RELAZIONE SEMESTRALE
30 GIUGNO 2019

Relazione Semestrale al 30 giugno 2019

4AIM SICAF S.p.A.

Sede legale:
Palazzo Serbelloni
Corso Venezia, 16
20131 – Milano

Tel. +39 02 873.99.069
Fax +39 02 873.99.081
e-mail: info@4aim.it
www.4aim.it

STATO PATRIMONIALE

	Situazione al 30/06/2019		Situazione al 31/12/2018	
	Valore complessivo	Valore complessivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A.STRUMENTI FINANZIARI	**3.516.478**	**66,79**	**3.165.869**	**74,51**
Strumenti finanziari non quotati				
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari quotati	**3.516.478**	**66,79**	**3.165.869**	**74,51**
A6. Titoli di capitale	3.516.478	66,79	3.165.869	74,51
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D.DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**121.937**	**2,32**	**61.989**	**1,46**

F1. Liquidità disponibile	121.937	2,32	34.690	0,82
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			29.787	0,70
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			(2.488)	(0,06)
G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
H. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	**369.207**	**7,01**	**492.276**	**11,59**
I. ALTRE ATTIVITA'	**1.257.406**	**23,88**	**528.873**	**12,45**
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
I2. Ratei e risconti attivi	12.984	0,25	10.164	0,24
I3. Risparmio di imposta				
I4. Altre	1.244.422	23,64	518.709	12,21
TOTALE ATTIVITA'	**5.265.028**	**100.00**	**4.249.007**	**100,000**

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**Situazione al 30/06/2019**	**Situazione al 31/12/2018**
L. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
L1. Finanziamenti ipotecari		
L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
L3. Altri		
M. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
M1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
M2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
N. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
N1. Proventi da distribuire		
O. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		
P. ALTRE PASSIVITA'	**594.850**	**268.637**
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		
P2. Debiti di imposta	61.389	11.909

P3. Ratei e risconti passivi P4. Altre	2.596 530.865	1.196 255.532
TOTALE PASSIVITA'	**594.850**	**268.637**
Capitale Sociale *Quote A* *Quote ordinarie*	 50.000,00 6.325.000,00	 50.000,00 6.325.000,00
Sovrapprezzi di emissione		
Riserve: *a) Utile* *b) Altre*	(2.394.630)	(753.519)
Strumenti finanziari partecipativi		
Azioni proprie (-)		
Utile (perdita) d'esercizio	689.808	(1.641.111)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**4.670.177**	**3.980.370**
Numero delle azioni in circolazione *Quote A* *Quote ordinarie*	**12.750** 100 12.650	**12.750** 100 12.650
Numero degli strumenti finanziari partecipativi		12.000
Valore unitario delle azioni *Quote A* *Quote ordinarie*	 366,288 366,288	 312,186 312,186
Valore degli strumenti finanziari partecipativi	**0**	**0**
Rimborsi o dividendi distribuiti	**0**	**0**

CONTO ECONOMICO

	Relazione al 30/06/2019		Relazione al 30/06/2018	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1. dividendi e altri proventi				
A1.2. utili/perdite da realizzi				
A1.3. plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1. interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2. utili/perdite da realizzi				
A2.3. plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	11.892		31.735	
A3.2 utili/perdite da realizzi	204.576		56.493	
A3.3 plus/minusvalenze	587.922		201.608	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		**804.390**		**289.836**
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				

B5. AMMORTAMENTI				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati			1.018	
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/Perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
RISULTATO GESTIONE INVESTIMENTI		**804.390**		**290.854**
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				

G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica		**804.390**		**290.854**
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI	(812)		(840)	
Risultato netto della gestione caratteristica		**803.578**		**290.014**
I. ONERI DI GESTIONE				
I1. Provvigione di gestione				
I2. Costo per il calcolo del valore dell'azione				
I3. Commissioni depositario	(17.356)		(3.719)	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Spese per consulenza e pubblicità	(384.648)		(371.976)	
I7. Spese per il personale				
I7.1 Salari e stipendi				
I7.2 Oneri sociali				
I7.3 Trattamento di fine rapporto				
I8. Compensi ad amministratori e sindaci	(161.220)		(158.835)	
I9. Costi per servizi ed elaborazioni dati				
I10. Canoni di locazione immobile				
I11. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili				
I12. Altri oneri di gestione	(82.581)		(75.656)	
RISULTATO OPERATIVO		**157.773**		**(320.172)**
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IMMATERIALI	(123.069)		(123.069)	
M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI				
N. ALTRI RICAVI ED ONERI				
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide				
N2. Altri ricavi	728.388		512.832	
N3. Altri oneri	(19.221)		(14.953)	

Palazzo Serbelloni
Corso Venezia, 16 – 20121 Milano
+39 02 87399069
info@4aim.it

Risultato della gestione prima delle imposte		**743.871**		**54.638**
O. IMPOSTE				
O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
O2. Risparmio di imposta				
O.3 Altre imposte	(54.063)		(19.796)	
Utile/Perdita dell'esercizio		**689.808**		**34.842**
Quote A		5.410		273
Quote Ordinarie		684.398		34.569

Palazzo Serbelloni
Corso Venezia, 16 – 20121 Milano
+39 02 87399069
info@4aim.it

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Esistenze al 31.12.2018	Modifica saldi di apertura	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva esercizio	Patrimonio al 30.06.2019
						Operazioni sul patrimonio netto						
			Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti finanziari partecipativi	Altre variazioni		
Capitale	6.375.000											**6.375.000**
Sovrapprezzo emissioni												
Riserve: *a) di utili* *b) altre*												
Strumenti finanziari partecipativi												
Azioni proprie												
Utile (perdita) d'esercizio	(2.394.630)										689.808	**(1.704.822)**
Patrimonio Netto	**3.980.370**										**689.808**	**4.670.177**

Palazzo Serbelloni
Corso Venezia, 16 – 20121 Milano
+39 02 87399069
info@4aim.it

NOTA INTEGRATIVA

La presente nota integrativa costituisce parte integrante della Relazione Semestrale; è stata redatta in ottemperanza alle disposizioni dettate dal Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 ed è conforme ai principi contabili italiani di generale accettazione.

La nota è ripartita in parti e sezioni, che illustrano singoli aspetti della gestione in riferimento ai dati patrimoniali ed economici al 30 giugno 2019. I dati sono stati oggetto di comparazione, per quanto concerne lo Stato Patrimoniale con il bilancio al 31/12/2018, mentre per il Conto Economico con i saldi della situazione economica al 30/06/2018.

Se non altrimenti specificato gli importi sono espressi in unità di Euro.

4AIM SICAF (Società di Investimento per azioni a Capitale Fisso) è un «Organismo di Investimento Collettivo del Risparmio» (OICR) che è stato autorizzato da Banca d'Italia il 23 febbraio 2016.
4AIM SICAF intende raccogliere fino a Euro 50 milioni per sottoscrivere prevalentemente azioni nell'ambito di collocamenti finalizzati alla quotazione in borsa al mercato AIM e successivi aumenti di capitale.

La Società, costituita su iniziativa del socio promotore Ambromobiliare S.p.A., agisce infatti come ponte tra le esigenze di investimento degli investitori istituzionali e la ricerca di capitali di rischio da parte delle PMI italiane, operando come soggetto indipendente.

PARTE A – Andamento del valore dell'azione e degli strumenti finanziari partecipativi

Al 30 giugno 2019 il capitale sociale si componeva di due categorie di azioni:

- Azioni di categoria A: 100 azioni di categoria A con valore nominale pari ad € 500, non quotate e attribuite al socio promotore. Previsti diritti amministrativi di voto di lista, con diritto di designare la figura di un Amministratore Delegato e lock-in fino a trentasei mesi;
- Azioni ordinarie: fino a un massimo di 100.000 azioni di cat. B destinate al mercato ad un prezzo minimo di € 500 comprensivo di eventuale sovraprezzo, (la cui soglia per la presentazione di liste è pari al 10%). La sottoscrizione delle azioni ordinarie si rivolge esclusivamente a investitori professionali di cui all'art. 1, comma 1, lett. m-undecies del D.Lgs 58/1998, quali fondi comuni, fondazioni, fondi pensione, compagnie di assicurazione.

Il capitale sociale di 4AIM SICAF sottoscritto e versato al 30 giugno 2019 è pari ad Euro 6.375.000, composto da n. 100 azioni di categoria A riservate al socio promotore (non quotate) e n. 12.650 azioni di categoria B (ordinarie) oggetto di quotazione sul mercato AIM Italia.

L'emissione è avvenuta nell'ambito dell'aumento di capitale di quotazione sul mercato AIM Italia, deliberato dall'Assemblea straordinaria del 10 maggio 2016, e allo stesso prezzo, pari a Euro 500,00.

La Società, in data 29 luglio 2019, ha accettato proposte irrevocabili di sottoscrizione, ricevute da primari investitori per n. 36.900 azioni ordinarie al prezzo di Euro 500,00 ciascuna (pari al prezzo di IPO) per complessivi Euro 18.450.000,00, da emettersi nell'ambito dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'assemblea straordinaria del 10 maggio 2016. Tra questi, gli investitori che all'esito dell'emissione delle azioni verranno a detenere una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale sono: (i) Fondazione E.N.P.A.I.A. – Ente Nazionale di Previdenza per gli Addetti e gli Impiegati in Agricoltura, che ha sottoscritto n. 14.500 azioni per un totale di Euro 7.250.000,00; (ii) INPGI - Istituto Nazionale di Previdenza dei Giornalisti Italiani, che ha sottoscritto n. 8.000 azioni per un controvalore di Euro 4.000.000,00; (iii) Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA, che ha sottoscritto n. 12.400 azioni per un controvalore di euro 6.200.000,00.
La Società provvederà alla variazione del capitale sociale a seguito dell'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale e dell'emissione delle nuove azioni ordinarie.

Il prezzo di riferimento al 30 giugno 2019 è stato di Euro 419 per Azione. Il prezzo minimo registrato nel corso del primo semestre 2019 è stato di Euro 400,00 mentre il prezzo massimo si è attestato ad Euro 453.

Nel corso del primo semestre 2019, l'Azione ha mantenuto un andamento di leggera variabilità facendo registrare un valore minimo di Euro 400 in data 10 giugno ed un valore massimo di Euro 453 in data 27 maggio.

***

L'attività di 4AIM SICAF è concentrata sull'acquisizione di azioni e altri strumenti finanziari – anche nell'ambito di aumenti di capitale, collocamenti riservati, offerte pubbliche di sottoscrizione e vendita – in società quotate e quotande su mercati non regolamentati dell'UE, operanti in qualsivoglia settore merceologico.
Sono esclusi gli investimenti in (i) imprese di investimento, (ii) società di gestione del risparmio, (iii) altri organismi di investimento collettivo del risparmio (iv) imprese soggette a ristrutturazione o turnaround.
La politica di investimento non prevede requisiti dimensionali o geografici delle società target ma orizzonte temporale di medio-lungo periodo, ovvero investimenti stabili in imprese con elevate potenzialità di sviluppo, evitando così le pressioni tipiche del *private equity* tradizionale rispetto alle tempistiche di disinvestimento.

La partecipazioni in portafoglio al 30 giugno 2019, tutte al di sotto della soglia del 5%, conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio, sono:

- **Agatos S.p.A.** è la holding di un gruppo industriale nato dall'incorporazione di Agatos Srl in TE Wind. Il core business è quello di EPC, O&M e Asset Management – Agatos ingegnerizza e costruisce "chiavi in mano" impianti per efficientare i consumi energetici e per la produzione di energia rinnovabile per clienti quali imprese e privati, nonchè fornisce servizi di O&M e asset management agli stessi.

- **Clabo S.p.A.** è l'azienda leader nella produzione di vetrine refrigerate e arredamenti per gelateria, pasticceria, bar, caffetteria e hotel. La società è diventata

nel corso degli ultimi anni un punto di riferimento del settore arredi per la ristorazione in Europa e nel Mondo.

- **CrowdfundMe S.p.A.** è un portale di equity crowdfunding che sostiene le società, supportando sia l'investitore sia l'imprenditore con tutti gli strumenti e le garanzie necessarie per favorire il buon esito dei progetti proposti. CrowdFundMe è lo strumento con il quale le imprese possono proporre al pubblico i propri progetti e ottenere i finanziamenti necessari allo svolgimento della loro attività.

- **DBA Group S.p.A.** è una società italiana di consulenza tecnologica, specializzata nella connettività delle reti e nelle soluzioni a supporto del ciclo di vita delle infrastrutture a rete.

- **Digital360 S.p.A.** è attiva nell'offerta B2B di contenuti editoriali, servizi di comunicazione e marketing, *lead generation*, eventi, *advisory* e *coaching* nell'ambito della trasformazione digitale e dell'innovazione imprenditoriale.

- **Fervi S.p.A.** è attiva nel settore della fornitura di attrezzature professionali per manutenzione e riparazione. L'operatività del Gruppo copre poi anche il mercato dei prodotti per il fai-da-te in ambito casalingo e di bricolage, rivolto a hobbisti e in generale soggetti che utilizzano gli utensili Fervi a fini non professionali.

- **Grifal S.p.A.** è un'azienda tecnologica, che dal 1969 opera nel mercato del packaging industriale e sviluppa e produce materiali per l'imballaggio innovativi ed eco-compatibili. La Società è attiva nella progettazione e commercializzazione di soluzioni d'imballo dalle elevate performance tecniche.

- **Health Italia S.p.A.** opera nel mercato della promozione di soluzioni di sanità integrativa e sostitutiva ed eroga servizi amministrativi, liquidativi, informatici e consulenziali a Fondi Sanitari, Casse di assistenza sanitaria e soprattutto a Società di Mutuo Soccorso. Il Gruppo opera attraverso tre aree di business: Promozione, Servizi, Prestazioni.

- **Kolinpharma S.p.A.** è una società operante nel mercato nutraceutico e molto attiva nella ricerca e sviluppo realizzata internamente e in collaborazione con le maggiori università italiane. I prodotti della Società sono realizzati con materie innovative e naturali e hanno lo scopo di supportare i trattamenti farmacologici principalmente per le patologie nei campi ortopedico, fisiatrico e ginecologico.

- **Neodecortech S.p.A.** la Società, costituita nel 1947, è a capo del Gruppo che fornisce sul territorio nazionale e internazionale un'ampia e coordinata gamma di prodotti sia nel settore della carta decor, le carte decorative destinate al mondo del mobile e dei pavimenti in laminato, sia nel mercato dei c.d. pannelli nobilitati.

- **Neosperience S.p.A.** aiuta le aziende che vogliono conoscere, coinvolgere e monetizzare i clienti digitali, creando esperienze di valore e interagendo nel modo più efficace e proficuo. Le esclusive funzioni di Neosperience connettono le aziende con i loro clienti in modi nuovi ed efficaci, attraverso tecnologie all'avanguardia che realizzano gli obiettivi di business coniugando creatività e innovazione.

- **Officina Stellare S.p.A.** è una PMI innovativa con sede a Sarcedo (VI) attiva nel settore aerospaziale mediante la progettazione, produzione e commercializzazione di strumentazione ottico-meccanica (o telescopi), sia ground-based (ovvero installazioni a terra) sia space-based (ovvero applicazioni destinate all'uso spaziale

o dell'alta atmosfera).

- **Relatech S.p.A.** è una PMI innovativa con sede a Milano che si propone al mercato come Digital Solution company offrendo soluzioni, progetti e servizi innovativi in ambito Digital Customer Experience, Big Data, Artificial Intelligence, BlockChain e IoT tramite la propria Piattaforma Digitale RePlatform.

- **TraWell Co. S.p.A.** (ex Safe Bag) società fondata nel 1997 con sede a Gallarate (Varese), è una delle aziende di riferimento nella prestazione dei servizi per i passeggeri aeroportuali. Le soluzioni che offre, vanno dall' avvolgimento del bagaglio e sua rintracciabilità alla garanzia di rimborso in caso di smarrimento o danno. Offre inoltre prodotti ed accessori da viaggio.

- **Sciuker Frames S.p.A.** è un'azienda specializzata in progettazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di finestre in materiali naturali, in legno-alluminio e in legno-vetro strutturale, realizzati con selezionate materie prime eco-sostenibili.

- **SEC S.p.A.** è una società a capo di un gruppo internazionale di agenzie specializzata in comunicazione strategica, public relations e advocacy. Il gruppo opera in diversi Paesi europei ed è quotata sul segmento AIM della Borsa di Londra.

- **SEIF S.p.A.** è un editore multimediale italiano indipendente che opera sul mercato attraverso due linee di business: la linea publishing, (quotidiano cartaceo e digitale «Il Fatto Quotidiano» testata online ilfattoquotidiano.it, mensile FQ Millennium) e la linea Media Content, (dedicata alla produzione di contenuti televisivi produzione spettacoli e organizzazione eventi). Negli ultimi anni la società ha intrapreso un percorso di diversificazione del proprio portafoglio prodotti, con l'obiettivo di diventare una Media Company a 360 gradi.

- **SOSTravel.com S.p.A.** è una società che opera nel mercato dei servizi di assistenza al viaggiatore. La società si propone quale aggregatore di una gamma di servizi di assistenza ai passeggeri aerei durante tutto il viaggio, dalla partenza sino all'arrivo nell'aeroporto di destinazione, con l'obiettivo di diventare un importante punto di riferimento prima, durante e dopo il viaggio.

- **Telesia S.p.A.** società specializzata nella progettazione, realizzazione e gestione di sistemi di audio-video informazione per ambienti pubblici ad alta frequentazione e per i mezzi del trasporto pubblico locale. I servizi in ambito advertising si dividono in 4 classi: Telesia Airport, Telesia Metro, Telesia Bus e Telesia Highway; ed i suoi principali clienti sono gruppi industriali nazionali ed internazionali ed enti pubblici.

- **Vetrya S.p.A.** è leader nello sviluppo di soluzioni sui canali di comunicazione e servizi digital, applicazioni e soluzioni broadband. I clienti di Vetrya sono rappresentati da alcuni dei principali gruppi operatori tlc, media company, broadcaster, editori, content provider, utilities, consumer vendor italiani e internazionali.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze

Di seguito si forniscono le informazioni di natura qualitativa in ordine ai rischi assunti dalla Società:

- **Rischi connessi all'attività di investimento della Società**

Tali rischi derivano dal modello operativo della Società caratterizzato da investimenti a medio/lungo termine in società quotate o quotande su mercati non regolamentati dell'UE, attraverso la sottoscrizione di quote di minoranza del capitale sociale o di titoli di debito o altri strumenti finanziari.

- **Rischi connessi alla volatilità delle quotazioni delle azioni delle partecipate alla liquidità degli investimenti**

Il valore degli investimenti della Società potrebbe subire variazioni rilavanti e pregiudizievoli per la Società stessa. In particolare, tale valore potrebbe essere influenzato da incertezze legate agli sviluppi internazionali, politici ed economici, o a cambiamenti nelle politiche governative.

- **Rischi connessi alle valutazioni a fair value delle partecipazioni in società ammesse alle negoziazioni per le quali è presente un prezzo significativo**

Le attività finanziarie disponibili per la vendita potrebbero essere considerate illiquide qualora, a seguito di analisi condotte dalla Società, dovesse essere accertata l'assenza di un prezzo significativo, ossia non avvalorato da sufficienti scambi di mercato.

- **Rischi connessi alla normativa e alla regolamentazione dei settori di attività in cui opera l'Emittente**

L'Emittente opera in un settore altamente regolamentato ed è soggetta alla vigilanza della Banca d'Italia. L'emanazione futura di normative specifiche e/o ulteriori modifiche alla normativa attualmente vigente, unitamente all'evoluzione della sua interpretazione ed applicazione nel settore in cui l'Emittente opera, potrebbero limitare o renderne più onerosa l'attività.

4AIM, in accordo al Regolamento congiunto Banca d'Italia Consob, si è avvalsa della facoltà di accentrare in un'unica funzione le attività di Gestione del rischio e di controllo di conformità. La funzione è stata esternalizzata affidando l'incarico a professionisti Terzi. La funzione di gestione del rischio e controllo di conformità opera in autonomia rispetto alle funzioni operative della società e risponde al Consiglio di Amministrazione, nella persona del Presidente del Consiglio di Amministrazione. Essa si occupa di applicare metodologie e procedure per individuare, misurare, gestire su base continuativa tutti i rischi inerenti alla strategia di investimento ai quali 4AIM potrebbe essere esposta e monitora l'osservanza dei limiti di rischio fissati dalla politica di investimento. Inoltre, l'attività della funzione comprende le attività di controllo di conformità, finalizzate a controllare e valutare periodicamente l'adeguatezza e l'efficacia delle misure, delle politiche e delle procedure messe in atto da 4AIM per individuare e minimizzare il rischio di inadempimento degli obblighi che incombono alla società in virtù della direttiva 2011/61/UE.

Le politiche di mitigazione del rischio prevedono in via generale le seguenti linee guida:

- Decisioni di investimento solo a seguito di un processo strutturato di valutazione dell'operazione;
- Limite di investimento pari al 4,99% del capitale sociale di ciascuna società target in fase di IPO; tale limite arriva al 10% nel caso di società già quotate. Possibilità di sottoscrivere obbligazioni con un limite del 10% dei prestiti obbligazionari emessi;
- Diversificazione del rischio, assicurata tramite specifici limiti di concentrazione. In nessun caso potranno essere effettuati investimenti in ciascun emittente in misura superiore al 10% del valore delle attività di 4AIM SICAF;

- Discrezionalità nel valutare l'eventuale partecipazione agli organi di amministrazione e/o controllo della target (in particolare per le partecipazioni sopra il 5% della target);
- Assenza di leva finanziaria.

PARTE B – Le attività, le passività e il patrimonio netto

Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono di seguito in dettaglio riepilogati.

Strumenti Finanziari

Gli acquisti e le vendite di titoli e di altre attività sono contabilizzati nel portafoglio della SICAF sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa:

- i prezzi unitari utilizzati, determinati in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione, sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;

- per i titoli di Stato italiani è l'ultimo prezzo rilevato sul Mercato Telematico (MOT);

- per i valori mobiliari ammessi alla negoziazione sugli altri mercati regolamentati, eventualmente acquisiti dalla SICAF, è il prezzo risultante dall'ultimo listino ufficiale disponibile; se il titolo è trattato su più mercati è il prezzo risultante dall'ultimo listino ufficiale disponibile valutandone la significatività, rispetto alla più recente quotazione anche in relazione alle quantità trattate e all'operatività svolta dalla SICAF;

- per i titoli esteri quotati è il prezzo disponibile entro le ore 24 italiane del giorno al quale si riferisce il valore della quota. Se il titolo è quotato presso più Borse estere nelle quali la SICAF può operare si applica il prezzo disponibile sul mercato di negoziazione, inteso quest'ultimo come piazza dove la SICAF ha acquistato lo strumento finanziario. Qualora alla data del bilancio di riferimento non fossero disponibili prezzi significativi sul mercato di negoziazione, si fa riferimento al mercato dove si formano i prezzi più significativi, tenuto conto anche delle quantità trattate e all'operatività svolta dalla SICAF. Nel caso in cui nel mercato di quotazione risultino contenuti gli scambi ed esistano elementi di scarsa liquidità, la valutazione tiene altresì conto del presumibile valore di realizzo determinabile anche sulla base delle informazioni reperibili su circuiti internazionali di riferimento oggettivamente considerate dai responsabili organi della SICAF;

- per i titoli e le altre attività finanziarie non quotati, compresi quelli esteri, è il loro presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione - oggettivamente considerati dai responsabili organi della SICAF - con riferimento alla peculiarità del titolo, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, alla situazione del mercato ed al generale andamento dei tassi di interesse;

- La conversione in Euro delle valutazioni espresse in valuta estera avviene applicando i relativi cambi correnti al giorno di valutazione forniti da "The WM

Company" in base alle rilevazioni delle controparti operanti sui principali mercati e resi disponibili tramite l'agenzia d'informazione Reuters. In caso di mancata rilevazione da parte di "The WM Company", vengono utilizzati i tassi di cambio comunicati dalla BCE.

Posizione netta di liquidità

La liquidità netta disponibile è espressa al valore nominale.

Depositi bancari

I depotisiti bancari sono valutati al valore nominale così come i depositi bancari a vista. Per le altre forme di deposito si tiene conto delle caratteristiche e del rendimento delle stesse.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.
Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate con una aliquota annua del 20%.

Altre attività

I ratei e i risconti attivi sono contabilizzati per garantire il rispetto del criterio della competenza temporale nella rilevazione delle poste della Sezione Reddituale.
Le altre attività e i crediti sono valutati in base al presumibile valore di realizzo.

Altre passività

Il debito IRAP costituisce la stima dell'imposta regionale al 30 giugno 2019.

I ratei e risconti passivi sono contabilizzati per garantire il rispetto del criterio della competenza temporale nella rilevazione delle poste della Sezione Reddituale.

Le altre passività sono iscritte al loro valore nominale, rappresentativo del valore di presumibile estinzione.

Costi e Ricavi

I costi e i ricavi sono contabilizzati secondo il principio della competenza economica e dell'inerenza all'attività della SICAF.

Sezione II – Le attività

II. 1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Alla data di bilancio non sono presenti strumenti finanziari non quotati, pertanto non sono state movimentate le tabelle di "ripartizione per paese di residenza dell'emittente" e di "movimentazione nel corso dell'esercizio".

TAVOLA A

Alla data di bilancio non sono presenti partecipazioni.

TAVOLA B

Alla data di bilancio non sono presenti disinvestimenti di strumenti finanziari non quotati.

II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente.

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	paesi dell'UE	Altri paese dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri	3.516.478			
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti non riservati				
- altri (specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	**3.516.478**			
- in percentuale del totale delle attività	**66,789**			

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione.

	Mercato di quotazione			
	Italia	paesi dell'UE	Altri paese dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	3.516.478			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	**3.516.478**			
- in percentuale del totale delle attività	**66,789**			

Movimenti dell'esercizio.

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di capitale	1.260.415	1.702.304
Titoli di debito		
Parti di OICR		
Totali:	**1.260.415**	**1.702.304**

II.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Alla data di bilancio la SICAF non detiene strumenti finanziari derivati.

II.4 BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

Alla data di bilancio non sono presenti beni immobili e diritti immobiliari.

TAVOLA C

La Società non detiene beni immobili e diritti reali immobiliari, pertanto non è stata movimentata la presente Tavola.

II.5 CREDITI

Alla data di bilancio non sono presenti crediti.

II.6 DEPOSITI BANCARI

Alla data del presente Bilancio semestrale al 30 giugno 2019, non sono presenti depositi bancari attivi.

II.7 ALTRI BENI

Alla data di bilancio non sono presenti altri beni.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

	Euro	Altre divise	Totale
F1. Liquidità disponibile	121.937		121.937
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	0		0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	0		0
Totale posizione netta di liquidità	**121.937**		**121.937**

**di cui 21.464 presso altre banche*

II.9 ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali, iscritte in bilancio con il consenso del Collegio sindacale, ammontano ad Euro 369.207 al netto dell'ammortamento pari ad Euro 123.069 e sono costituite interamente da spese sostenute per la costituzione, quotazione e autorizzazioni richieste da parte della SICAF.

II.10 ALTRE ATTIVITÀ

	Importo
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate	-
I2. Ratei e risconti attivi:	**12.984**
Ratei Attivi	-
Risconti Attivi	12.984
Ratei su depositi bancari	-
I3. Risparmio d'imposta:	-
I4. Altre:	**1.244.422**
Crediti verso clienti	726.661
Fatture da emettere	368.381
Crediti per ritenute	83
Fornitori c/anticipi	3.701
Crediti diversi	11.551
Erario c/IVA	93.770
Credito Iva compensabile	35.319
Iva su fatture anno precedente	4.955
Totale altre attività	**1.257.406**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Alla data di bilancio non sono presenti finanziamenti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVE E OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Alla data di bilancio non sono presenti operazioni di pronti contro termine e operazioni di prestito titoli.

III.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Alla data di bilancio non sono presenti strumenti finanziari derivati.

III.4 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Alla data di bilancio non sono presenti debiti verso partecipanti.

III.5 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Alla data di bilancio non sono presenti fondi relativi al "trattamento di fine rapporto".

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

	Importo
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati:	-
P2. Debiti di imposta:	**61.389**
Ritenute d'acconto da versare	583
Contributi da versare	3.352
IRPEF	3.391
IRAP da versare	54.062
P3. Ratei e risconti passivi:	**2.596**
Altri ratei passivi	2.596
P4. Altre:	**530.865**
Debiti V/Fornitori	261.987
Fatture da ricevere	268.878
Emolumento amministratori	-
Totale altre passività	**594.850**

Sezione IV – Il patrimonio netto

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del valore complessivo netto sono le seguenti.

IV.1 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLA SICAF DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITÀ FINO AL 30 giugno 2019

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL FONDO DALL' AVVIO DELL' OPERATIVITA' FINO AL 30/06/2019

	Importo Euro	In % dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DELLA SICAF (1)	50.000	0,78
VERSAMENTI SUCCESSIVI	6.325.000	99,22
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	6.375.000	100,00
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-	-
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	948.056	14,87
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili	-	-
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	-	-
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari	1.333	0,02
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni	-	-
F. Risultato complessivo della gestione cambi	-	-
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione	-	-
H. Oneri finanziari complessivi	- 11.709	- 0,18
I. Oneri di gestione complessivi	- 3.557.589	- 55,81
L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	- 861.483	- 13,51
M. Accantonamento per rischi ed oneri	-	-
N. Altri ricavi e oneri complessivi	1.592.172	24,98
O. Imposte complessive	200.638	3,15
EMISSIONI SUCCESSIVE	-	-
OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE	-	-
DIVIDENDI (ORDINARI E STRAORDINARI)	-	-
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	- 1.688.582	- 29,63
PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2019	4.686.417	70,37
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	-	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE (2)	0,00	

(1) E' indicato il controvalore delle quote al valore nominale.
(2) E' calcolato in base al valore della SICAF alla data del rendiconto, a quello iniziale e ai flussi (versamenti, proventi distribuiti, rimborsi) intervenuti fino alla data del rendiconto.

IV.2 COMPOSIZIONE DELLA VOCE CAPITALE

Il capitale sociale di 4AIM SICAF sottoscritto e versato al 30 giugno 2019 è pertanto pari ad Euro 6.375.000, composto da n. 100 azioni di categoria A riservate al socio promotore (non quotate) e n. 12.650 azioni di categoria B (ordinarie e quotate su AIM Italia).

IV.3 COMPOSIZIONE DELLA VOCE STRUMENTI FINANZIARI PARTECIPATIVI

Alla data di bilancio non sono presenti strumenti rappresentativi il patrimonio netto, diversi dal capitale e dalle riserve.

IV.4 COMPOSIZIONE DELLA VOCE RISERVE

Alla data di bilancio sono presenti perdite riportate a nuovo, pari ad Euro 2.394.630.

Sezione V – Altri dati patrimoniali

1) "impegni assunti dalla SICAF a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine"

Alla data di bilancio non sono presenti "impegni assunti dalla SICAF a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine".

2) Attività e passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SICAF

Alla data di bilancio non sono presenti attività e passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SICAF

3) Attività e/o passività denominate in valuta diverse dall'Euro.

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Liquidità	Altre Attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	3.516.478	121.937	1.257.406	4.895.821	-	578.610	578.610
GBP	-	-	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-	-	-
Totale	3.516.478	121.937	1.257.406	4.895.821	-	578.610	578.610

4) Plusvalenze in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 2 della L. 86/1994

Alla data di bilancio non sono presenti plusvalenze in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 2 della L. 86/1994.

5) Garanzie ricevute

Alla data di bilancio non sono presenti garanzie ricevute.

6) Ipoteche che gravano su beni immobili

Alla data di bilancio non sono presenti ipoteche che gravano su beni immobili.

PARTE C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Partecipazioni in società non quotate 1 di controllo 2 non di controllo				
B. Strumenti finanziari non quotati 1 Altri titoli di capitale 2 Titoli di debito 3 Parti di O.I.C.R.				
C. Strumenti finanziari quotati 1 Altri titoli di capitale 2 Titoli di debito 3 Parti di O.I.C.R.	204 576		587 922	

Alla data di bilancio non sono presenti strumenti finanziari derivati.

Sezione II – Beni immobili

Alla data di bilancio non sono presenti beni immobili.

Sezione III – Crediti

Alla data di bilancio non sono presenti risultati derivanti dalla gestione di crediti.

Sezione IV – Depositi bancari

Alla data di bilancio sono presenti Interessi attivi e proventi assimilati.

Sezione V – Altri beni

Alla data di bilancio non sono presenti proventi o costi relativi ad altri beni.

Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

1) "Risultato della gestione cambi" di cui alla voce F

Alla data di bilancio non è stata movimentata la voce "Risultato della gestione cambi"

2) Proventi e oneri delle operazioni di pronto contro termine, di prestito titoli e assimilate

Alla data di bilancio non è stata movimentata la suddetta voce.

3) Interessi passivi su finanziamenti

Alla data di bilancio non sono presenti interessi passivi su finanziamenti.

4) Altri oneri finanziari:

Altri oneri finanziari	Importo
Interessi passivi	- 1
Interessi creditori negativi su c/c	- 811
Totale	- 812

Sezione VII – Oneri di gestione

VII.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SICAF			
	Importo	% sul valore complessivo netto (*)	% sul totale attività	% sul valore del finanziamento	Importo	% sul valore complessivo netto	% sul totale attività	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui la SICAF investe (***)								
4) Compenso del depositario	- 17 356	- 0,40	- 0,33					
5) Spese di revisione della SICAF	- 20 883	- 0,48						
6) Oneri per la valutazione delle partecipazioni, dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari facenti parte della SICAF								
7) Compenso spettante agli esperti indipendenti								
8) Oneri di gestione degli immobili								
9) Spese legali e giudiziarie	-	-						
10) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
11) Altri oneri gravanti sulla SICAF								
- Commissioni Calcolo NAV	- 12 500	- 0,29						
- Consulenze Varie	- 355 869	- 8,18						
- Spese varie	- 38 614	- 0,89						
- Sopravvenienze passive	- 2 000	- 0,05						
- Compenso collegio sindacale	- 13 000	- 0,30						
- Spese di rappresentanza	- 22 123	- 0,51						
- Emolumenti amministratori	- 129 849	- 2,98						
- Contributi	- 18 371	- 0,42						
- Spese di comunicazione	- 6 656	- 0,15						
- Premi assicurativi	- 5 456	- 0,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)	- 642.677	- 14,78						
12) Provvigioni di incentivo								
13) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri (da specificare)	-3 127							
14) Oneri finanziari per i debiti assunti dalla SICAF								
15) Oneri fiscali di pertinenza della SICAF								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 15)	-645.805	- 14,78						

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) L'importo del TER in cui il SICAF investe è un dato di natura extracontabile.

VII.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Alla data di bilancio non sono presenti "Provvigioni di incentivo".

VII.3 REMUNERAZIONI

Alla data di bilancio non sono presenti remunerazioni.

Sezione VIII – Rettifiche, accantonamenti e altri ricavi ed oneri

	Importo
Rettifiche di valore	**-123.069**
Accantonamento per rischi ed oneri	
Interessi attivi su disponibilità liquide:	
Interessi attivi su c/c Banca Cambiano	
Altri ricavi:	**728.388**
Altri proventi	14.319
Advisory Fees	714.061
Arrotondamenti attivi	7
Altri oneri:	**-57.043**
Bolli	-70
Altre imposte e tasse	-38.077
Oneri diversi	-18.648
Spese bancarie	-147
IVA indetraibile su fatture anno precedente	-101
Totale altri ricavi e oneri	**548.276**

Con riferimento alla tabella sopra riportata, si precisa che le attività di Advisory Fees, pari a Euro 714.061, sono relative all'attività di consulenza esercitata dalla Società.

Sezione IX – Imposte

Le imposte si riferiscono esclusivamente all'IRAP stanziata per il periodo di competenza.

PARTE D – Altre informazioni

Il modello operativo della Società è caratterizzato da investimenti a medio/lungo termine in società quotate o quotande su mercati non regolamentati dell'Unione Europea attraverso la sottoscrizione di quote di minoranza del capitale sociale o di titoli di debito o altri strumenti finanziari.

Il valore degli investimenti della Società potrebbe subire variazioni rilevanti e pregiudizievoli per la Società stessa. In particolare, il valore degli investimenti potrebbe essere influenzato da incertezze legate, ad esempio, agli sviluppi internazionali, politici ed economici, o a cambiamenti nelle politiche governative.

L'Emittente opera in un settore altamente regolamentato ed è soggetta alla vigilanza della Banca d'Italia. L'emanazione futura di normative specifiche e/o ulteriori modifiche della normativa attualmente vigente e/o l'evoluzione della sua interpretazione ed applicazione nel settore in cui opera l'Emittente potrebbero limitare o rendere più onerosa l'attività dell'Emittente.

Le politiche di mitigazione del rischio prevedono in via generale le seguenti linee guida: (i) decisioni di investimento solo a seguito di un processo strutturato di

valutazione dell'operazione; (ii) limite di investimento pari al 4,99% del capitale sociale di ciascuna società target in fase di IPO; tale limite arriva al 10% nel caso di società già quotate. Possibilità di sottoscrivere obbligazioni con un limite del 10% dei prestiti obbligazionari emessi; (iii) diversificazione del rischio, assicurata tramite specifici limiti di concentrazione. In nessun caso potranno essere effettuati investimenti in ciascun emittente in misura superiore al 10% del valore delle attività di 4AIM SICAF; (iv) discrezionalità nel valutare l'eventuale partecipazione agli organi di amministrazione e/o controllo della target (in particolare per le partecipazioni sopra il 5% della target); (v) assenza di leva finanziaria.

Relazione degli amministratori al 30 giugno 2019

4AIM SICAF S.p.A.

Sede legale:
Palazzo Serbelloni
Corso Venezia, 16
20121 – Milano

Tel. +39 02 873.99.069
Fax +39 02 873.99.081
e-mail: info@4aim.it
www.4aim.it

Palazzo Serbelloni
Corso Venezia, 16 – 20121 Milano
+39 02 87399069
info@4aim.it

Composizione degli organi di amministrazione e controllo alla data del 30 giugno 2019

Consiglio di Amministrazione

Giovanni Natali	Presidente esecutivo CIO
Davide Mantegazza	Amministratore Delegato CFO
Dante Emanuele Ravagnan	Amministratore Delegato Investor Relator
Agostino Cingarlini	Consigliere di amministrazione
Fabio Angelo Gritti	Consigliere di amministrazione
Lukas Plattner	Consigliere di amministrazione
Edoardo Franco Guffanti	Amministratore indipendente

(in carica sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2021)

Collegio Sindacale

Vincenzo Tommaso Maria Miceli	Presidente
Alessandro Danovi	Sindaco Effettivo
Barbara Ricciardi	Sindaco Effettivo
Massimo Leonardi	Sindaco Supplente
Franco Fumagalli Romario	Sindaco Supplente

(in carica sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2021)

Società di Revisione
BDO Italia S.p.A.

Nomad
Event Capital Markets Ltd

Banca Depositaria
State Street Bank International GmbH – Italy Branch

Palazzo Serbelloni
Corso Venezia, 16 – 20121 Milano
+39 02 87399069
info@4aim.it

Relazione degli amministratori al 30 giugno 2019

Signori Azionisti,

nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2019 sono proseguite con successo le attività istituzionali di investimento nonché l'attività di consulenza per operazioni di IPO sul mercato AIM Italia, di 4AIM SICAF S.p.A.

Informazioni relative a 4AIM SICAF

4AIM SICAF è la prima società di investimento per azioni a capitale fisso costituita in Italia per investire in società quotate o quotande su mercati non regolamentati dell'Unione Europea con un orizzonte di investimento di medio-lungo termine.

4AIM SICAF è stata costituita su iniziativa del socio promotore Ambromobiliare S.p.A. al fine di favorire un punto di incontro tra investitori professionali e piccole e medie imprese, soprattutto italiane, alla ricerca di capitali per finanziare la propria crescita.

4AIM SICAF permette di ampliare la gamma dei prodotti di investimento disponibili sul mercato, introducendo uno strumento innovativo e regolamentato dalla nuova normativa AIFMD, focalizzato nell'investimento in società ammesse alle negoziazioni o che abbiano presentato una richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati non regolamentati dell'Unione Europea.

Nel perseguimento dell'oggetto sociale 4AIM SICAF investe il proprio patrimonio in strumenti finanziari opportunamente selezionati con l'obiettivo di incrementarlo nel tempo mediante la gestione professionale del portafoglio.

In data 23 febbraio 2016, Banca d'Italia ha autorizzato la costituzione di 4AIM SICAF per l'esercizio del servizio di gestione collettiva del risparmio ai sensi dell'articolo 35-bis TUF. In seguito al rilascio dell'autorizzazione da parte di Banca d'Italia, 4AIM SICAF è stata costituita in data 16 marzo 2016, capitale sociale Euro 50.000, con atto a rogito del Notaio Mario Notari.

Il 10 maggio 2016 l'assemblea straordinaria ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in denaro, in via scindibile, per massimi euro 50.000.000,00, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime numero 100.000 Azioni Ordinarie. 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, è stato prorogato, mediante delibera del Consiglio di amministrazione in data 7 giugno 2018, per ulteriori dodici mesi, e dunque fino al 29 luglio 2019.

L'operazione di aumento del capitale si è conclusa nel mese di luglio 2019 con una ulteriore raccolta di proposte irrevocabili di sottoscrizione ricevute da primari investitori per n. 36.900 azioni pari a Euro

18.450.000 e pertanto per un capitale sociale sottoscritto complessivo, alla data del 31 luglio 2019, pari a Euro 24.825.000.

Attività di collocamento delle azioni

A seguito e per l'effetto dell'operazione di quotazione del 27 luglio 2016 sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia, e pertanto in fase di collocamento riservato ad investitori qualificati italiani ed esteri, così come definiti ed individuati all'art. 34-*ter* del Regolamento 11971/1999 (con esclusione di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America), sono state emesse n. 12.000 azioni ordinarie e n. 12.000 warrant, il cui il terzo e ultimo periodo di esercizio è scaduto in data 27 maggio 2019.

In data 30 giugno 2019 il controvalore complessivo delle risorse raccolte ammontava a 6,375 milioni di Euro, senza variazioni intervenute nel corso del semestre, e alla data odierna pertanto il numero di azioni ordinare emesse è pari a n. 12.650.

Come già sopra rilevato, tuttavia, nel corso del mese di luglio 2019 la Società ha ricevuto manifestazioni di interesse e proposte vincolanti di sottoscrizione del capitale sociale per complessivi Euro 27.500.000, dei quali anche per limiti regolamentari legati alle qualifiche dei sottoscrittori (limiti di concentrazione nel capitale della Società) solo Euro 18.450.000 verranno eseguiti.

Attività di 4AIM SICAF

4AIM SICAF è una "società di investimento a capitale fisso", così come definita all'articolo 1, comma 1, lett. i-bis del TUF, in quanto ha come oggetto esclusivo l'investimento in strumenti finanziari del patrimonio raccolto mediante l'offerta di proprie azioni.

In tale contesto 4AIM SICAF si propone di raccogliere capitali mediante l'offerta delle proprie Azioni Ordinarie e di altri strumenti finanziari partecipativi e l'ammissione alle negoziazioni di tali titoli alla quotazione su AIM Italia. La sottoscrizione delle Azioni Ordinarie di 4AIM SICAF si rivolge esclusivamente a investitori professionali di cui all'art. 1, comma 1, lett. m-undecies) del D.Lgs. n. 58/1998, italiani ed esteri. In particolare, 4AIM SICAF avrà caratteristiche operative, di liquidità e trasparenza, nonché di rischio-rendimento atteso destinate a investitori istituzionali quali, ad esempio, fondi comuni, fondazioni, fondi pensione e compagnie di assicurazione.

In particolare l'attività di 4AIM SICAF è principalmente concentrata sull'acquisizione di azioni e altri strumenti finanziari - anche nell'ambito di aumenti di capitale collocamenti riservati, offerte pubbliche di sottoscrizione e di vendita - in società quotate o quotande su mercati non regolamentati dell'Unione Europea, operanti in qualsivoglia settore merceologico. Sono esclusi gli investimenti in (i) imprese di investimento (ivi incluse società finanziarie, banche e compagnie di assicurazione), (ii) società di gestione del risparmio, (iii) altri organismi di investimento collettivo del risparmio e (iv) imprese soggette a ristrutturazione o *turnaround* (per tali intendendosi operazioni consistenti nell'acquisizione di partecipazioni in imprese in dissesto finanziario finalizzate al recupero della loro redditività).

Già nel corso del 2017 la Società ha diversificato le attività prestate dalla SICAF, attivando i servizi di consulenza alle imprese in materia finanziaria ed in particolare di segnalazione consulenza finalizzate ad operazioni di ammissione alle quotazioni sul mercato AIM Italia, in quanto questi ultimi possono

costituire una ulteriore e rilevante fonte di ricavo per la Società, in attesa dei ricavi derivanti dagli investimenti disposti dalla SICAF, il cui orizzonte temporale di investimento è di medio-lungo periodo.

Lo svolgimento di attività "connesse" e "strumentali" - intese quali attività che consentono di promuovere e sviluppare l'attività principale esercitata ovvero che hanno carattere ausiliario rispetto a quella principale - viene svolta direttamente dalla SICAF, ovvero in collaborazione con il socio fondatore Ambromobiliare S.p.A. o con altri operatori del settore.

In particolare, con il socio fondatore Ambromobiliare S.p.A. - società che offre servizi di *advisory* di finanza strategica orientata alle imprese di piccole e medie dimensioni – è stato attivato un rapporto contrattuale che prevede lo svolgimento di un'attività di mera segnalazione in favore di Ambromobiliare S.p.A. avente ad oggetto potenziali società emittenti alle quali offrire servizi di consulenza nel campo specifico delle quotazioni in borsa. La segnalazione di potenziali società emittenti ad Ambromobiliare S.p.A. o ad altri soggetti terzi è strettamente connessa all'attività imprenditoriale caratteristica svolta dalla Società, in quanto funzionale a consentire un incremento delle Società che accedono al mercato del capitale di rischio e a eventuali futuri investimenti da parte della SICAF in società quotate sul Mercato AIM Italia o su altre sedi di negoziazione.

Si rileva al merito che tale attività di *introducing* richiede che la SICAF svolga un'efficace e continua mappatura delle potenziali situazioni di conflitto di interesse nelle quali può determinarsi una contrapposizione tra gli interessi della Società e quelli di terzi. È, inoltre, necessario che il sistema di remunerazione previsto in favore della Società sia trasparente, remuneri esclusivamente l'attività svolta e sia in linea con gli standard di mercato. Inoltre, qualora l'attività di segnalazione sia prestata in favore di Ambromobiliare S.p.A., questa non dovrà prevedere componenti incentivanti legate al successo dell'operazione (c.d. *success fee*) per quanto attiene alle c.d. *Initial Public Offering*.

Nel corso del primo semestre 2019, con riferimento alle attività di *advisory*, la SICAF ha completato con successo la sua seconda operazione di consulenza con la quotazione sul mercato AIM Italia di Relatech S.p.A., operazione che ha permesso di realizzare ricavi per consulenze per complessivi Euro 714 migliaia, nonché, per effetto dell'investimento effettuato in Relatech S.p.A. stessa per Euro 746 migliaia, plusvalenze derivanti dalla vendita di warrant (assegnati gratuitamente) e di titoli, rispettivamente per complessivi circa Euro 74 migliaia e Euro 672 migliaia.

Sempre nel corso del primo semestre 2019 è stata inoltre completata attività di segnalazione e co-segnalazione, a favore di Ambromobiliare S.p.A., per la quotazione di altre società.

L'attività di gestione e le direttrici seguite nell'attuazione della politica di investimento; le linee strategiche che si intendono adottare per il futuro

La politica di investimento

L'attività di investimento effettuata da 4AIM SICAF è orientata verso imprese operanti in qualsivoglia settore merceologico con sede nell'Unione Europea ammesse alle negoziazioni o che abbiano presentato una richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati non regolamentati dell'Unione Europea, ad esclusione di: (i) imprese di investimento (ivi incluse società finanziarie, banche e compagnie di assicurazione), (ii) società di gestione del risparmio, (iii) altri organismi di investimento collettivo del risparmio e (iv) imprese soggette a ristrutturazione o *turnaround* (per tali intendendosi operazioni consistenti nell'acquisizione di partecipazioni in imprese in dissesto finanziario finalizzate al recupero della loro redditività). In tale ambito si segnala che la politica di investimento di 4AIM SICAF non prevede

requisiti dimensionali o geografici delle società *target*.

In particolare la politica di investimento di 4AIM SICAF ha un orizzonte temporale di medio-lungo periodo (di norma circa 18-36 mesi). La politica di investimento di 4AIM SICAF non è condizionata da esigenze di *way-out* garantita. Ciò in quanto l'obiettivo di 4AIM SICAF è quello di effettuare degli investimenti stabili in imprese con elevate potenzialità di sviluppo. In tal modo 4AIM SICAF ritiene di poter operare senza le pressioni tipiche del *private equity* tradizionale in merito alle tempistiche di disinvestimento.

Si evidenzia che l'eventuale ammissione alla quotazione su un mercato regolamentato da parte di una società partecipata da 4AIM SICAF, e la contestuale esclusione dalle negoziazioni delle azioni dal mercato non regolamentato, non costituisce una modifica della politica di investimento e non comporta, nel rispetto delle disposizioni statutarie, un obbligo di disinvestimento.

La politica di investimento di 4AIM SICAF non prevede l'utilizzo della leva finanziaria.

Limiti alla concentrazione del rischio derivante dall'attività di investimento

Allo scopo di perseguire un'adeguata strategia di diversificazione del rischio, la politica di investimento di 4AIM SICAF prevede i seguenti limiti alla concentrazione dei rischi derivanti dall'attività di investimento:

(a) 4AIM SICAF non può investire in strumenti finanziari quotati della stessa società target per un valore superiore al 10% delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o bilancio semestrale abbreviato approvati;

(b) 4AIM SICAF non può investire in azioni e strumenti partecipativi quotati della *target*, o diritti per sottoscrivere gli stessi, per un valore superiore al 10% del capitale sociale della *target*;

(c) 4AIM SICAF non intende investire, nel corso della fase di ammissione alle negoziazioni, in strumenti finanziari quotati in misura superiore al 4,99% del capitale della società *target*;

(d) 4AIM SICAF non può investire in obbligazioni per un valore superiore al 10% del controvalore del prestito obbligazionario emesso da 4AIM SICAF *target*.

I predetti limiti alla concentrazione del rischio non trovano, tuttavia, applicazione in relazione a momentanei impieghi di liquidità in portafoglio, al di fuori della Politica di Investimento sopra citata, per investimenti in strumenti finanziari con *rating investment grade* assegnato da almeno una agenzia di *rating* del credito registrata ai sensi del regolamento (CE) n. 1060/2009 o i cui *rating* sono avallati da agenzie di *rating* registrate ai sensi del regolamento anzidetto.

Si segnala che, a giudizio di 4AIM SICAF, non si determina alcun rischio di mancato rispetto dei limiti di investimento quando, per effetto dell'andamento delle quotazioni dei titoli delle partecipate, il valore di mercato dei titoli detenuti relativi a una società partecipata dovesse superare la soglia massima del 10% delle proprie attività di 4AIM SICAF.

Gestione degli investimenti

Il processo di investimento di 4AIM SICAF si compone delle seguenti fasi:

Palazzo Serbelloni
Corso Venezia, 16 – 20121 Milano
+39 02 87399069
info@4aim.it

FASE 1: DEFINIZIONE DELLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO

Le strategie di investimento sono definite dal Consiglio di Amministrazione di 4AIM SICAF, in un quadro che privilegi la ricerca di una crescita di valore nel medio-lungo termine piuttosto che in un'ottica speculativa di breve periodo e in conformità e nei limiti delle previsioni dello statuto.

FASE 2: INDIVIDUAZIONE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO

L'ambito di investimento di 4AIM SICAF è piuttosto delimitato trattandosi esclusivamente di società ammesse alle negoziazioni o che abbiano presentato una richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati non regolamentati dell'Unione Europea, principalmente su AIM Italia.

L'individuazione delle opportunità di investimento nasce dunque sia dall'analisi delle società già quotate, sia dalla ricerca di società che abbiano presentato una richiesta di ammissione alle negoziazioni.

Non sono previste relazioni privilegiate con enti esterni con riferimento al reperimento delle opportunità di investimento, quindi le segnalazioni possono pervenire da membri del Consiglio di Amministrazione, nonché da *advisors*, *investment banks*, intermediari di professione etc.

FASE 3: VALUTAZIONE DEI TARGET

Sulla base delle prime informazioni raccolte dal *Chief Investment Officer*, sono selezionate le potenziali società *target* oggetto di possibile investimento.

Il *Chief Investment Officer* già nella prima fase di valutazione dell'opportunità, valuta costantemente il rispetto dei limiti regolamentari della politica di investimento avvalendosi, ove reputato necessario, anche dell'eventuale collaborazione della funzione di gestione del rischio e controllo di conformità.

Qualora un investimento necessiti dell'approvazione da parte del consiglio di amministrazione, il *Chief Investment Officer*, con la funzione di supporto tecnico alle analisi finanziarie, predispone un documento finalizzato ad individuare e raccogliere le principali informazioni sulla *target* (quali ad esempio descrizione dell'attività, strategie future, situazione economica patrimoniale e finanziaria degli ultimi 3 anni, ove disponibili) e a individuare i principali profili di rischio dell'operazione di investimento. Detto documento deve contenere anche una valutazione indipendente della società *target* fornita dalla funzione esternalizzata.

Al termine dell'attività di analisi della *target*, il potenziale investimento è sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione, dopo il necessario dibattito e/o eventuali approfondimenti, delibererà a maggioranza semplice l'investimento, il rigetto o l'eventuale necessità di approfondimento di specifici aspetti, anche attraverso il ricorso a consulenti specializzati.

FASE 4: ESECUZIONE DELLA PROPOSTA DI INVESTIMENTO

In seguito all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, si procede all'esecuzione dell'investimento.

Descrizione dei principali investimenti effettuati e composizione del portafoglio

Le partecipazioni in portafoglio al 30 giugno 2019, tutte al di sotto della soglia del 5%, conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio, sono:

- **Agatos S.p.A.** è la holding di un gruppo industriale nato dall'incorporazione di Agatos Srl in TE Wind. Il core business è quello di EPC, O&M e Asset Management – Agatos ingegnerizza e costruisce "chiavi in mano" impianti per efficientare i consumi energetici e per la produzione di energia rinnovabile per clienti quali imprese e privati, nonchè fornisce servizi di O&M e asset management agli stessi.

- **Clabo S.p.A.** è l'azienda leader nella produzione di vetrine refrigerate e arredamenti per gelateria, pasticceria, bar, caffetteria e hotel. La società è diventata nel corso degli ultimi anni un punto di riferimento del settore arredi per la ristorazione in Europa e nel Mondo.

- **CrowdfundMe S.p.A.** è un portale di equity crowdfunding che sostiene le società, supportando sia l'investitore sia l'imprenditore con tutti gli strumenti e le garanzie necessarie per favorire il buon esito dei progetti proposti. CrowdFundMe è lo strumento con il quale le imprese possono proporre al pubblico i propri progetti e ottenere i finanziamenti necessari allo svolgimento della loro attività.

- **DBA Group S.p.A.** è una società italiana di consulenza tecnologica, specializzata nella connettività delle reti e nelle soluzioni a supporto del ciclo di vita delle infrastrutture a rete.

- **Digital360 S.p.A.** è attiva nell'offerta B2B di contenuti editoriali, servizi di comunicazione e marketing, *lead generation*, eventi, *advisory* e *coaching* nell'ambito della trasformazione digitale e dell'innovazione imprenditoriale.

- **Fervi S.p.A.** è attiva nel settore della fornitura di attrezzature professionali per manutenzione e riparazione. L'operatività del Gruppo copre poi anche il mercato dei prodotti per il fai-da-te in ambito casalingo e di bricolage, rivolto a hobbisti e in generale soggetti che utilizzano gli utensili Fervi a fini non professionali.

- **Grifal S.p.A.** è un'azienda tecnologica, che dal 1969 opera nel mercato del packaging industriale e sviluppa e produce materiali per l'imballaggio innovativi ed eco-compatibili. La Società è attiva nella progettazione e commercializzazione di soluzioni d'imballo dalle elevate performance tecniche.

- **Health Italia S.p.A.** opera nel mercato della promozione di soluzioni di sanità integrativa e sostitutiva ed eroga servizi amministrativi, liquidativi, informatici e consulenziali a Fondi Sanitari, Casse di assistenza sanitaria e soprattutto a Società di Mutuo Soccorso. Il Gruppo opera attraverso tre aree di business: Promozione, Servizi, Prestazioni.

- **Kolinpharma S.p.A.** è una società operante nel mercato nutraceutico e molto attiva nella ricerca e sviluppo realizzata internamente e in collaborazione con le maggiori università italiane. I prodotti della Società sono realizzati con materie innovative e naturali e hanno lo scopo di supportare i trattamenti farmacologici principalmente per le patologie nei campi ortopedico, fisiatrico e ginecologico.

- **Neodecortech S.p.A.** la Società, costituita nel 1947, è a capo del Gruppo che fornisce sul territorio nazionale e internazionale un'ampia e coordinata gamma di prodotti sia nel settore della carta decor, le carte decorative destinate al mondo del mobile e dei pavimenti in laminato, sia nel mercato dei c.d. pannelli nobilitati.

- **Neosperience S.p.A.** aiuta le aziende che vogliono conoscere, coinvolgere e monetizzare i clienti digitali, creando esperienze di valore e interagendo nel modo più efficace e proficuo. Le esclusive funzioni di Neosperience connettono le aziende con i loro clienti in modi nuovi ed efficaci, attraverso tecnologie all'avanguardia che realizzano gli obiettivi di business coniugando creatività e innovazione.

- **Officina Stellare S.p.A.** è una PMI innovativa con sede a Sarcedo (VI) attiva nel settore aerospaziale mediante la progettazione, produzione e commercializzazione di strumentazione ottico-meccanica (o telescopi), sia ground-based (ovvero installazioni a terra) sia space-based (ovvero applicazioni destinate all'uso spaziale o dell'alta atmosfera).

- **Relatech S.p.A.** è una PMI innovativa con sede a Milano che si propone al mercato come Digital Solution company offrendo soluzioni, progetti e servizi innovativi in ambito Digital Customer Experience, Big Data, Artificial Intelligence, BlockChain e IoT tramite la propria Piattaforma Digitale RePlatform.

- **TraWell Co. S.p.A.** (ex Safe Bag) società fondata nel 1997 con sede a Gallarate (Varese), è una delle aziende di riferimento nella prestazione dei servizi per i passeggeri aeroportuali. Le soluzioni che offre, vanno dall' avvolgimento del bagaglio e sua rintracciabilità alla garanzia di rimborso in caso di smarrimento o danno. Offre inoltre prodotti ed accessori da viaggio.

- **Sciuker Frames S.p.A.** è un'azienda specializzata in progettazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di finestre in materiali naturali, in legno-alluminio e in legno-vetro strutturale, realizzati con selezionate materie prime eco-sostenibili.

- **SEC S.p.A.** è una società a capo di un gruppo internazionale di agenzie specializzata in comunicazione strategica, public relations e advocacy. Il gruppo opera in diversi Paesi europei ed è quotata sul segmento AIM della Borsa di Londra.

- **SEIF S.p.A.** è un editore multimediale italiano indipendente che opera sul mercato attraverso due linee di business: la linea publishing, (quotidiano cartaceo e digitale «Il Fatto Quotidiano» testata online ilfattoquotidiano.it, mensile FQ Millennium) e la linea Media Content, (dedicata alla produzione di contenuti televisivi produzione spettacoli e organizzazione eventi). Negli ultimi anni la società ha intrapreso un percorso di diversificazione del proprio portafoglio prodotti, con l'obiettivo di diventare una Media Company a 360 gradi.

- **SOSTravel.com S.p.A.** è una società che opera nel mercato dei servizi di assistenza al viaggiatore. La società si propone quale aggregatore di una gamma di servizi di assistenza ai passeggeri aerei durante tutto il viaggio, dalla partenza sino all'arrivo nell'aeroporto di destinazione, con l'obiettivo di diventare un importante punto di riferimento prima, durante e dopo il viaggio.

- **Telesia S.p.A.** società specializzata nella progettazione, realizzazione e gestione di sistemi di audio-video informazione per ambienti pubblici ad alta frequentazione e per i mezzi del trasporto pubblico locale. I servizi in ambito advertising si dividono in 4 classi: Telesia Airport, Telesia Metro, Telesia Bus e Telesia Highway; ed i suoi principali clienti sono gruppi industriali nazionali ed internazionali ed enti pubblici.

- **Vetrya S.p.A.** è leader nello sviluppo di soluzioni sui canali di comunicazione e servizi digital, applicazioni e soluzioni broadband. I clienti di Vetrya sono rappresentati da alcuni dei principali gruppi operatori tlc, media company, broadcaster, editori, content provider, utilities, consumer vendor italiani e internazionali.

Palazzo Serbelloni
Corso Venezia, 16 – 20121 Milano
+39 02 87399069
info@4aim.it

Andamento economico – finanziario di 4AIM SICAF in relazione al semestre chiuso al 30 giugno 2019

La situazione patrimoniale e reddituale di 4AIM SICAF, esposta in maniera sintetica risulta essere la seguente:

Situazione Patrimoniale

Al 30 giugno 2019 le attività di 4AIM SICAF sono rappresentate dalle seguenti voci:
- Euro 3.516.478 relativi a strumenti finanziari quotati;
- Euro 121.937 relativi alla posizione netta di liquidità;
- Euro 726.661 relativi a crediti verso clienti;
- Euro 368.381 relativi a fatture da emettere.
- Euro 83 relativi a crediti per ritenute;
- Euro 3.701 relativi a anticipi a fornitori;
- Euro 11.551 relativi a crediti diversi;
- Euro 134.044 relativi a crediti di imposta;
- Euro 369.207 relativi alle Immobilizzazioni immateriali;
- Euro 12.984 relativi a ratei e risconti attivi.

Le passività al 30 giugno 2019 sono rappresentate dalle seguenti voci:
- Euro 61.389 relativi a debiti di imposta;
- Euro 261.987 relativi a debiti verso fornitori;
- Euro 268.878 relativi a fatture da ricevere;
- Euro 2.596 relativi a ratei passivi.

Il Patrimonio netto al 30 giugno 2019 è rappresentato dalle seguenti voci:
- Euro 6.375.000 relativi al Capitale sociale;
- Euro (2.394.630) per Perdite riportate a nuovo;
- Euro 689.808 per Utili del primo semestre

Situazione Reddituale

La situazione reddituale al 30 giugno 2019 chiude con un utile di Euro 689.809.

Il Risultato della Gestione Investimenti evidenzia Utili netti da realizzi al netto delle perdite da realizzi per Euro 204.576, Plusvalenze al netto delle Minusvalenze per Euro 587.922, interessi passivi per Euro 811, così per un risultato positivo di Euro 791.687

Si fornisce di seguito un dettaglio degli Oneri di gestione con la comparazione con il corrispondente semestre dell'esercizio 2018.

ONERI DI GESTIONE	Saldo al 30.06.2018	Saldo al 30.06.2019
4) Compenso del depositario	3.719	17.356
5) Spese di revisione della SICAF	18.375	20.883
9) Spese legali e giudiziarie	1.227	-
11) Altri oneri gravanti sulla SICAF:		
- Commissioni Calcolo NAV	3.500	12.500
- Consulenze Varie	306.779	355.869
- Spese varie	29.624	38.614
- Sopravvenienze passive	14.118	2.000
- Compenso collegio sindacale	13.000	13.000
- Spese di rappresentanza	54.687	22.123
- Emolumenti amministratori	126.706	129.849
- Contributi	19.129	18.371
- Spese di comunicazione	10.510	6.656
- Premi assicurativi	5.456	5.456
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)	**606.830**	**642.677**
13) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari		
di cui: - su titoli azionari	3.357	3.127
- su titoli di debito		
- su derivati		
- altri (da speificare)		
14) Oneri finanziari per i debiti assunti dalla SICAF		
15) Oneri fiscali di pertinenza della SICAF		
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 15)	**610.186**	**645.803**

Si evidenzia che la voce Consulenze varie comprende i costi relativi alle consulenze di Ambromobiliare S.p.A., del soggetto incaricato della *compliance* e *risk management*, Nexen S.p.A., del Nomad Envent, dell'assistenza web, dello Specialist Banca Finnat, oltre che dell'Organo di Viglilanza *ex* D.lgs. 231/2001.

Al netto di Altri Oneri Finanziari per Euro 811, il Risultato netto della Gestione Caratteristica è pari a Euro 803.578.

La ripresa dei valori di borsa del mercato AIM, fa registrare al 28 giugno 2019, i seguenti dati risultati economici:

- Utili da realizzi al netto delle perdite per Euro 204.576;
- Plusvalenze al netto delle minusvalenze per Euro 582.922.

Si segnala che gli altri Ricavi della Società, derivanti dall'attività di *advisory* esercitata, ammontano complessivamente ad Euro 714.061. Nel dettaglio, i Ricavi da consulenze ammontano a Euro 394.061, i ricavi da segnalazione ammontano a Euro 320.000, altri ricavi e arrotondamenti attivi Euro 14.327.

Il Risultato Operativo è positivo per Euro 743.871.

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, di competenza del semestre, è pari a Euro (123.069).

Il Risultato della gestione prima delle imposte è positivo per Euro 743.871. Le imposte relative al primo semestre sono pari ad Euro 54.063 e si riferiscono all'IRAP calcolata di competenza del periodo.

L'Utile di esercizio è dunque pari a Euro 689.808.

Informazioni attinenti all'ambiente ed al personale

Personale

Alla data del 30 giugno 2019, così come alla data della presente relazione, la Società non ha dipendenti.

Ambiente

In considerazione della tipologia di attività svolta dall'Emittente, alla data di chiusura dell'esercizio 2018 la Società non è a conoscenza di alcun problema ambientale inerente allo svolgimento della propria attività.

Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti

Nel corso dell'esercizio non sono stati intrattenuti rapporti con imprese controllate, collegate, e controllanti, né con imprese sottoposte al controllo di queste ultime, salvo operazioni di natura commerciale intervenute con la società Ambromobiliare S.p.A. a valori di mercato.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze

Di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e poi, una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

Rischi connessi all'attività di investimento della Società
Il modello operativo della Società è caratterizzato da investimenti a medio/lungo termine in società quotate o quotande su mercati non regolamentati dell'Unione Europea attraverso la sottoscrizione di quote di minoranza del capitale sociale o di titoli di debito o altri strumenti finanziari.

Rischi connessi alla volatilità delle quotazioni delle azioni delle partecipate e alla liquidità degli investimenti
Il valore degli investimenti della Società potrebbe subire variazioni rilevanti e pregiudizievoli per la Società stessa. In particolare, il valore degli investimenti potrebbe essere influenzato da incertezze legate, ad esempio, agli sviluppi internazionali, politici ed economici, o a cambiamenti nelle politiche governative.

Rischi connessi alla valutazione a fair value delle partecipazioni in società ammesse alle negoziazioni per le quali è presente un prezzo significativo
Si segnala che gli strumenti finanziari quotati in portafoglio potrebbero essere considerati illiquidi qualora, a seguito di analisi condotte dalla Società, dovesse essere accertata l'assenza di un prezzo significativo ossia non avvalorato da sufficienti scambi di mercato (e ciò sia in termini relativi rispetto al capitale della società che assoluti).

Rischi connessi alla normativa e alla regolamentazione dei settori di attività in cui opera l'Emittente

L'Emittente opera in un settore altamente regolamentato ed è soggetta alla vigilanza della Banca d'Italia. L'emanazione futura di normative specifiche e/o ulteriori modifiche della normativa attualmente vigente e/o l'evoluzione della sua interpretazione ed applicazione nel settore in cui opera l'Emittente potrebbero limitare o rendere più onerosa l'attività dell'Emittente.

Le politiche di mitigazione del rischio prevedono in via generale le seguenti linee guida:
- Decisioni di investimento solo a seguito di un processo strutturato di valutazione dell'operazione;
- Limite di investimento pari al 4,99% del capitale sociale di ciascuna società target in fase di IPO; tale limite arriva al 10% nel caso di società già quotate. Possibilità di sottoscrivere obbligazioni con un limite del 10% dei prestiti obbligazionari emessi;
- Diversificazione del rischio, assicurata tramite specifici limiti di concentrazione. In nessun caso potranno essere effettuati investimenti in ciascun emittente in misura superiore al 10% del valore delle attività di 4AIM SICAF;
- Discrezionalità nel valutare l'eventuale partecipazione agli organi di amministrazione e/o controllo della target (in particolare per le partecipazioni sopra il 5% della target);
- Assenza di leva finanziaria.

Azioni proprie e azioni /quote di società controllanti

Alla data di chiusura dell'esercizio 4AIM SICAF non possiede, né direttamente né tramite società fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie o azioni/quote di società controllanti.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi da 4AIM SICAF

Come precedentemente indicato, la società è quotata sul mercato AIM ITALIA - MAC gestito da Borsa Italiana S.p.A.

A seguito dell'ammissione alla quotazione, la società ha emesso i seguenti strumenti finanziari:

Warrant

In data 27 maggio 2019 è scaduto il terzo e ultimo periodo di esercizio di cui all'emissione di 12.000 Warrant 4AIM SICAF 2016-2019, assegnati gratuitamente ad ogni azionista in sede di IPO in rapporto di 1 Warrant ogni azione.

Andamento del titolo

Il titolo azionario di 4AIM SICAF S.p.A. ha debuttato sul listino in data 29 luglio 2016 al prezzo di € 500,00, pari al proprio valore nominale, con l'assegnazione gratuita di un warrant per azione. Il prezzo di riferimento al termine del primo giorno di negoziazione è stato di € 500,00 per l'azione e di € 18,86 per il warrant 4AIM SICAF.

Il prezzo di riferimento al 28 giugno 2019 (ultimo giorno di Borsa aperta nel semestre) è stato di Euro 419,00 per Azione. Il prezzo minimo registrato nel corso del primo semestre 2019 è stato di Euro 400,00 mentre il prezzo massimo si è attestato ad Euro 453,00.

Nel corso del primo semestre 2019, l'Azione ha mantenuto un andamento di leggera variabilità facendo registrare un valore minimo di Euro 400,00 in data 10 giugno ed un valore massimo di Euro 453,00 in data 27 maggio.

Il valore del titolo al 30 luglio 2019 era pari a Euro 419,00.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2019

La Società, in data 29 luglio 2019, ha accettato proposte irrevocabili di sottoscrizione, ricevute da primari investitori per n. 36.900 azioni ordinarie al prezzo di Euro 500,00 ciascuna (pari al prezzo di IPO) per complessivi Euro 18.450.000,00, da emettersi nell'ambito dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'assemblea straordinaria del 10 maggio 2016. Tra questi, gli investitori che all'esito dell'emissione delle azioni verranno a detenere una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale sono: (i) Fondazione E.N.P.A.I.A. – Ente Nazionale di Previdenza per gli Addetti e gli Impiegati in Agricoltura, che ha sottoscritto n. 14.500 azioni per un totale di Euro 7.250.000,00; (ii) INPGI - Istituto Nazionale di Previdenza dei Giornalisti Italiani, che ha sottoscritto n. 8.000 azioni per un controvalore di Euro 4.000.000,00; (iii) Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA, che ha sottoscritto n. 12.400 azioni per un controvalore di euro 6.200.000,00; (iv) Fondazione E.N.P.A.I.A. – Gestione Separata Periti Agrari, che ha sottoscritto n. 2.000 azioni per un totale di Euro 1.000.000,00.
La Società provvederà alla variazione del capitale sociale a seguito dell'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale e dell'emissione delle nuove azioni ordinarie.

Si segnala che la Società ha presentato in data 23.07.2019 un'istanza di interpello ordinario in tema di IVA. Si è richiesta all'Agenzia delle Entrate un'interpretazione in merito alla corretta applicazione degli artt. 1 e seguenti nonché degli artt. 19 e 19-bis del Testo Unico IVA, in tema di imponibilità IVA delle operazioni poste in essere e conseguente diritto alla detrazione e di determinazione del pro-rata. In particolare è stato richiesto di conoscere se tale regime di detrazione e di calcolo del pro-rata possano riguardare le operazioni effettuate e connesse allo svolgimento dell'attività consulenziale di natura accessoria, connessa e strumentale al conseguimento dell'oggetto sociale.

Evoluzione prevedibile della gestione

La Società nel corso dell'esercizio 2019 ha proseguito nella propria attività di investimento sul mercato AIM Italia, sia sul primario che sul secondario, e contemporaneamente svolto le attività di servizi di consulenza per operazioni di quotazione sul mercato AIM Italia.

Per effetto dell'esecuzione dell'aumento di capitale fino a Euro 24.825.000 e relativa disponibilità dei fondi da destinare all'attività istituzionale di investimento, la Società vedrà un significativo sviluppo delle attività di investimento sul mercato AIM Italia a partire dal mese di settembre 2019.

Il mercato AIM Italia ha interessanti prospettive di sviluppo principalmente in relazione ai seguenti elementi di contesto:

Piani Individuali di risparmio (PIR)

I Piani Individuali di Risparmio (PIR) a lungo termine introdotti dalla legge 11/12/2016, n. 232, e recentemente oggetto di modifiche, rappresentano una nuova forma di risparmio fiscalmente incentivato finalizzata a canalizzare flussi finanziari verso le attività produttive delle PMI italiane per lo sviluppo economico del Paese.

L'agevolazione fiscale dei PIR consiste nell'esenzione da tassazione dei redditi, qualificabili come redditi di capitale o come redditi diversi di natura finanziaria derivanti dagli investimenti effettuati nel PIR (esenzione della tassa sui capital gain e dividendi incassati e dall'imposta su successioni e donazioni). I PIR, per beneficiare dell'esenzione, devono essere detenuti per almeno 5 anni e devono investire nel capitale di imprese italiane ed europee, con una riserva per le PMI.

Le regole relative alla composizione del portafoglio prevedono che almeno il 21% del valore complessivo degli investimenti del PIR sia investito in strumenti finanziari emessi da società italiane ed estere (UE e SEE) con stabile organizzazione in Italia diverse da quelle rilevanti ai fini del FTSE MIB o di altri indici equivalenti (MID e SMALL CAP).

Con la manovra finanziaria 2019 è stato inoltre introdotto l'obbligo di investire il 3,5% del totale su titoli quotati nel mercato AIM Italia.

Il mercato AIM Italia, che rappresenta una parte rilevante dell'universo SMALL CAP investibile PIR, ricopre un ruolo importante all'interno dell'economia nazionale, con interessanti prospettive di crescita legate all'introduzione dei PIR che ha determinato una significativa crescita della liquidità e degli investitori specializzati. A distanza di un anno dall'introduzione i principali effetti positivi su AIM Italia sono stati i seguenti:

- aumento del numero di investitori istituzionali sulle mid/small cap italiane;
- incremento della liquidità e riduzione del gap tra performance azionarie e fondamentali;
- ingresso di nuove tipologie di investitori "strategici";
- interesse di investitori istituzionali esteri;
- sviluppo del mercato primario con nuove IPO.

Credito di imposta sul 50% dei costi di quotazione delle PMI

La Legge di Bilancio 2018 ha approvato il credito d'imposta sul 50% dei costi sostenuti per la quotazione in Borsa delle PMI fino al 31 dicembre 2020, per un importo massimo di 500.000 Euro ad azienda. La manovra si pone a completamento del pacchetto di incentivi "Finanza per la crescita" che prevede misure per agevolare l'accesso delle imprese alla finanza, promuovere un ambiente più favorevole agli investimenti produttivi e incentivare la capitalizzazione delle imprese. Il focus della norma verte sui soggetti destinatari, le PMI italiane secondo la definizione dell'Unione Europea che prevede il rispetto dei seguenti parametri: ULA (Unità Lavorative-anno) comprese tra 10 e 250; Fatturato annuo compreso tra 2 e 50 milioni di Euro o Totale annuo di Bilancio compreso tra 2 e 43 milioni di Euro. Nel calcolo dei parametri occorre valutare eventuali rapporti di controllo o collegamento societario. Relativamente ai mercati di quotazione target, la norma si riferisce sia ai mercati regolamentati che non regolamentati europei. Le modalità e i criteri di attuazione dell'agevolazione (procedure di accesso, concessione e utilizzo del beneficio, eventuali casi d'esclusione, documentazione probatoria richiesta) sono contenuti nel Decreto interministeriale del 23 aprile 2018, pubblicato in Gazzetta Ufficiale del 18 giugno 2018, n. 139.

Incentivi fiscali per l'investimento in PMI innovative

La Legge di Stabilità 2017 ha introdotto importanti agevolazioni fiscali che rendono più attraente l'investimento sulle PMI innovative quotate su AIM Italia:

persone fisiche: detrazione ai fini IRPEF del 30% della somma investita; l'investimento massimo detraibile in ciascun periodo d'imposta è pari a Euro 1 milione (corrispondente a una detrazione annua massima

pari a Euro 300mila);
persone giuridiche: deduzione ai fini IRES del 30% della somma investita; l'investimento massimo deducibile in ciascun periodo d'imposta pari a Euro 1,8 milioni (corrispondente a una deduzione annua massima pari a Euro 540mila).
Le agevolazioni fiscali sono previste per gli investimenti in IPO e successivi aumenti di capitale (effettuati anche tramite esercizio di warrant e/o di obbligazioni convertibili); non sono previsti in caso di acquisto del titolo sul mercato.

Questa evoluzione normativa ha favorito, sin dall'esercizio 2017, la dinamica del mercato AIM Italia, incrementando notevolmente le operazioni di quotazione nonché le transazioni sul mercato secondario. Di questi fenomeni ha ovviamente beneficiato 4AIM SICAF nella sua attività di investimento e nell'avvio delle attività di *advisory* finanziario specializzato nel settore delle IPO su AIM Italia.

L'andamento delle IPO su AIM Italia nel 2018 ha registrato un notevole incremento di attività e il trend positivo si sta confermando anche per il 2019.
Tale andamento porta 4AIM SICAF a ulteriormente focalizzare la propria attenzione sull'attività di consulenza alle operazioni di IPO su AIM Italia, pure mantenendo focus sull'attività di sottoscrizione in IPO, ma anche sul secondario, dove si ritiene che vi siano interessanti opportunità di investimento.

Nel corso dell'esercizio 2019, 4AIM SICAF prosegue attivamente nella gestione degli investimenti nonché nelle attività di consulenza sul fronte *advisory* (assistenza alla quotazione sul mercato AIM Italia e attività di segnalazione o co-segnalazione).

Adempimenti ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2018 la perdita maturata, pari ad Euro 1.641.111, aveva ridotto il capitale sociale di oltre un terzo e pertanto era stata convocata l'assemblea dei soci al fine di adottare gli opportuni provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 del codice civile.

La stessa assemblea dei soci, in data 16 aprile 2019, aveva quindi deliberato di rinviare all'Assemblea di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 l'eventuale adozione, ricorrendone i presupposti, dei provvedimenti previsti dall'art. 2446, comma 2, del codice civile.

Atteso l'utile del primo semestre, pari ad Euro 689.808, allo stato attuale la perdita risulta ridotta a meno di un terzo e pertanto, anche in considerazione delle sottoscrizioni di nuovo capitale, non sono necessari ulteriori adempimenti.

Milano, 31 luglio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Giovanni Natali

4AIM SICAF S.p.A.

Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio semestrale al 30 giugno 2019

MCP/BRS/ggn – RC061502019BD0220

Tel: +39 02 58.20.10
Fax: +39 02 58.20.14.01
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE

Al Consiglio di Amministrazione di
4AIM SICAF S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale, costituito dalla situazione patrimoniale, dal conto economico e dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalla nota integrativa di 4AIM SICAF S.p.A. al 30 giugno 2019. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements* 2410, "*Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*". La revisione contabile limitata del bilancio semestrale consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul bilancio semestrale.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio semestrale di 4AIM SICAF S.p.A. al 30 giugno 2019, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

Milano, 31 luglio 2019

BDO Italia S.p.A.

Manuel Coppola
Socio

BDO Italia S.p.A. – Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 – 20131 Milano – Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842
Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013
BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

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
www.4aim.it - info@4aim.it