



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI

FULLSIX S.P.A.

all'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA

DEGLI AZIONISTI

convocata per i giorni

26 giugno 2020 e 29 giugno 2020

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 26 GIUGNO 2020 IN PRIMA CONVOCAZIONE E, OCCORRENDO, PER IL GIORNO 29 GIUGNO 2020 IN SECONDA CONVOCAZIONE

* * * *

Signori Azionisti,
siete stati convocati in Assemblea per il giorno 26 giugno 2020 e, occorrendo, per il giorno 29 giugno 2020 in seconda convocazione, con le modalità previste dall'articolo 106, comma 2 del Decreto Legge del 17 marzo 2020, n. 18 (convertito in L. n. 27/2020), per discutere e deliberare, in parte straordinaria, in merito al seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Eventuali 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 2019 (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 30 aprile 2020, 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 27 aprile 2020 per l'approvazione della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2019, ivi incluso il Progetto di Bilancio 2019, ha constatato, con riferimento al capitale sociale di FullSix S.p.A., che la perdita di oltre un terzo di capitale, risultante dal bilancio al 31.12.2018, non si è ridotta nel corso dell'esercizio 2019 al di sotto dello stesso limite (ovvero sotto un terzo del capitale sociale) e, conseguentemente, la Società ricade, per il secondo anno consecutivo, nella fattispecie prevista 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 2019, pari ad 3.456 migliaia, e dalla situazione economico-patrimoniale per il successivo periodo fino al 30 aprile 2020, pari ad Euro 331 migliaia, e le perdite portate a nuovo in base alla delibera assembleare del 29 aprile 2019, pari ad Euro 5.052 migliaia, solo parzialmente coperte dalle riserve di patrimonio netto presenti in bilancio, complessivamente pari ad Euro 11.030 migliaia.

In data 17 marzo 2020 la società ha ricevuto dal Socio Orizzonti Holding S.p.A. (OH S.p.A.) la dichiarazione con cui quest'ultimo ha convertito da credito a versamento in conto futuro aumento di capitale una parte del credito dallo stesso azionista già vantato verso la società, ammontante alla data ad Euro 619.514, per l'importo di Euro 600.000 autorizzando la società FullSix S.p.A. a modificarne l'appostazione contabile, in incremento della riserva per futuro aumento di capitale univocamente riferita ad OH S.p.A., precedentemente costituita e, che, pertanto, risulta complessivamente pari ad Euro 5.400 migliaia.

Alla data del 27 aprile 2020, dunque, le riserve di patrimonio netto si incrementano rispetto all'importo presente a bilancio al 31 dicembre 2019 e risultano complessivamente pari a Euro 11.030 migliaia.

Il patrimonio netto al 30 aprile 2020 ammonta pertanto ad Euro 365 migliaia.

Constatata, quindi, la sussistenza della fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile, svolte le analisi e considerazioni riportate al successivo paragrafo D) della presente Relazione, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare, anche in seduta straordinaria, l'Assemblea degli Azionisti, già prevista in seduta ordinaria per il 26 e 29 giugno 2020 rispettivamente in prima e seconda convocazione, prevedendo che la stessa deliberi in merito agli opportuni provvedimenti da adottare.

I risultati economico-finanziari della FullSix S.p.A. al 31 dicembre 2019 devono essere valutati in un contesto di riconfigurazione del Gruppo, avviato a partire dall'esercizio 2018, che ha inteso affrontare alcuni fattori di rischio ed ha portato alla cessione di asset non più strategici perché distanti dal core-business della Digital Transformation.

Anche riguardo alla principale società controllata, Softec S.p.A. (società quotata sull'AIM Italia di cui FullSix S.p.A. detiene una partecipazione del 50,43%), il bilancio 2019 riflette gli effetti di una scelta

di riorganizzazione del business nell'area Communication, con riduzione delle attività a bassa marginalità, e gli effetti di ritardi per fattori esogeni, in particolare nell'ultima parte dell'anno, su alcuni budget di ricavo nelle altre attività Digital.

Questo ha comportato una contrazione anche dei correlati acquisti di servizi, tra cui quelli forniti dalla FullSix S.p.A. e, conseguentemente, una riduzione dei relativi ricavi della stessa FullSix.

Le ulteriori azioni di efficientamento poste in essere sulla struttura della FullSix S.p.A. hanno comunque consentito al 31 dicembre 2019 un Risultato Operativo negativo e pari ad Euro 1.216 migliaia che seppur negativo è in miglioramento rispetto al dato dell'esercizio 2018 (in cui era negativo e pari ad Euro 2.013 migliaia).

Riguardo le altre poste di conto economico, incidono negativamente sul risultato netto, pari ad Euro 3.456 migliaia, alcune voci di natura straordinaria e non ricorrente, in massima parte collegate alle attività di riorganizzazione sopra rappresentate, quali Rettifiche di valore per Euro 1.863 migliaia, Oneri non ricorrenti non operativi per Euro 200 migliaia, Oneri finanziari per Euro 182 migliaia.

Il 2020 è cominciato con una nuova qualificata struttura manageriale nell'ambito della principale controllata Softec S.p.A., che ha colto l'obiettivo di rafforzare ulteriormente i prodotti tecnologici proprietari, con forte focus verso gli sviluppi *Internet of Things*, *Blockchain* e *Artificial Intelligence*, con applicazione a processi come quelli *retail*, o ad altri, su cui poter dare contributi mirati al business specifico.

FullSix S.p.A., nella nuova visione strategica, potrà essere il catalizzatore di interessi sinergici in tali ambiti, mantenendo il ruolo di *holding* operativa quotata sull'MTA, con funzione di direzione e coordinamento del Gruppo FullSix.

In questa ottica si stanno valutando aggregazioni e partnership industriali e societarie, poste alla base del Piano Industriale. Lo sviluppo è, quindi, l'obiettivo prioritario da concretizzare e la creazione di valore aziendale su FullSix S.p.A. rappresenterà il *driver* decisionale primario nel percorso tracciato.

(B) Situazione patrimoniale e conto economico della società alla data del 31 dicembre 2019 con relative note esplicative, e aggiornamento dati al 30 aprile 2020

Prospetto di Stato Patrimoniale

(migliaia di euro)	30/04/2020	31/12/2019	Variazione
ATTIVITA'			
Attività immateriali a vita definita	0	-	-
Attività immateriali a vita definita	-	-	-
Impianti ed attrezzature			
Altre attività materiali			
Attività materiali	36.461	44.526	(8.066)
Partecipazioni in imprese controllate	2.514.855	2.514.855	-
Partecipazioni in imprese collegate	-	-	-
Altre attività non correnti	2.627	2.627	-
Totale attività non correnti	2.553.943	2.562.009	(8.066)
Lavori in corso su ordinazione	-	4.556	(4.556)
Crediti commerciali	72.621	106.922	(34.301)
Crediti commerciali e diversi verso controllate	100.441	233.483	(133.042)
Crediti finanziari verso imprese controllate	-	-	-
Altri crediti	121.558	114.748	6.809
Disponibilità e mezzi equivalenti	2.683	10.591	(7.909)
Totale attività correnti	297.303	470.301	(172.999)
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	2.851.245	3.032.310	(181.065)
PATRIMONIO NETTO			
Capitale	5.591.158	5.591.158	-
Riserve da valutazione (Other Comprehensive Income)	(100.679)	(96.464)	(4.215)
Altre riserve	11.030.000	10.430.000	600.000
Utili (perdite) a nuovo	(15.824.509)	(12.372.458)	(3.452.051)
Utile (perdita) dell'esercizio	(331.246)	(3.456.267)	3.125.020
TOTALE PATRIMONIO NETTO	364.722	95.969	268.754
PASSIVITA'			
Benefici ai dipendenti	50.328	91.733	(41.405)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	10.294	12.418	(2.125)
Debiti finanziari verso imprese controllanti	-	-	-
Totale passività non correnti	60.622	104.152	(43.530)
Fondi per rischi ed oneri	-	-	-
Debiti commerciali	377.022	480.264	(103.242)
Debiti verso imprese controllate	177.679	400.040	(222.361)
Debiti finanziari verso imprese controllanti	107.875	237.512	(129.637)
Debiti finanziari a breve termine	1.450.342	1.401.761	48.580
Altri debiti	312.984	312.612	372
Totale passività correnti	2.425.901	2.832.189	(406.288)
TOTALE PASSIVITA'	2.486.523	2.936.341	(449.818)
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.851.245	3.032.310	(181.065)

Come rappresentato alla precedente sezione Considerazioni Introduttive, a fronte della ricezione di comunicazione da parte del socio OH S.p.A., in data 17 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convertire da credito a versamento in conto futuro aumento di capitale una parte del credito di OH S.p.A. per un importo di Euro 600 migliaia, a valere sui finanziamenti erogati da ultimo, modificando coerentemente l'appostazione contabile in incremento della riserva per futuro aumento di capitale univocamente riferita ad OH S.p.A., precedentemente costituita e, che, pertanto, risulta complessivamente pari ad Euro 5.400 migliaia.

Alla data del 30 aprile 2020, dunque, le riserve di patrimonio netto presenti a bilancio sono complessivamente pari a Euro 11.030 migliaia.

Prospetto di Conto Economico al 31 dicembre 2019

(euro migliaia)	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazione
Ricavi netti	774	1.052	(278)
Totale Ricavi netti	774	1.052	(278)
Costo del lavoro	(961)	(1.022)	61
Costo dei servizi	(967)	(1.230)	263
Ammortamenti	(35)	(34)	(1)
Proventi (oneri) non ricorrenti netti	98	(120)	218
Oneri di ristrutturazione del personale	(22)	-	(22)
Altri costi operativi netti	(73)	(252)	179
Accantonamenti e svalutazioni	(31)	(408)	376
Risultato operativo	(1.216)	(2.013)	796
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.863)	(3.370)	1.508
Dividendi da controllate	1	502	(501)
Proventi finanziari	24	75	(51)
Oneri non ricorrenti non operativi	(200)	-	(200)
Oneri finanziari	(182)	(272)	91
Risultato ante imposte	(3.437)	(5.078)	1.642
Imposte	(20)	26	(45)
Risultato delle attività non cessate	(3.456)	(5.053)	1.596
Risultato delle attività operative cessate	-	-	-
Risultato netto complessivo del periodo	(3.456)	(5.053)	1.596

Prospetto di Conto Economico al 30 aprile 2020

(euro migliaia)	30/04/2020
Ricavi netti	99
Totale Ricavi netti	99
Costo del lavoro	(236)
Costo dei servizi	(148)
Ammortamenti	(8)
Proventi (oneri) non ricorrenti netti	-
Oneri di ristrutturazione del personale	-
Altri costi operativi netti	(5)
Accantonamenti e svalutazioni	-
Risultato operativo	(298)
Ripristini di valore di partecipazione	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-
Dividendi da controllate	-
Proventi finanziari	1
Oneri non ricorrenti non operativi	-
Oneri finanziari	(34)
Risultato ante imposte	(331)
Imposte	-
Risultato netto del periodo	(331)

Riguardo l'andamento dei dati economici, i risultati al 31 dicembre 2019, come anticipato alla precedente sezione Considerazioni Introduttive, scontano l'effetto della riconfigurazione del Gruppo su un perimetro di attività meno ampio, con conseguente riduzione dei ricavi per la FullSix S.p.A.. Tale andamento negativo dei ricavi è stato controbilanciato, in buona parte, dalla significativa riduzione nel valore dei costi operativi, dovuto ad una intensa attività di efficientamento realizzata senza intaccare la capacità produttiva e gestionale della società.

Oltre l'andamento della gestione operativa, che fa registrare al 31 dicembre 2019 un Risultato operativo negativo e pari a Euro 1.216 migliaia incidono sul risultato netto al 31 dicembre 2019, oneri di natura straordinaria e non ricorrente, per Euro 2.063 migliaia (di cui Euro 1.863 migliaia per Rettifiche di valore ed Euro 200 migliaia per Oneri non ricorrenti non operativi) comunque connessi al piano di ristrutturazione del Gruppo.

Gli effetti della riduzione del perimetro di attività, sebbene contenuti dall'efficientamento condotto sulla struttura sono ancora evidenti sul risultato di conto economico al 30 aprile 2020, che registra una perdita pari a Euro 331 migliaia.

(C) Situazione finanziaria netta della società alla data del 31 dicembre 2019 con relative note esplicative, e aggiornamento dati al 30 aprile 2020

Si riporta di seguito la tabella riepilogativa della situazione finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2019 e al 30 aprile 2020, suddivisa tra poste a breve o a medio-lungo termine.

30/04/2020	di cui parti correlate	(migliaia di euro)	31/03/2020	di cui parti correlate	variazione 30/04/2020 - 31/03/2020	31/12/2019
3		Disponibilità liquide	36	-	(34)	11
-		- Crediti finanziari verso società controllate	-	-	-	-
(12)		Debiti verso banche per finanziamenti a breve termine	(12)	-	(1)	(12)
(9)		Debiti a breve termine per applicazione IFRS 16	(9)	-	0	(10)
(155)	(155)	Debiti finanziari verso società controllate	(154)	(154)	(1)	(295)
		- Debiti verso Orizzonti Holding scadenti entro 12 mesi	-	-	-	-
(1.429)		Debiti verso Mittel Generali Inv. S.r.l. scadenti entro 12 mesi	(1.424)	-	(5)	(1.409)
(1.602)	(155)	Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.562)	(154)	(40)	(1.716)
-		Depositi cauzionali a medio-lungo termine	-	-	-	-
(10)		Debiti a medio e lungo termine per applicazione IFRS 16	(11)	-	1	(12)
(108)	(108)	Debiti verso Orizzonti Holding a medio e lungo termine	(28)	(28)	(80)	(238)
(118)	(108)	Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	(38)	(28)	(80)	(250)
(1.720)	(263)	Posizione finanziaria netta	(1.601)	(181)	(120)	(1.966)

Al 30 aprile 2020 la posizione finanziaria netta di FullSix S.p.A. risulta negativa e pari ad Euro 1.720 migliaia. Era negativa e pari ad Euro 1.966 migliaia al 31 dicembre 2019. Rispetto al 31 marzo 2020, in cui era negativa e pari ad Euro 1.601 migliaia, la Posizione finanziaria netta si incrementa per Euro 120 migliaia.

La posizione finanziaria netta a breve termine di FullSix S.p.A., negativa per Euro 1.602 migliaia, registra un peggioramento di Euro 40 migliaia rispetto al 31 marzo 2020, quando risultava negativa e pari ad Euro 1.562 migliaia.

La posizione finanziaria netta a medio-lungo termine di FullSix S.p.A., negativa per Euro 118 migliaia, registra un peggioramento di Euro 80 migliaia rispetto al 31 marzo 2020 in cui era negativa e pari ad Euro 38 migliaia.

Il rapporto di debito originariamente in essere con il socio Blugroup S.r.l. e pari ad Euro 1.298 migliaia in quota capitale, in forza dell'ordinanza di cui al procedimento R.G.E. 4373/2018 è stato assegnato alla società Mittel Generali Investimenti S.r.l. (non parte correlata) che è divenuta creditore dell'Emitente, è stato dichiarato come postergato ed è regolato ad un tasso di interesse pari all'Euribor a tre mesi, maggiorato di uno spread del 4,5%. Al 30 aprile 2020 tale finanziamento è pari ad Euro 1.429 migliaia.

Il finanziamento ricevuto da Orizzonti Holding S.p.A. al 30 aprile 2020, è pari complessivamente ad Euro 108 migliaia ed è regolato ad un tasso di interesse pari al 7,35%. La scadenza di detto finanziamento è fissata al 31 dicembre 2021.

Per ulteriori dettagli sulle condizioni e termini del contratto di finanziamento in essere tra il socio Orizzonti Holding S.p.A. e FullSix S.p.A. si rinvia alla disamina contenuta nel Documento Informativo redatto in conformità all'Allegato 4 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato e pubblicato in data 8 luglio 2019.

Si informa inoltre che la FullSix S.p.A. avvalendosi dell'art. 62 al Decreto Legge 17 marzo 2020 n.18 (convertito in L. n. 27/2020) non ha versato nel mese di marzo i contributi e le ritenute dovute per il mese di febbraio per l'ammontare di Euro 39 migliaia e avvalendosi dell'art. 18 al Decreto Legge 8 aprile 2020 n.23 non ha versato nel mese di aprile i contributi e le ritenute dovute per il mese di marzo per l'ammontare di Euro 20 migliaia.

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

In merito alla valutazione sui provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite e all'eventuale aumento di capitale sociale, il Consiglio di Amministrazione ha sviluppato un'approfondita disamina nell'ambito della quale si è inserita anche la valutazione degli interventi normativi introdotti a seguito dell'emergenza derivante dalla diffusione del c.d. "Coronavirus".

L'analisi è partita dalla circostanza che la società FullSix S.p.A. a chiusura dell'esercizio 2018 aveva conseguito perdite superiori ad un terzo del capitale sociale in base alle previsioni di cui all'articolo 2446, co. 1, c.c.. Entro l'esercizio successivo, ovvero l'esercizio 2019, la società FullSix S.p.A. non ha visto diminuire le perdite a meno di un terzo del capitale, e, pertanto, si troverebbe nella situazione di applicazione del secondo comma dell'articolo 2446 c.c., con previsione di riduzione del capitale in proporzione delle perdite accertate.

Nel periodo antecedente alla pubblicazione della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2019, avvenuta in data 29 aprile scorso, è entrato in vigore il D.L. 8 aprile 2020, n. 23 che ha introdotto, all'articolo 6, una disposizione temporanea in materia di riduzione del capitale sociale, con la previsione, per le società per azioni, di sospendere l'applicazione degli artt. 2446, commi secondo e terzo, 2447 e 2484 c.c.

Ad oggi, in base al richiamato articolo 6 del DL 8 aprile 2020, la disattivazione delle citate norme del Codice Civile, permette di soprassedere agli obblighi, di cui all'articolo 2446 c.c., secondo comma.

Il Consiglio di Amministrazione ha considerato che il ricorso al suddetto art. 6 (il quale è norma introdotta a seguito dell'emergenza sanitaria) è peraltro anche motivato dalle difficoltà effettivamente generate dalla situazione di lockdown degli ultimi mesi, che hanno in concreto rallentato sensibilmente lo svolgersi dei contatti e delle trattative in corso, volti alla realizzazione del Piano Industriale, e ciò in relazione al fatto che lo stesso Piano Industriale prevede, in particolare, operazioni straordinarie di aggregazione, da realizzarsi con aumenti di capitale mediante conferimenti dei relativi asset oggetto di aggregazione, come riportato al successivo paragrafo (E).

Il Consiglio di Amministrazione ha, quindi, valutato di avvalersi di tale nuovo elemento normativo considerando alcuni essenziali aspetti preliminari, riguardanti anche la continuità aziendale, ovvero:

- l'approvazione, in data 27 aprile 2020, del suddetto Piano Industriale 2020-2022 del Gruppo FullSix (in aggiornamento del precedente Piano), con il quale ci si propone di assicurare, attraverso operazioni straordinarie di aggregazione da attuarsi nel corso dell'esercizio 2020, sinergie industriali e finanziarie che possano determinare un significativo aumento nel volume di attività, con conseguente ottimizzazione dell'assetto economico strutturale del Gruppo;
- il rinnovato supporto finanziario da parte del socio Orizzonti Holding S.p.A., attraverso l'impegno a rendere disponibili tutte le risorse necessarie sia per la gestione ordinaria che straordinaria al fine di consentire al Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nella misura e nei tempi richiesti per un periodo di almeno 12 mesi dalla data di approvazione della Relazione Finanziaria al 31 dicembre 2019;
- un miglioramento nella situazione patrimoniale della società FullSix S.p.A. alla data del 30 aprile 2020, la quale presenta un dato di patrimonio netto positivo e pari ad Euro 365 migliaia rispetto al dato al 31 dicembre 2019 pari ad Euro 96 migliaia, variazione ascrivibile, oltre che al miglioramento dell'andamento economico, che pur rimanendo negativo evidenzia una minore perdita rispetto al pari periodo dell'anno precedente, all'ulteriore conversione da credito a versamento in conto futuro aumento di capitale di una parte del credito vantato dall'azionista Orizzonti Holding S.p.A., per l'importo di Euro 600.000 che ha autorizzato la società FullSix S.p.A. a modificarne l'appostazione contabile, con incremento della riserva per futuro aumento di capitale univocamente riferita ad OH S.p.A..

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto che la perdita emergente dalla situazione economico-patrimoniale al 30 aprile 2020 risulta pari ad Euro 331 migliaia, propone quanto segue:

“di rinviare a nuovo la perdita emergente dal Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, pari a Euro 3.456.266,52 (tremilioniquattrocentocinquantesemiladuecentosessantasei/52) e di avvalersi delle previsioni dell'articolo 6 del DL 8 aprile 2020, in relazione all'obbligo di riduzione del capitale sociale a copertura delle perdite, rinviando le inerenti e conseguenti deliberazioni fino a quando consentito dalle disposizioni normative, in vista della definizione dell'aumento di capitale previsto dal Piano Industriale 2020-2022”.

Come sopra accennato e 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 27 aprile 2020, il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. ha approvato il Piano Industriale 2020-2022 del Gruppo FullSix (di seguito indicato come il “Piano”). Tale Piano rinnova il precedente, approvato in data 14 novembre 2018, definendo la nuova visione strategica della società FullSix S.p.A. e del Gruppo FullSix.

Partendo da presupposti di un'ottimizzazione sia in termini operativi che strategici, il Piano enfatizza il ruolo di FullSix S.p.A. quale catalizzatore di interessi sinergici nei settori Internet of Things, Blockchain e Artificial Intelligence, preservandone il ruolo di *holding* operativa quotata sull'MTA.

Tale Piano si propone di assicurare, attraverso operazioni straordinarie di aggregazione da attuarsi nel corso dell'esercizio 2020, sinergie industriali e finanziarie che possano determinare un significativo aumento nel volume di attività, con conseguente ottimizzazione dell'assetto economico e strutturale del Gruppo.

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

- il ripristino di un perimetro di attività di *business* significativo attraverso operazioni straordinarie principalmente di aumento di capitale e di M&A aggregando aziende attive nel *business* della trasformazione e dei processi digitali sia su FullSix S.p.A. sia sulla controllata Softec S.p.A.;
- la valorizzazione di *asset* della stessa FullSix S.p.A. quali le potenzialità di azienda quotata sull'MTA dotata di una *governance* strutturata e di un sistema collaudato di procedure e di controlli;
- 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 e, per quanto riguarda le possibili operazioni di *merger & acquisition*, sono stati esaminati numerosi *dossier*, sottoposti direttamente alla FullSix S.p.A. o al socio di maggioranza OH S.p.A.. Quest'ultimo, in particolare, ha rappresentato che l'attività più avanzata, sul piano della valutazione, e non ancora vincolante, riguarda una possibile *partnership* in ambito *Artificial Intelligence*, con un gruppo societario operante nel settore *Digital*, con il quale si stanno definendo i relativi elementi progettuali.

In merito al mantenimento delle condizioni di continuità, in considerazione del Piano Industriale da realizzare, in data 27 aprile 2020 il socio Orizzonti Holding S.p.A. ha rinnovato il proprio supporto finanziario, attraverso l'impegno a rendere disponibili tutte le risorse necessarie sia per la gestione ordinaria che straordinaria al fine di consentire al Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nella misura e nei tempi richiesti per un periodo di almeno 12 mesi dalla data di approvazione della Relazione Finanziaria al 31 dicembre 2019.

(F) Piani di ristrutturazione dell'indebitamento

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

(G) Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Lorenzo Sisti dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

(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 2019, pari a Euro 3.456.266,52 (tremilioniquattrocentocinquantesemiladuecentosessantasei/52) e di avvalersi delle previsioni dell'articolo 6 del DL 8 aprile 2020, in relazione all'obbligo di riduzione del capitale sociale a copertura delle perdite, rinviando le inerenti e conseguenti deliberazioni fino a quando consentito dalle disposizioni normative, in vista della definizione dell'aumento di capitale previsto dal Piano Industriale 2020-2022".

Milano, 1 giugno 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Costantino Di Carlo



FullSix S.p.A.

Piazzale Lugano, 19 - Milano, Italia

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano e P.I. n. 09092330159

Capitale Sociale: Euro 5.591.157,50 i.v.

Società soggetta a direzione e coordinamento d a parte

di Orizzonti Holding S.p.A.

**Osservazioni del Collegio Sindacale alla Relazione degli Amministratori
predisposta 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**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2020 Vi ha convocato in assemblea straordinaria, *inter alia*, per sottoporVi la situazione patrimoniale al 30 aprile 2020 unitamente alla relativa relazione illustrativa, nonché per deliberare in merito ai provvedimenti che riterrete opportuno assumere, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2446, primo comma, cod. civ., in conseguenza della situazione di *deficit* patrimoniale in cui versa la Società.

Come disposto dall'art. 2446, primo comma, cod. civ., il Collegio Sindacale è chiamato a formulare le proprie osservazioni in merito alla suddetta relazione del Consiglio di Amministrazione.

In via preliminare, il Collegio Sindacale intende richiamare integralmente le osservazioni svolte nella sua relazione al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019,

X
h
all

rammentando qui di seguito gli eventi societari più significativi ai fini della presente disamina.

Scenari rilevanti ai fini dell'art. 2446 cod. civ.

In riferimento alla fattispecie di cui all'art. 2446 il Collegio Sindacale ricorda che, dal punto di vista economico-reddituale, l'esercizio 2019, ha evidenziato un parziale miglioramento della redditività della Società, che è passata da una perdita di euro 5.053 migliaia ad una perdita di euro 3.456 migliaia. Il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2019 è pari a euro 95.969.

Con comunicazione del 5 aprile 2019 OH S.p.A., alla luce delle risultanze del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 e, in particolare, della ricorrenza dei presupposti di cui all'art. 2446, cod. civ., allo specifico fine di scongiurare di incorrere nel breve termine nella fattispecie di cui all'art. 2447, cod. civ., ha disposto la conversione da credito a versamento in conto futuro aumento di capitale di una quota di euro 1.000.000 del finanziamento soci in essere.

Il 29 aprile 2019 l'Assemblea degli azionisti, in sede straordinaria, ha deliberato di rinviare a nuovo la perdita emergente dal Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018, pari a euro 5.052.650, in attesa della definizione e dell'attuazione di un aumento di capitale sulla base del piano industriale vigente a quella data.

Con comunicazioni del 19 e del 24 settembre 2019, il socio di maggioranza OH S.p.A. ha rappresentato che continuerà ad accompagnare la Società con l'accesso alla tesoreria del Gruppo Orizzonti Holding per un periodo di almeno dodici mesi dalla



data di approvazione della Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 – vale a dire, fino all’approvazione della Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2020 – allo scopo di consentire a FullSix S.p.A. di far fronte alle proprie obbligazioni nella misura e nei tempi richiesti per il periodo di tempo sopra specificato.

Con successive comunicazioni del 14 novembre 2019, 16 dicembre 2019 e del 17 marzo 2020, Orizzonti Holding S.p.A. ha dichiarato di convertire da credito a versamento in conto futuro aumento di capitale una quota del credito già vantato dallo stesso azionista nei confronti della Società in ragione di complessivi euro 2.100.000, autorizzando FullSix S.p.A. a modificarne l’appostazione contabile con la costituzione di una riserva per futuro aumento di capitale univocamente riferita ad OH S.p.A.

Per fini di completezza, si segnala altresì che con comunicazioni del 24 settembre 2019 e del 16 marzo 2020, Orizzonti Holding S.p.A., ha rappresentato l’impegno a rendere disponibili tutte le risorse necessarie per consentire anche a Softec S.p.A. di far fronte alle proprie obbligazioni nella misura e nei tempi richiesti per un periodo di almeno dodici mesi dalla data di approvazione della Relazione Finanziaria al 31 dicembre 2019.

Il 27 aprile 2020 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il piano industriale per il periodo 2020-2022, volto ad assicurare, attraverso operazioni straordinarie di aggregazione da attuarsi nel corso dell’esercizio 2020, sinergie industriali e finanziarie che possano determinare un significativo aumento nel volume di attività, con conseguente ottimizzazione dell’assetto economico strutturale del Gruppo.

Handwritten signature and initials in the right margin. The signature appears to be 'M' and the initials 'X'.

In particolare, il citato piano industriale prevede il raggiungimento di un sostanziale equilibrio economico del Gruppo nell'esercizio 2021 – stimando una leggera perdita nell'esercizio 2020 – mediante una significativa revisione del modello di business e il completamento delle già avviate attività di razionalizzazione della struttura dei costi delle società del Gruppo, nonché l'effettuazione di operazioni straordinarie di aggregazione aziendale con potenziali partner strategici, ivi incluse, ove del caso, parti correlate.

Il piano industriale è stato predisposto tenendo in considerazione anche le previsioni incluse nel piano 2020-2022 approvato il 3 marzo 2020 dal Consiglio di Amministrazione della controllata Softec S.p.A.

Ai fini della realizzazione del piano industriale in parola, OH S.p.A. ha altresì dato disponibilità a ridurre la propria partecipazione nella capogruppo FullSix S.p.A. allo scopo di favorire l'ingresso di partner industriali e finanziari.

Inoltre, tenuto conto del contesto di incertezza, anche dovuta all'emergenza epidemiologica da COVID-19, al fine di valutare il fabbisogno finanziario e i rischi descritti nella relazione del Consiglio di Amministrazione, nell'ipotesi di ritardi, rallentamenti o di mancata realizzazione delle citate operazioni di aggregazione, la Società ha elaborato un piano finanziario annuale consolidato da cui si evince un fabbisogno di cassa per il corretto ed ordinato funzionamento della società e delle sue partecipate e per il pagamento dei debiti.

Con comunicazione del 27 aprile 2020 Orizzonti Holding S.p.A. ha rappresentato alla

X
m
DS

Società il proprio impegno a rendere disponibili tutte le risorse necessarie per consentirle di far fronte alle proprie obbligazioni nella misura e nei tempi richiesti per un periodo di almeno dodici mesi dalla data di approvazione della Relazione Finanziaria al 31 dicembre 2019.

Il Collegio Sindacale osserva che tale lettera di sostegno finanziario del 27 aprile 2020 richiama anche i fabbisogni di gestione straordinaria.

Alla luce di tutto quanto precede, gli Amministratori hanno ritenuto di poter confermare la sussistenza del presupposto della continuità aziendale per un orizzonte temporale di dodici mesi, nonostante le incertezze sopra identificate anche a causa dell'emergenza epidemiologica COVID-19.

Situazione patrimoniale e finanziaria al 30 aprile 2020

Tenuto conto di quanto esposto, stante la necessità per la Società di procedere all'adozione dei provvedimenti di cui all'art. 2446, primo comma cod. civ., il 1 giugno 2020 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la situazione patrimoniale al 30 aprile 2020 e la relativa relazione illustrativa, predisposte ai sensi del combinato disposto dell'art. 2446, primo comma, cod. civ., e dell'art. 74 del Regolamento Emittenti adottato da Consob con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 e s.m.i., in conformità allo schema n. 5 previsto dall'Allegato 3A del medesimo Regolamento Emittenti.

In particolare, la relazione illustrativa in parola è corredata dai seguenti prospetti al 30 aprile 2020:

X
m
007

- Situazione Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Situazione finanziaria netta.

Dai suddetti prospetti, in cui sono posti a confronto i dati del progetto di bilancio al 31 dicembre 2019 da ultimo approvato, emergono i seguenti elementi significativi:

- patrimonio netto di euro 364.722;
- perdita netta di periodo di euro 331.246;
- situazione finanziaria netta di euro - 1.720.000.

Dagli elementi esposti si esclude la sussistenza delle condizioni di cui all'art. 2447 cod. civ..

Proposte relative ai provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite e all'eventuale aumento di capitale

Nel rinviare a quanto diffusamente esposto ed argomentato nella sua relazione, il Collegio rileva che il Consiglio di Amministrazione ritiene nella specie applicabile la recente e nota disposizione ex art. 6 del D.L. 8 aprile 2020, n. 23, la quale, in ragione della corrente emergenza epidemiologica e dei risvolti sull'economia e sulle imprese, consente, per le società per azioni, di sospendere l'applicazione, *inter alia*, dell'art. 2446 cod. civ., secondo comma.

In senso conforme alla *ratio* della disposizione appena richiamata, il Consiglio di Amministrazione, in particolare e quale circostanza caratterizzante il caso di specie,

X
m
dy

richiama le difficoltà effettivamente generate dal *lockdown* ed i conseguenti giustificati rallentamenti nell'attuazione del piano industriale.

Questo Collegio ritiene di poter condividere questa impostazione in punto di diritto e di fatto, osservando come l'art. 2446, comma 2, cod. civ. presupponga perdite che siano state già accertate e per le quali sia già stato previsto un rinvio ad anno successivo: tali situazioni, come quella della Società, si trovano ad essere gestite in vigenza della sopravvenuta previsione che "congela" l'operatività del disposto in esame.

Del resto, la portata del D.L. n. 23/2020 rispetto all'art. 2446 cod. civ., secondo comma, si comprende, non già e non tanto con stretto riferimento a perdite intimamente legate all'emergenza COVID-19, il cui consolidamento a fine 2020 consentirebbe comunque il rinvio dell'adozione di provvedimenti sul capitale/patrimonio netto.

Di contro, è proprio il perdurare del deficit registrato in pregressi esercizi ad incontrare difficoltà ed ostacoli nella ricapitalizzazione a causa dell'emergenza medesima.

Le nostre considerazioni assumono che l'art. 6 del D.L. n. 23/2020 sia definitivamente approvato nella formulazione oggi in vigore e che ogni ed eventuale variazione apportata al testo normativo sarà oggetto di attenta analisi da parte del Collegio Sindacale.

Conclusioni

Il Collegio Sindacale, per quanto di propria competenza, ha verificato l'osservanza

X
m
CMY

delle norme di legge e regolamentari che disciplinano la formazione della relazione e della situazione patrimoniale ex art. 2446, primo comma, cod. civ..

In base alle suesposte considerazioni ed avuto riguardo ai contenuti della relazione degli Amministratori, il Collegio Sindacale osserva che è stata resa adeguata informativa, in ossequio alle previsioni normative applicabili.

Alla luce di quanto precede, il Collegio Sindacale ritiene che il presupposto della continuità aziendale, assunto dagli Amministratori nella relazione ex art. 2446, primo comma, cod. civ., andrà costantemente monitorato nel corso dei prossimi mesi del 2020, così come andrà monitorato l'assetto normativo che, allo stato, legittima la proposta di delibera che il Consiglio di Amministrazione sottopone a questa Assemblea dei soci.

Roma/Milano, 4 giugno 2020

Il Collegio Sindacale

Avv. Gianluca Stancati (Presidente)



Dott. Jean-Paul Baroni (Sindaco effettivo)



Dott. Annamaria Pontiggia (Sindaco effettivo)

