

**OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE DI SINTESI S.P.A. ALLA SITUAZIONE AL 31
MAGGIO 2019 AI SENSI DELL'ART. 2446, C.C. E DELL'ART. 74, 1° COMMA DEL
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE**

Signori Azionisti,

in data 7 giugno 2019, il Dirigente predisposto alla redazione dei documenti contabili societari ha presentato una situazione patrimoniale aggiornata al 31 maggio 2019, da cui emerge che il capitale sociale è diminuito di oltre un terzo, ricorrendo, pertanto, la fattispecie di cui all'art. 2446, comma 1, c.c., secondo cui: *"quando risulta che il capitale è diminuito di oltre un terzo in conseguenza di perdite, gli amministratori o il consiglio di gestione, e nel caso di loro inerzia il collegio sindacale ovvero il consiglio di sorveglianza, devono senza indugio convocare l'assemblea per gli opportuni provvedimenti. All'assemblea deve essere sottoposta una relazione sulla situazione patrimoniale della società, con le osservazioni del collegio sindacale o del comitato per il controllo sulla gestione. La relazione e le osservazioni devono restare depositate in copia nella sede della società durante gli otto giorni che precedono l'assemblea, perché i soci possano prenderne visione. Nell'assemblea gli amministratori devono dare conto dei fatti di rilievo avvenuti dopo la redazione della relazione"*.

1. Sulla convocazione dell'assemblea

Come si rileva nella suddetta situazione patrimoniale al 31 maggio 2019 ex art. 2446 c.c., *"ritenendo necessario assumere gli opportuni provvedimenti ai sensi della predetta disposizione, il Consiglio di Amministrazione convocherà senza indugio l'assemblea degli azionisti, dandone comunicazione nei termini di legge e delle disposizioni attuative"*.

2. Sulle cause dello squilibrio

Nel periodo 1° gennaio – 31 maggio 2019, la Società ha maturato un utile di € 40.339, mentre l'esercizio 2018 ha evidenziato una perdita di - € 171.732.

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso delle sue adunanze, ha illustrato le cause che hanno determinato le perdite cumulate, evidenziando, fra le principali cause determinanti le stesse, le perdite dovute alla gestione caratteristica.

3. Sulla situazione patrimoniale

Si riportano di seguito alcuni dati esposti nella situazione patrimoniale al 31 maggio 2019, confrontati con il bilancio al 31 dicembre 2018 (con dati in unità di euro):

Voce	31 maggio 2019	31 dicembre 2018
Capitale sociale	€ 933.228	€ 933.228
Riserva sovrapprezzo azioni	€ 5.704.310	€ 5.704.310
Versamenti in conto capitale	€ 11.067.446	€ 11.067.446
Perdite portate a nuovo	- € 17.200.249	- € 17.028.517
Risultato del periodo	€ 40.339	- € 171.732
Patrimonio netto	€ 545.074	€ 504.735

Si rammenta che la legge attribuisce in via esclusiva al soggetto incaricato della revisione legale dei conti i compiti di verifica in materia contabile. Conseguentemente, il collegio sindacale non ha effettuato le predette verifiche sulla situazione patrimoniale al 31 maggio 2019.

La situazione dovrebbe utilmente essere redatta con criteri civilistici (artt. 2424 e segg. c.c.), integrata dal rendiconto finanziario e corredata da una relazione degli amministratori più approfondita.

4. Sulla continuità aziendale

Nella situazione patrimoniale al 31 maggio 2019 si rileva quanto segue:

“LE INIZIATIVE CHE L’EMITTENTE INTENDE ASSUMERE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DELLA CONTINUITÀ AZIENDALE

Il Consiglio di Amministrazione della Società ritiene che l’attività posta in essere fino ad oggi possa assurgere a punto di partenza per il rilancio di TitanMet. Questo sia nell’ottica della ristrutturazione finanziaria ed organizzativa, sia in quella dell’integrazione delle realtà industriali Met.Extra S.p.A. e Titalia S.p.A., nonché in riferimento all’avviato processo di sviluppo in TitanMet di una struttura atta a fornire servizi e assistenza alle società del gruppo facente oggi capo a Kyklos S.p.A., oltre alla concreta possibilità di implementare attività di commercio autonomo di metalli (quali il titanio e altri materiali speciali). Con riferimento alla prospettata integrazione delle consorelle, si evidenziano le seguenti informazioni in ordine agli andamenti dell’esercizio. Per quanto concerne Met.Extra, la seconda parte del 2018 ha mostrato una contrazione dei mercati di riferimento, in particolare del Nichel, a seguito degli scontri commerciali tra Cina e Stati Uniti e delle preoccupazioni per possibili sanzioni verso la Russia da parte degli Stati Uniti, che hanno innescato un crollo dei prezzi a livello internazionale, proseguito fino alla fine dell’anno. Una maggiore incertezza e volatilità del mercato dell’acciaio inossidabile (il cui prezzo è condizionato dall’andamento del Nichel) ha fatto ritenere al management che fosse necessario rivedere le strategie di medio/lungo periodo ed il Piano Industriale di Met.Extra: in questo contesto si è deciso di rifocalizzare il business su altri materiali ferrosi, non ferrosi e speciali in grado di sviluppare maggiore marginalità. La società Titalia nel corso della prima metà del 2018 ha visto una leggera contrazione del fatturato rispetto alle previsioni, causato da ritardi di alcuni progetti. A partire dal settembre 2018 e per i primi mesi del 2019, si è riscontrata una forte ripresa delle vendite: già nel mese di aprile il fatturato è più che raddoppiato rispetto all’anno precedente, con un incremento del 129%. Il rallentamento è stato anche causato dalle attività propedeutiche all’acquisizione ed all’integrazione della società OFR S.r.l. (avvenuta nel 2019) che hanno avuto inizio nell’esercizio. Tale acquisizione ha consentito di rilevare il pacchetto clienti del target, acquisire operai specializzati già formati di difficile reperimento, nonché ha offerto la possibilità di sviluppare il mercato della forgia del

titanio, oggi non ancora totalmente sfruttato. L'aggiornamento del business plan, approvato in data 24 maggio 2019, tiene conto degli accadimenti sopra descritti e del fatto che nel corso del 2018 non si è potuto dare corso ad alcune previste acquisizioni, in quanto le due diligence non hanno dato gli esiti sperati. Nel nuovo Piano, sono previsti altri target che verranno valutati nel corso dei prossimi mesi.

Inoltre, occorre evidenziare che:

- come in precedenza richiamato, nel corso del 2018 la Società si è concretamente attivata nell'approntare gradualmente strutture per la fornitura di attività di servizi a favore delle società del gruppo facente oggi capo a Kyklos: in particolare, in data 5 aprile 2018 sono stati ratificati due contratti per fornire attività di servizio a Met.Extra S.p.A. e Titalia S.p.A. in ambito di Amministrazione, Finanza e Controllo ed in ambito di Strategia; tali contratti sono stati ratificati anche per il 2019;*
- in data 24 aprile 2018 la controllante Kyklos (già ricevuti i conferimenti dai rispettivi soci delle partecipazioni Titalia e Met.Extra) ha sottoscritto una lettera di patronage forte nella quale si è impegnata a garantire, nei confronti di terzi, un adeguato supporto finanziario alla Società per i successivi 18 mesi di attività. Tale impegno è stato ulteriormente prorogato, in data 24 maggio 2019 per ulteriori 13 mesi;*
- nel corso del 2018 l'unità di trading ha provveduto alla vendita di circa euro 44 migliaia di rottami d'acciaio, mentre nei primi 5 mesi del 2019, sono stati venduti scarti di titanio per un valore pari ad euro 79 migliaia.*

Sulla base di quanto sopra, il management crede fermamente che le principali sinergie interne al Gruppo di appartenenza si svilupperanno nell'accentramento delle funzioni direzionali e di servizio all'interno di TitanMet e nello sviluppo di iterazioni tra le società consorelle operative che permetteranno l'ottimizzazione dei margini e la crescita del business a valle dei previsti apporti.

Premesso che sulla base della normativa e dei principi di riferimento, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, sono preliminarmente chiamati ad eseguire una valutazione circa l'adeguatezza del presupposto della continuità aziendale e, qualora riscontrino incertezze in merito alla capacità operativa della Società, devono comunicarlo e fornire le opportune informazioni, alla luce di quanto in precedenza esposto con riferimento al buon esito della ristrutturazione finanziaria e societaria avvenuto nel precedente esercizio, all'avvio e alla prosecuzione dei processi di business previsti dal piano industriale modificato dal Consiglio di Amministrazione del 24 maggio 2019, e soprattutto al concreto e costante supporto dei soci di riferimento (non da ultimo espresso anche tramite la formale garanzia d'impegno finanziario concessa da Kyklos S.p.A.), gli Amministratori di TitanMet ritengono che non sussistano incertezze in merito alla continuità aziendale ed alla capacità operativa della Società. Da ultimo, Amiral S.r.l. e Trust 7 Giugno si impegnano, per conto del socio Amiral, a bonificare a Kyklos Euro 165.000 di cui Euro 65.000 entro il giorno 7 Giugno 2019 ed il saldo entro il 31 Ottobre 2019. Kyklos effettuerà due versamenti in conto futuro aumento di capitale a favore di TitanMet in pari data. Ad esito di quanto sopra e sulla base della situazione patrimoniale aggiornata al 31 maggio 2019, è prevedibile che l'Emittente possa superare la situazione ex 2446 c.c. entro la data del 31 ottobre 2019".

Il collegio sindacale raccomanda un costante e periodico monitoraggio della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società, anche al fine di prendere tempestivi provvedimenti, laddove necessari.

* * *

La situazione patrimoniale al 31 maggio 2019 potrà utilmente essere integrata con alcune ulteriori informazioni previste dal regolamento CONSOB n. 11971/1999.

S'invita l'organo amministrativo ad approvare o ratificare la presente relazione e a convocare senza indugio l'assemblea per gli opportuni provvedimenti.

Le presenti osservazioni vengono depositate in copia presso la sede legale della società ai sensi di legge, affinché gli azionisti possano prenderne visione. La società vorrà effettuare gli adempimenti pubblicitari ai sensi di legge.

Milano, 7 giugno 2019

Il Collegio Sindacale

Roberto Moro Visconti

Marco Maria Bianconi

Giovanna Villa