



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI
FULLSIX S.P.A.**

**all'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA
DEGLI AZIONISTI**

**convocata per i giorni
29 aprile 2019 e 30 aprile 2019**

FullSix S.p.A.

Sede in Milano, Piazzale Lugano 19

Codice Fiscale 09092330159

Iscritta al n. 09092330159 del Registro delle Imprese di Milano

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI FULLSIX SPA, AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI (REGOLAMENTO EMITTENTI), REDATTA SECONDO LO SCHEMA N. 5 DELL'ALLEGATO 3A DI DETTO REGOLAMENTO.

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL 29 APRILE 2019 IN PRIMA CONVOCAZIONE E, OCCORRENDO, PER IL GIORNO 30 APRILE 2019 IN SECONDA CONVOCAZIONE

* * * *

Signori Azionisti,
siete stati convocati in Assemblea per il giorno 29 aprile 2019 e, occorrendo, per il giorno 30 aprile 2019 in seconda convocazione, presso la sede sociale in Milano Piazzale Lugano n. 19, per discutere e deliberare, in parte straordinaria, in merito al seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Provvedimenti ex art. 2446 del Codice Civile. Delibere inerenti e conseguenti.

La presente relazione (la "**Relazione**") viene redatta ai sensi dell' art. 2446 del Codice Civile e ai sensi dell'art. 74 del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**"), in conformità all'Allegato 3/A, schema n. 5 del citato Regolamento Emittenti, con lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di FullSix S.p.A. (la "**Società**" o "**FullSix**") al 31 dicembre 2018 (la "**Situazione Patrimoniale**") rappresentata dagli schemi riportati di seguito e sottoposta, per l'esame e la relativa approvazione, alla medesima Assemblea degli Azionisti.

La situazione patrimoniale ed economica della FullSix S.p.A. è stata aggiornata al 31 marzo 2019, per cui la presente Relazione contiene anche i relativi prospetti a data più recente.

La Relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale previste dall'art. 2446 c.c. (le "**Osservazioni**"), sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede della Società, presso Borsa Italiana S.p.A. sul sito internet <https://www.fullsix.it/investor-relations/assemblee-azionisti/> nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info, all'indirizzo <https://www.1info.it>, nei termini di legge.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione della Società Vi ha convocato in Assemblea perché deliberate ai sensi dell'art. 2446 comma 1 Codice Civile. e, con riferimento a tale argomento, Vi illustra quanto segue.

(A) Considerazioni introduttive

Il Consiglio di Amministrazione della FullSix S.p.A., riunitosi in data 14-19 marzo 2019 per l'approvazione della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2018, ivi incluso il Progetto di Bilancio 2018, ha constatato, con riferimento al capitale sociale di FullSix S.p.A., che lo stesso risulta ridotto di oltre un terzo per effetto delle perdite accumulate e, conseguentemente, la Società ricade nelle fattispecie previste dall'art. 2446 del Codice Civile.

In particolare, sulla consistenza del capitale sociale, attualmente pari a Euro 5.591 migliaia, incidono la perdita d'esercizio risultante dal Bilancio al 31 dicembre 2018, pari ad 5.053 migliaia, e dalla situazione economico-patrimoniale per il successivo periodo fino al 31 marzo 2019, pari ad Euro 410 migliaia, e le perdite portate a nuovo, pari ad Euro 7.316 migliaia, solo parzialmente coperte dalle riserve di patrimonio netto presenti in bilancio, complessivamente pari ad Euro 7.838 migliaia.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2019 ammonta pertanto ad Euro 651 migliaia.

In data 5 aprile 2019 la società ha ricevuto una comunicazione dal Socio Orizzonti Holding S.p.A. in cui quest'ultimo dichiarava di convertire da credito a versamento in conto futuro aumento di capitale una parte del proprio credito residuo, per un importo pari ad Euro 1.000 migliaia, con imputazione agli importi versati per ultimi, autorizzando la società a modificarne coerentemente l'appostazione contabile, con la costituzione di una riserva per futuro aumento di capitale univocamente riferita alla stessa Orizzonti Holding S.p.A. Il suddetto versamento si aggiunge ai precedenti dell'importo complessivo di Euro 2.300 migliaia, di identica natura e condizioni, effettuati in data 3 agosto 2018, 20 settembre 2018, 14 novembre 2018 e 3 dicembre 2018, per cui la riserva per futuro aumento di capitale, univocamente riferita alla Orizzonti Holding S.p.A. è pari ad Euro 3.300 migliaia. Al fine di lasciare impregiudicati i diritti dei terzi azionisti, il socio Orizzonti Holding S.p.A. ha dichiarato che, in caso di futuri aumenti di capitale, è propria intenzione che gli stessi, fino a concorrenza dell'utilizzo del suddetto importo destinato a riserva, siano deliberati senza esclusione del diritto di opzione.

A fronte della ricezione della lettera da parte di Orizzonti Holding S.p.A., il Consiglio di Amministrazione, preso atto della stessa, ha deliberato, in data 6 aprile 2019, di convertire da debito a versamento in conto futuro aumento di capitale una parte del credito di Orizzonti Holding S.p.A. per l'importo di Euro 1.000 migliaia a valere sui finanziamenti erogati da ultimo, modificando coerentemente l'appostazione contabile, con la costituzione di una riserva per futuro aumento di capitale univocamente riferita alla Orizzonti Holding S.p.A.

Alla data del 6 aprile 2019, dunque, le riserve di patrimonio netto presenti a bilancio sono complessivamente pari a Euro 8.838 migliaia.

Constatata, comunque, la sussistenza della fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare, anche in seduta straordinaria, l'Assemblea degli Azionisti, già prevista in seduta ordinaria per il 29 e 30 aprile 2019 rispettivamente in prima e seconda convocazione, prevedendo che la stessa deliberi in merito agli opportuni provvedimenti da adottare.

Preliminarmente, rappresentiamo che i risultati della FullSix S.p.A. al 31 dicembre 2018 dipendono in massima parte dal piano di riconfigurazione del Gruppo FullSix attuato nel corso dell'esercizio, che ha inteso limitare alcuni fattori di rischio ed ha portato alla cessione di asset non più strategici perché distanti dal core-business della Digital Transformation. Questo ha determinato i rilevanti incrementi delle voci Accantonamenti e Svalutazioni e Rettifiche di valore delle attività finanziarie, che complessivamente ammontano a Euro 3.778 migliaia.

FullSix S.p.A. è la *holding* con funzione di direzione e coordinamento del Gruppo FullSix, che opera attraverso società controllate, attualmente focalizzate nell'area di business denominata *Digital*, presieduta soprattutto dalla controllata Softec S.p.A., società quotata sull'AIM Italia di cui FullSix S.p.A. detiene una partecipazione del 50,43%.

La focalizzazione sull'area *Digital*, con conseguente riduzione del perimetro di attività del Gruppo, da un lato, ha inciso sul Risultato netto d'esercizio 2018 e, quindi, sul Patrimonio netto attraverso le voci di costo "straordinarie" sopra rappresentate, dall'altro lato, ha reso antieconomica la struttura di costi fissi di FullSix S.p.A., che non trova copertura in un corrispondente volumi di ricavi, e ciò si rileva nell'andamento dell'EBITDA che, al 31 dicembre 2018, è negativo per Euro 1.572 migliaia.

L'attuale riduzione del perimetro di attività ha inciso anche sui risultati di conto economico al 31 marzo 2019, che presenta una perdita di periodo pari ad Euro 410 migliaia.

(B) Situazione patrimoniale e conto economico della società alla data del 31 dicembre 2018 con relative note esplicative, e aggiornamento dati al 31 marzo 2019

Prospetti di Stato Patrimoniale

(euro)	31/03/2019	31/12/2018	Variazione
ATTIVITA'			
Attività immateriali a vita definita	-	-	-
Impianti ed attrezzature			
Altre attività materiali	43.536	49.770	(6.234)
Partecipazioni in imprese controllate	3.758.855	3.748.855	10.000
Altre attività non correnti	312.627	312.627	-
Totale attività non correnti	4.115.018	4.111.253	3.766
Lavori in corso su ordinazione	1.610	39.003	(37.393)
Crediti commerciali	161.277	91.703	69.573
Crediti commerciali e diversi verso controllate	1.020.834	859.195	161.639
Crediti finanziari verso imprese controllate	605.111	816.771	(211.660)
Altri crediti	745.175	722.295	22.880
Disponibilità e mezzi equivalenti	8.500	30.148	(21.648)
Totale attività correnti	2.542.508	2.559.116	(16.608)
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	6.657.526	6.670.368	(12.842)

(euro)	31/03/2019	31/12/2018	Variazione
PATRIMONIO NETTO			
Capitale	5.591.158	5.591.158	-
Riserve da valutazione (Other Comprehensive Income)	(91.670)	(91.670)	-
Altre riserve	7.930.000	7.930.000	-
Utili (perdite) a nuovo	(12.368.243)	(7.315.594)	(5.052.649)
Utile (perdita) dell'esercizio	(410.455)	(5.052.650)	4.642.196
TOTALE PATRIMONIO NETTO	650.790	1.061.243	(410.454)
PASSIVITA'			
Benefici ai dipendenti	108.993	108.487	506
Debiti verso impresa controllante (Orizzonti Holding)	750.000	750.000	-
Totale passività non correnti	858.993	858.487	506
Fondi per rischi ed oneri	665.714	1.003.374	(337.660)
Debiti commerciali	520.919	472.081	48.837
Debiti verso imprese controllate	385.061	332.606	52.455
Debiti verso impresa controllante (Orizzonti Holding)	913.813	425.188	488.625
Debiti finanziari a breve termine	2.045.721	1.990.827	54.894
Altri debiti	616.515	526.560	89.956
Totale passività correnti	5.147.743	4.750.636	397.108
TOTALE PASSIVITA'	6.006.736	5.609.123	397.613
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	6.657.526	6.670.368	(12.842)

In data 6 aprile 2019, a fronte della ricezione di comunicazione da parte di Orizzonti Holding S.p.A., come rappresentato alla precedente sezione Considerazioni introduttive, il Consiglio di Amministrazione, ha deliberato di convertire da debito a versamento in conto futuro aumento di capitale una parte del credito di Orizzonti Holding S.p.A. per l'importo di Euro 1.000 migliaia a valere sui finanziamenti erogati da ultimo, modificando coerentemente l'appostazione contabile, con la costituzione di una riserva per futuro aumento di capitale univocamente riferita alla Orizzonti Holding S.p.A.

Alla data del 6 aprile 2019, dunque, le riserve di patrimonio netto presenti a bilancio sono complessivamente pari a Euro 8.838 migliaia.

Prospetti di Conto Economico

(euro)	31/12/2018	31/03/2019
Ricavi netti	1.052.384	226.160
Totale Ricavi netti	1.052.384	226.160
Costo del lavoro	(1.021.845)	(272.496)
Costo dei servizi	(1.229.851)	(295.843)
Ammortamenti	(33.667)	(6.234)
Proventi (oneri) non ricorrenti netti	(120.368)	-
Altri costi operativi netti	(251.886)	(20.537)
Accantonamenti e svalutazioni	(407.660)	-
Risultato operativo	(2.012.892)	(368.951)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.370.383)	-
Dividendi da controllate	501.927	-
Proventi / Oneri finanziari	(196.995)	(41.504)
Risultato ante imposte	(5.078.343)	(410.455)
Imposte	25.693	-
Risultato delle attività non cessate	(5.052.650)	(410.455)
Risultato delle attività operative cessate		
Risultato netto del periodo	(5.052.650)	(410.455)
Altre componenti del risultato complessivo		
Risultato netto complessivo del periodo	(5.052.650)	(410.455)

Per un breve commento sui prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico si rimanda anche a quanto riportato al precedente paragrafo Considerazioni introduttive.

In particolare, i risultati economici della FullSix S.p.A. al 31 dicembre 2018 dipendono in massima parte dal piano di riconfigurazione del Gruppo attuato nel corso dell'esercizio, che ha inteso limitare alcuni fattori di rischio ed ha portato alla cessione di asset non più strategici perché distanti dal core-business della Digital Transformation. Questo ha determinato nel 2018 i rilevanti incrementi delle voci Accantonamenti e Svalutazioni e Rettifiche di valore delle attività finanziarie, che complessivamente ammontano a Euro 3.778 migliaia. La riduzione del perimetro di attività del Gruppo, da un lato, ha inciso sul Risultato netto d'esercizio 2018 e, quindi, sul Patrimonio netto attraverso le voci di costo "straordinarie" sopra rappresentate, dall'altro lato, ha reso antieconomica la struttura di costi fissi di FullSix S.p.A., che non trova copertura in un corrispondente volumi di ricavi, e ciò si rileva nell'andamento dell'EBITDA che, al 31 dicembre 2018, è negativo per Euro 1.572 migliaia.

L'attuale riduzione del perimetro di attività ha inciso anche sui risultati di conto economico al 31 marzo 2019, che presenta una perdita di periodo pari ad Euro 410 migliaia.

(C) Situazione finanziaria netta della società alla data del 31 dicembre 2018 con relative note esplicative, e aggiornamento dati al 31 marzo 2019

Si riporta di seguito la tabella riepilogativa della situazione finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2018 e al 31 marzo 2019, suddivisa tra poste a breve o a medio termine.

31/12/2018	di cui parti correlate	(migliaia di euro)	31/03/2019	di cui parti correlate	Variazione
30	-	Disponibilità liquide	9	-	(21)
817	817	Crediti finanziari verso società controllate	605	-	(212)
(12)	-	Debiti verso banche per finanziamenti a breve termine	(6)	-	6
(613)	(613)	Debiti finanziari verso società controllate per cashpooling	(673)	(673)	(60)
(425)	(425)	Debiti verso Orizzonti Holding scadenti entro 12 mesi	(914)	(914)	(489)
(1.353)	(1.353)	Debiti verso Blugroup S.r.l. scadenti entro 12 mesi	(1.366)	(1.366)	(13)
(1.556)	(1.574)	Posizione finanziaria netta a breve termine	(2.346)	(2.953)	(790)
110	-	Depositi cauzionali a medio-lungo termine	110	-	-
(750)	(750)	Debiti verso Orizzonti Holding a medio e lungo termine	(750)	(750)	-
(640)	(750)	Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	(640)	(750)	-
(2.196)	(2.324)	Posizione finanziaria netta	(2.986)	(3.703)	(790)

Come rilevabile dalla tabella sopra esposta, FullSix S.p.A. non presenta posizioni di debito finanziario nei confronti del sistema bancario, essendo i debiti finanziari esclusivamente verso i Soci.

In data 6 aprile 2019, a fronte della ricezione di comunicazione da parte di Orizzonti Holding S.p.A., come rappresentato alla precedente sezione Considerazioni introduttive, il Consiglio di Amministrazione, ha deliberato di convertire da debito a versamento in conto futuro aumento di capitale una parte del credito di Orizzonti Holding S.p.A. per l'importo di Euro 1.000 migliaia a valere sui finanziamenti erogati da ultimo, modificando coerentemente l'appostazione contabile, con la costituzione di una riserva per futuro aumento di capitale univocamente riferita alla Orizzonti Holding S.p.A.

Alla data del 6 aprile 2019, dunque, il debito finanziario verso Orizzonti Holding S.p.A. ammonta ad Euro 664 migliaia.

(D) Proposte relative ai provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite e all'eventuale aumento del capitale sociale.

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto che la perdita emergente dalla situazione economico-patrimoniale al 31 marzo 2019 risulta pari ad Euro 410 migliaia, propone quanto segue:

- di rinviare a nuovo la perdita emergente dal Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018, pari a Euro 5.053 migliaia, in attesa che sia definito ed attuato l'aumento di capitale previsto nel corso del 2019, alla base del vigente Piano Industriale.

Come meglio precisato al successivo paragrafo (E), il Piano Industriale prevede l'aggregazione con altre imprese, per conseguire un assetto strutturale di equilibrio economico-finanziario, da attuarsi attraverso aumento di capitale.

Gli elementi tecnici di tale aumento di capitale, delineato dal Piano in misura sufficiente a coprire le suddette perdite, saranno definiti in concreto, secondo il programma previsto dal Piano stesso, all'esito della fase di individuazione delle imprese da aggregare, attualmente in corso, e di finalizzazione dei relativi accordi contrattuali.

(E) Proposte per il risanamento della gestione e il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale

In data 14 novembre 2018, il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. ha approvato il Piano Industriale 2019-2021 del Gruppo FullSix. In data 19 febbraio 2019 i dati di Budget 2019 per FullSix S.p.A. e Softec S.p.A. sono stati aggiornati.

Il Piano Industriale approvato delinea il percorso da intraprendere per tornare a risultati economico-finanziari positivi, prevedendo una crescita significativa del volume di attività del Gruppo e, conseguentemente, un aumento dei ricavi della capogruppo FullSix S.p.A., in particolare a seguito dell'incremento di servizi che la stessa FullSix fornisce alle società controllate.

La crescita prevista dovrà attuarsi attraverso operazioni societarie straordinarie, di aggregazione, da realizzarsi nel corso dell'esercizio 2019, con imprese sinergiche sul piano industriale e aventi idonea struttura finanziaria e di governance, con conseguente ottimizzazione, sul piano strutturale, dell'assetto economico-patrimoniale e finanziario del Gruppo.

Le assunzioni del Piano Industriale considerano, quali elementi di base:

- l'andamento del settore *Digital* che, nella crescita, continua ad evolvere sempre più verso le tecnologie Artificial Intelligence, machine learning, block-chain, IoT e robotica;
- la strutturazione dell'attuale contesto competitivo italiano, caratterizzato da pochi grandi operatori e da una miriade di piccole realtà indipendenti, che sono destinate ad aggregarsi per rimanere competitive;
- gli asset che il Gruppo FullSix può valorizzare in un progetto di sviluppo; tra questi, le potenzialità di azienda quotata sull'MTA della FullSix S.p.A., le capacità operative di Softec e la valenza tecnologica della piattaforma proprietaria Orchestra;
- la disponibilità dell'attuale socio di maggioranza OH S.p.A. a favorire possibili operazioni societarie di aggregazione, anche riducendo la propria partecipazione nella capogruppo FullSix S.p.A.

Il Piano Industriale prevede, quindi, operazioni di *merger & acquisition*, con aumenti di capitale da sottoscrivere, in particolare, mediante conferimenti dei relativi *asset* oggetto di aggregazione.

L'implementazione del piano è in corso, con contatti per possibili operazioni straordinarie attualmente al vaglio.

In data 19 marzo 2019, il socio di maggioranza OH S.p.A. ha comunicato che continuerà ad accompagnare la FullSix S.p.A. con l'accesso alla tesoreria del Gruppo Orizzonti Holding fino alla concretizzazione dell'aumento di capitale finalizzato al Piano Industriale, ovvero – soltanto nella denegata ipotesi che l'aumento di capitale non si realizzi nell'esercizio corrente – fino all'approvazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2019, per le esigenze di elasticità di cassa e i fabbisogni della gestione ordinaria, al tasso di interesse normalmente praticato a tutte le società del Gruppo Orizzonti Holding.

In data 5 aprile 2019 la società ha ricevuto una comunicazione dal Socio Orizzonti Holding S.p.A. in cui quest'ultimo dichiarava di convertire da credito a versamento in conto futuro aumento di capitale una parte del proprio credito residuo, per un importo pari ad Euro 1.000 migliaia, con imputazione agli importi versati per ultimi, autorizzando la società a modificarne coerentemente l'appostazione contabile, con la costituzione di una riserva per futuro aumento di capitale univocamente riferita alla stessa Orizzonti Holding S.p.A. Il suddetto versamento si aggiunge ai precedenti dell'importo complessivo di Euro 2.300 migliaia, di identica natura e condizioni, effettuati in data 3 agosto 2018, 20 settembre 2018, 14 novembre 2018 e 3 dicembre 2018, per cui la riserva per futuro aumento di capitale, univocamente riferita alla Orizzonti Holding S.p.A. è pari ad Euro 3.300 migliaia. Al fine di lasciare impregiudicati i diritti dei terzi azionisti, il socio Orizzonti Holding S.p.A. ha dichiarato che, in caso di futuri aumenti di capitale, è propria intenzione che gli stessi, fino a concorrenza dell'utilizzo del suddetto importo destinato a riserva, siano deliberati senza esclusione del diritto di opzione.

A fronte della ricezione della lettera da parte di Orizzonti Holding S.p.A., il Consiglio di Amministrazione, preso atto della stessa, in data 6 aprile 2019, ha deliberato di convertire da debito a versamento in conto futuro aumento di capitale una parte del credito di Orizzonti Holding S.p.A. per l'importo di Euro 1.000 migliaia a valere sui finanziamenti erogati da ultimo, modificando coerentemente l'appostazione contabile, con la costituzione di una riserva per futuro aumento di capitale univocamente riferita alla Orizzonti Holding S.p.A.

(F) Piani di ristrutturazione dell'indebitamento

Non sono stati approvati e non sono in corso di approvazione piani di ristrutturazione dell'indebitamento.

(G) Proposta di delibera

Signori Azionisti,

in considerazione di quanto sopra esposto, il Consiglio di Amministrazione sottopone all'Assemblea la seguente proposta di delibera:

"L'Assemblea degli Azionisti di FullSix S.p.A.,

(i) esaminata la relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile e dell'art. 74 del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni;

(ii) viste le osservazioni del Collegio Sindacale redatte ai sensi dell'art. 2446 cod. civ.;

delibera

- di rinviare a nuovo la perdita emergente dal Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018, pari a Euro 5.052.650,35 (cinquemilionicinquantaduemilaseicentocinquanta/35), in attesa che sia definito ed attuato l'aumento di capitale previsto nel corso del 2019, alla base del vigente Piano Industriale"

Milano, 6 aprile 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere Esecutivo
Costantino Di Carlo

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Costantino Di Carlo', written over the typed name.