



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



AVVISO DI CONVOCAZIONE

I Signori Azionisti di 4AIM SICAF S.p.A. (“Società” o “4AIM”) sono convocati in Assemblea, in sede straordinaria, in prima convocazione per il giorno 29 dicembre 2020 alle ore 10:00, e occorrendo per il giorno 26 gennaio 2021 alle ore 10:00 per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

- 1. Modifica degli artt. 5 (Politica di Investimento), 7 (Capitale sociale), 8 (Modalità di partecipazione al capitale sociale della SICAF), 11 (Partecipazioni rilevanti), 12 (Offerta Pubblica di Acquisto e Offerta Pubblica di Scambio), 15 (Recesso), 16 (Competenze dell'assemblea), 20 (Assemblee speciali), 22 (Deliberazioni del Consiglio di Amministrazione), 23 (Nomina e sostituzione degli amministratori), 29 (Regime delle spese), 32 (Bilancio e utili), eliminazione dell'art. 14 (Finanziamenti) e rinumerazione degli artt. da 15 a 32, introduzione dell'art. 32 (Rimborsi) e degli artt. 5-bis (Comparto 1 MTF) e 5-ter (Comparto 2 Crowdfunding), al fine di adottare la struttura “multicomparto”, con istituzione di un comparto “MTF” (coincidente con l'attuale area di investimenti) e un comparto “Crowdfunding” (di nuova istituzione), nonché al fine di adeguare lo statuto sociale alle attuali disposizioni del Regolamento Emittenti AIM Italia. Delibere inerenti e conseguenti.***
- 2. Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale a pagamento, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del Codice Civile, fino a un massimo di complessivi Euro 5.000.000, comprensivi di sovrapprezzo, a servizio della raccolta del patrimonio relativo al Comparto 2 Crowdfunding. Modifica dell'articolo 7 dello Statuto. Deliberazioni inerenti e conseguenti.***



Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di 4AIM SICAF S.p.A. (di seguito la “Società” o “4AIM SICAF”), ha deliberato di sottoporre all’attenzione dell’Assemblea straordinaria gli argomenti menzionati all’ordine del giorno di cui sopra. La presente relazione illustrativa (la “Relazione”) è volta ad illustrare e motivare le proposte del Consiglio di Amministrazione in relazione al primo punto all’ordine del giorno e vengono di seguito fornite le necessarie informazioni affinché possiate pervenire ad un fondato giudizio sull’oggetto delle deliberazioni di cui al predetto ordine del giorno.

Parte straordinaria

- 1. Modifica degli artt. 5 (Politica di Investimento), 7 (Capitale sociale), 8 (Modalità di partecipazione al capitale sociale della SICAF), 11 (Partecipazioni rilevanti), 12 (Offerta Pubblica di Acquisto e Offerta Pubblica di Scambio), 15 (Recesso), 16 (Competenze dell’assemblea), 20 (Assemblee speciali), 22 (Deliberazioni del Consiglio di Amministrazione), 23 (Nomina e sostituzione degli amministratori), 29 (Regime delle spese), 32 (Bilancio e utili), eliminazione dell’art. 14 (Finanziamenti) e rinumerazione degli artt. da 15 a 32, introduzione dell’art. 32 (Rimborsi) e degli artt. 5-bis (Comparto 1 MTF) e 5-ter (Comparto 2 Crowdfunding), al fine di adottare la struttura “multicomparto”, con istituzione di un comparto “MTF” (coincidente con l’attuale area di investimenti) e un comparto “Crowdfunding” (di nuova istituzione), nonché al fine di adeguare lo statuto sociale alle attuali disposizioni del Regolamento Emittenti AIM Italia. Delibere inerenti e conseguenti.***

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocati per l’esame e l’approvazione della proposta di adottare la struttura “multicomparto”, con istituzione di un comparto “MTF” (coincidente con l’attuale area di investimenti) (“Comparto 1”) e un comparto “Crowdfunding” (di nuova istituzione) destinato agli investimenti in strumenti finanziari offerti in sottoscrizione tramite piattaforme di *crowdfunding* con sede nell’Unione Europea, il c.d. Comparto 2 Crowdfunding (“Comparto 2”).

4AIM SICAF costituisce uno dei principali investitori per le società quotate su AIM Italia. Nel corso degli anni 4AIM SICAF ha rappresentato e rappresenta un punto di riferimento per sostenere società virtuose alla ricerca di capitali per finanziare la propria crescita tramite l’accesso al mercato dei capitali e l’ammissione alle negoziazioni su un sistema multilaterale di negoziazione, in particolare l’AIM Italia.

In tale contesto è stata ravvisata l’opportunità di poter ampliare la politica di investimento della Società al fine di estenderla anche agli investimenti in *start-up* o PMI che avviano il processo di raccolta di capitale di rischio mediante offerte al pubblico avente ad oggetto la sottoscrizione dei propri strumenti finanziari condotti attraverso portali *on line* per la raccolta di capitali. La raccolta tramite i portali di *crowdfunding* ha rappresentato nel corso degli ultimi anni un ulteriore strumento per le *start-up* e le PMI per raccogliere capitali a servizio dei loro piani di crescita e sviluppo.

Nel corso degli anni (dato al 2019), l’*equity crowdfunding* ha raggiunto in Italia il valore di Euro 129 mln. (Euro 59 mln. nel solo 2019), pari a circa il 29% della raccolta totale del *crowdfunding* declinato nelle sue diverse tipologie (Euro 443 mln. totali). Le campagne lanciate nel solo 2019 sono state n. 170, per un importo medio Euro 190.000 a campagna; il numero di investitori



medi per campagna è risultato essere di n. 85 e l'investimento medio di Euro 4.500. Le piattaforme dedicate operative in Italia sono risultate essere n. 38, delle quali 24 attive ed 11 in partenza (dato del 2019). La media della raccolta per singola piattaforma, nel 2019, è stata di poco meno di Euro 3,5 mln., con una distribuzione del valore della raccolta delle singole piattaforme (n. 20 in tutto) che va da Euro 0,02 mln. ad Euro 15 mln., delle quali n. 11 nell'intervallo ricompreso tra Euro 0,02 ed Euro 0,8 e n. 9 tra Euro 1,6 mln. ed Euro 15 mln.

L'investimento nel Comparto 2 della SICAF può risultare strategico per quegli investitori professionali che ricercano soluzioni di investimento diversificate con il vantaggio di aderire tramite un fondo di investimento alternativo (FIA) che ha le capacità di identificare il migliore strumento finanziario tra una moltitudine di proposte.

4AIM SICAF si presenterebbe come il primo FIA nel mercato italiano con un comparto dedicato esclusivamente agli investimenti in strumenti finanziari offerti in sottoscrizione tramite portali *crowdfunding*.

Al fine di procedere con l'istituzione del suddetto comparto si rende pertanto necessario apportare alcune modifiche allo Statuto Sociale, la cui versione revisionata si allega alla presente relazione.

In particolare è prevista la creazione di una nuova categoria di azioni ordinarie, le Azioni Ordinarie 2, relative al Comparto 2. Le attuali azioni ordinarie saranno definite Azioni Ordinarie 1. Le Azioni Ordinarie 1 e le Azioni Ordinarie 2 sono nominative, indivisibili e attribuiscono gli stessi diritti ai rispettivi titolari, fatta eccezione per quanto concerne la partecipazione agli utili. In particolare la nuova formulazione dell'art. 31 (*Utili*) prevede che gli utili netti risultanti dal bilancio, dedotta la percentuale da destinare per legge a riserva legale, verranno ripartiti – per ciascun Comparto - tra i soci in misura proporzionale alla partecipazione azionaria da ciascuno posseduta, nel rispetto dei criteri di allocazione di disciplinati dallo Statuto sociale nel rispetto delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti e del presente statuto. Resta salvo che l'assemblea può deliberare ulteriori accantonamenti a fondi di riserva straordinaria. Si precisa inoltre che le azioni di categoria A partecipano agli utili di ciascun comparto in misura proporzionale equivalente alla percentuale con la quale l'utile di ciascun singolo comparto partecipa all'utile complessivo della SICAF.

Restano fermi gli altri diritti previsti dallo statuto sociale in favore dei titolari di Azioni A.

Tra le modifiche da apportare allo statuto sociale si segnala quella concernente l'articolo 5 al fine di esplicitare la politica di investimento relativa al Comparto 2. In particolare l'attività di investimento di 4AIM SICAF sarà orientata verso imprese operanti in qualsivoglia settore merceologico con sede nell'Unione Europea con particolare attenzione a settori con alti potenziali di crescita e/o con un *focus* sulla sostenibilità ambientale quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, ICT, biotech, fintech, energie *green* e rinnovabili, e ad esclusione di: (i) imprese di investimento, (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).

Il patrimonio del Comparto 2 non potrà essere investito in strumenti finanziari della stessa società per un valore superiore al 10% (dieci per cento) delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o, se più recente, dall'ultimo bilancio semestrale abbreviato approvati.



L'orizzonte di investimento è di medio-lungo periodo (a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, 3 – 5 anni), ragionevolmente idoneo a consentire la realizzazione di un incremento di valore della partecipazione.

4AIM SICAF tenderà a privilegiare investimenti in società che non escludono di avviare il processo di ammissione alle negoziazioni su un sistema multilaterale di negoziazione o su un mercato regolamentato dell'Unione Europea. L'eventuale ammissione alla negoziazione su un sistema multilaterale di negoziazione o su un mercato regolamentato degli strumenti finanziari emessi dall'offerente e detenuti dal comparto della SICAF non costituisce una modifica della politica di investimento del Comparto 2 e non comporterà, in linea generale, un obbligo automatico di disinvestimento a carico del Comparto 2; in ogni caso, il Comparto 2 non potrà detenere contemporaneamente strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su sistemi multilaterali di negoziazione e/o su mercati regolamentati per un ammontare complessivo superiore al 20% delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio approvato o, se più recente, dall'ultimo bilancio semestrale abbreviato approvato.

Con l'occasione sono state apportate anche alcune modifiche ai limiti di investimento previsti per il Comparto 1 che si sono reputano necessarie all'esito dell'applicazione di alcune di esse.

Si propone, inoltre, di apportare alcune ulteriori modifiche allo Statuto sociale al fine di recepire alcune recenti disposizioni introdotte nel Regolamento Emittenti AIM Italia con avviso n. 17857 del 6 luglio 2020. Tali modifiche hanno ad oggetto l'art. 12 (*Offerta Pubblica di Acquisto e Offerta Pubblica di Scambio*), l'art. 15 (*Competenza dell'assemblea*) con riferimento alla richiesta di revoca dalla negoziazione su AIM Italia e l'art. 22 (*Nomina e sostituzione degli amministratori*) al fine di prevedere che gli amministratori indipendenti siano preventivamente individuati o valutati positivamente dal Nomad.

Proposta di deliberazione

In virtù di quanto sopra, Vi proponiamo di assumere la seguente deliberazione:

“L'Assemblea in sede straordinaria di 4AIM SICAF S.p.A.:

- *audita l'illustrazione del Presidente;*
- *preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e le proposte ivi formulate*

DELIBERA

- *di adottare la struttura “multicomparto”, con istituzione di un comparto “MTF” (coincidente con l'attuale area di investimenti) e un comparto “Crowdfunding” (di nuova istituzione) la cui attività di investimento sarà orientata verso imprese operanti in qualsivoglia settore merceologico con sede nell'Unione Europea i cui strumenti finanziari siano oggetto di collocamento tramite piattaforme di crowdfunding con sede nell'Unione Europea e autorizzate all'esercizio di servizi di crowdfunding da parte dell'autorità competente dello Stato membro dell'Unione Europea in cui è stabilito l'ente o la società che fornisce i predetti servizi di crowdfunding;*
- *di modificare gli artt. 5, 7, 8, 11, 12, 15, 16, 20, 22, 23, 29 e 32 e di eliminare l'art. 14, con rinumerazione degli artt. da 15 a 32, dello statuto sociale, nonchè di introdurre gli artt. 32, 5-bis e 5-ter nello statuto sociale, come risulta dal testo allegato ove le parole*



cancellate sono in carattere barrato e le parole inserite in carattere sottolineato, sia al fine dell'istituzione del Comparto 1 e del Comparto 2, sia al fine di adeguare lo statuto sociale alle attuali disposizioni del Regolamento Emittenti AIM Italia;

- *di dare atto che tutte le n. 49.595 azioni ordinarie attualmente in circolazione assumono la denominazione di "Azioni Ordinarie 1" e mantengono i propri diritti correlati all'attuale area di investimento, che assume la qualifica di "Comparto 1", il tutto come risultante dal testo di statuto come sopra modificato;*
- *di dare mandato al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente del Consiglio di amministrazione e all'Amministratore Delegato pro tempore, in via disgiunta tra loro, conferendo loro ogni più ampio potere al fine di eseguire le predette deliberazioni, di effettuare tutte le dichiarazioni e comunicazioni, anche di pubblicità legale e di informazione al pubblico, previste dal codice civile, dalle leggi e regolamenti tempo per tempo vigenti, nonché di fare quant'altro necessario od opportuno per la completa esecuzione delle medesime;*
- *di modificare la deliberazione di aumento del capitale sociale assunte in data 15 maggio 2020 e 2 luglio 2020, nel senso che le azioni di nuova emissione derivanti da tali aumenti, per la parte ancora da eseguire, saranno esclusivamente Azioni Ordinarie 1, come definite nell'art. 7 dello statuto sociale oggetto di modifica dall'odierna assemblea, nonché di modificare conseguentemente ogni inerente e relativo documento sociale, ivi compreso il Regolamento dei Warrant 4AIM 2020-2023.*

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Federico Freni)