



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLE PROPOSTE CONCERNENTI LE MATERIE POSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO

Assemblea ordinaria degli azionisti di 4AIM SICAF S.p.A.

6 aprile 2017 – in prima convocazione

7 aprile 2017 - in seconda convocazione

Milano, 21 marzo 2017

4AIM SICAF S.p.A.
Corso Venezia 16
20121 Milano - Italy
t. +39 02 873 990 69 r.a.
f. +39 02 873 990 81

4AIM SICAF S.p.A.
Autorizzata dalla Banca d'Italia
in data 23/02/2016 al n. 15339.5
Iscritta all'albo della Sicaf
presso la Banca d'Italia al n. 3

Capitale sociale € 6 300 000
interamente versato
Codice fiscale e registro imprese
di Milano n. 09449520965
www.4aim.it



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI 4AIM SICAF S.P.A. SULLE PROPOSTE CONCERNENTI LE MATERIE POSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA di 4AIM SICAF S.P.A. ("4AIM")

Signori Azionisti,

il Consiglio di amministrazione Vi ha convocato in Assemblea, in sede ordinaria per il giorno 6 aprile p.v. alle ore 10.30 presso la sede legale di 4AIM in Milano, Corso Venezia n. 16, Scala Camini, e occorrendo in seconda convocazione per il giorno 7 aprile 2017, stesso luogo e ora, per sottoporre alla Vostra approvazione le proposte di cui al seguente:

ordine del giorno

- 1. Approvazione del Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, corredato della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della Società di Revisione. Delibere inerenti e conseguenti.**
- 2. Integrazione del collegio sindacale. Delibere inerenti e conseguenti.**
- 3. Nomina di un nuovo componente del Consiglio di Amministrazione. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**
- 4. Ampliamento del numero dei componenti del Consiglio di amministrazione Delibere inerenti e conseguenti.**
- 5. Risoluzione anticipata dell'incarico di revisione conferito a BDO Italia S.p.A. e contestuale nomina di un nuovo revisore legale. Delibere inerenti e conseguenti.**



Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di 4AIM ha deliberato di sottoporre all'attenzione dell'Assemblea gli argomenti menzionati all'ordine del giorno di cui sopra.

Vengono di seguito fornite le necessarie informazioni, affinché possiate pervenire a un fondato giudizio sull'oggetto delle deliberazioni di cui all'ordine del giorno.

1. Approvazione del Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, corredato della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della Società di Revisione. Delibere inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocati per sottoporre alla Vostra approvazione il progetto di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 marzo 2017.

Il fascicolo del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 di 4AIM messo a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede legale della società nonché sul proprio sito internet, contiene l'illustrazione del progetto di bilancio di esercizio, redatto secondo il provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, unitamente alla relazione sulla gestione.

Analogamente la relazione di revisione redatta dalla società di revisione BDO Italia S.p.A. e la relazione del Collegio Sindacale sono messe a disposizione del pubblico insieme alla relazione finanziaria annuale.

In particolare il Consiglio di Amministrazione sottolinea che il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 evidenzia una perdita pari a Euro 830.611 derivante da oneri di gestione, da altri oneri diversi oltre a rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali, riferiti ai costi di autorizzazione e quotazione.

Tenuto conto di quanto precede, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente delibera:

"L'assemblea degli azionisti di 4AIM SICAF S.p.A.

- udito e approvato quanto esposto dal Consiglio di Amministrazione;*
- preso atto della relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione;*

DELIBERA

- 1. di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, in ogni sua parte e risultanza;*
- 2. di rinviare a nuovo la perdita di Euro 830.611;*
- 3. di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso all'Amministratore Delegato Davide Mantegazza, di provvedere a tutti gli adempimenti e formalità di comunicazione, di procedere all'iscrizione della delibera presso il competente registro delle Imprese, apportando le modifiche, aggiunte o soppressioni formali che si dovessero rendere necessarie"*



2. "Integrazione del collegio sindacale. Delibere inerenti e conseguenti."

In relazione al secondo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria si rende noto che in data 16 dicembre 2016, il sindaco effettivo Prof. Mario Comana ha rassegnato le proprie dimissioni quale componente del Collegio Sindacale di 4AIM, a causa di sopraggiunti impegni professionali incompatibili con la carica ricoperta in 4AIM.

Ai sensi del combinato disposto dell'art. 2401 cod. civ. e dell'art. 27 dello Statuto Sociale, si rende dunque necessario che l'assemblea provveda alla nomina del nuovo sindaco effettivo per realizzare l'integrazione del Collegio Sindacale, il quale incarico, ai sensi dell'art. 2401 cod. civ., scadrà insieme con quelli attualmente in carica e, quindi, alla data di approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Si invitano, quindi, i Signori Azionisti a provvedere alla nomina di un nuovo membro del Collegio Sindacale. A tal proposito si evidenzia che il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 27 dello Statuto Sociale, è composto da tre membri effettivi e due supplenti e dura in carica tre anni. Tenuto conto che non è possibile procedere alla sostituzione del sindaco mediante il voto di lista, l'assemblea dovrà deliberare secondo le maggioranze previste dalla legge nel rispetto di quanto previsto dall'art. 27 dello Statuto Sociale.

3. "Nomina di un nuovo componente del Consiglio di Amministrazione. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione. Deliberazioni inerenti e conseguenti".

In relazione al terzo punto all'ordine del giorno, Vi rammentiamo preliminarmente che l'Articolo 21 dello Statuto Sociale prevede che *"La SICAF è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero dispari di membri non inferiore a 3 (tre) e non superiore a 9 (nove), secondo la determinazione che verrà fatta dall'assemblea"* e che *"Almeno 1 (uno) dei componenti del consiglio di amministrazione, ovvero 2 (due) se il consiglio di amministrazione sia composto da più di 7 (sette) componenti, deve possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, D. Lgs. 58/1998"*.

Ebbene, in considerazione delle dimissioni dal ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione di 4AIM rassegnate dal Dott. Gian Luigi Costanzo in data 15 marzo 2017 che avranno effetto al termine della relativa seduta assembleare, si rende necessario nominare un nuovo componente del consiglio di amministrazione al fine di ricomporre il numero minimo di consiglieri così come richiesto dallo Statuto Sociale. Tale soggetto, oltre ad essere in possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità previsti dalla normativa di riferimento, dovrà aver maturato profili di competenza ed esperienza nel mercato finanziario ed in particolare del settore della gestione collettiva del risparmio, nel quale opera 4AIM.

Ai sensi di quanto disposto dall'Articolo 24 dello Statuto Sociale avete, inoltre, la facoltà di nominare tra i membri del consiglio di amministrazione un presidente che, in caso contrario, verrà nominato direttamente dal consiglio stesso.

Vi ricordiamo altresì che il Dott. Gian Luigi Costanzo ricopriva all'interno del consiglio di amministrazione la carica di amministratore indipendente. Pertanto, si rende necessario dotare 4AIM del contributo di uno o più soggetti che - oltre ai requisiti di professionalità e onorabilità così come richiesti dalla normativa di riferimento - siano in possesso di specifici requisiti di indipendenza stabiliti dall'art. 148 del D. Lgs. n. 58 del 1998.



Si ricorda, infine, che ai sensi di quanto disposto dall'articolo 22 dello Statuto Sociale, la nomina di tali amministratori verrà effettuata con le maggioranze di legge e senza voto di lista. Pertanto, nel caso in cui gli azionisti di maggioranza non abbiano ancora completato la procedura per ottenere l'autorizzazione necessaria per poter esercitare il diritto di voto relativo alle azioni che superano la soglia stabilita da Banca d'Italia, questi ultimi non potranno esercitare i diritti di voto inerenti le proprie partecipazioni eccedenti il limite del 10% in quanto non saranno computate ai fini del calcolo della maggioranza per l'approvazione della delibera in questione.

Sulla base di quanto sopra esposto, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea ordinaria di 4AIM di eleggere un nuovo componente del Consiglio di Amministrazione in sostituzione del Dott. Gian Luigi Costanzo, di procedere alla nomina del nuovo Presidente del Consiglio di Amministrazione nonché di ampliare il numero dei componenti del consiglio di amministrazione attraverso la nomina di uno o più consiglieri in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità così come richiesti dalla normativa di riferimento.

4. "Ampliamento del numero dei componenti del Consiglio di amministrazione Delibere inerenti e conseguenti".

In relazione al quarto punto all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocati in assemblea per sottoporvi la proposta di ampliare il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

L'ampliamento del numero degli amministratori consentirà, infatti, di accrescere le competenze in seno all'organo amministrativo e di rafforzare il confronto all'interno dell'organo stesso, nell'ottica di un rafforzamento della struttura della *governance* societaria.

Si precisa che, ai fini della nomina dei nuovi consiglieri, non trova applicazione la procedura del voto di lista, non trattandosi di ipotesi di rinnovo integrale del Consiglio di Amministrazione. Pertanto, come previsto dall'art. 22 dello Statuto Sociale, per la nomina degli Amministratori per qualsiasi ragione non nominati ai sensi del procedimento del voto di lista l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge.

Gli Amministratori così nominati scadranno insieme con quelli attualmente in carica e, quindi, alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018.

In sede di eventuale nomina dei nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione, l'assemblea sarà altresì chiamata a deliberare un'eventuale integrazione dell'emolumento complessivo previsto in favore dei componenti del Consiglio di Amministrazione. A tal riguardo si ricorda che l'assemblea degli azionisti di 4AIM ha deliberato, in data 10 maggio 2016, un compenso annuo, da suddividere tra i componenti del Consiglio di Amministrazione, composto come segue:

- (i) una parte fissa pari ad euro 180.000,00, oltre ad un importo pari all'uno per cento del NAV della società investito in azioni nel limite massimo di euro 150.000,00;
- (ii) una parte variabile pari al sette virgola cinque per cento della differenza del NAV della società al netto di eventuali aumenti di capitale, oltre al dieci per cento delle plusvalenze nette realizzate.

5. "Risoluzione anticipata dell'incarico di revisione conferito a BDO Italia S.p.A. e contestuale



nomina di un nuovo revisore legale. Delibere inerenti e conseguenti"

Vi informiamo che siete stati convocati in Assemblea ordinaria, per approvare il conferimento di un nuovo incarico di revisione legale per il novennio 2017-2025 a seguito della risoluzione anticipata dell'attuale incarico conferito a BDO Italia S.p.A. ("BDO") per il triennio 2015- 2017 dall'assemblea dei soci di 4AIM in data 17 giugno 2015.

Al riguardo Vi comunichiamo che con l'introduzione del nuovo art. 19-*bis* del D. Lgs. 39/2010 (entrato in vigore il 1° gennaio 2017), 4AIM, in ragione del proprio *status* di società di investimento a capitale fisso, rientra nel novero degli "enti sottoposto a regime intermedio", il cui bilancio è assoggettato ad alcune specifiche disposizioni previste dal D. Lgs. 39/2010". L'art. 19-*ter* prevede, in particolare, che l'incarico di revisione legale - conferito dagli enti di interesse pubblico alle società di revisione – debba avere una durata di nove esercizi.

A ragione di quanto precede 4AIM è tenuta ad uniformarsi alla nuova disciplina e a cessare anticipatamente, e con effetto al 31 dicembre 2016, l'incarico attualmente in essere con BDO.

A tal riguardo si rende noto che le parti si sono già accordate sulle modalità e sugli effetti della risoluzione consensuale dell'incarico. Nella fattispecie, BDO ha già manifestato – attraverso apposita comunicazione – la propria intenzione di voler addivenire, per le ragioni sopra esposte, alla risoluzione consensuale del predetto incarico nei termini indicati.

Pertanto, come sopra ricordato, ai sensi del combinato disposto delle richiamate norme di cui al D. Lgs. 39/2010 e del D.M. 261/2012, l'Assemblea è chiamata a deliberare in merito:

- (i) alla cessazione anticipata dell'incarico di revisione legale, sentito l'organo di controllo e acquisite le osservazioni formulate dalla Società di Revisione; e, contestualmente
- (ii) al conferimento dell'incarico ad altra società di revisione legale, secondo le modalità previste dall'art. 13 del D. Lgs 39/2010 su proposta del Collegio Sindacale, determinando il corrispettivo spettante alla società di revisione legale per l'intera durata dell'incarico e gli eventuali criteri per l'adeguamento di tale corrispettivo durante l'incarico.

In considerazione di quanto precede, il Consiglio di amministrazione per quanto concerne il conferimento del nuovo incarico novennale rinvia alla proposta formulata dal Collegio Sindacale ai sensi e agli effetti del D. Lgs. 39/2010, sottolineando di non avere ulteriori osservazioni in merito a quanto sopra in considerazione del fatto che la risoluzione anticipata del mandato avviene in via "consensuale" tra le parti e senza soluzione di continuità rispetto alla cessazione anticipata dell'incarico conferito a BDO, pertanto, con piena tutela per la Società e gli azionisti.

Alla luce di tutto quanto precede, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea ordinaria di 4AIM l'approvazione della cessazione anticipata dell'incarico di revisione conferito a BDO (nelle modalità di cui sopra) con contestuale conferimento di un nuovo incarico di revisione legale per gli esercizi 2017-2025, ciò sulla base della proposta motivata che verrà consegnata dal Collegio Sindacale ai soci.

Tenuto conto di quanto precede, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente delibera:

"L'assemblea degli azionisti di 4AIM SICAF S.p.A.

- udito e approvato quanto esposto dal Consiglio di Amministrazione;



- preso atto della proposta del Collegio Sindacale;

DELIBERA

1. di approvare la cessazione dell'incarico di revisione a BDO Italia S.p.A. (nelle modalità di cui sopra) con contestuale conferimento di un nuovo incarico di revisione legale per gli esercizi 2017-2025, ciò sulla base della proposta motivata del Collegio Sindacale al riguardo."

4AIM SICAF S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione