

4AIM SICAF S.p.A.

Sede legale: Palazzo Serbelloni, Milano, Corso Venezia, 16

P.IVA, C.F. e Registro Imprese di Milano n.09449520965

Capitale sociale Euro 6.3750.000,00 i.v.

Iscritta all'Albo di cui all'art.35-ter TUB con codice identificativo 15339

Iscritta all'Albo della SICAF presso la Banca d'Italia al n. 3

OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE ALLA RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 2446 C.C.

All'Assemblea degli Azionisti di 4AIM SICAF S.p.A.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società Vi ha convocati per informarVi in merito alla sussistenza di una perdita netta pari ad Euro 1.641.111 emergente dal Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 (il "Bilancio"), che sommata alle perdite realizzate nei precedenti esercizi, pari ad euro 753.519 evidenzia un importo complessivo di perdite conseguite pari ad euro 2.394.630 a fronte di un capitale sociale di Euro 6.375.000,00 ed un patrimonio netto pari ad Euro 3.980.370, verificandosi, per l'effetto, il presupposto di cui all'art.2446 c.c., ovvero che il capitale sociale si è ridotto per un importo superiore di oltre un terzo.

Nella riunione del giorno 15 marzo 2019 il Consiglio di Amministrazione (i) ha approvato il progetto di Bilancio che rilevava una perdita determinante il ricorrere dei presupposti di cui all'art. 2446 c.c.; (ii) ha convocato l'Assemblea impegnandosi a predisporre la Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione 2018 ai sensi dell'art.2446 c.c. (la "Relazione") sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 31 dicembre 2018 per deliberare al riguardo.

Il Collegio Sindacale è chiamato ad esprimersi, sempre per espressa disposizione di legge, sul Bilancio e sulla Relazione, al fine di consentire agli Azionisti l'assunzione di una eventuale delibera nella piena consapevolezza dei dati.

Premessa

La Relazione alla situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 31 dicembre 2018, resa disponibile al Collegio Sindacale in data odierna 29 marzo 2019, indica che 4AIM SICAF S.p.A. (la "SICAF") è stata interessata in modo penalizzante e *"significativamente dall'andamento della gestione in*

strumenti finanziari quotati, per effetto della valutazione dei titoli in portafoglio, in seguito alla forte contrazione degli indici borsistici, in particolare AIM Italia, degli ultimissimi mesi dell'esercizio 2018'.

Dato atto di questi elementi, la perdita appostata nella situazione patrimoniale appare essenzialmente come il frutto della richiamata fase di turbolenza dei mercati che il Consiglio di Amministrazione ritiene essersi conclusa in quanto *"il riallineamento dei mercati, unitamente ai profitti previsti dal budget per l'esercizio in corso, derivanti sia da attività istituzionale che di advisory, fa ragionevolmente supporre che entro il 31.12.2019 la quota di perdita eccedente il terzo del capitale sociale, verrà riassorbita.*

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione richiama le delibere assunte dall'Assemblea Straordinaria del 10 maggio 2016 con riferimento all'aumento il capitale sociale a pagamento, in denaro, in via scindibile, per massimi Euro 50 milioni, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime numero 100.000 Azioni Ordinarie.

Sul punto il Consiglio di Amministrazione ricorda come il termine finale per la sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, c.c., originariamente fissato alla scadenza del ventiquattresimo mese dalla emissione del provvedimento di ammissione alla negoziazione delle Azioni Ordinarie su AIM Italia, e dunque per la data del 28 luglio 2018, sia stato prorogato, dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 7 giugno 2018, per ulteriori dodici mesi, e dunque fino al 29 luglio 2019.

In tale contesto si inserisce la delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione del 22 febbraio 2019 nell'ambito dell'attività di individuazione di nuovi investitori, svolta anche con l'ausilio di Advance SIM S.p.A., di dare seguito all'invito pubblicato dall'Istituto Nazionale di Previdenza dei Giornalisti Italiani "Giovanni Amendola" ("INPGI") a proporre investimenti in Fondi d'Investimento Alternativi (FIA) chiusi - *Venture Capital e Growth Capital* per gestire l'intero iter procedurale per finalizzare l'invio all'INPGI della proposta di investimento nella SICAF.

Su questi elementi si concentrano le osservazioni del Collegio Sindacale, tenendo conto che le perdite (complessive) generate dagli strumenti finanziari quotati gestiti dalla SICAF hanno influito sul risultato 2018 per circa il 33%.

Si pone conseguentemente l'accento sulle attese che l'Organo Amministrativo della SICAF, a seguito delle auspiccate sinergie, anche in termini di apporti di capitale, possa raggiungere il volume di ricavi previsti a regime, compatibilmente con la propria attività di "società di investimento a capitale fisso", così come definita all'articolo 1, comma 1, lett.i-bis) del TUF, in quanto ha come (i) oggetto esclusivo l'investimento in strumenti finanziari del patrimonio raccolto mediante l'offerta di proprie azioni e (ii) oggetto i servizi di natura strumentale di consulenza alle imprese in materia

finanziaria ed in particolare le attività di segnalazione finalizzate ad operazioni di ammissione alle quotazioni sul mercato AIM Italia.

Con riferimento alle richiamate iniziative ed attività, il Collegio Sindacale richiama le prospettive economicamente e finanziariamente più favorevoli espresse dal Consiglio di Amministrazione nelle previsioni di *Budget 2019* approvato nella riunione del 30 gennaio 2019, tenendo conto (i) che determinate attività di *advisory* sono già in corso di esecuzione/contrattualizzate (ii) del dato andamentale positivo degli strumenti finanziari detenuti, rilevato nel primo trimestre 2019.

Quanto sopra consente di affermare che la predisposizione della situazione patrimoniale ai sensi dell'articolo dell'art 2446 c.c. con la logica di una Società in funzionamento appare condivisibile.

Per quanto di competenza, il Collegio Sindacale:

- ha esaminato la situazione patrimoniale al 31 dicembre 2018, messa a disposizione dall'organo di amministrazione;
- dà atto che tale situazione si presenta in linea con i dati presenti nel progetto di Bilancio al 31 dicembre 2018 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 marzo u.s. in relazione al quale, alla data odierna,
 - o La società di Revisione BDO S.p.A. ha emesso, in data 29 Marzo 2019, relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. n. 39/2010, evidenziando (i) che il bilancio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri; (ii) che la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge;
 - o Il Collegio Sindacale, sempre in data 29 marzo 2019 ha emesso la propria relazione sul Bilancio al 31 dicembre 2018, ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e ai sensi dell'art. 2429, c.3, c.c., regolarmente depositata agli atti della Società.
- Conseguentemente, pur non essendo demandato al Collegio Sindacale stesso l'incarico di revisione legale dei conti, in conformità a quanto previsto dalle Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, dalle raccomandazioni CO.N.SO.B. in materia di controlli societari e attività del collegio sindacale (in particolare, comunicazione n. DEM 1025564 del 6 aprile 2001, successivamente integrata con comunicazione n. DEM/3021582 del 4 aprile 2003 e comunicazione n. DEM/6031329 del 7 aprile 2006), ha vigilato sull'impostazione generale data alla stessa, sulla sua generale conformità alla legge, per quel che riguarda la sua formazione e struttura;

- Tenuto conto di quanto sopra esposto, in conformità a quanto previsto dalle richiamate Norme ha conseguentemente acquisito elementi probativi ritenuti appropriati e sufficienti in ordine alla correttezza dei criteri di valutazione adottati dall'organo di amministrazione nella predisposizione della situazione patrimoniale;
- ha rilevato, per quanto a conoscenza, che l'organo amministrativo, nella redazione della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2018, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4.

Inoltre, a seguito di quanto sopra, il Collegio Sindacale precisa:

- di aver valutato le ragioni che hanno determinato le perdite, individuate e illustrate dagli Amministratori nella presente Relazione come integrata dalle informazioni fornite nella (richiamata) Relazione sulla Gestione al Bilancio al 31 dicembre 2018, sottoposto ad approvazione nella medesima Assemblea dei soci;
- di aver esaminato i criteri di valutazione adottati sulla base delle norme che disciplinano la formazione del bilancio di esercizio atteso il fatto che gli Amministratori hanno predisposto la Situazione patrimoniale secondo il principio di continuità aziendale;
- di aver verificato che le Relazioni sopra citate evidenziano i fatti di rilievo avvenuti al 31 dicembre 2018;
- di aver verificato che gli Amministratori hanno proposto delle azioni da adottare sulla base del principio di corretta amministrazione nei limiti di legge e delle previsioni statutarie;
- di aver verificato che gli Amministratori hanno tempestivamente convocato l'Assemblea degli Azionisti del 15 aprile 2019, in prima convocazione ed occorrendo, 16 aprile 2019, in seconda convocazione, per assumere le opportune delibere ai sensi dell'art. 2446 c.c..

Conclusioni

Ad esito del lavoro svolto, il Collegio Sindacale non ha osservazioni particolari da sottoporre alla Vostra attenzione e non rileva elementi ostativi alla proposta di deliberazione formulata dagli Amministratori, di rimandare ogni determinazione all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

L'organo amministrativo dovrà monitorare con grande attenzione e tempestività la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società riferendo in sede di Consiglio di Amministrazione a scadenze periodiche in merito: (i) all'andamento dei dati esposti nel Budget 2019 (ii) all'evoluzione della situazione finanziaria con specifico riferimento alla prospettata capitalizzazione della Società; (iii) agli eventi che potranno incidere negativamente sulla suddetta situazione patrimoniale in linea generale comportando conseguentemente un incremento delle perdite anziché il loro recupero; (iv) agli eventi che possano far desumere il crearsi della fattispecie prevista dall'art. 2447 c.c.

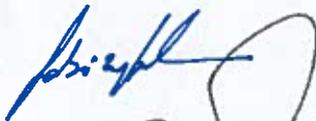
Le presenti Osservazioni, unitamente alla Relazione degli Amministratori,

vengono depositate in copia presso la sede legale della Società in data odierna affinché gli azionisti possano prenderne visione.

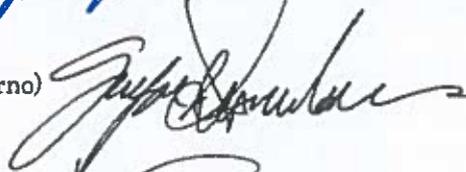
Milano, 4 aprile 2019

Il Collegio Sindacale

(Fabrizio Palma)



(Giuseppe Persano Adorno)



(Claudio Mosso)

