Approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011, corredato dalle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, della Società di Revisione e del Collegio Sindacale.*

All'inizio della votazione (ore 17:00) sono presenti o rappresentate n.



393.720 azioni ordinarie prive di valore nominale esplicito, pari al 28,661% circa delle azioni ordinarie in circolazione. Al termine della votazione

Presidente dà atto del seguente risultato:

- ☐ favorevoli: n. 393.672 voti
- ☐ contrari: n. 46 voti (Carlo Fabris)
- ☐ astenuti: n. 2 voti (n. 1 voto Cesil S.r.l. e n. 1 voto Carlo Maria Braghero)

Il Presidente dichiara quindi che la proposta di deliberazione di cui è stata data lettura è approvata a maggioranza.

A seguito della votazione, il socio Carlo Fabris, titolare di n. 46 azioni ordinarie, lascia la seduta assembleare.

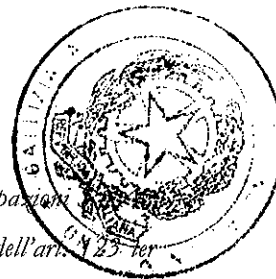
Alle ore 17:05 sono presenti o rappresentate n. 393.674 azioni ordinarie prive di valore nominale esplicito, pari al 28,661% circa delle azioni ordinarie in circolazione

Il Presidente passa a trattare il **secondo punto all'ordine del giorno**, ricordando che a partire dal corrente anno, ai sensi dell'art. 123-ter TUF l'assemblea convocata annualmente per l'approvazione del bilancio di esercizio è chiamata ad esprimersi in merito alla politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche e alle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tali politiche.

Ai sensi del comma 6 del citato art. 123-ter TUF, l'Assemblea è chiamata a deliberare, in senso favorevole o contrario, in merito alla sezione I della relazione sulla remunerazione, redatta ai sensi dell'art. 123-ter TUF e dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti Consob, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 23 aprile 2012, recante la politica di remunerazione della Società – e le relative procedure di adozione e di attuazione – senza che tale delibera abbia carattere vincolante.

In considerazione di quanto precede, e del fatto che il suddetto documento è stato distribuito a tutti gli intervenuti, il Presidente propone di ometterne la lettura. L'Assemblea approva unanime.

Il Signor Coen dà quindi lettura della proposta di deliberazione formulata dal Consiglio di Amministrazione:



L'Assemblea degli Azionisti di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni

- *presa visione della Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 125 ter del D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 84 quater del regolamento concernente la disciplina degli emittenti n. 11971/1999, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 23 aprile 2012, pubblicata sul sito internet della società, nonché depositate presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A. in pari data,*

DELIBERA

- *favorevolmente in merito alla Sezione I della Relazione sulla remunerazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 23 aprile 2012.*

Il Presidente apre la discussione sul secondo punto all'ordine del giorno.

Nessuno prendendo la parola, il Presidente pone in votazione per alzata di mano la proposta di delibera formulata.

All'inizio della votazione (ore 17:10) sono presenti o rappresentate n. 393.674 azioni ordinarie prive di valore nominale esplicito, pari al 28,661% circa delle azioni ordinarie in circolazione. Al termine della votazione il Presidente dà atto del seguente risultato:

- ☐ favorevoli: n. 393.673 voti
- ☐ contrari: n. 0 voti
- ☐ astenuti: n. 1 voto (Carlo Maria Braghero)

Il Presidente dichiara quindi che la proposta di deliberazione di cui è stata data lettura è approvata a maggioranza.

Passando alla trattazione del **terzo punto all'ordine del giorno** dell'Assemblea, il Presidente ricorda che in data 14 marzo 2012 l'Avv. Mario Lugli ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere indipendente e Presidente dell'organo amministrativo. In data 4 aprile 2012 la dottoressa Elena Nembrini ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere indipendente. A seguito delle suddette dimissioni il Consiglio di Amministrazione della Società ha provveduto ad integrare la propria composizione, cooptando ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. i signori Giuseppe Persico ed Arrigo Maria Alduino Ventimiglia di Monteforte rispettivamente in data 24 aprile 2012 e in data 24 maggio 2012.

Alla luce di quanto precede, i Signori Azionisti sono chiamati pertanto a deliberare in merito alla conferma degli Amministratori nominati a seguito



di cooptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 11 dello Statuto sociale.

Il Presidente dichiara aperta la discussione sul punto all'ordine del giorno, invitando i presenti ad esprimersi in merito alla seguente proposta di deliberazione:

- "L'Assemblea degli Azionisti di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.*
- *presa visione delle dichiarazioni dei Signori Giuseppe Persico ed Arrigo Maria Alduino Ventimiglia di Monteforte di accettazione della candidatura alla carica di membro del Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., qualora l'Assemblea degli Azionisti, convocata per il giorno 29 maggio 2012 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 30 maggio 2012, in seconda convocazione, deliberi di confermare la nomina dei medesimi consiglieri a seguito di cooptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 11 dello Statuto sociale;*

DELIBERA

- *di confermare i Signori Giuseppe Persico ed Arrigo Maria Alduino Ventimiglia di Monteforte, nominati a seguito di cooptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 11 dello Statuto sociale, quali amministratori della Società, in carica fino all'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2012.*

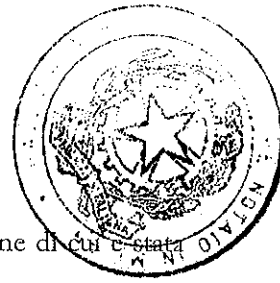
Interviene il socio Braghero il quale fa notare un'inesattezza terminologica presente nella delibera di nomina dei consiglieri, nella parte in cui indica di confermare i signori Persico e Ventimiglia Di Monteforte; il termine confermare deve essere sostituito dal termine nominare.

Lo stesso Baghero sottolinea l'assenza dei sopra citati consiglieri che avrebbero dovuto essere presenti, in virtù della loro nomina.

Nessun altro chiedendo la parola, il Presidente pone in votazione per alzata di mano la proposta di delibera formulata.

All'inizio della votazione (ore 17:15) sono presenti o rappresentate n. 393.674 azioni ordinarie prive di valore nominale esplicito, pari al 28,661% circa delle azioni ordinarie in circolazione. Al termine della votazione il Presidente dà atto del seguente risultato:

- | | | |
|--------------------------|-------------|-----------------|
| <input type="checkbox"/> | favorevoli: | n. 393.674 voti |
| <input type="checkbox"/> | contrari: | n. 0 voti |



☐ astenuti: n. 0 voti

Il Presidente dichiara quindi che la proposta di deliberazione di cui è stata data lettura è approvata all'unanimità dei presenti.

A seguito della votazione, il socio Carlo Maria Braghero, titolare di n. 1 azione ordinaria, lascia la seduta assembleare.

Alle ore 17:20 sono presenti o rappresentate n. 393.673 azioni ordinarie prive di valore nominale esplicito, pari al 28,661% circa delle azioni ordinarie in circolazione.

Il Presidente, passando a trattare il **quarto punto all'ordine del giorno**, ricorda e fa presente che in data 22 dicembre 2011 il Presidente del Collegio Sindacale, rag. Raffaele Grimaldi, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Presidente e componente del Collegio Sindacale della Società con effetto immediato. In pari data, ai sensi dell'articolo 2401 del Codice Civile al dimissionario rag. Raffaele Grimaldi è subentrata, quale sindaco effettivo e Presidente del Collegio Sindacale, il sindaco supplente più anziano di età, dott.ssa Carla Gatti, in carica fino all'odierna Assemblea degli Azionisti della Società.

Il Signor Coen ricorda che in conformità a quanto previsto dalle disposizioni di legge e statutarie, l'Assemblea ordinaria è pertanto invitata a provvedere alla nomina dei Sindaci necessari per l'integrazione del Collegio Sindacale e, precisamente alla nomina di un Sindaco effettivo, a cui verrà attribuita la carica di Presidente del Collegio Sindacale, e di un Sindaco supplente.

Il Signor Coen ricorda che altresì che in merito all'integrazione del Collegio Sindacale non è stata presentata alcuna lista e pertanto si è procederà secondo le maggioranze di legge.

Il Presidente dichiara aperta la discussione sul punto all'ordine del giorno.

Interviene l'Avv. Luis Vaghi (per delega di AC Holding S.r.l.) il quale propone

- a) di nominare sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2013 quale Sindaco effettivo, a cui verrà attribuita la carica di Presidente del Collegio Sindacale, il Signor Maurizio Napolitano nato a Milano il 21/3/1959, C.F. NPL MRZ 59C21 F205G;



- b) di confermare sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2007 quale
Sindaco supplente la Signora Carla Gatti, nata a Bologna
novembre 1958, C.F. GTT CRL 58S48 A944D.

Il Presidente informa che il curriculum del Signor Maurizio Napolitano
nonché l'elenco degli incarichi di amministrazione e di controllo ricoperti in
altre società, le dichiarazioni di accettazione della candidatura e le
attestazioni previste dalla normativa vigente sono a disposizione
dell'Assemblea.

Nessun altro chiedendo la parola, il Presidente pone in votazione per alzata
di mano la proposta di delibera formulata dal socio AC Holding S.r.l.

All'inizio della votazione (ore 17:22) sono presenti o rappresentate n.
393.673 azioni ordinarie prive di valore nominale esplicito, pari al 28,661%
circa delle azioni ordinarie in circolazione. Al termine della votazione il
Presidente dà atto del seguente risultato:

- | | | |
|--------------------------|-------------|-----------------|
| <input type="checkbox"/> | favorevoli: | n. 393.673 voti |
| <input type="checkbox"/> | contrari: | n. 0 voti |
| <input type="checkbox"/> | astenuti: | n. 0 voti |

Il Presidente dichiara quindi che la proposta di deliberazione di cui è stata
data lettura è approvata all'unanimità dei presenti.

Null'altro essendovi da deliberare, sciolgo l'assemblea alle ore 17:25.

Il Presidente
Corrado Coen

Il Segretario
Francesco Ferrini
Francesco Ferrini

ELENCO INTERVENUTI

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	E	U	E	U	E	U	E
1	CESIL SRL	CARADONNA GIANFRANCO		1		0,000	15,00						
2	BRAGHERO CARLO MARIA			1		0,000	15,00						
3	FABRIS CARLO			46		0,003	15,00						
4	A.C. HOLDING S.R.L.		VAGHI EDUARDO LUIS		393.672	28,661	15,00						

Totale azioni in proprio	48
Totale azioni per delega	393.672
Totale generale azioni	393.720
% sulle azioni ord.	28.664

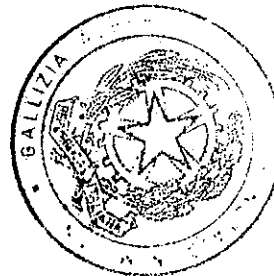
persone fisicamente presenti in sala: 4

Libro Verbali Assemblee



2007/387

ALLEGATO A



ALLEGATO B

SINTESI SOCIETÀ DI INVESTIMENTI E PARTECIPAZIONI S.p.A.

Sede in Milano, Via Solferino n. 7

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 120.000,00

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

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

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

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI REDATTA AI SENSI DELL'ART. 125-TER
D. LGS. 58/1998 RELATIVA ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI**

29 maggio 2012 (Prima convocazione)

30 maggio 2012 (Seconda convocazione)

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (di seguito "Sintesi" o la "Società"), con avviso pubblicato sul Sito Internet della Società all'indirizzo www.sinpar.it e sul quotidiano "il Giornale" in data 19 aprile 2012, ha convocato i signori Azionisti in Assemblea ordinaria in Milano, presso la sede sociale in via Solferino, 7, per il giorno 29 maggio 2012, alle ore 15:00 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 30 maggio 2012, in seconda convocazione, stesso luogo e stessa ora, per discutere e assumere le deliberazioni inerenti e conseguenti alle materie di cui al seguente

ordine del giorno

- 1- Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011, corredato dalle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, della Società di Revisione e del Collegio Sindacale. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

In merito a tale proposta posta all'ordine del giorno, si ricorda che, ai sensi di legge e di Statuto, l'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio di esercizio deve essere convocata, almeno una volta all'anno, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, oppure entro centottanta giorni in presenza delle condizioni richieste dalla legge (art. 2364, comma 2, cod. civ.).

Il bilancio d'esercizio di Sintesi e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione del 4 aprile 2012.

Con avviso pubblicato in data 19 aprile 2012, i Signori Azionisti sono stati pertanto convocati in Assemblea ordinaria per il giorno 29 maggio 2012, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 30 maggio 2012, in seconda convocazione, per l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2011.

Ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998, almeno 21 giorni prima dell'Assemblea in prima convocazione, la Società metterà a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul Sito Internet e con le altre modalità previste dalla Consob con regolamento, la relazione finanziaria annuale comprendente il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato, la relazione sulla gestione, l'attestazione di cui all'articolo 154-bis, comma 5 del D.Lgs. 58/1998. Le relazioni di revisione redatte dalla società di revisione legale e le relazioni indicate nell'articolo 153 del

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

Libro Verbali Assemblee



2007/389

D.Lgs. 58/1998 saranno messe integralmente a disposizione del pubblico insieme alla relazione finanziaria annuale.

La relazione sul governo societario e gli assetti proprietari predisposta ai sensi dell'art. 123-bis del D. Lgs. n. 58 del 1998, in conformità alle linee guida emanate da Borsa Italiana, sarà messa a disposizione del pubblico nei medesimi termini.

Per ogni ulteriore indicazione su tale punto all'ordine del giorno e sulla proposta di deliberazione dell'organo amministrativo, si rinvia alla relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, inclusa nel fascicolo di bilancio.

2- Relazione sulla Remunerazione - deliberazioni ai sensi dell'art. 123-ter del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.

In merito a tale proposta posta all'ordine del giorno, si rinvia alla relazione del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter TUF e dell'art. 84-quater del Regolamento concernente la disciplina degli emittenti n. 11971/1999, che sarà depositata ai sensi di legge almeno 21 giorni prima della data dell'Assemblea in prima convocazione presso la sede della Società, Borsa Italiana S.p.A., sul Sito Internet della Società all'indirizzo www.sinpar.it e con le altre modalità previste dal Regolamento concernente la disciplina degli emittenti n. 11971/1999.

3- Conferma di amministratori eventualmente nominati a seguito di cooptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 11 dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Con riferimento al terzo punto all'ordine del giorno, si ricorda ai Signori Azionisti che l'articolo 11 dello Statuto sociale prevede che la Società venga amministrata da un Consiglio composto da tre a nove membri in numero dispari i quali durano in carica per il periodo stabilito all'atto della nomina non superiore a tre esercizi, scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

L'Assemblea degli Azionisti del 22 dicembre 2011 aveva deliberato di ridurre il numero dei Consiglieri da 9 a 7 membri, nonché di nominare Amministratori della Società i Signori Mario Lugli, Elisa Faccio ed Elena Nembrini, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012.

Il Consiglio di Amministrazione in pari data aveva inoltre nominato l'Avvocato Mario Lugli Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, con poteri statutari.

Alla data del 22 dicembre 2011, il Consiglio di Amministrazione della Società, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012, era composto come di seguito indicato:

1. Mario Lugli (Amministratore indipendente e Presidente)
2. Andrea Tempofosco (Vice Presidente)
3. Corrado Coen (Amministratore Delegato)
4. Rino Garbetta (Amministratore esecutivo)
5. Paolo Buono (Amministratore indipendente)
6. Elisa Faccio (Amministratore indipendente)
7. Elena Nembrini (Amministratore indipendente)

In data 14 marzo 2012 l'Avv. Mario Lugli ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere indipendente e Presidente dell'organo amministrativo.



In data 4 aprile 2012 il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha preso atto delle dimissioni del Consigliere indipendente Elena Nembrini (altresi Presidente del Comitato per il controllo interno, membro del Comitato per la remunerazione e del Comitato degli Amministratori Indipendenti) dalle cariche ricoperte all'interno della Società.

Alla data della presente Relazione il Consiglio di Amministrazione risulta quindi composto da cinque membri:

1. Andrea Tempofosco (Vice Presidente)
2. Corrado Coen (Amministratore Delegato)
3. Rino Garbetta (Amministratore esecutivo)
4. Paolo Buono (Amministratore indipendente)
5. Elisa Faccio (Amministratore indipendente)

Alla luce di quanto precede, i Signori Azionisti sono chiamati pertanto a deliberare in merito alla conferma di Amministratori che potrebbero essere eventualmente nominati a seguito di cooptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 11 dello Statuto sociale.

L'Assemblea sarà chiamata a deliberare con le maggioranze di legge ai sensi dell'art. 11 dello Statuto sociale, ed avendo cura di garantire, in ogni caso, la presenza nel Consiglio di Amministrazione del numero necessario di componenti in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dalle disposizioni legislative e regolamentari vigenti.

In considerazione di quanto dispone l'art. 125-bis TUF, in ordine alla necessità di rendere reperibili le proposte di deliberazione, nonché l'art. 135-undecies TUF, in merito alla necessità di dare istruzioni di voto al rappresentante designato dalla Società, si riportano qui di seguito le proposte di deliberazione sul presente punto all'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria, fatta avvertenza che la presente relazione non contiene tuttavia tutti gli elementi delle proposte di deliberazioni che verranno poste in votazione, in dipendenza delle proposte che perverranno in Assemblea.

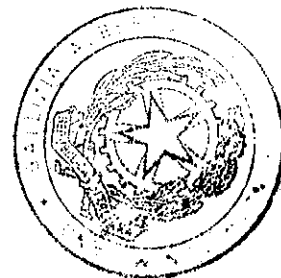
PROPOSTA DI DELIBERAZIONE

Conferma di amministratori eventualmente nominati a seguito di cooptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dell'art. 11 dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

4- Integrazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2401 cod. civ. e dell'art. 18 dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

In relazione al quarto punto all'ordine del giorno, ricordiamo ai Signori Azionisti che in data 22 dicembre 2011 il Presidente del Collegio Sindacale, rag. Raffaele Grimaldi, aveva rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Presidente e componente del Collegio Sindacale della Società con effetto immediato. Ai sensi dell'articolo 2401 del Codice Civile al dimissionario rag. Raffaele Grimaldi era subentrata in pari data, quale Sindaco effettivo e Presidente del Collegio Sindacale, il Sindaco supplente più anziano di età, rag. Carla Gatti, che sarebbe rimasta in carica fino alla prossima Assemblea degli Azionisti della Società.

Alla data della presente Relazione il Collegio Sindacale di Sintesi è composto come di seguito indicato:



1. Carla Gatti (Presidente)
2. Luciano Leonello Godoli (Sindaco effettivo)
3. Luca Bisignani (Sindaco effettivo)
4. Federica Godoli (Sindaco supplente)

L'Assemblea di Sintesi è pertanto invitata a provvedere alla nomina dei Sindaci necessari per l'integrazione del Collegio Sindacale e, precisamente alla nomina di un Sindaco effettivo, a cui verrà attribuita la carica di Presidente del Collegio Sindacale, e di un Sindaco supplente.

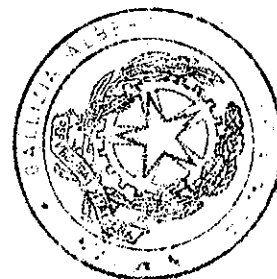
Si precisa che, poiché il rag. Raffaele Grimaldi era stato nominato dall'Assemblea del 29 marzo 2011 con le maggioranze di legge, non essendo stata presentata alcuna lista in tale sede, e la rag. Carla Gatti era stata nominata dall'Assemblea del 2 novembre 2011 sulla base dell'unica lista pervenuta, composta da due soli candidati alla carica di Sindaco supplente, le nomine saranno effettuate mediante la presentazione di liste, ai sensi dell'art. 18 dello Statuto Sociale.

A tal riguardo si precisa che, al fine di assicurare alla minoranza la nomina di 1 (uno) Sindaco effettivo, a cui verrà attribuita la carica di Presidente del Collegio Sindacale, e la nomina di 1 (uno) Sindaco supplente, secondo quanto disposto dall'articolo 18 dello Statuto Sociale, l'integrazione del Collegio Sindacale dovrà avvenire sulla base di liste, composte da due sezioni: l'una per la nomina dei Sindaci effettivi e l'altra per la nomina dei Sindaci supplenti. Ogni lista dovrà contenere un numero di candidati non superiore al numero dei membri da eleggere, elencati mediante un numero progressivo. Ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Per ciascuno dei candidati dovrà essere allegato un apposito curriculum professionale da cui risulti, da una parte, l'assenza di cause di incompatibilità od ineleggibilità di cui all'art. 148 TUF e 2382 c.c. e, dall'altra, il possesso dei necessari requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza di cui al D.M. n. 162 del 30 marzo 2000. A questo proposito si segnala che, in conformità a quanto previsto dall'art. 18, co. 2, dello Statuto sociale il requisito di professionalità di cui all'art. 1, co. 2, lettere b) e c) e co. 3 del D.M. n. 162 del 30 marzo 2000 sussiste qualora la professionalità maturata attenga al settore di attività della Società ovvero alle materie giuridiche, economiche, finanziarie e tecnico scientifiche relative ai settori in cui opera la Società.

Quanto alle modalità ed ai termini di predisposizione, deposito e pubblicazione delle liste da parte degli Azionisti, si ricorda che l'articolo 18 dello Statuto sociale stabilisce che:

- a) hanno diritto a presentare una lista gli Azionisti che da soli o insieme ad altri Azionisti siano complessivamente titolari al momento di presentazione della lista, della quota di partecipazione del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in Assemblea ordinaria, individuata in conformità con quanto stabilito dalle disposizioni di legge e regolamento o, in mancanza, di statuto vigenti in materia di elezione dei componenti del Consiglio di Amministrazione della Società. Al riguardo si segnala, come precisato nell'avviso di convocazione, pubblicato in data 19 aprile 2012, che, ai sensi della normativa applicabile, la percentuale del capitale per la presentazione delle liste risulta essere il 4,5% (quattro virgola cinque per cento);
- b) ogni Azionista, nonché gli Azionisti appartenenti ad uno stesso gruppo (per tale intendendosi un Azionista, i soggetti che lo controllano e le società da questo controllate ai sensi dell'articolo 2359 c.c.), ovvero gli Azionisti aderenti ad un medesimo patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 TUF, non possono presentare né votare, direttamente, per interposta persona, o tramite società fiduciaria, più di una lista;
- c) ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità;



- d) ogni Azionista potrà concorrere a presentare una sola lista;
- e) le liste, corredate dei curricula professionali dei candidati, dovranno essere depositate presso la sede della Società almeno 25 (venticinque) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione. Al riguardo si segnala, come precisato nell'avviso di convocazione, pubblicato in data 19 aprile 2012, che le liste dovranno essere presentate entro il 4 maggio 2012. Nel caso in cui alla data del 4 maggio 2012 sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci che risultino collegati tra loro ai sensi della normativa applicabile, possono essere presentate liste sino al terzo giorno successivo a tale data e, in tal caso, la soglia per la presentazione delle liste risulta ridotta al 2,25% (due virgola venticinque);
- f) le liste dovranno inoltre essere corredate da: (i) l'indicazione dell'identità dei soci che hanno presentato le liste e della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta; (ii) una dichiarazione degli azionisti diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza o l'esistenza di rapporti di collegamento con questi ultimi, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 144-quinquies, primo comma Delibera Consob n. 11971/1999 nonché (iii) un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, nonché le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità e a pena di esclusione dalla lista, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti previsti dalla normativa vigente succitata per la carica di Sindaco;
- g) la titolarità della percentuale di capitale sociale richiesto per la presentazione delle liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore degli Azionisti nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società, con riferimento al capitale sociale sottoscritto alla medesima data. Si segnala che entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste di cui alla successiva lettera h) dovrà essere altresì pubblicata l'apposita certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge comprovante la titolarità, al momento del deposito presso la Società delle liste, del numero di azioni necessario alla presentazione delle stesse;
- h) le liste sono messe a disposizione del pubblico, a cura della Società, presso la sede sociale, la società di gestione del mercato, sul Sito Internet e con le altre modalità previste dalla vigente disciplina normativa e regolamentare, almeno 21 (ventuno) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione (ossia almeno entro l'8 maggio 2012);
- i) ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.

All'integrazione del Collegio Sindacale si procede come segue.

Risulteranno eletti Sindaci effettivi i primi due candidati della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti ed il primo candidato della lista che sarà risultata seconda per numero di voti. Risulteranno eletti Sindaci supplenti il primo candidato della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti ed il primo candidato della lista che sarà risultata seconda per numero di voti.

In caso di parità di voti fra due o più liste, risulteranno eletti Sindaci i candidati più anziani per età sino alla concorrenza dei posti da assegnare.

Il Presidente del Collegio Sindacale è nominato dall'assemblea tra i sindaci effettivi eletti dalla minoranza; in caso di parità di voti fra due o più liste, si applica il paragrafo che precede.

Qualora venga proposta un'unica lista, risulteranno eletti a Sindaci effettivi ed a Sindaci supplenti i candidati presenti nella lista stessa.

In caso di mancata presentazione di liste ovvero qualora non fosse possibile procedere all'integrazione del Collegio Sindacale con il metodo del voto di lista, l'Assemblea delibererà con le maggioranze di legge ai sensi dell'art. 2401 cod. civ.

Per ulteriori informazioni, si rimanda a quanto previsto dallo Statuto sociale.

In considerazione di quanto dispone l'art. 125-bis TUF, in ordine alla necessità di rendere reperibili le proposte di deliberazione, nonché l'art. 135-undecies TUF, in merito alla necessità di



dare istruzioni di voto al rappresentante designato dalla Società, si riportano qui di seguito le proposte di deliberazione sul presente punto all'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria, fatta avvertenza che la presente relazione non contiene tuttavia tutti gli elementi delle proposte di deliberazioni che verranno poste in votazione, in dipendenza delle liste che saranno depositate e delle proposte che perverranno in Assemblea.

PROPOSTA DI DELIBERAZIONE

Integrazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2401 cod. civ. e dell'art. 18 dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Milano, 19 aprile 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Vice Presidente

Andrea Tempofosco



ALEGATO C

RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

**REDATTA AI SENSI DELL'ART. 123-ter DEL D. LGS. 58/1998
E DELL'ART. 84-quater DEL REGOLAMENTO CONCERNENTE
LA DISCIPLINA DEGLI EMITTENTI N. 11971/1999**

**APPROVATA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IN DATA 4 APRILE 2012**

Sintesi S.p.A.
Via Solferino 7
20121 Milano
Tel. +39 02 92886300
Fax +39 02 92886349
www.sinpar.it
info@sinpar.it

Capitale sociale Euro 120.000,00 i.v.
Codice fiscale e numero iscrizione
Registro Imprese di Milano 00849720156
Partita IVA 12592030154
Società soggetta all'attività di direzione e
coordinamento di AC Holding S.r.l.



Signori Azionisti,
il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di convocarVi in **Assemblea Ordinaria** per il giorno **29 maggio 2012, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 30 maggio 2012, in seconda convocazione**, per sottoporre alla Vostra approvazione, tra l'altro, la seguente proposta: **"Relazione sulla Remunerazione - deliberazioni ai sensi dell'art. 123-ter del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58."**, così come riportato nell'avviso di convocazione dell'Assemblea dei Soci, pubblicato sul sito internet della Società e sul quotidiano Il Giornale in data 19 aprile 2012.

La presente relazione sulla remunerazione (la "Relazione") è stata redatta ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza e dell'art. 84 - quater del Regolamento Emittenti Consob. La Relazione è suddivisa in due sezioni.

Nella **Sezione I** è illustrata la Politica generale per la Remunerazione (di seguito "Politica per la Remunerazione" o "Politica") di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (di seguito "Sintesi" o la "Società") e delle sue controllate dirette consolidate integralmente (di seguito "Gruppo Sintesi" o "Gruppo").

Tale Politica si riferisce:


- ai membri del Consiglio di Amministrazione, distinguendo fra Amministratori esecutivi e Amministratori non esecutivi;
- ai Dirigenti con responsabilità strategiche, per tali intendendosi le risorse che ricoprono il ruolo di direttore/dirigente, come singolarmente individuate da ciascuna società del Gruppo in coerenza con la politica aziendale.

Sono altresì rappresentate le procedure adottate dalla Società per la predisposizione e l'approvazione della Politica, nonché gli organi e i soggetti responsabili dell'attuazione della stessa.

Nella **Sezione II** sono rappresentate le singole voci che compongono la remunerazione dei membri dei Consigli di Amministrazione della Società e del Gruppo, dei Dirigenti con responsabilità strategiche, nonché dei membri del Collegio Sindacale di Sintesi (i "Sindaci"); sono, altresì, analiticamente illustrati i compensi corrisposti a tali soggetti nell'esercizio 2011, a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma, dalla Società e dal Gruppo Sintesi.

Il testo della Relazione è a disposizione del pubblico presso la sede sociale, Borsa Italiana e sul sito internet www.sinpar.it.

Milano, 8 maggio 2012


Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Corrado Coen



SEZIONE I

1. Principi e finalità della Politica generale per la remunerazione

1.1. Finalità

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. è una società quotata sul segmento ordinario del Mercato Telematico Azionario.

Il nuovo Piano Strategico, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 3 novembre 2011, è orientato a dar vita ad un gruppo focalizzato nell'attività di investimento stabile nei settori del private equity, del real estate e, a tendere, nel long term investments.

L'obiettivo è la creazione di una business platform integrata, in grado di sviluppare sinergie ed essere presupposto per implementare successive operazioni di integrazione, acquisizione, spin-off e/o altri interventi di natura straordinaria, con l'intento di valorizzare gli asset e creare valore per gli Azionisti attraverso la crescita del NAV e una misurata politica di distribuzione dei dividendi.

La strategia di investimento prevede la possibilità di effettuare investimenti di medio/lungo periodo, diretti oppure indiretti, tramite fondi di fondi o fondi di coinvestimento di private equity o fondi immobiliari, nonché di valutare partecipazioni in coinvestimento o club deals con partner referenziati per poter partecipare ad investimenti di dimensioni più importanti.

In particolare, il business model adottato prevede lo sviluppo di tre aree principali: Private equity (per il tramite della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A.), Real estate e Long term investments.

La realizzazione di un portafoglio di attività bilanciato e diversificato, senza preclusioni settoriali, che combini investimenti in settori tra loro tendenzialmente non correlati, e che presenti un portfolio bilanciato tra le aree del private equity, del real estate, del long term investments e della gestione della liquidità, è lo strumento che consentirà di creare valore per gli Azionisti.

In coerenza con le linee guida del Piano Strategico approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 3 novembre 2011, la Società ha definito una politica generale per la remunerazione (di seguito "Politica per la Remunerazione" o "Politica"), approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 4 aprile 2012, che ha la finalità di:

- attrarre, trattenere e motivare persone dotate delle qualità professionali richieste per il perseguimento degli obiettivi aziendali;
- allineare gli interessi del management con quello degli azionisti, perseguendo l'obiettivo prioritario della creazione del valore sostenibile nel medio - lungo periodo, attraverso la realizzazione di un forte legame tra retribuzione e performance;
- riconoscere il merito al fine di valorizzare adeguatamente il contributo individuale delle risorse.

1.2. Ambito di applicazione

La Politica per la Remunerazione stabilisce i principi e le linee guida ai quali si attengono la Società e le sue controllate dirette consolidate integralmente.

Si precisa che alla data di approvazione della Politica per la Remunerazione e alla data della presente Relazione, la sola società controllata direttamente e consolidata integralmente, nonché soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Sintesi, è Investimenti e Sviluppo S.p.A., società quotata alla Borsa Italiana, il cui Consiglio di Amministrazione ha adottato una propria politica generale per la remunerazione. L'Assemblea degli azionisti di Investimenti e Sviluppo S.p.A. è stata convocata per il giorno 14 maggio 2012, alle ore 16.00, in unica convocazione, presso la sede sociale in Milano, via Solferino n.7, per sottoporre all'attenzione degli azionisti, tra l'altro,



la seguente proposta: "Relazione sulla Remunerazione - deliberazioni assenti dell'art. 123-ter del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58."

Nel corso del 2011 la Società ha controllato direttamente e consolidato la società AQ Tech S.p.A. (fino al 31 maggio 2011) e RPX Ambiente S.r.l. in liquidazione (fino al 4 agosto 2011).

Il presente documento è redatto in conformità con le disposizioni contenute nella delibera CONSOB n. 18049 del 23 Dicembre 2011 in attuazione dell'articolo 123-ter del D.Lgs. 58/1998 in materia di trasparenza delle remunerazioni degli amministratori di società quotate.

La Politica per la Remunerazione si applica ai componenti del Consiglio di Amministrazione e ai Dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo.

Spetta al Consiglio di Amministrazione di Sintesi indicare quali siano i Dirigenti con responsabilità strategiche tra le risorse che ricoprono il ruolo di direttore/dirigente, come singolarmente individuate da ciascuna Società del Gruppo in coerenza con la politica aziendale.

La definizione della Politica per la Remunerazione è il risultato di un processo chiaro e trasparente, nel quale rivestono un ruolo centrale il Consiglio di Amministrazione e il Comitato per la remunerazione.

2. Governance

Il modello di governance di Sintesi prevede un sistema di regole chiare e rigorose finalizzate anche ad assicurare un adeguato controllo delle politiche remunerative in coerenza con criteri di trasparenza e d'imparzialità.

2.1. Processo di definizione e approvazione della Politica

La Politica per la Remunerazione è annualmente sottoposta all'approvazione del Consiglio di Amministrazione di Sintesi su proposta del Comitato per la remunerazione. Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi, esaminata e approvata la Politica, la propone al voto consultivo all'Assemblea degli azionisti in ottemperanza a quanto stabilito dall'articolo 123-ter del D. Lgs. 58/1998 (di seguito "TUF").

Il Comitato per la remunerazione ha approvato una proposta di Politica per la Remunerazione nella riunione del 23 marzo 2012.

Il Consiglio di Amministrazione ha valutato e approvato la Politica nella riunione del 4 aprile 2012, deliberando altresì di recepirne i contenuti nella presente Relazione ed di integrare la stessa Relazione con gli eventuali ultimi aggiornamenti alla data di pubblicazione della Relazione.

Non sono intervenuti esperti indipendenti nella predisposizione della Politica per la Remunerazione.

2.2. Ruolo, composizione e competenze del Comitato per la remunerazione

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha istituito al proprio interno, in data 29 giugno 2006, il Comitato per la remunerazione, con funzioni di natura istruttoria, consultiva e propositiva nei confronti del Consiglio di Sintesi e di tutte le società del Gruppo.

Il Comitato è composto alla data di pubblicazione della presente Relazione da tre Amministratori non esecutivi e indipendenti e precisamente: Elisa Faccio (Presidente), Paolo Buono e Giuseppe Persico. Il Consiglio, all'atto della nomina, ha valutato e confermato che i componenti del Comitato posseggono un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria.



Le principali funzioni del Comitato per la remunerazione, in ossequio alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, sono le seguenti:

- presentare al Consiglio di Amministrazione proposte per la remunerazione dell'Amministratore Delegato e degli altri Amministratori che ricoprono particolari cariche;
- valutare periodicamente i criteri adottati per la remunerazione dei Dirigenti con responsabilità strategiche, vigilare sulla loro applicazione sulla base delle informazioni fornite dagli Amministratori delegati e formulare al Consiglio di Amministrazione raccomandazioni generali in materia;
- monitorare l'applicazione delle decisioni assunte dagli organi competenti in materia di remunerazione del top management.

Il Comitato per la remunerazione, nello svolgimento delle sue funzioni, ha inoltre la facoltà di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei suoi compiti.

3. Descrizione della Politica generale per la remunerazione

All'interno degli organi amministrativi del Gruppo Sintesi è possibile distinguere tra:

- Amministratori esecutivi investiti di particolari cariche ai quali altresì possono essere delegate specifiche attribuzioni;
- Amministratori non investiti di particolari cariche (di seguito "Amministratori non esecutivi").

L'attribuzione di poteri per i soli casi di urgenza ad Amministratori non vale, di per sé, a configurarli come Amministratori esecutivi.

Nell'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione di Sintesi è possibile individuare quali:

- Amministratori esecutivi: il Presidente e Amministratore Delegato Corrado Coen, il Consigliere Rino Garbetta;
- Amministratori non esecutivi: il Vice Presidente Andrea Tempofosco, i Consiglieri Paolo Buono, Elisa Faccio, Giuseppe Persico ed Emilia Riolo.

Nel corso dell'esercizio 2011 l'organo amministrativo di Sintesi ha subito diverse variazioni nella sua composizione, come di seguito indicato.

In data 6 giugno 2011, a seguito delle dimissioni di Mark Anthony Angelo dalla carica di Consigliere e Vice Presidente della Società, il Consiglio di Amministrazione ha cooptato Corrado Coen con la carica di Amministratore Delegato, conferendogli deleghe operative.

In data 21 giugno 2011 i Consiglieri Gerald Eicke, David Gonzalez e Matthew Beckman si sono dimessi dalla carica di Amministratori della Società e il Consiglio di Amministrazione ha cooptato quali nuovi Consiglieri i signori Andrea Tempofosco, Rino Garbetta e Paolo Buono.

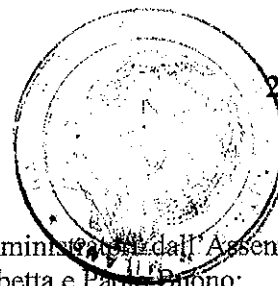
In data 27 giugno 2011 il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato il Dr. Andrea Tempofosco Presidente del Consiglio di Amministrazione, a seguito della rinuncia alla carica da parte del Dr. Marco Prete, unitamente alla remissione di tutte le deleghe relative alla carica di Amministratore Delegato.

In data 4 luglio 2011 Maria Cristina Fragni ha rimesso la carica quale Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, mantenendo la carica di Consigliere.

In data 7 settembre 2011 il Consigliere Rino Garbetta è stato nominato Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Con riguardo alle ulteriori modifiche intervenute nella composizione dell'organo amministrativo sino alla data della presente Relazione si segnala che:

a) in data 3 ottobre 2011 il Dr. Marco Prete, la Dott.ssa Maria Cristina Fragni, il Dr. Fabio Malanchini e il Dr. Enrico Valdani si sono dimessi dalla carica di Amministratori della Società;



- b) in data 2 novembre 2011 sono stati confermati alla carica di Amministratore dall'Assemblea tenutasi in pari data i Dr. Corrado Coen, Andrea Tempofosco, Rino Garbetta e Paolo Buono;
- c) in data 3 novembre 2011 il Consiglio di Amministrazione ha cooptato ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile i Dottori Mario Lugli, Elisa Faccio e Daniela Concari e ha nominato l'Avv. Mario Lugli Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, attribuendogli i poteri previsti dallo Statuto, il Dott. Tempofosco Vice Presidente della Società e confermato Amministratore Delegato il dott. Corrado Coen;
- d) in data 8 novembre 2011 si è dimesso il Consigliere Michael Rosselli;
- e) in data 22 dicembre 2011 l'Assemblea ha deliberato di ridurre il numero degli Amministratori da 9 a 7 membri e ha nominato Amministratori i Dottori Mario Lugli, Elisa Faccio e Elena Nembrini;
- f) in data 14 marzo 2012 l'Avv. Mario Lugli ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere e Presidente dell'organo amministrativo;
- g) in data 4 aprile 2012 il Consigliere indipendente Elena Nembrini ha rassegnato le proprie dimissioni dalle cariche ricoperte all'interno della Società;
- h) in data 24 aprile 2012 il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha nominato Consiglieri per cooptazione i Dottori Giuseppe Persico ed Emilia Riolo che rimarranno in carica fino alla prossima Assemblea. Il medesimo Consiglio di Amministrazione ha nominato Corrado Coen Presidente della Società ai sensi dello Statuto e Lead Independent Director l'Avv. Giuseppe Persico.

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi in carica alla data della Relazione è stato nominato dapprima dall'Assemblea dei soci del 2 novembre 2011. In seguito, l'Assemblea del 22 dicembre 2011 ha deliberato di determinare in 7 il numero dei componenti l'organo amministrativo, in carica fino all'Assemblea per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012.

L'Assemblea del 22 dicembre 2011 ha altresì determinato in Euro 270.000,00 il compenso complessivo annuo del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2389, comma primo, del Codice Civile, importo da ripartirsi tra i vari Amministratori.

La suddivisione del suddetto emolumento, su proposta del Comitato per la remunerazione, è stata deliberata dall'organo amministrativo in data 22 dicembre 2011, sentito il parere del Collegio Sindacale, come segue:

- Euro 40.000,00 in favore del Presidente Mario Lugli (Euro 30.000,00 per la carica di Presidente ed Euro 10.000,00 per la carica di Consigliere);
- Euro 30.000,00 in favore del Vice Presidente Andrea Tempofosco (Euro 20.000,00 per la carica di Vice Presidente ed Euro 10.000,00 per la carica di Consigliere);
- Euro 120.000,00 in favore dell'Amministratore Delegato Corrado Coen (Euro 110.000,00 per la carica di Amministratore Delegato ed Euro 10.000,00 per la carica di Consigliere);
- Euro 30.000,00 in favore del Consigliere Rino Garbetta (Euro 20.000,00 in virtù delle deleghe operative conferite dal Consiglio di Amministrazione del 3 novembre 2011 ed Euro 10.000,00 per la carica di Consigliere);
- Euro 10.000,00 per i restanti Consiglieri in carica alla data del 22 dicembre 2011 (ossia Paolo Buono, Elisa Faccio ed Elena Nembrini).

In precedenza, l'Assemblea del 23 aprile 2010 aveva determinato fino a un massimo di Euro 800.000 il compenso complessivo annuo del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2389, comma primo, del Codice Civile, ivi inclusi gli Amministratori investiti di particolari cariche, importo da ripartirsi tra i vari Amministratori.

Il Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2010, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, aveva determinato il compenso complessivo annuo del Consiglio di Amministrazione in Euro 745.000, ripartito come segue:

- Euro 150.000,00 in favore del Presidente ed Amministratore Delegato, dott. Marco Prete;
- Euro 150.000,00 in favore del Consigliere e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott.ssa Cristina Fragni;



- Euro 70.000,00 in favore del Consigliere Dott. Enrico Valdani a fronte delle funzioni rivestite di membro del Comitato degli Amministratori Indipendenti, del Comitato per il Controllo Interno e del Comitato per la Remunerazione;
- Euro 70.000,00 in favore del Consigliere Dott. Fabrizio Capponi a fronte delle funzioni rivestite di membro del Comitato degli Amministratori Indipendenti, del Comitato per la Remunerazione e di Presidente del Comitato per il Controllo Interno, (dimessosi in data 2 novembre 2010 e contestualmente sostituito dal Consigliere cooptato Dott. Fabio Malanchini, successivamente confermato dall'Assemblea del 29 marzo 2011);
- Euro 65.000,00 in favore del Consigliere Dott. Michael Rosselli a fronte della funzione rivestita di membro del Comitato per la Remunerazione;
- Euro 60.000,00 in favore dei Vice Presidente Mark Anthony Angelo e dei Consiglieri Gerald Eicke, David Gonzalez e Matthew Beckman.

In data 27 giugno 2011 il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato di ridurre gli emolumenti spettanti all'intero organo amministrativo ad Euro 270.000,00 annui, con esclusione dei compensi aggiuntivi riservati ai comitati interni al Consiglio stesso.

Il Consiglio di Amministrazione del 20 luglio 2011 aveva deliberato gli emolumenti dovuti ai componenti del Comitato per il controllo interno, del Comitato per la remunerazione e del Comitato degli Amministratori Indipendenti in complessivi Euro 45.000,00 annui ed in particolare, nella misura di Euro 7.000 cadauno ai componenti del Comitato per il controllo interno, Euro 5.000 cadauno ai componenti del Comitato degli Amministratori Indipendenti, Euro 3.000 cadauno ai componenti del Comitato per la remunerazione.

Con riferimento alla figura del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, si precisa che il Consiglio di Amministrazione in data 7 settembre 2011, ha attribuito al Consigliere Rino Garbetta un compenso annuo pari ad Euro 30.000.

Alla data della presente Politica, la Società e il Gruppo Sintesi non presentano Dirigenti con responsabilità strategiche.

Si precisa che fino alla data del 7 novembre 2011 ha ricoperto la carica di Direttore finanziario il dott. Massimo Mancini.

La remunerazione degli Amministratori non esecutivi è rappresentata solo da una componente fissa, determinata sulla base dell'impegno richiesto per lo svolgimento delle attività assegnate.

A tutti gli Amministratori spetta il rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico.

3.1. Remunerazione degli Amministratori esecutivi e dei Dirigenti con responsabilità strategiche

Allo stato il Gruppo Sintesi focalizza la propria attività conformemente alle linee guida delineate nel Piano Strategico approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 3 novembre 2011, come meglio descritto nel capitolo 1 della presente Relazione.

Per tale ragione si stabilisce di prefigurare per gli Amministratori Esecutivi e per i Dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo Sintesi una struttura retributiva coerente con il ruolo societario rivestito.

La composizione del pacchetto retributivo è definita in coerenza con i seguenti criteri:



- garantire una struttura retributiva complessiva equilibrata con un adeguato bilanciamento delle componenti fisse e variabili, al fine di evitare comportamenti non allineati alla creazione di valore sostenibile nel medio - lungo periodo;
- garantire un collegamento diretto tra retribuzione e performance e della profittabilità complessiva dell'azienda;
- garantire livelli retributivi complessivi in grado di riconoscere il valore professionale delle persone e il loro contributo alla creazione di valore sostenibile nel medio - lungo periodo.

4. Le componenti della remunerazione

La Politica si compone dei seguenti elementi:

- una componente fissa annua lorda;
- una componente variabile annuale;
- una componente variabile di medio - lungo periodo (di seguito "Long Term Incentive" o "LTI");
- benefit;
- indennità in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto.

Alla data della presente Relazione, non è previsto alcun piano di incentivazione basato su strumenti finanziari.

4.1 Componente fissa annuale lorda

Il pacchetto retributivo di tutti gli Amministratori (esecutivi e non esecutivi) e dei Dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo Sintesi prevede innanzitutto la corresponsione di una componente fissa annua lorda, determinata sulla base dell'impegno richiesto per lo svolgimento delle attività assegnate, e che sia sufficiente a remunerare la prestazione dell'Amministratore esecutivo, nel caso in cui la componente variabile non fosse erogata.

La remunerazione degli Amministratori non esecutivi è rappresentata solo dalla componente fissa.

La componente fissa della remunerazione ricompensa il ruolo ricoperto in termini di ampiezza delle responsabilità e impatto sul business, rispecchiando esperienza, capacità e competenze richieste per ciascuna posizione, nonché il livello di eccellenza dimostrato e la qualità complessiva del contributo ai risultati di business.

La rilevanza del peso della componente fissa all'interno del pacchetto complessivo è tale da ridurre i comportamenti orientati al rischio.

4.2 Componente variabile annuale

La componente variabile della remunerazione, attribuita solo agli Amministratori esecutivi e ai Dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo Sintesi, è finalizzata a riconoscere i risultati conseguiti, stabilendo un collegamento tra compensi e performance.

L'analisi del posizionamento retributivo, della composizione e più in generale della competitività della remunerazione è compiuta dal Comitato per la remunerazione.

La componente variabile annuale è definita nella Politica in misura percentuale rispetto all'utile ante imposte consolidato d'esercizio.



In via generale per gli Amministratori esecutivi viene definito il seguente peso per la componente variabile retributiva annuale:

- per l'Amministratore Delegato, o altro Amministratore esecutivo a cui sono attribuite le medesime cariche dell'Amministratore Delegato, si riconosce un compenso complessivo annuo lordo variabile pari al 7% dell'utile ante imposte consolidato d'esercizio;
- per gli altri Amministratori esecutivi si riconosce un compenso complessivo annuo lordo variabile pari al 3% dell'utile ante imposte consolidato d'esercizio;
- per i Dirigenti con responsabilità strategiche si riconosce *ad personam* un compenso annuo lordo variabile pari al 1,5% dell'utile ante imposte consolidato d'esercizio.

In relazione a specifiche operazioni aventi caratteristiche di eccezionalità per la rilevanza strategica e gli effetti sui risultati della Società, il Consiglio di Amministrazione di Sintesi, su proposta del Comitato per la remunerazione, può attribuire bonus discrezionali agli Amministratori esecutivi e ai Dirigenti con responsabilità strategiche.

Il sistema è realizzato con l'obiettivo di assicurare selettività e differenziazione.

4.3. Componente variabile di medio-lungo periodo (LTI)

Relativamente al piano LTI, si evidenzia che è in fase di elaborazione un sistema d'incentivazione a medio - lungo termine mediante l'attribuzione di strumenti monetari e/o finanziari la cui struttura sarà definita nel corso del 2012. In tale ambito sarà valutata anche la modalità per procedere all'introduzione di meccanismi di differimento parziale della componente variabile maturata, in coerenza con il profilo di rischio dell'impresa.

Alla data della presente Relazione, non è previsto alcun piano di incentivazione basato su strumenti finanziari.

4.4. Benefit

L'offerta retributiva degli Amministratori esecutivi e dei Dirigenti con responsabilità strategica potrà essere completata con diverse tipologie di benefit, tra cui piani previdenziali, assicurativi e assistenziali che riflettono in modo coerente e migliorativo la tutela previdenziale e assistenziale.

Alla data della presente Relazione non sono previsti benefit non monetari.

4.5. Assicurazione D&O

Alla data della presente Relazione, in linea con le best practices, Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche sono assicurati a beneficio di Sintesi con una polizza assicurativa cd. D&O (Directors & Officers Liability) a fronte della responsabilità civile verso terzi di Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche nell'esercizio delle loro funzioni. Tale polizza assicurativa è stata attribuita nel corso dell'esercizio 2012 per la durata di un anno al costo di Euro 33.620, 00 tasse incluse.

5. Indennità in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi può prevedere, su proposta del Comitato per la remunerazione, per gli Amministratori esecutivi, la corresponsione di un'indennità nel momento di cessazione anticipata del rapporto nelle seguenti circostanze:

- risoluzione ad iniziativa della società non sorretta da giusta causa;



- risoluzione a iniziativa dell'amministratore per giusta causa.

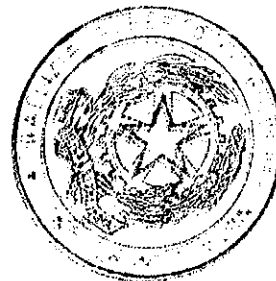
In tali casi l'indennità massima è pari a 1 annualità del compenso annuo lordo, intendendosi per tale la somma di tutti i compensi annui lordi fissi e variabili annuali previsti per la carica.

In caso di interruzione del rapporto in essere con il Gruppo per motivi diversi dalla giusta causa, l'orientamento è quello di ricercare accordi per la "chiusura" del rapporto in modo consensuale.

Non è prevista alcuna indennità specifica, diversa da quella sopra descritta, nel caso in cui il rapporto cessi a seguito di offerta pubblica di acquisto promossa su titoli emessi dalla Società.

Per i Dirigenti con responsabilità strategica non si prevedono accordi che regolino ex ante gli aspetti economici relativi all'eventuale risoluzione anticipata del rapporto ad iniziativa della Società o del singolo.

Non esistono infine accordi che prevedano compensi per impegni di non concorrenza.



SEZIONE II

Parte prima**Compensi dell'organo amministrativo, di controllo e dei Dirigenti con responsabilità strategiche di Sintesi**• *Amministratori*

Al dottor **Marco Prete**, in carica dal 1 gennaio 2011 al 3 ottobre 2011, è stato attribuito un compenso pari a Euro 113.425 come corrispettivo complessivo per lo svolgimento della carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato.

Alla dottoressa **Maria Cristina Fragni**, in carica dal 1 gennaio 2011 al 3 ottobre 2011, è stato attribuito un compenso pari a Euro 113.425, come corrispettivo complessivo per lo svolgimento della carica di Consigliere e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Al dottor **Mark Anthony Angelo**, in carica dal 1 gennaio 2011 al 6 giugno 2011, è stato attribuito un compenso complessivo pari a Euro 25.808 come corrispettivo per lo svolgimento della carica di Consigliere e Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Al dottor **Andrea Tempofosco**, in carica dal 21 giugno 2011 al 31 dicembre 2011, è stato attribuito un compenso complessivo pari a Euro 8.758 come corrispettivo per lo svolgimento della carica di Consigliere e Presidente del Consiglio di Amministrazione fino al 2 novembre 2011 e successivamente come Consigliere e Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione.

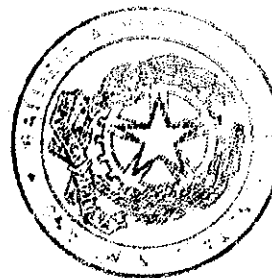
All'Avv. **Mario Lugli**, in carica dal 3 novembre 2011 al 31 dicembre 2011, è stato attribuito un compenso pari a Euro 6.667, di cui Euro 1.667 per la carica di Consigliere ed Euro 5.000 per la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Al Signor **Corrado Coen**, in carica dal 6 giugno 2011 al 31 dicembre 2011, è stato attribuito un compenso complessivo pari a Euro 69.066, di cui Euro 5.831 per la carica di Consigliere ed Euro 63.235 per la carica di Amministratore Delegato.

Al dottor **Rino Garbetta**, in carica dal 21 giugno 2011 al 31 dicembre 2011, è stato attribuito un compenso pari a Euro 5.288 come corrispettivo per lo svolgimento della carica di Consigliere e un compenso pari a Euro 7.069 come corrispettivo per lo svolgimento della carica di Consigliere con deleghe.

Allo stesso dott. Garbetta è stato attribuito un compenso per la carica di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dal 7 settembre 2011 al 31 dicembre 2011, pari ad Euro 10.438.

Ai Signori **Gerald Eicke, David Gonzalez, Matthew Beckman, Enrico Valdani, Fabio Malanchini, Michael Rosselli, Paolo Buono, Elisa Faccio, Daniela Concari, Elena Nembrini**, per il relativo periodo di presenza all'interno dell'organo amministrativo, è stato attribuito il compenso previsto per la carica di Amministratore non esecutivo, così come per l'eventuale carica di membri dei Comitati interni al Consiglio di Amministrazione, così come descritto all'interno della presente Relazione (Sezione I, Capitolo 3).



- *Sindaci*

Si precisa che l'Assemblea degli Azionisti del 29 marzo 2011 aveva deliberato di determinare il compenso spettante ai membri del Collegio Sindacale nel minimo tariffario previsto per i dottori commercialisti.

Il Presidente del Collegio Sindacale **Raffaele Grimaldi**, in carica dal 29 marzo 2011 al 22 dicembre 2011, ha richiesto il pagamento di un compenso pari a Euro 80.434, come corrispettivo per lo svolgimento della carica. La Società ha contestato tale importo ritenendolo non conforme alla delibera assembleare del 29 marzo 2011, che prevede l'emolumento per i Sindaci calcolato sulla base dell'applicazione del minimo tariffario previsto per i dottori commercialisti.

Il Presidente del Collegio Sindacale **Carla Gatti**, in carica dal 22 dicembre 2011 al 31 dicembre 2011, non ha richiesto alcun compenso come corrispettivo per lo svolgimento della carica.

I Sindaci effettivi **Carola Colombo e Fabio Mascherpa**, in carica dal 30 marzo 2011 al 29 giugno 2011, hanno richiesto un compenso pari a rispettivi Euro 20.496 ed Euro 28.649, come corrispettivo per lo svolgimento della carica.

I Sindaci effettivi **Luciano Leonello Godoli e Luca Bisignani**, in carica dal 29 giugno 2011 al 31 dicembre 2011, hanno richiesto un compenso pari a rispettivi Euro 38.511 ed Euro 38.511, come corrispettivo per lo svolgimento della carica.

Compensi dei Dirigenti con responsabilità strategiche

Alla data della presente Relazione, la Società e il Gruppo Sintesi non presentano Dirigenti con responsabilità strategiche.

Si precisa che nel corso del 2011 la Società ha attribuito un compenso pari a circa Euro 68.000 al dott. **Massimo Mancini**, Direttore finanziario della Società in carica fino al 7 novembre 2011. Allo stesso dott. Mancini è stato attribuito un compenso per la risoluzione del rapporto di lavoro pari ad Euro 27.600.

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

Parte seconda

TABELLA 1: COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO nel corso dell'esercizio 2011

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair value dei compensi si equity	Indennità di fine carica o di cessazione e del rapporto di lavoro
Marco Prete	Consigliere, Presidente e Amministratore delegato	Dal 01 gen al 3 ott 2011	Cessato il 27 giu 2011 dalla carica di Presidente e Amministratore delegato								
i) Compensi nella società che redige il bilancio				113.425	-	-	-	-	113.425	-	-
ii) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-
iii) Totale				113.425	-	-	-	-	113.425	-	-

Maria Cristina Fragni

Consigliere e Dirigente preposto

Dal 01 gen al 3 ott 2011

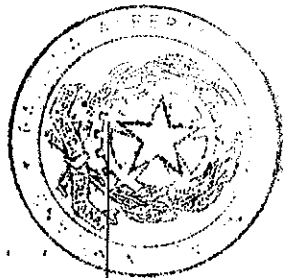
Cessata il 4 lug 2011 dalla carica di Dirigente preposto

Cessata il 3 ott
Sintesi S.p.A.
Via Solferino 7
20121 Milano
Tel. +39 02 92886300
Fax +39 02 92886349
www.sinpar.it
info@sinpar.it

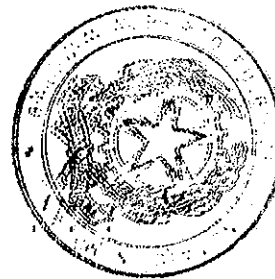
Capitale sociale Euro 120.000,00 i.v.
Codice fiscale e numero iscrizione
Registro Imprese di Milano 00849720156
Partita IVA 12592030154
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di AC Holding S.r.l.

Libro Verbali Assemblee

2007/406



Libro Verbali Assemblee



2007/407

2011 dalla
carica di
Consigliere

I) Compensi nella società che redige il bilancio

II) Compensi da controllate e collegate

III) Totale

113.425

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

Mark Anthony
Angelo
Consigliere e
Vice Presidente
Dal 01 gen
al 6 giu
2011
Cessato il 6 giu
11

I) Compensi nella società che redige il bilancio

II) Compensi da controllate e collegate

III) Totale

25.808

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

Andrea
Tempofosco
Consigliere e
Vice Presidente
Dal 21 giu
al 31 dic
2011
Approvazione
Bilancio 31 dic
2012

I) Compensi nella società che redige il bilancio

II) Compensi da controllate e collegate

III) Totale

8.758

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

Mario Lugli
Consigliere e
Presidente
Dal 3 nov
al 31 dic
2011
Cessato dopo il
31 dic 2011 (14
marzo 2012)

I) Compensi nella società che redige il bilancio

II) Compensi da controllate e collegate

III) Totale

6.667

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

Note

I) di cui:
- 1.667 per la
carica di
Consigliere
- 5.000 per la
carica di
Presidente

6.667

-

-

-

-

-

-

-

-

Corrado Coen
Consigliere e
Amministratore
delegato
Dal 6 giu al
31 dic
2011
Approvazione
Bilancio 31 dic
2012

-

-

-

-

-

-

-

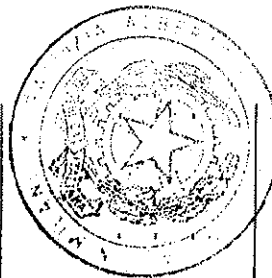
-

-

-

-

-

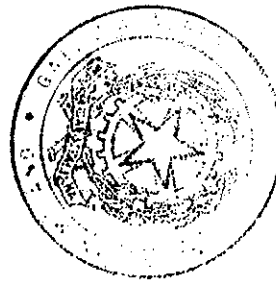


l) di cui:
- 5.288 in
qualità di
Consigliere
- 7.069 in
qualità di
Consigliere
con deleghe
- 10.438 in
qualità di
Dirigente
preposto

28.274	28.274
28.274	28.274

Michael Roselli	Consigliere	Dal 1 gen al 8 nov 2011	Cessato il 8 nov 2011	-	-	55.562	55.562
-----------------	-------------	-------------------------------	--------------------------	---	---	--------	--------

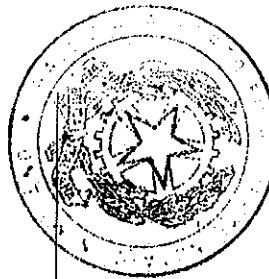
1) Compensi nella società che redige il bilancio



	Consigliere	Dal 21 giu al 31 dic 2011	Approvazione Bilancio 31 dic 2012						
II) Compensi da controllate e collegate									
III) Totale				55.562	-	-	-	-	55.562
<hr/>									
Paolo Buono									
I) Compensi nella società che redige il bilancio									
II) Compensi da controllate e collegate				5.288	7.500-	-	-	-	12.788
III) Totale				5.288	7.500-	-	-	-	12.788
Note					I) di cui 3.500 in qualità di compenso comitato controllo interno di cui 2.500 in qualità di compenso comitato amministratori indipendenti di cui 1.500 in qualità di compenso comitato remunerazioni				
<hr/>									
Elisa Faccio									
I) Compensi nella società che redige il bilancio									
II) Compensi da controllate e collegate				833	2.417-	-	-	-	3.250
III) Totale				833	2.417-	-	-	-	3.250
Note					I) di cui 1.128 in qualità di compenso comitato controllo interno di cui 806 in qualità di compenso				

Libro Verbali Assemblee

2007/411



comitato
amministratori
indipendenti
di cui 483 in
qualità di
compenso
comitato
remunerazioni

Daniela Concarì Consigliere Dal 3 nov
al 22 dic
2011 Cessata il 22 dic
2011

I) Compensi nella società che redige il bilancio

II) Compensi da controllate e collegate

III) Totale

Note

1.667	2.500-	-	-	4.167
-	-	-	-	-
1.667	2.500-	-	-	4.167

I) di cui 1.167
in qualità di
compenso
comitato
controllo
interno
di cui 833 in
qualità di
compenso
comitato
amministratori
indipendenti
di cui 500 in
qualità di
compenso
comitato
remunerazioni

Elena Nembrini Consigliere Dal 22 dic
al 31 dic
2011 Cessata il 22 dic
2011

I) Compensi nella società che redige il bilancio

II) Compensi da controllate e collegate

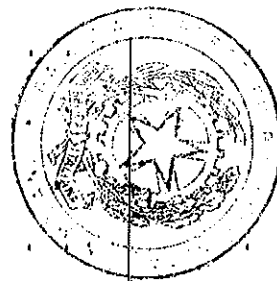
III) Totale

Note

-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

COLLEGIO SINDACALE

Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair value dei compensi si equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
Raffaele Grimaldi	Presidente	Dal 29 mar al 22 dic 2011	Cessato il 22 dic 2011								
I) Compensi nella società che redige il bilancio				80.434	-	-	-	-	80.434	-	-
II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-
III) Totale				80.434	-	-	-	-	80.434	-	-
Carla Gatti	Presidente	Dal 22 dic al 31 dic 2011	Fino alla prossima assemblea								
I) Compensi nella società che redige il bilancio				-	-	-	-	-	-	-	-
II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-
III) Totale				-	-	-	-	-	-	-	-
Carola Colombo	Sindaco effettivo	Dal 30 mar al 29 giu 2011	Cessata il 29 giu 2011								
I) Compensi nella società che redige il bilancio				20.496	-	-	-	-	20.496	-	-
II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-
III) Totale				20.496	-	-	-	-	20.496	-	-
Fabio Mascherpa	Sindaco effettivo	Dal 30 mar al 29 giu 2011	Cessato il 29 giu 2011								
I) Compensi nella società che redige il bilancio				28.649	-	-	-	-	28.649	-	-
II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-
III) Totale				28.649	-	-	-	-	28.649	-	-



2007/412

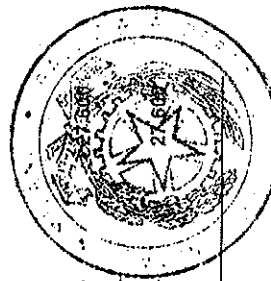
Libro Verbali Assemblee

Luciano Leonello Godoli	Sindaco effettivo	Dal 29 giu al 31 dic 2011	Approvazione Bilancio 31 dic 2013						
<i>II) Compensi nella società che redige il bilancio</i>									
				-	-	-	-	-	-
				38.511	-	-	-	38.511	-
<i>III) Compensi da controllate e collegate</i>									
				-	-	-	-	-	-
<i>III) Totale</i>									
				38.511	-	-	-	38.511	-

Luca Bisignani	Sindaco effettivo	Dal 29 giu al 31 dic 2011	Approvazione Bilancio 31 dic 2013		
<i>I) Compensi nella società che redige il bilancio</i>					
			-	-	-
<i>II) Compensi da controllate e collegate</i>					
			-	-	-
<i>III) Totale</i>					
			38.511	-	38.511

DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE

Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
Massimo Mancini	Direttore finanziario	Dall'1 gennaio al 7 nov 2011	Cessato il 7 nov 2011									
I) Compensi nella società che redige il bilancio				68.000	-	-	-	-	-	68.000	-	
II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	
III) Totale				68.000	-	-	-	-	-	68.000	-	





**VERBALE DI RIUNIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.**

ALEGATO
D

(d'ora in poi Sintesi)

Il giorno 28 maggio 2012 si è riunito presso la RIA & Partners S.p.A. il Collegio Sindacale della società SINTESI SPA per riscontrare la richiesta inviata dalla CONSOB in data 24 maggio 2012 e riferita alla relazione emessa del collegio sindacale al bilancio chiuso al 31/12/2011.

E' presente l'intero Collegio Sindacale nella persone del rag. Carla Gatti, presidente, e dei dottori Luciano Leonello Godoli e Luca Bisigani sindaci effettivi.

Il collegio, esaminata la richiesta di cui sopra e dopo esauriente discussione approva la seguente relazione integrativa da rendere nota con comunicato stampa da parte della società e nel corso dell'assemblea di approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2011 della società SINTESI SPA che di seguito viene riportata.

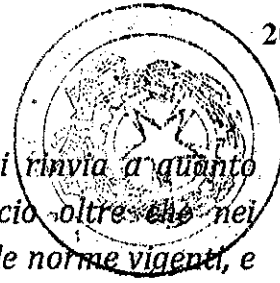
Relazione integrativa del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011 (art. 153 D. Lgs 58/98)

"Signori Azionisti,

In evasione ad una specifica richiesta della CONSOB, inviata al collegio sindacale in data 24 maggio 2012, specifichiamo quanto segue:

1) Notizie di fatti censurabili e/o rilevanti ex art. 2409 c.c.

A pag. 5 della Relazione del Collegio Sindacale è riportata la seguente affermazione *"La CONSOB, in data 15 dicembre 2010, ha presentato denuncia all'autorità giudiziaria, ai sensi dell'art 152 comma 2 del D.lgs. 58/98, per l'adozione dei provvedimenti di cui all'art. 2409 c.c. nei confronti della Vostra società e dei suoi organi amministrativo e di controllo in carica alla data del 15 dicembre 2010 e con riguardo a tre operazioni con parti correlate: un contratto di consulenza con l'advisor BHN SRL, il contratto di acquisizione del 100% del capitale sociale di*



YORKVILLE ADVISORS LLC, per la cui descrizione si rinvia a quanto indicato nella relazione accompagnatoria al bilancio oltre che nei documenti informativi predisposti in ottemperanza alle norme vigenti, e l'investimento nella società AQ TECH SPA e successiva sua dismissione.

Più precisamente però il ricorso di cui sopra non è stato presentato dalla Consob nei confronti della società e dell'organo amministrativo ma solo nei confronti dell'organo di controllo in carica alla data del ricorso a seguito di gravi irregolarità nell'adempimento dei doveri di vigilanza dell'organo di controllo medesimo come previsto dalla norma dell'art. 152 comma 2 tuf.

2) Denuncia ex art. 2408 del socio Carlo Maria Braghero

Qui di seguito si riporta il contenuto della risposta data all'esposto indirizzato al Collegio Sindacale ex art. 2408 c.c. dal socio Carlo Maria Braghero circa presunte irregolarità sulla nomina dei membri del consiglio di amministrazione data nel corso dell'assemblea dei soci del 22 dicembre 2011:

"Giova preliminarmente osservare che l'amministratore può in qualsiasi momento rinunciare all'ufficio, dandone comunicazione scritta al consiglio di amministrazione e al presidente del collegio sindacale; ma, ai sensi dell'art. 2385 c.c., la rinuncia ha effetto immediato solo se rimane in carica la maggioranza degli amministratori; altrimenti essa produce effetto dal momento in cui la maggioranza si è ricostituita.

Nel caso di Yorkville le dimissioni dei Sigg. Prete, Fragni, Valdani e Malanchini hanno avuto effetto immediato in quanto è rimasta in carica la maggioranza del consiglio (5 componenti su 9 essendo state rassegnate le dimissioni solo di 4 amministratori).

A seguito delle dimissioni dei 4 consiglieri, non si è comunque potuto procedere alla cooptazione di altri amministratori poiché se viene a mancare più della metà degli amministratori nominati dall'assemblea non si dà luogo alla cooptazione. Ricordiamo, a questo proposito, che dei 5 Amministratori rimasti in carica, 4 (Sigg. Coen, Tempofosco, Buono e Garbetta) erano stati a loro volta cooptati, quindi non era possibile per questi cooptare altri amministratori. I consiglieri superstiti devono



quindi convocare l'assemblea perché provveda alla sostituzione dei mancanti.

Così è stato fatto nel Consiglio di Amministrazione del 3 ottobre 2011, contestualmente alla ricezione delle dimissioni dei 4 consiglieri. Nel corso di tale consiglio, infatti, è stato dato mandato al Presidente di convocare l'assemblea affinché provveda alla sostituzione dei mancanti.

I 5 amministratori superstiti hanno quindi deliberato in data 3 ottobre 2011, ai sensi dell'articolo 2386 c.c. 2° co., di dare mandato al Presidente di convocare l'assemblea essendo venuta meno la maggioranza dei consiglieri di nomina assembleare. Allo stesso tempo, tali consiglieri non sono decaduti ma sono rimasti in carica come previsto dal codice civile.

Occorre dire, tuttavia, che le dimissioni degli amministratori Sigg. Prete, Fragni, Valdani e Malanchini sono pervenute quando era già stata convocata l'assemblea per la conferma degli amministratori cooptati per il 27 ottobre, 2 e 3 novembre 2011 e, quindi, il Presidente, non ha provveduto a convocare immediatamente l'assemblea per aspettare che l'assemblea si potesse esprimere sulla conferma dei cooptati prima di essere chiamata a deliberare sull'integrazione del Consiglio con gli Amministratori ancora mancanti.

In merito al dubbio se sia decaduto l'intero consiglio a seguito delle dimissioni dei consiglieri Sigg. Prete, Fragni, Valdani e Malanchini, occorre dire che a seguito della riforma dell'art. 2386, co. 4°, c.c. è possibile prevedere clausole dello statuto della Società in virtù delle quali in conseguenza della anticipata cessazione di taluni amministratori cessi l'intero consiglio: si tratta come noto delle clausole simul stabunt simul cadent. Lo statuto della Yorkville comunque non prevede tale clausola.

A seguito dell'assemblea del 2 novembre 2011 che ha confermato i 4 amministratori cooptati, i consiglieri di nomina assembleare (Sigg. Rosselli, Garbetta, Coen, Tempofosco, Buono) sono diventati 5 su 9 (la maggioranza) e, quindi, il Consiglio ha potuto correttamente cooptare altri consiglieri in data 3 novembre (Sigg. Lugli, Faccio, Concari).

Essendo comunque stato fissato in 9 il numero degli amministratori, il Consiglio di Amministrazione, dopo l'assemblea che ha confermato i



cooptati, ha pubblicato in data 11 novembre 2011 la convocazione di un'assemblea per il 21 e 22 dicembre al fine di proporre la nomina dei consiglieri cooptati con il voto di lista, completare le nomine dell'organo amministrativo o, eventualmente, ridurre il numero dei consiglieri.

3) Giudizio sull'adeguatezza della struttura amministrativa e del sistema di controllo interno

In via preliminare va ricordato che l'amministrazione e contabilità della società sono gestite a livello di gruppo in modo sostanzialmente unitario con quelle di INVESTIMENTI & SVILUPPO SPA. Ciò premesso e rilevato che la partecipazione in IES costituisce un asset fondamentale nel bilancio di SINTESI è evidente che eventuali carenze e criticità rilevate nella struttura amministrativa di IES riverberano i loro effetti anche su SINTESI oltre che sul bilancio consolidato. A partire dalla seconda metà del 2011 il gruppo facente capo ad AC HOLDING è stato interessato da profonde modifiche sia nella struttura partecipativa (l'acquisto delle azioni di INVESTIMENTI & SVILUPPO da parte di SINTESI e le note operazioni sul capitale di MOVIE MAX) sia nelle risorse umane applicate nell'amministrazione e contabilità delle varie società del gruppo, interessate, queste ultime, da un intenso turn-over che ha riguardato anche figure apicali. Tutto ciò unitamente al verificarsi di eventi straordinari (aumenti di capitale e prospetti informativi per INVESTIMENTI & SVILUPPO e SINTESI) avendo gravato in modo rilevante sulla struttura amministrativa hanno determinato un sovraccarico della struttura stessa che ha generato, stante quanto indicato dalla società di revisione nella sua relazione ex art. 19 comma 3 D.Lgs 39/2010 "carenze significative nel sistema di controllo interno" dimostrate da una serie di "aggiustamenti e di riclassifiche nel bilancio separato e consolidato di un numero limitato di voci dello stato patrimoniale e del conto economico al fine di rispettare i requisiti di corretta applicazione dei principi contabili internazionali dei principi di trasparenza coerenza e di chiarezza degli schemi della situazione patrimoniale - finanziaria e del conto economico" proposti dal revisore e fatti propri dal management. In aggiunta la società solo in questi giorni sta approvando le necessarie procedure. In particolare



il Consiglio di Amministrazione di SINTESI ha approvato il 9 gennaio 2012 il nuovo "Modello Organizzativo 231" e il nuovo "Codice Etico", il 26 gennaio 2012 ha approvato il nuovo "regolamento di funzionamento dell'Internal Audit", il 5 marzo è stato approvato l'aggiornamento delle "procedura con parti correlate", "internal dealing", "market abuse" e del "preposto ai documenti contabili e societari", in data 24 maggio le procedure riguardanti gli "Acquisti" la "Gestione di Tesoreria" e "Gestione e dismissione partecipazioni" mentre il Comitato di Controllo Interno sta vagliando le fondamentali procedure riguardanti la "formazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato". Evidentemente un giudizio sulle procedure potrà essere formulato solo quando le stesse saranno implementate e concretamente applicate. Attualmente la gestione amministrativa e contabile di SINTESI è svolta in forza di un contratto di service con la capogruppo AC HOLDING che risulta dedicare a tale attività una risorsa a tempo pieno ed una a tempo parziale oltre al dr. Gallo che svolge il ruolo di CFO e di dirigente preposto di Sintesi SpA. Considerato che la stessa struttura, come detto, segue anche la gestione amministrativa e contabile di INVESTIMENTI & SVILUPPO si può ritenere, per quanto la dimensione delle due società in termini di volume di affari non sia particolarmente rilevante, che essa sia appena sufficiente allo svolgimento della funzione che è demandata a svolgere. Evidentemente un tale giudizio può tramutarsi in uno di inadeguatezza laddove la dimensione e il livello delle complessità da gestire aumentino o si riverifichino eventi (vedi dati pro forma) che creino impegni aggiuntivi alle risorse applicate. Da quanto appreso dalla società sembra che sia in corso la selezione di una risorsa aggiuntiva da inserire nell'organico di AC HOLDING.

Milano, 28 MAGGIO 2012

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Carla Gatti

Dott. Luciano Leonello Godoli

Dott. Luca Bisignani