

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI,
CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017,
AI SENSI DELL'ART. 153 T.U.F. E DELL'ART. 2429, 3° COMMA, COD.CIV.**

Signori Azionisti di
Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.a.

Fonti normative, regolamentari e deontologiche

La presente relazione è stata redatta dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art 149 del D.lgs. 58/1998 (T.U.F.), dell'art. 2429, cod. civ. tenuto conto delle raccomandazioni Consob (in particolare, con la comunicazione n. DEM 1025564 del 6 aprile 2001 e successive modifiche e integrazioni) e delle indicazioni del Codice di Autodisciplina.

Premessa

Il Collegio Sindacale redige la relazione al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, il cui progetto è stato definitivamente approvato dal Consiglio di Amministrazione della società in data 24 aprile 2018.

Si rammenta che l'assemblea del 22 dicembre 2017 ha conferito per un novennio l'incarico per la revisione legale dei conti alla società BDO Italia S.p.a., avendo acquisito il preventivo parere del Collegio Sindacale.

Si informa che, in esito alle dimissioni della Dott.ssa Raffaella Fino del 15 febbraio 2017, è subentrata, quale Sindaco Effettivo, la Dott.ssa Giovanna Villa, confermata dall'Assemblea del 23 marzo 2017. Nella medesima Assemblea del 23 marzo 2017 è stata nominata quale Sindaco Supplente la Dott.ssa Serena Angelini. Il Collegio Sindacale scadrà con l'approvazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2018.

Come meglio descritto nel progetto di bilancio (relazione sulla gestione e nota integrativa), cui si rimanda per un'illustrazione dei principali avvenimenti, il 2017, in continuità con quanto già attuato nel 2016, ha visto la società focalizzarsi sul completamento del processo di ristrutturazione, terminato con la chiusura del concordato preventivo in continuità e il ritorno *in bonis*.

Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto

Il Collegio Sindacale ha acquisito le informazioni strumentali allo svolgimento dei compiti di generale vigilanza ad esso attribuiti mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, agli incontri con il sopramenzionato revisore legale, nonché le ulteriori

attività di ispezione e controllo. Il Collegio Sindacale ha potuto svolgere la propria attività di vigilanza in modo autonomo e indipendente.

Sulla base delle informazioni ricevute e in esito alle analisi condotte dal Collegio Sindacale, è emerso che le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale compiute dalla società, anche per il tramite di società direttamente o indirettamente partecipate, sono essenzialmente costituite dalle seguenti:

- in data 2 febbraio 2017, la Società ha trasmesso al Commissario Giudiziale una richiesta di proroga del termine fissato per la convocazione dei creditori, a fronte dell'esigenza di presentare alcune modifiche al piano concordatario;
- con decreto del 3 febbraio 2017, il Tribunale di Milano ha posticipato le operazioni di voto al 9 maggio 2017, fissando al 6 marzo 2017 la data per il deposito delle modifiche al piano concordatario, che non hanno alterato il trattamento riservato ai creditori (pagamento dei creditori chirografari al 30% e dei creditori privilegiati e in predeuzione al 100%);
- in data 2 febbraio 2017 il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle dimissioni del Consigliere Dott. Francesco Bottene, procedendo alla cooptazione dell'Avv. Fabrizio Salmini quale Consigliere Indipendente, confermato all'Assemblea del 23 marzo 2017;
- in data 23 febbraio 2017, la Società ha notificato un atto di citazione nei confronti di taluni precedenti Amministratori, dando seguito alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 29 giugno 2015; in pari data, ha altresì notificato un atto di citazione nei confronti di taluni precedenti Sindaci e di AC Holding Investments S.A. (al tempo esercente attività di direzione e coordinamento nei confronti di Sintesi), dando seguito alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 23 marzo 2017;
- in data 23 marzo 2017, V11 ha sottoscritto l'ultima *tranche* di aumento di capitale riservato, come da delibera del 21 novembre 2016 e in esecuzione dell'accordo di investimento, giungendo a detenere n. 75.000.000 di azioni ordinarie di Sintesi;
- in data 23 marzo 2017, è stato nominato quale nuovo organismo monocratico di vigilanza di Sintesi l'avv. Luca Troyer, penalista esperto di reati finanziari;
- in data 24 marzo 2017, il Commissario Giudiziale ha depositato in Tribunale la relazione prevista ai sensi dell'art. 172 l.fall., esprimendo un giudizio positivo circa la fattibilità del piano concordatario;
- in data 20 aprile 2017, la Società ha depositato presso Equitalia la dichiarazione di adesione alla definizione agevolata ex art. 6 del D.L. n. 193/2016 (come convertito dalla L. 225/2016);
- in data 9 maggio 2017, la maggioranza dei creditori ha espresso parere positivo sulla proposta di concordato preventivo in sede di adunanza, ai sensi dell'art. 174 l.fall.;
- in data 22 maggio 2017, si è tenuta l'asta competitiva ex art. 163-bis l.fall. per la cessione delle azioni ordinarie, delle obbligazioni e dei warrants di Gequity S.p.a.;
- il soggetto aggiudicatario, HRD Italia S.r.l., ha formulato un'offerta per l'intero pacchetto di € 752.000, in linea con quanto previsto nel piano di concordato. In data 12 luglio 2017, il Tribunale di Milano ha autorizzato la cessione ad HRD Italia S.r.l. della

partecipazione di controllo di Gequity S.p.a. e degli altri strumenti finanziari oggetto dell'asta competitiva. Il pagamento della somma e il perfezionamento del contratto di compravendita sono avvenuti il 22 luglio 2017;

- in data 3 luglio 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società ha autorizzato un contratto di finanziamento soci fruttifero per € 600.000, con scadenza non inferiore ai due anni, con V11, per consentire a Sintesi di affrontare e superare il soddisfacimento degli impegni di spesa correnti, con particolare riferimento alla definizione fiscale agevolata, e di sostenere le spese per la gestione del concordato.
- l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Sintesi, riunitasi in data 28 luglio 2017 in unica convocazione, ha esaminato e approvato a maggioranza dei presenti il bilancio separato al 31 dicembre 2016 e la relazione sulla remunerazione;
- in data 21 settembre 2017, la Società ha comunicato di aver ricevuto le dimissioni del Prof. Umberto Monarca dalla carica di Amministratore Indipendente. In sostituzione del Consigliere dimissionario, il Consiglio di Amministrazione ha conseguentemente deliberato la nomina per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 cod.civ., del Prof. Avv. Daniele Umberto Santosuosso;
- in data 4 ottobre 2017, il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha reso noto che: (i) il Dott. Massimiliano Papini ha ceduto ad Amiral S.r.l. (controllante di V11 S.r.l., a sua volta controllante di Sintesi) il 75% delle azioni ordinarie di Met.Extra S.p.a. (ii) il Dott. Massimiliano Papini ha ceduto alla Sig.ra Elisabetta di Geronimo il 100% delle quote sociali di Amiral S.r.l. e (iii) la Sig.ra Elisabetta di Geronimo ha apportato il 100% delle quote sociali di Amiral S.r.l. al Trust "7 Giugno";
- in data 12 ottobre 2017, la Famiglia Riboldi di Monza, proprietaria della totalità delle azioni della società Titalia S.p.a. e di altre società operanti nel settore della lavorazione e della commercializzazione del titanio, ha stipulato con V11 S.r.l. un contratto di compravendita avente ad oggetto la cessione da parte di quest'ultima di una partecipazione pari al 26,9% circa del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie di Sintesi alla società RH S.r.l., interamente controllata dalla Famiglia Riboldi. Il prezzo concordato è di € 1.250.000, da corrisondersi in più *tranches* nel corso del primo e secondo semestre 2018 (salvo un primo acconto di € 100.000 pagato contestualmente alla stipula);
- RH S.r.l. e gli esponenti della Famiglia Riboldi si sono impegnati, con un separato accordo di investimento stipulato con V11 sempre il 12 ottobre 2017, a versare a favore di Sintesi un ulteriore somma, a titolo di apporto, di € 750.000 per la contribuzione al pagamento dei debiti concordatari di Sintesi.
- V11 e RH hanno inoltre, nella medesima data, costituito una società per azioni, denominata Kyklos S.p.a., cui hanno conferito il 26,9% delle azioni di Sintesi possedute da ciascuna; conseguentemente, a valle di questa operazione, Sintesi risulta controllata da Kyklos S.p.a.; la *partnership* strategica tra Met.Extra S.p.a. e Titalia S.p.a. riguarda, tra l'altro, la realizzazione di sinergie produttive (consentendo il recupero di tutti gli scarti di lavorazione per la produzione della materia prima) e manageriali, nonché l'acquisto di materiali, lo sviluppo commerciale e la creazione di una rete distributiva unitaria nei mercati europei;

- la Famiglia Riboldi si è contestualmente impegnata, con l'accordo di investimento, a conferire (direttamente o indirettamente) a Sintesi, nel più breve tempo possibile, il 100% delle azioni detenute in Titalia S.p.a.
- a sua volta, la Famiglia Papini, per il tramite di Amiral S.r.l., ha confermato il proprio impegno a conferire (direttamente o indirettamente) a Sintesi, nel più breve tempo possibile, il 100% delle azioni detenute in Met.Extra S.p.a.;
- in data 13 ottobre 2017, il Tribunale di Milano ha omologato la proposta di concordato presentata dalla Società ed approvata dalla maggioranza dei creditori, adottando i provvedimenti esecutivi previsti dalla legge;
- in data 31 ottobre 2017, Sintesi ha formalmente annunciato al mercato la soggezione ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 cod.civ. da parte di Kyklos S.p.a.;
- in data 17 novembre 2017, Sintesi ha revocato anticipatamente, ai sensi dell'art. 4, 1° comma, lett. a), del D.M. 261/2012, ed avvalendosi, dunque, del mutamento del soggetto che, ai sensi dell'art. 2359 cod.civ., esercita il controllo sulla Società assoggettata a revisione, il contratto avente ad oggetto lo svolgimento dell'incarico di revisore legale dei conti in Sintesi, affidato in data 23 novembre 2012 a Kreston GV Italy Audit S.r.l.;
- in data 24 novembre 2017, la Società ha comunicato di aver ricevuto le dimissioni del Dott. Raffaele Monastero dalla carica di Presidente e Amministratore Delegato. In sostituzione del Consigliere dimissionario, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, in data 29 novembre 2017, la nomina per cooptazione ai sensi dell'articolo 2386 cod.civ. del Dott. Francesco Bottene, con deleghe alla gestione ordinaria della Società, mantenendo in capo allo stesso Dott. Bottene i ruoli di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e di *Investor Relator*; il Collegio Sindacale ha ribadito che è preferibile che tali ruoli siano distinti;
- in data 19 dicembre 2017, il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la sottoscrizione di un contratto di finanziamento soci fruttifero per € 190.000, con scadenza non inferiore ai due anni, con Kyklos S.p.a., per consentire alla Società di affrontare e superare le spese inerenti alla chiusura del concordato;
- con decreto del 21 dicembre 2017, il Tribunale di Milano ha disposto l'archiviazione del fascicolo della procedura di concordato.
- in data 22 dicembre 2017, si è riunita l'Assemblea degli Azionisti, deliberando: *i*) la nomina, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017, del Prof. Avv. Daniele Umberto Santososso quale Amministratore indipendente, facendo seguito alla cooptazione del medesimo in seno alla seduta consiliare del 21 settembre 2017; *ii*) la sostituzione della società di revisione e l'accettazione della proposta pervenuta da BDO Italia S.p.a.;

Nel corso dell'esercizio 2017, si sono tenuti i seguenti C.d.A.:

27 gennaio 2017 – 2 febbraio 2017 – 15 febbraio 2017 – 6 marzo 2017 – 23 marzo 2017 –
13 aprile 2017 – 12 maggio 2017 – 23 maggio 2017 – 5 giugno 2017 – 21 giugno 2017 –

26 giugno 2017 – 3 luglio 2017 – 17 luglio 2017 – 21 settembre 2017 – 31 ottobre 2017 – 10 novembre 2017 – 29 novembre 2017 – 6 dicembre 2017 – 19 dicembre 2017 – 22 dicembre 2017.

Nel corso dell'esercizio 2017, si sono inoltre tenute le seguenti assemblee:

23 marzo 2017 – 28 luglio 2017 – 22 dicembre 2017.

Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Sulla base delle informazioni acquisite, la relazione del Collegio Sindacale dà atto che le scelte gestionali sono ispirate al principio di corretta informazione e che gli amministratori sono consapevoli della rischiosità e degli effetti delle operazioni compiute. A tal fine, si rimanda anche all'attività svolta dal Comitato Controllo e Rischi.

Sulla base delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale ha esaminato le prospettive della Società, nonché le operazioni di maggiore rilievo economico, patrimoniale o finanziario, ivi incluse le eventuali operazioni atipiche, inusuali, con le parti correlate o caratterizzate da un potenziale conflitto di interessi.

Attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile

Sulla base delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale ha effettuato un'attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, in termini di struttura, procedure, competenze e responsabilità, alle dimensioni della Società, alla natura e alle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale. L'assetto organizzativo è minimo, stanti le caratteristiche attuali e l'attività della società, appena uscita dal concordato preventivo, e la limitata operatività gestionale. L'attività è supportata anche da consulenti esterni, soprattutto in ambito legale, per affrontare i contenziosi e le tematiche giuridiche (concernenti in particolare la procedura di concordato preventivo, terminata a dicembre 2017, e le cause pregresse).

Il Collegio Sindacale rinnova il proprio invito ad adeguare l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile, da cui dipende anche il processo di predisposizione e diffusione dell'informativa economico-finanziaria della Società.

In particolare, il Collegio Sindacale suggerisce di potenziare i predetti assetti anche al fine di prevedere una più articolata ripartizione delle deleghe, valutando, come sopra anticipato, l'ipotesi e l'opportunità di differenziare il ruolo e le deleghe dei poteri del Presidente del Consiglio di Amministrazione da quella dell'Amministratore Delegato e del dirigente preposto, con una più articolata segregazione delle funzioni aziendali. Anche la predisposizione delle situazioni contabili periodiche e dei bilanci potrà essere utilmente presidiata con maggiori risorse specificatamente dedicate; ciò consentirà anche di

monitorare l'andamento aziendale soprattutto in contesti di applicabilità dell'art. 2446 cod.civ.

Da affinare sono anche le procedure relative alla composizione del fascicolo di bilancio, per la relazione annuale e semestrale.

Tra i presidi di controllo, si rileva anche, ex d.lgs. 231/2001, l'Organismo di Vigilanza.

Il Collegio Sindacale ha valutato alla data odierna la sussistenza dei requisiti di indipendenza dei suoi componenti e il cumulo degli incarichi di cui all'art. 144-terdecies del regolamento Emittenti Consob n. 11971.

Il Collegio Sindacale, anche in funzione dei conferimenti già annunciati al mercato, in esito ai quali la società Sintesi S.p.a. auspicabilmente assumerà i connotati di una holding operativa, raccomanda di aggiornare le procedure amministrative e di *governance*, procedendo in particolare a predisporre un nuovo modello organizzativo ex d.lgs. 231/2001 e ad aggiornare le procedure (anche in tema di *market abuse*, regolamenti su parti correlate, *privacy* e altro, regolamentazione dei fornitori, etc.). A tal fine, il Collegio Sindacale è stato informato che tali aggiornamenti sono in corso di assegnazione a consulenti specifici.

La Società si sta inoltre strutturando con alcune figure professionali e ciò potrà auspicabilmente consentire un rafforzamento degli assetti organizzativi, amministrativi e contabili successivi alla positiva conclusione della fase di concordato preventivo e alla riorganizzazione del Gruppo con il perfezionamento dei conferimenti *in itinere*.

Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema di controllo interno

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, dal quale emerge in particolare l'opportunità di rafforzare le procedure di controllo dei servizi amministrativi e contabili, come sopra rilevato. Pure l'iter di approvazione del bilancio dovrà essere presidiato con maggiori risorse, anche per assecondare lo sviluppo della società. Il controllo interno dovrà essere adeguatamente sviluppato avendo la Società ripristinato la sua completa operatività, post concordato. Valgono le considerazioni già effettuate sull'assetto organizzativo, amministrativo e contabile, che rilevano anche per le tematiche di *internal audit*.

Comitati istituiti

In data 31 ottobre 2017, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a reintegrare il Comitato Remunerazione, il Comitato Controllo e Rischi e il Comitato Amministratori Indipendenti, che risultano composti come segue:

- *Comitato Remunerazione*: Prof. Avv. Daniele Umberto Santosuosso (Presidente e Consigliere non esecutivo indipendente); Avv. Fabrizio Salmini (Consigliere non esecutivo indipendente); Dott.ssa Sarah Rocchi (Consigliere non esecutivo);

- *Comitato Controllo e Rischi*: Avv. Maria Teresa Monastero (Presidente e Consigliere non esecutivo); Prof. Avv. Daniele Umberto Santosuosso (Consigliere indipendente); Avv. Fabrizio Salmini (Consigliere indipendente);
Comitato Amministratori Indipendenti (composto, in virtù del relativo regolamento, da tutti i Consiglieri in possesso dei requisiti di indipendenza): Prof. Avv. Daniele Umberto Santosuosso (Presidente); Avv. Fabrizio Salmini.

Attività di vigilanza sull'attività di revisione legale dei conti

Non essendo demandato al Collegio Sindacale il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, l'attività dello stesso si è limitata alla mera vigilanza sull'impostazione generale data al medesimo e sulla generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

Il Collegio Sindacale si è più volte incontrato negli ultimi mesi con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti per lo scambio di informazioni, ai sensi di legge, in particolare avendo riguardo al bilancio dell'esercizio 2017.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti ha rilasciato in data odierna la propria relazione ai sensi di legge sul bilancio 2017, da cui emerge che il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2017 e dei flussi di cassa in conformità agli IFRS.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti ha altresì rilasciato, in data odierna, la relazione aggiuntiva per il comitato per il controllo interno e la revisione contabile ai sensi dell'art. 11 del regolamento UE 537/14.

Modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario

La relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per il 2017 è contenuta nel sito Internet, cui si rimanda.

La Società ha adottato il Codice di Autodisciplina.

Alla chiusura dell'Esercizio 2017, la Società presenta un modello di *Corporate Governance* conforme parzialmente a quanto suggerito dal Codice promosso da Borsa Italiana e accessibile al pubblico sul sito *web* di Borsa Italiana (<http://www.borsaitaliana.it/comitato-corporategovernance/codice/2014clean.pdf>). L'Emittente, in considerazione delle proprie ancora limitate dimensioni, delle proprie attività e della propria attuale struttura organizzativa ed operativa, non ha ritenuto opportuno adottare integralmente il Codice. Tuttavia, la Società, oltre ad allineare le proprie strutture di *corporate governance* alle previsioni di legge al riguardo, ha recepito le principali raccomandazioni contenute nel Codice, in parte adeguandole al proprio contesto organizzativo e operativo. La Società e la sua ex-controllata (Gequity S.p.a., per quota parte del 2017) non sono soggette a disposizioni di legge non italiane che influenzano la struttura di *corporate governance* di Sintesi.

Attività di vigilanza sui rapporti con società controllate

Per una frazione dell'esercizio 2017, l'unica società controllata è stata Gequity s.p.a., poi alienata. Per una descrizione dei rapporti con Gequity, si rimanda al fascicolo di bilancio. Il collegio sindacale ha vigilato sui rapporti con tale società e sulle procedure di alienazione della partecipata.

Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate

Le operazioni con le parti correlate sono state oggetto di disamina consiliare, anche da parte degli amministratori indipendenti, e sono riassunte nella nota integrativa (par. IX). Il Collegio Sindacale, considerando anche le criticità che sono emerse con talune parti correlate nel corso del 2017, rinnova l'invito ad adottare una procedura più aggiornata e definita sul tema.

Il Collegio Sindacale ha invitato la Società a illustrare nei dettagli l'operazione di integrazione con le parti correlate Met.Extra S.p.a. e Titalia s.p.a., che allo stato attuale risultano ancora *in itinere*.

In data 19 dicembre 2017, il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la sottoscrizione di un contratto di finanziamento soci fruttifero per € 190.000 con Kyklos S.p.a., azionista di maggioranza della Società.

In data 2 febbraio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la sottoscrizione di un ulteriore contratto di finanziamento soci fruttifero per € 250.000 con Kyklos S.p.a.

In data 28 febbraio 2018, il socio Kyklos S.p.a. ha comunicato la propria richiesta di convertire una parte del proprio finanziamento soci, per un ammontare di € 190.000, in versamento in conto futuro aumento di capitale.

Omissioni e fatti censurabili rilevati, pareri resi e iniziative intraprese

Nel corso dell'esercizio 2017, l'attività del Collegio Sindacale è stata la seguente:

- verifiche sindacali periodiche: 9;
- comunicazioni alla CONSOB: 5;
- osservazioni ex artt. 2446-2447 cod.civ.: 1;
- relazioni sul bilancio d'esercizio: 1;
- proposta motivata per la nomina del revisore legale dei conti: 1.

Il 23 aprile 2018, due azionisti hanno presentato al Collegio Sindacale una denuncia ex art. 2408, 1° comma, cod.civ., nella quale si fa riferimento ad uno stallo operativo della Società e ad altre tematiche correlate. In risposta a quanto sopra, il Collegio Sindacale, ha evidenziato che non risulta alcuno stallo operativo, di avere più volte raccomandato, già nel 2017,

l'aggiornamento delle procedure, sottolineando altresì che gli adempimenti pubblicitari in tema di direzione e coordinamento sono rispettati.

Proposte in ordine al bilancio di esercizio, alla sua approvazione e alle materie di competenza del collegio sindacale

Il Collegio Sindacale rileva che il progetto di bilancio d'esercizio, predisposto dal Consiglio di Amministrazione e corredato dalla relazione del revisore, si basa sul principio di continuità, tenuto conto, come illustrato nella relazione sulla gestione, del prospettato conferimento in Sintesi S.p.a. delle partecipazioni di Kyklos S.p.a. detenute in Titalia S.p.a. e Met.Extra S.p.a. e della lettera di *patronage* della stessa Kyklos S.p.a., con la quale la stessa si impegna a garantire, nei confronti di terzi, un adeguato supporto finanziario per i prossimi 18 mesi.

Il presupposto della continuità aziendale per l'esercizio 2018 è fondato su una valutazione degli amministratori che dipende da un insieme di fattori tra cui rilevano in particolare lo sviluppo del piano industriale (con i relativi contratti di *service* a favore di società che in prospettiva dovrebbero diventare controllate) e il sopra citato *patronage* (sostegno finanziario) della società controllante.

Il periodico monitoraggio dell'avanzamento lavori e del rispetto delle *milestones* previste nel piano industriale, effettuato dal Consiglio di Amministrazione, con riferimento precipuo a modalità di realizzazione, tempistiche e risultati, rappresenta un presupposto per la puntuale verifica della continuità aziendale.

Il Collegio Sindacale invita la Società a perseverare nel presidio dell'area finanziaria, dotandosi di ulteriore liquidità, se del caso anche con la richiesta di ulteriori finanziamenti soci, qualora essa dovesse essere necessaria per affrontare gli impegni nei prossimi mesi, in attesa che entri a regime la riorganizzazione del Gruppo, in esito alla quale si prevede che la Società possa avere un *revenue model* idoneo a garantirne il sostentamento, con contratti di *service* nei confronti delle future società partecipate.

Considerando le perdite dell'esercizio e quelle pregresse, la società si trova nella fattispecie di cui all'art. 2446 cod.civ. Il Collegio Sindacale ha redatto, in data odierna, la sua relazione ai sensi dell'art. 2446, 1° comma, cod.civ., dopo aver richiesto un aggiornamento della situazione al 31 marzo 2018. Si raccomanda, pertanto, la periodica predisposizione di situazioni infrannuali aggiornate, soprattutto in pendenza di perdite superiori al terzo del capitale.

La società non è allo stato attuale tenuta a redigere il bilancio consolidato, anche in considerazione del fatto che attualmente non possiede partecipazioni e che il consolidamento viene effettuato a un livello superiore.

Tenuto conto di quanto espresso in precedenza e del giudizio del soggetto incaricato della revisione legale dei conti, il Collegio Sindacale, a conclusione del suo esame, non rileva la sussistenza di motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017, così come previsto dal Consiglio di Amministrazione e alla proposta in ordine alla destinazione del risultato d'esercizio.

Milano, 15 maggio 2018

Il Collegio Sindacale

Roberto Moro Visconti 

Marco Maria Bianconi 

Giovanna Villa 