BILANCIO 2020

Bilancio al 31 dicembre 2020

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

STATO PATRIMONIALE

	Situazione al 31.12.2020		Situazione al 31.12.2019	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A.STRUMENTI FINANZIARI	**18.165.340**	**88,84**	**14.668.982**	**66,02**
Strumenti finanziari non quotati	**147**	**0,01**		
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale	147	0,01		
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari quotati	**18.165.193**	**88,83**	**14.668.982**	**66,02**
A6. Titoli di capitale	18.074.293	88,39	14.340.467	64,54
A7. Titoli di debito	90.900	0,44	328.515	1,48
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'	**1.027.764**	**5,03**	**6.106.531**	**27,48**

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

F1. Liquidità disponibile	1.104.391	5,40	6.106.531	27,48
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(76.627)	(0,37)		
G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
H. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	**989.838**	**4,84**	**951.298**	**4,28**
I. ALTRE ATTIVITA'	**265.686**	**1,29**	**491.868**	**2,22**
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
I2. Ratei e risconti attivi	13.065	0,06	48.127	0,22
I3. Risparmio di imposta				
I4. Altre	252.621	1,23	443.741	2,00
TOTALE ATTIVITA'	**20.448.628**	**100,00**	**22.218.679**	**100,00**

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Situazione al 31.12.2020	Situazione al 31.12.2019
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	**4.867**	**446**
P. ALTRE PASSIVITA'	**272.628**	**222.597**
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		
P2. Debiti di imposta	16.592	27.490
P3. Ratei e risconti passivi	1.018	2.039
P4. Altre	255.018	193.068

TOTALE PASSIVITA'	**277.495**	**223.043**
Capitale Sociale *Quote A* *Quote ordinarie*	50.000,00 24.795.025,00	50.000,00 24.775.000,00
Sovrapprezzi di emissione		
Riserve: *a) Utile* *b) Altre*	(2.829.364)	(2.394.630)
Strumenti finanziari partecipativi		
Azioni proprie (-)		
Utile (perdita) d'esercizio	(1.844.528)	(434.734)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**20.171.133**	**21.995.636**
Numero delle azioni in circolazione *Quote A* *Quote ordinarie*	**49.695** 100 49.595	**49.650** 100 49.550
Numero degli strumenti finanziari partecipativi	0	0
Valore unitario delle azioni *Quote A* *Quote ordinarie*	405,899 405,899	443,014 443,014
Valore degli strumenti finanziari partecipativi	**0**	**0**
Rimborsi o dividendi distribuiti	**0**	**0**

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

CONTO ECONOMICO

	Relazione al 31/12/2020		Relazione al 31/12/2019	
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	109.025		14.485	
A3.2 utili/perdite da realizzi	1.841.038		413.105	
A3.3 plus/minusvalenze	(2.066.947)		111.791	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		**(116.884)**		**539.381**
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	1.333			
E. ALTRI BENI E1. Proventi E2. Utile/Perdita da realizzi E3. Plusvalenze/minusvalenze				
RISULTATO GESTIONE INVESTIMENTI		**(115.551)**		**539.381**
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		**(115.551)**		**539.381**
H. ONERI FINANZIARI H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI H1.1 su finanziamenti ipotecari H1.2 su altri finanziamenti				

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

H2. ALTRI ONERI FINANZIARI	(14.435)		(52.615)	
Risultato netto della gestione caratteristica		**(129.986)**		**486.766**
I. ONERI DI GESTIONE				
I1. Provvigione di gestione				
I3. Costo per il calcolo del valore dell'azione				
I3. Commissioni depositario	(35.000)		(35.000)	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Spese per consulenza e pubblicità	(589.684)		(592.700)	
I7. Spese per il personale				
I7.1 Salari e stipendi	(84.519)		(6.526)	
I7.2 Oneri sociali	(46.536)		(3.286)	
I7.3 Trattamento di fine rapporto	(6.556)		(446)	
I8. Compensi ad amministratori e sindaci	(476.304)		(310.269)	
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	(337.126)		(297.510)	
RISULTATO OPERATIVO		**(1.705.711)**		**(758.971)**
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IMMATERIALI	-		(422.428)	
M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI				
N. ALTRI RICAVI ED ONERI				
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide				
N2. Altri ricavi	87.223		801.490	
N3. Altri oneri	(226.040)		(54.825)	
Risultato della gestione prima delle imposte		**(1.844.528)**		**(434.734)**
O. IMPOSTE				
O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
O2. Risparmio di imposta				
O.3 Altre imposte				
Utile/Perdita dell'esercizio		**(1.844.528)**		**(434.734)**
Quote A		(3.712)		(876)
Quote Ordinarie		(1.840.816)		(433.858)

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Esistenze al 31.12.2019	Modifica saldi di apertura	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva esercizio	Patrimonio al 31.12.2020
						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	24.825.000					20.025						**24.845.025**
Sovrapprezzo emissioni												
Riserve: *a) di utili* *b) altre*	(2.394.630)	(434.734)										**(2.829.364)**
Strumenti finanziari partecipativi												
Azioni proprie												
Utile (perdita) d'esercizio	(434.734)	434.734									(1.844.528)	**(1.844.528)**
Patrimonio Netto	**21.995.636**	**0**				**20.025**					**(1.844.528)**	**20.171.133**

NOTA INTEGRATIVA

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio di esercizio; 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 31.12.2020 che vengono comparati a quelli alla data della chiusura dell'esercizio precedente.
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.

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

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ha visto il consolidarsi delle attività anche di consulenza per operazioni di IPO sul mercato AIM in Italia di 4AIM SICAF.

Al 31 dicembre 2020 il capitale sociale si compone 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: n. 49.595 azioni di categoria B oggetto di quotazione sul mercato AIM Italia e rivolte 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 31 dicembre 2020 è pari ad Euro 24.845.025.

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 conclusosi a fine luglio 2019, allo stesso prezzo, pari a Euro 500.

Il prezzo di riferimento al 31 dicembre 2020 è stato di Euro 405 per Azione e di Euro 37,00 per il Warrant 4AIM SICAF.

Nel corso del 2020, l'Azione ha mantenuto un andamento di moderata variabilità facendo registrare un valore minimo di Euro 277,00 il 23 marzo ed un valore massimo di Euro 439,00 il 16 novembre.

L'Assemblea Straordinaria del 15 maggio 2020 ha deliberato l'aumento del capitale sociale a pagamento e in forma scindibile, da liberarsi in danaro, per complessivi massimi Euro 100.000.000,00, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, da offrire in opzione a tutti i soci di 4AIM SICAF S.p.A., ai sensi dell'art. 2441, comma 1, cod. civ.

La Società, in sede di assemblea straordinaria del 2 luglio 2020, ha deliberato l'emissione di n. 274.369 nuovi warrant denominati "Warrant 4AIM 2020-2023" (**"Nuovi Warrant"**) da assegnare gratuitamente, per massimi n. 49.650, alle azioni in circolazione e, per massimi n. 224.719, a tutti coloro che di volta in volta sottoscriveranno le azioni rivenienti dall'aumento di capitale in opzione approvato dall'Assemblea Straordinaria in data 15 maggio 2020 offerto entro il termine del 20 giugno 2022 (ivi comprese le azioni sottoscritte non optate dai soci).

Ciascun Nuovo Warrant attribuirà il diritto di sottoscrivere le azioni di nuova emissione della Società, nel rapporto di n. 1 azione di compendio ogni n.1 Nuovo Warrant presentato per l'esercizio, rivenienti dal relativo aumento di capitale deliberato sempre in sede di Assemblea straordinaria del 2 luglio 2020.

Tale delibera prevede, in considerazione dell'emissione dei Nuovi Warrant, di procedere con l'aumento del Capitale Sociale per massimi Euro 137.184.500, inclusivi dell'eventuale sovrapprezzo, in via scindibile e da eseguirsi anche in più tranche, mediante emissione di massime n. 274.369 nuove azioni di compendio.

In data 10 settembre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il regolamento relativo ai Warrant (**"Regolamento Warrant"**) e deliberato di presentare la domanda di ammissione alle negoziazioni dei Warrant su AIM Italia, con data di inizio delle negoziazioni a partire dal 21 settembre.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato l'emissione fino a un massimo di n. 223.425 Warrant da assegnare gratuitamente a tutti coloro che sottoscriveranno le azioni rivenienti dall'aumento di opzione nel rapporto di 1 Warrant per ogni azioni sottoscritta (ivi incluso coloro che sottoscriveranno, entro il termine del 30 giugno 2022, le azioni rivenienti dall'aumento di capitale rimaste inoptate all'esito del periodo di offerta in opzione). I massimi n. 223.425 avranno le medesime caratteristiche di quelle in circolazione e saranno negoziate su AIM Italia.

I titolari dei Warrant avranno il diritto di sottoscrivere azioni, a godimento regolare, derivanti dall'aumento di capitale approvato dall'assemblea degli azionisti in data 2 luglio 2020 esclusivamente a servizio dell'esercizio dei suddetti Warrant (**"Azioni di Compendio"**), in ragione di n. 1 Azione di Compendio ogni Warrant presentato, nel corso dei seguenti periodi di esercizio:

2) ogni giorno di mercato aperto tra il 17 maggio 2021 e il 28 maggio 2021 compresi (**"Primo periodo di Esercizio"**);
3) ogni giorno di mercato aperto tra il 15 novembre 2021 e il 26 novembre 2021 compresi (**"Secondo periodo di Esercizio"**);
4) ogni giorno di mercato aperto tra il 16 maggio 2022 e il 27 maggio 2022 compresi (**"Terzo periodo di Esercizio"**);
5) ogni giorno di mercato aperto tra il 14 novembre 2022 e il 25 novembre 2022 compresi (**"Quarto periodo di Esercizio"**);

6) ogni giorno di mercato aperto tra il 15 maggio 2023 e il 26 maggio 2023 compresi (**"Quinto periodo di Esercizio"**).

Il prezzo di esercizio dei Warrant è pari al minore tra (a) Euro 445,00 e (b) la media ponderata dei prezzi ufficiali di chiusura registrati dalle azioni nel corso dei 30 giorni di calendario antecedenti l'avvio di ciascun periodo di esercizio, maggiorata del 20%.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, sempre in data 10 settembre, l'emissione fino a un massimo di n. 223.425 nuove Azioni ordinarie, prive di valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, con godimento regolare ("Nuove Azioni Ordnarie"), al prezzo di 445,00 Euro per Nuova Azione Ordinaria, per un controvalore complessivo pari ad Euro 99.424.125,00 con abbinati massimi n. 223.425 Warrant.

Le Nuove Azioni Ordinarie sono state offerte in opzione a partire dal 21 settembre fino al 9 ottobre (**"Periodo di Offerta"**). Al 9 ottobre risultano esercitati complessivi n. 10 diritti di opzione e quindi sottoscritte n. 45 azioni ordinarie (**"Nuove Azioni"**), pari al 0,02% delle Nuove Azioni complessivamente offerte, per un controvalore complessivo di Euro 20.025,00. Contestualmente, sono stati assegnati gratuitamente alle Nuove Azioni n. 45 Warrant.

A seguito di tali sottoscrizioni, il Capitale Sociale si è incrementato ad Euro 24.845.025,00, suddiviso in , 49.695 azioni, di cui n. 100 azioni di categoria A e n. 49.595 azioni ordinarie.

Le azioni Inoptate sono state successivamente offerte dalla Società in Borsa, al prezzo di 445 Euro cadauna, nel rapporto di n. 9 Nuove Azioni ogni n. 2 Diritti Acquistati. Alla data di chiusura dell'offerta del 15 ottobre 2020, non risulta venduto alcun Diritto Inoptato. Pertanto le n. 223.380 nuove azioni ordinarie inoptate potranno essere collocate, a cura dell'organo amministrativo e nel rispetto della normativa vigente, entro il termine del 30 giugno 2022.

L'Assemblea Straordinaria del 29 dicembre 2020 ha deliberato di istituire un nuovo comparto destinato agli investimenti in strumenti finanziari e quote rappresentative del capitale sociale (con esclusione di obbligazioni e titoli di debito) offerti in sottoscrizione tramite piattaforme di *equity crowdfunding* con sede nell'Unione Europea, il c.d. **Comparto 2 Crowdfunding** (di seguito **"Comparto"**).

La Costituzione del Comparto permetterà 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 anni un ulteriore strumento per le *start-up* e le PMI per raccogliere capitali a servizio dei loro piani di crescita e di sviluppo.

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), l'Assemblea Straordinaria ha approvato le necessarie modifiche allo Statuto Sociale.

L'Assemblea ha conferito altresì al Consiglio di Amministrazione 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 Milioni, comprensivi di sovrapprezzo, a servizio della raccolta del patrimonio relativo al Comparto.

***

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.

Nel corso del 2020 la Società ha effettuato operazioni di investimento acquistando quote di partecipazione sotto la soglia del 5%, conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio.

Alla data del 31 dicembre 2020 il portafoglio risulta così composto:

- **Aleph Finance Group PLC** è una holding quotata su Euronext Parigi e con sede a Londra che offre servizi di investimento e *financial advisory* a favore degli "*high net worth individuals*".

- **Alkemy S.p.A.** nasce nel maggio del 2012 con l'obiettivo di supportare aziende italiane e straniere di medio-grandi dimensioni nei processi di trasformazione digitale dell'impresa, dei relativi modelli di business e di interazione con i consumatori, attraverso l'ideazione, la pianificazione e l'implementazione di soluzioni innovative e progetti funzionali allo sviluppo e al rinnovamento del loro business.

- **Amm S.p.A** è un provider di servizi di marketing cloud e di web marketing. Attraverso piattaforme proprietarie consente alle aziende di comunicare con i propri clienti attraverso SMS, e-mail ed altri canali, e fornisce consulenza per le campagne su web. Al gruppo AMM appartengono i seguenti brand: SMShosting.it, piattaforma di marketing automation per l'invio di messaggi; Futureland.it, piattaforma e gateway per l'invio di SMS; SMSMobile.it, piattaforma di invio SMS. Le soluzioni AMM sono utilizzate da migliaia di aziende sia nel segmento small business che enterprise.

- **Borgosesia S.p.A.** è una società specializzata nell'investimento in c.d. "situazioni speciali", ovvero nell'investimento in società che attraversano momenti di crisi. Borgosesia nasce come società industriale del settore tessile e tramite una serie di acquisizioni e costituzioni di nuove società, si converte in una holding di partecipazioni. Le azioni Borgosesia S.p.A. sono state acquisite dalla SICAF per assegnazione, a seguito del perfezionamento dell'operazione di scissione, parziale e proporzionale, di CdR Advance Capital S.p.A., con effetto 23 dicembre 2019.

- **CdR Advance Capital S.p.A.** nasce allo scopo di capitalizzare le esperienze professionali ed imprenditoriali, messe a punto dai suoi fondatori, nel settore delle cosiddette "special situation", situazioni aziendali di crisi, sfociate o destinate a sfociare in procedure concorsuali "classiche", quali il fallimento o l'amministrazione straordinaria, o "minori" tipo il concordato preventivo, gli accordi di ristrutturazione o i piani di risanamento.

- **Clabo S.p.A. è leader nella produzione di vetrine refrigerate e arredamenti per il food retail.** Clabo progetta, produce e distribuisce sui mercati internazionali attraverso diversi brand commerciali radicati in più di cento Paesi. Clabo è punto di riferimento in Italia e in Europa nella produzione di soluzioni tecnologiche e di arredo per il settore dell'HoReCa. Nello stabilimento di Jesi (AN), quartier generale di Clabo, vengono prodotti centinaia di arredamenti per bar, pasticcerie, caffetterie e gastronomia.

- **CleanBnB S.p.A. è una società che, attraverso strumenti e processi innovativi, offre servizi di gestione degli immobili in affitto breve, valorizzando la visibilità degli annunci e** massimizzando gli incassi sulle piattaforme online come Airbnb, Booking.com, Homeaway, Expedia. CleanBnB si rivolge principalmente a privati o società immobiliari che intendono affittare i propri appartamenti per brevi periodi e non sono nelle condizioni di farlo in autonomia e con i desiderati livelli di redditività.

- **COMAL S.p.A. opera nel settore dell'impiantistica per la produzione di energia da fonte solare ed è tra i principali operatori italiani specializzati nella realizzazione di impianti** fotovoltaici di grande potenza installati a terra, con capacità di produzione energetica da 1MW fino a oltre 80 MW (per impianto).

- **Costamp Group S.p.A.** opera nella progettazione, produzione e vendita di stampi per la componentistica nel settore automotive. È partner di riferimento e fornitore strategico, tramite le fonderie, delle principali case automobilistiche, grazie alla completezza dell'offerta in termini di processi (HPDC, LPDC & Gravity, Plastic) e prodotti (alluminio, magnesio, ghisa, plastica).

- **Cover 50 S.p.A. è specializzata nella creazione e commercializzazione** di pantaloni di alta gamma con il proprio brand PT - Pantaloni Torino. L'idea imprenditoriale è quella di trasformare il pantalone da prodotto di necessità e di servizio a prodotto emozionale. I pantaloni PT- Pantaloni Torino sono realizzati con materie prime pregiate, prevalentemente italiane. La società commercializza i propri prodotti in circa 40 Paesi. I mercati esteri rappresentano circa il 60% delle vendite totali.

- **Culti Milano S.p.A. è una società operante nel settore delle fragranze per ambiente** con un target di lusso. Opera attraverso canali distributivi monomarca e tramite vendita online ed è particolarmente attiva in Europa ed Asia. La società ha sede a Milano, dove è stata fondata nel 1988.

- **Cyberoo S.p.A. è una società operante nel settore della sicurezza e controllata da SEDOC Srl. Costituita nel 2008 come distributore di dispositivi elettronici, la società si è evoluta,** entrando prima nel settore dei servizi di sicurezza e poi in quello della cybersecurity. Infine, nel 2019, Cyberoo ha lanciato tre software per la sicurezza sviluppati internamente.

- **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. Progetta infrastrutture fisiche e sviluppa piattaforme telematiche che, attraverso l'InformationTechnology e l'Intelligenza Artificiale, dialogano in tempo reale con i loro gestori e utenti per renderne più efficiente l'esercizio e la manutenzione.

- **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. Si pone l'obiettivo di accompagnare imprese e pubbliche amministrazioni nella comprensione e nell'attuazione della trasformazione digitale e favorirne l'incontro con i migliori fornitori tecnologici.

- **Digital Value S.p.A. è a capo di un Gruppo che costituisce uno degli operatori di riferimento in Italia nel settore delle soluzioni e servizi IT. Il Gruppo svolge attività di ricerca,** progettazione, sviluppo e commercializzazione di soluzioni e servizi IT per la digitalizzazione

di clienti large account operanti nei settori strategici dell'economia del Paese (Telecomunicazioni, Trasporti, Utilities, Finance, Industria e Pubblica Amministrazione).

- **Digitouch S.p.A.** è una Full Digital Platform Company. Nata nel 2007, è oggi a capo di diverse realtà operanti, tra l'altro, nel digital marketing, social e creatività, SEO e content marketing, software development per e-commerce e progettazione e realizzazione di soluzioni informatiche.

- **Dominion Hosting Holding S.p.A.** è un'impresa che fornisce "l'infrastruttura virtuale" per gestire siti web, app, e-commerce e applicazioni SaaS (software-as-a-service) a oltre 100.000 clienti in tutto il Sud Est Europa (la cosiddetta "regione del mar Adriatico"), un'area geografica in cui i tassi di crescita previsti sono più elevati grazie all'attuale minor diffusione digitale.

- **Eles Semiconductor Equipment S.p.A.** opera nel settore capital goods, rivolgendosi principalmente al mercato dei semiconduttori, per il quale fornisce soluzioni proprietarie per il test affidabilistico dei dispositivi a semiconduttore, e Industria e Difesa, per i quali produce sistemi elettronici (come moduli di potenza).

- **Esautomotion S.p.A.** è uno dei principali produttori italiani operanti nel settore dell'automazione industriale. Esautomotion copre un segmento di nicchia, il cosiddetto Controllo Numerico (comunemente denominato CNC) di fascia medio-alta e tailor made. Si tratta di dispositivi software e hardware che costituiscono il core di soluzioni meccatroniche per l'automazione di macchine per la produzione industriale nei mercati delle lamiere (pressatura, piegatura, taglio), della lavorazione legno, marmo, vetro e robotica.

- **Eurocosmetic S.p.A.** svolge attività di formulazione e fabbricazione di prodotti per l'igiene, il benessere e la profumazione della persona, destinati a operatori del private label, della grande distribuzione organizzata, della cosmetica, del settore farmaceutico e della cura dei capelli.

- **eVISO S.p.A.** è una società che ha sviluppato, quale asset proprietario principale, una piattaforma di intelligenza artificiale (denominata Nestore) che crea valore nel mercato delle commodities fisiche con consegna reale, caratterizzate da una data di consegna certa e inderogabile.

- **Fenix Entertainment S.p.A.** è una società di produzione, co-produzione e distribuzione di contenuti cinematografici, televisivi e musicali.

- **Fervi S.p.A.** è attiva nel settore della fornitura di attrezzature professionali per manutenzione e riparazione. L'operatività del Gruppo copre 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.

- **Finlogic S.p.A.** è la holding operativa del gruppo Finlogic attivo nel settore dell'identificazione automatica e dei sistemi di etichettatura per la riconoscibilità e la tracciabilità dei prodotti. Il Gruppo fornisce sistemi integrati e personalizzati di etichettatura per la riconoscibilità e tracciabilità, coprendo l'intera catena del valore (hardware, software, materiale di consumo e assistenza tecnica). È partner di riferimento e fornitore strategico di numerosi clienti operanti in diversi settori produttivi, dal food al farmaceutico, dalla logistica alla chimica, dalla security al sanitario, dalla moda al calzaturiero.

- **FOS S.p.A.** è un Gruppo che opera nel settore ICT ed è attivo nella progettazione e nello sviluppo di servizi e prodotti digitali per grandi gruppi industriali e per la pubblica amministrazione.

- **Gibus S.p.A.** opera del settore Outdoor Design di alta gamma per HO.RE.CA. e residenziale, presente in Italia e nei principali Paesi europei con una rete di 388 GIBUS Atelier. Gibus progetta su misura prodotti 100% Made in Italy e presidia l'intera catena del valore.

- **Gismondi 1754 S.p.A.** è una società operante nel settore della gioielleria, situata nel distretto orafo di Valenza. Nata nel 1754 è attualmente gestita dalla settima generazione di orafi della famiglia Gismondi. La società è specializzata nella produzione artigiana di gioielli preziosi ed opera attraverso punti vendita monomarca in Italia e Svizzera e attraverso store partner in altri Paesi europei e negli USA.

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

- **H-Farm S.p.A.** adotta un modello di business in grado di costituire e/o sviluppare società attraverso attività di incubazione e accelerazione. H-Farm guida il processo di trasformazione delle aziende in una prospettiva di digitalizzazione e fornisce formazione in ambito digitale a studenti e manager attraverso la propria digital transformation school.

- **Health Italia S.p.A.** offre 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.

- **Illa S.p.A.** è attiva nella produzione e commercializzazione di utensili da cucina, principalmente pentole, padelle, casseruole e tegami in alluminio rivestito di antiaderente, oltre che nella produzione di caffettiere in acciaio e distribuzione di articoli per la cucina e la tavola.

- **Ilpra S.p,A.** è attiva nella produzione e vendita di macchinari per il confezionamento di prodotti alimentari, cosmetici e medicali. Fondata nel 1955, è uno dei principali player nel settore del packaging grazie all'ampia gamma di macchine (termosaldatrici, riempitrici, termoformatrici) e soluzioni tecnologiche all'avanguardia.

- **Kolinpharma S.p.A.** è una società operante nel mercato nutraceutico ed è molto attiva nell'attività di 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.

- **Labomar S.p.A.** è una società specializzata nello sviluppo e produzione conto terzi di integratori alimentari, dispositivi medici, alimenti a fini medici speciali, cosmetici funzionali e cosmetici non funzionali, rientranti nel più ampio settore della nutraceutica.

- **Lucisano Media Group S.p.A.** è una società di produzione e distribuzione cinematografica fondata da Fulvio Lucisano. Il core business è gestito attraverso la controllata Italiana International Film ("IIF"). Durante la sua storia, IFF ha prodotto circa 150 film e distribuito circa 500 film stranieri.

- **Mailup S.p.A.** è una società attiva nel settore del Cloud Marketing Technologies. La sua crescente suite di soluzioni data-driven consente a PMI e grandi aziende a livello globale di comunicare efficacemente con i propri clienti attraverso modalità in costante evoluzione. Oggi MailUp Group è uno dei principali player in Europa nel campo delle Cloud Marketing Technologies, con oltre 22.000 clienti in più di 115 paesi.

- **Maps S.p.A.** è una PMI Innovativa operante nel settore della digital transformation. Produce e distribuisce software per l'analisi dei big data che consentono alle aziende clienti di gestire e analizzare grandi quantità di dati e di informazioni, aiutandole nell'assunzione delle proprie decisioni strategiche e operative e nella definizione di nuovi modelli di business.

- **Marzocchi Pompe S.p.A.** è un'azienda leader nella progettazione, produzione e commercializzazione di pompe e motori ad ingranaggi ad elevate prestazioni che trovano applicazione in vari campi: industriale, mobile ed automotive.

- **Masi Agricola S.p.A.** è un'azienda vitivinicola radicata in Valpolicella Classica che produce e distribuisce vini di pregio del territorio delle Venezie. Il Gruppo è presente in oltre 100 Paesi con una quota di esportazione di oltre l'80% del fatturato complessivo.

- **Neodecortech S.p.A.** è leader in Italia nella produzione di carte decorative per pannelli nobilitati e del flooring utilizzati nel settore dell'interior design. L'attività del Gruppo si concretizza nella produzione di soluzioni complete e tecnologicamente all'avanguardia per la realizzazione di progetti di interior design, coprendo tutte le fasi del processo produttivo per la produzione della carta decorativa: dalla gestione delle materie prime, passando per la finitura superficiale e l'impregnazione, fino al prodotto finito e alla gestione della logistica di fine linea.

- **Neosperience S.p.A.** è una PMI innovativa italiana che opera come "software vendor". La società è attiva nel settore della Digital Customer Experience con Neosperience Cloud, la piattaforma software che grazie all'Intelligenza Artificiale permette alle aziende di offrire ai propri clienti un'esperienza digitale personalizzata ed empatica, per conoscerli, coinvolgerli e fidelizzarli. Tra le aziende clienti di Neosperience figurano società leader nel settore della moda, della GDO e dei servizi finanziari.

- **Notorious Pictures S.p.A.** è una società italiana che si occupa della produzione, acquisizione e commercializzazione dei diritti di film attraverso tutti i canali di distribuzione: cinema, tv, home video e new media. La società si occupa anche della gestione di sale cinematografiche.

- **Officina Stellare S.p.A.** è una PMI innovativa 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).

- **OSAI Automation Systems S.p.A.** è uno dei principali operatori attivo a livello internazionale per la progettazione e realizzazione di macchine e sistemi per assemblaggio automatico e *testing*, in ottica "*solutions provider*".

- **Powersoft S.p.A.** è leader tecnologico a livello mondiale negli amplificatori compatti energicamente efficienti e di alta potenza per il settore pro-audio. Il business del Gruppo si basa prevalentemente su sistemi audio innovativi ad alta efficienza e qualità che vengono proposti ad una clientela a livello domestico ed internazionale. Nel corso degli anni, il Gruppo ha conseguito numerosi brevetti e ha ricevuto svariati riconoscimenti che hanno premiato le soluzioni tecnologiche impiegate nei propri prodotti.

- **Prismi S.p.A.** è un'azienda leader nel settore del digital marketing. Offre un'ampia gamma di servizi di web marketing e di comunicazione digitale che spaziano dal content marketing, alla creazione di siti web e di e-commerce, al search marketing, con una forte specializzazione nel posizionamento sui motori di ricerca (SEO), alla gestione dei social network e al mobile marketing. Attraverso una rete commerciale presente su tutto il territorio nazionale, si rivolge a tutte le realtà imprenditoriali, offrendo servizi customizzati e integrati.

- **Promotica S.p.A.** è una società operante nel settore dei *loyalty program* che gestisce tutte le fasi delle campagne di fidelizzazione e di incentivazione, fornendo tipicamente anche i beni a supporto delle campagne (quali premi e materiale promozionale).

- **Radici Pietro I&B** è una società che opera nel mercato della pavimentazione tessile, attraverso unità produttive in Italia e in Ungheria e filiali commerciali negli USA, Polonia,

Repubblica Ceca e Francia. L'offerta del Gruppo è costituita da rivestimenti tessili: Moquette Tufting e Weaving, Erba artificiale, Agugliati.

- **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.

- **Renergetica S.p.A.** è un'azienda specializzata nello sviluppo di grandi impianti a fonte rinnovabile, in particolare fotovoltaici ed eolici, e di soluzioni per l'integrazione e il controllo delle reti ibride. Renergetica segue il progetto in tutte le sue fasi: identificazione del terreno, autorizzazione, progettazione, realizzazione e gestione dell'impianto.

- **SEC Newgate S.p.A.** è una società quotata su AIM Londra che offre ad aziende, enti ed istituzioni servizi di comunicazione strategica su diversi canali: social, eventi e relazioni con media e istituzioni.

- **SEIF S.p.A** è un editore multimediale italiano indipendente nato nell'aprile del 2009. La società opera sul mercato attraverso due linee di business: la linea publishing, composta dal quotidiano cartaceo e digitale «Il Fatto Quotidiano», dalla testata online ilfattoquotidiano.it, dal mensile FQ Millennium e dalla casa editrice Paper First; la linea Media Content, dedicata alla produzione di contenuti televisivi (Loft Produzioni), 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.

- **SG Company S.p.A.** è uno dei principali player in Italia nella comunicazione integrata Live & Digital con una specializzazione nei grandi eventi B2B e viaggi incentive. Negli anni, ha ideato, promosso e realizzato diversi format tra cui Milano Food Week e Milano Wine Week.

- **Shedir Pharma S.p.A.** è un'azienda multinazionale specializzata nella produzione e nella commercializzazione di integratori alimentari, cosmetici e dispositivi medici.

- **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.** è una 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. I suoi principali clienti sono gruppi industriali nazionali ed internazionali ed enti pubblici.

- **TraWell Co. S.p.A.** è una delle aziende di riferimento nella prestazione dei servizi per i passeggeri aeroportuali. Le soluzioni offerte vanno dall'avvolgimento del bagaglio, fino alla rintracciabilità e alla garanzia di rimborso in caso di smarrimento o danno.

- **Tenax International S.p.A.** è specializzata nell'attività di produzione di macchine per la pulizia e l'igiene stradale, e in particolare spazzatrici e lavastrade, al 100% elettriche.

- **Trendevice S.p.A.** è una PMI innovativa che applica i principi dell'economia circolare al settore della commercializzazione di smartphone e dispositivi elettronici di alta gamma, quali ad esempio computer, tablet e smartwatch, al fine di estenderne il ciclo di vita.

- **UCapital24 S.p.A.** è il primo social network economico finanziario che aggrega e offre gratuitamente l'insieme dei tools tecnici necessari ad operare sui mercati. UCapital24 si

rivolge ad una clientela sia retail che istituzionale. Ucapital 24 consente una costante iterazione tra i players, funge da market place per quanto riguarda la fornitura di servizi inerenti ai mercati finanziari (Trading online, asset management, M&A, real estate, coaching). Tali servizi sono forniti direttamente da UCapital24 oppure venduti per conto di terzi (fornitori/partner). Infine, fornisce strumenti di analisi per ogni tipologia di investimento.

- **Unidata S.p.A. è un Internet Service Provider le cui offerte sono oggi legate alla migliore connettività ad Internet in fibra ottica, alla telefonia VoIP e a soluzioni Cloud rese disponibili grazie ai propri data center. Fondata nel 1985, Unidata è stata per molto tempo** azienda pioneristica nell'ambito della microelettronica, ha proposto in Italia i primi personal computer e le prime reti, con l'utilizzo intensivo di microprocessori e lo sviluppo competitivo di piattaforme server.

- **Vetrya S.p.A. è un gruppo internazionale** attivo nello sviluppo di servizi digital, applicazioni, soluzioni e modelli di business abilitati dalla tecnologia della rete internet e delle reti di telecomunicazioni broadband e ultra broadband. Favorisce il successo dei clienti introducendo innovazione **in tutta la catena del valore, con un'ampia offerta di servizi e** soluzioni basate su piattaforme in cloud computing. 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 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 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 valutazione di liquidità di eventuali investimenti in strumenti finanziari diversi da quelli negoziati sul mercato AIM Italia o similare viene effettuata sulla base del bid/ask spread definito dalla Società a seconda dell'asset class di riferimento;
— le poste denominate in divise diverse da quella di denominazione del Fondo sono convertite applicando i tassi di cambio rilevati dalla Banca Centrale Europea alla data di riferimento della valorizzazione.

Posizione netta di liquidità

La liquidità netta disponibile è espressa al valore nominale.

Depositi bancari

I depositi bancari e i depositi bancari a vista sono valutati al valore nominale. 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 non sono state calcolate per l'esercizio oggetto del presente bilancio. Le informazioni di dettaglio sono contenute nel paragrafo "II.9 Altre immobilizzazioni materiali e immobilizzazioni immateriali".

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.

Trattamento di Fine Rapporto

Il fondo Trattamento di Fine Rapporto corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti di ciascun dipendente, determinato in conformità a quanto disposto dall'art. 2120 c.c. e dai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Altre passività

Il debito IVA è iscritto al valore nominale e riflette la posizione fiscale della SICAF.
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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paese dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di capitale (diversi dalle partecipazioni)	147			
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Parti di OICR: - FIA aperti non riservati - FIA riservati • di cui: FIA immobiliari - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	**147** **0,001**			

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	90.900			
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri	18.074.293			
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti non riservati - altri (specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	**18.165.193** **88,833**			

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione.

	Mercato di quotazione			
	Italia	paesi dell'UE	Altri paese dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	18.133.442	17.850	13.901	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	**18.133.442**	**17.850**	**13.901**	
- in percentuale del totale delle attività	**88,683**	**0,087**	**0,068**	

Movimenti dell'esercizio.

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di capitale	12.636.788	8.677.169
Titoli di debito	407.221	644.574
Parti di OICR		
Totali:	**13.044.009**	**9.321.743**

II.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.4 BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

La Società non detiene beni immobili e diritti reali immobiliari.

II.5 CREDITI

Alla data di bilancio non sono presenti crediti per operazioni di cartolarizzazione o altri.

II.6 DEPOSITI BANCARI

Consistenze a fine esercizio

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca Cambiano		-			-
Banca 2					-

Flussi registrati nell'esercizio

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca Cambiano					
- versamenti		3.000.000			3.000.000
- prelevamenti		- 3.000.000			- 3.000.000
Banca 2					
- versamenti					-
- prelevamenti					-

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	1.104.391		1.104.391
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	76.627		76.627
Totale posizione netta di liquidità	**1.027.764**		**1.027.764**

** di cui 51.168 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 1.904.542, al netto del fondo ammortamento pari ad Euro 914.704, e sono costituite interamente da spese sostenute per la costituzione, quotazione e autorizzazioni richieste da parte della SICAF, nonché dalle spese sostenute per l'aumento di capitale sociale nel corso degli esercizi 2019 e 2020.

	Importto al 31/12/2019	Importo al 31/12/2020	Variazione
Immobilizzazioni immateriali al lordo del fondo ammortamento	1.866.002	1.904.542	38.540
Fondo Ammortamento Immobilizzazioni immateriali	914.704	914.704	0
Immobilizzazioni immateriali	**951.298**	**989.838**	**38.540**

Si segnala che la Società ha usufruito della deroga prevista dall'art. 60, comma 7-bis, del Decreto Legge n. 104/2020 ("Decreto Agosto"), e non ha pertanto proceduto con lo stanziamento della quota di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali iscritte in bilancio.

La decisione di usufruire di tale deroga deriva dall'esigenza della Società di contenere la perdita d'esercizio del 2020, causata in larga misura dall'emergenza epidemologica COVID-19, e di non intaccare ulteriormente la struttura patrimoniale, nonché le strategie adottate per gli anni a venire.

Ai sensi dell'art. 60, comma 7-quater, del Decreto Legge 104/2020, si evidenzia che la quota di ammortamento da stanziare sarebbe stata pari ad Euro 430.136. Con tale stanziamento, il risultato negativo dell'esercizio sarebbe stato pari ad Euro (2.274.664).

Il comma 7-ter del medesimo articolo prevede, per i soggetti che usufruiscono della facoltà di sospendere gli ammortamenti, di destinare l'eventuale utile d'esercizio ad una riserva indisponibile, di importo pari alla quota di ammortamento non stanziata. In caso di utile d'esercizio di importo inferiore a quello della suddetta quota di ammortamento, la riserva deve essere integrativa utilizzando riserve di utili o altre riserve patrimoniali disponibili. In mancanza, la riserva dovrà essere integrata accantonando gli utili degli esercizi successivi.

Nel caso della Società, non avendo conseguito un risultato positivo nel corso dell'esercizio e non avendo riserve di utili e/o patrimoniali disponibili, gli eventuali utili degli esercizi successivi dovranno essere accantonati a riserva indisponibile per Euro 430.136, fino a quando non verrà completato il processo di ammortamento delle immobilizzazioni oggetto della sospensione prevista dall'art. 60 del Decreto Legge 104/2020.

II.10 ALTRE ATTIVITÀ

	Importo al 31/12/2020	Importo al 31/12/2019
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate	-	-
I2. Ratei e risconti attivi:	**13.065**	**48.127**
Ratei Attivi su strumenti finanziari	231	4.779
Risconti Attivi	12.834	43.348
Ratei su depositi bancari	-	-
Altri Ratei Attivi	-	
I3. Risparmio d'imposta:	-	-
I4. Altre:	**252.621**	**443.741**
Crediti verso clienti	245.599	271.700
Fatture da emettere	1.730	
Crediti per ritenute	-	83
Fornitori c/anticipi	3.954	8.320
Crediti diversi	405	5.743
Erario c/IVA	-	117.620
Credito Iva compensabile	-	35.319
Iva su fatture anno precedente	-	4.955
Crediti per imposte anticipate	-	-
Altri crediti Iva	-	-
IRPEF da versare	933	
Totale altre attività	**265.686**	**491.868**

I crediti diversi si riferiscono a crediti verso Amministratori.

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 risulta stanziato un fondo relativo al "trattamento di fine rapporto" pari ad Euro 4.867.

Movimenti dell'esercizio

	Importo al 31/12/2020	Importo al 31/12/2019
- Accantonamenti degli esercizi precedenti	446	-
- Accantonamento dell'esercizio	6.556	446
- Utilizzi	2.135	-
	4.867	**446**

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

	Importo al 31/12/2020	Importo al 31/12/2019
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati:	-	-
P2. Debiti di imposta:	**16.592**	**27.490**
Erario c/IVA	7.984	18.382
Ritenute d'acconto da versare	1.728	5.237
Contributi da versare	6.880	3.871
IRPEF		
IRAP da versare		
P3. Ratei e risconti passivi:	**1.018**	**2.039**
Altri ratei passivi	1.018	2.039
P4. Altre:	**255.018**	**193.068**
Debiti V/Fornitori	31.785	8.667
Fatture da ricevere	149.992	184.400
Personale c/retribuzioni	71.515	-
INAIL	490	
Fondi Dipendenti	1.236	
Totale altre passività	**272.628**	**222.597**

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 31.12.2020

	Importo Euro	In % dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DELLA SICAF (1)	50.000	0,20
VERSAMENTI SUCCESSIVI	24.795.025	99,80
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	**24.845.025**	**100,00**
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-	-
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	566.163	2,28
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	2.666	0,01
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	- 77.947	- 0,31
I. Oneri di gestione complessivi	- 5.733.246	- 23,08
L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	- 1.160.842	- 4,67
M. Accantonamento per rischi ed oneri	-	-
N. Altri ricavi e oneri complessivi	1.490.853	6,00
O. Imposte complessive	238.461	0,96
EMISSIONI SUCCESSIVE	-	-
OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE	-	-
DIVIDENDI (ORDINARI E STRAORDINARI)	-	-
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	- 4.673.892	- 19,77
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2020	**20.171.133**	**80,23**
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	-	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE (2)	0,00	

(1) È indicato il controvalore delle quote al valore nominale.
(2) È 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 31 dicembre 2020 è pertanto pari ad Euro 24.845.025, composto da n. 100 azioni di categoria A riservate al socio promotore (non quotate) e n. 49.595 azioni di categoria B (ordinarie).

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 non sono presenti riserve di utili e altre riserve.

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".

1) 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

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

	Attività					Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Liquidità	Altre Attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	18.151.439	-	1.027.764	1.255.524	20.434.727	-	277.495	277.495
GBP	13.901		-	-	13.901	-	-	-
Altre valute	-		-	-	-	-	-	-
Totale	**18.165.340**	**-**	**1.027.764**	**1.255.524**	**20.448.628**	**-**	**277.495**	**277.495**

Si segnala che la Società detiene una partecipazione presso la Società SEC SpA, quotata presso l'AIM UK. Tale partecipazione è stata iscritta in bilancio per un importo pari ad Euro 13.901, mentre il suo valore al 31 dicembre 2020 in valuta è pari a 12.497 GPB (tasso di cambio 1 Euro = 0,89903 GBP).

3) 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.

4) Garanzie ricevute

Alla data di bilancio non sono presenti garanzie ricevute.

5) 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	1.839.844		- 2.067.879	94
2. Titoli di debito	1.194		932	
3. Parti di O.I.C.R.				

Alla data di bilancio non sono presenti strumenti finanziari derivati.

Sezione II – Immobili e diritti reali immobiliari

Alla data di bilancio non sono presenti proventi da gestione di 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 per Euro 1.333.

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca Cambiano		1.333			1.333
Banca 2					-

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 relativa 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 al 31/12/2020	Importo al 31/12/2019
Interessi passivi	1	1
Interessi creditori negativi su c/c	14.434	52.614
Totale	**14.435**	**52.615**

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	35.000	0,17	0,17					
5) Spese di revisione della SICAF	37.128	0,18						
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	10.185	0,05						
10) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
11) Altri oneri gravanti sulla SICAF								
- Commissioni Calcolo NAV	25.000	0,12						
- Consulenze Varie	538.816	2,66						
- Spese varie	168.871	0,83						
- Sopravvenienze passive	48.890	0,24						
- Compenso collegio sindacale	22.980	0,11						
- Spese di rappresentanza	36.089	0,18						
- Emolumenti amministratori	415.689	2,05						
- Contributi Amministratori/Sindaci	37.635	0,19						
- Salari e stipendi	84.519	0,42						
- Contributi Dipendenti	25.290	0,12						
- Trattamento di fine rapporto	6.556	0,03						
- Debiti per ferie	3.184	0,02						
- Debiti per permessi Ex-Fst	938	-						
- 13esima Mensilita'	6.715	0,03						
- 14esima Mensilità	7.826	0,04						
- I.N.A.I.L.	543	-						
- Fondi Dipendenti	2.040	0,01						
- Spese di comunicazione	14.779	0,07						
- Premi assicurativi	18.127	0,09						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)	**1.548.800**	**7,64**						
12) Provvigioni di incentivo								
13) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari	28.925							
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri (da specificare)								
14) Oneri finanziari per i debiti assunti dalla SICAF								
15) Oneri fiscali di pertinenza della SICAF								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 15)	**1.575.725**	**7,78**						

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dal gestore, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***)Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui la SICAF investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato 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 al 31/12/2020	Importo al 31/12/2019
Rettifiche di valore	-	- 422.428
Accantonamento per rischi ed oneri	-	-
Interessi attivi su disponibilità liquide:	-	-
Interessi attivi su c/c Banca Cambiano	-	-
Altri ricavi:	**87.223**	**801.490**
Altri proventi	34.550	61.845
Sopravvenienze attive	32.656	5.000
Ricavi vari	2	570
Advisory Fees	20.000	734.061
Arrotondamenti attivi	15	15
Altri oneri:	**- 226.040**	**- 54.825**
Spese varie	- 38	- 12
Bolli	- 146	- 167
Altre imposte e tasse	- 829	- 916
Oneri diversi	- 30.558	- 46.629
Spese bancarie	- 376	- 295
IVA Indetraibile	- 194.074	- 6.705
IVA indetraibile su fatture anno precedente	-	- 101
Arrotondamenti Passivi	- 5	- 1
Sanzioni e interessi da ravvedimento	- 14	
Totale altri ricavi e oneri	**- 138.817**	**324.237**

Sezione IX – Imposte

La Società rientra nell'esenzione da IRES prevista dall'articolo 73, comma 5-quinquies, del TUIR. Non vi sono imposte (IRAP) di competenza dell'esercizio.

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.

Informazioni sulle operazioni con Parti Correlate

Relativamente alle operazioni realizzate con Parti Correlate, come definite dallo IAS 24 e disciplinate dal Regolamento AIM Italia e dal Regolamento Consob 17221, nonostante l'operatività non abbia comportato l'attivazione della specifica procedura, a fini meramente informativi, si riporta il riepilogo delle casistiche intervenute nel corso del 2019.

La procedura per le operazioni con Parti Correlate è pubblicata sul sito: www.4aim.it – Documenti Societari.

Parte correlata	Anno	Vendite a parti correlate	Acquisti a parti correlate	Crediti vs parti correlate commerciali
Controllante: Ambromobiliare	2020	0,00 €	144.012,08 €	160.200,00 €
Amministratori del Gruppo: STS	2020	0,00 €	15.600,00 €	0,00 €

Milano, 23 febbraio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato e Direttore Generale
Giovanni Natali

Relazione degli amministratori
al 31 dicembre 2020

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 31 dicembre 2020

Consiglio di Amministrazione

Federico Freni	Presidente (amministratore indipendente)
Giovanni Natali	Amministratore Delegato, Dir. Gen.
Davide Mantegazza	Consigliere di amministrazione CFO
Marco Cornelio Mereghetti	Consigliere di amministrazione
Fabio Angelo Gritti	Consigliere di amministrazione
Giorgio Piazza	Consigliere di amministrazione
Lukas Plattner	Consigliere di amministrazione
Piergiuseppe Mazzoldi	Consigliere di amministrazione
Roberto Maviglia	Consigliere di amministrazione (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.

Comitato investimenti (funzione consultiva)
Valter Conca
Marco Lacchini
Lucio Fusaro
Edoardo Narduzzi
Enrico Palandri

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 31 dicembre 2020

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 sono proseguite le attività istituzionali di investimento di 4AIM SICAF S.p.A., ma ovviamente l'esercizio è stato caratterizzato dalla forte volatilità dei mercati, a causa dell'emergenza epidemiologica Covid19. Non è invece stata svolta attività di consulenza di ammontare significativo.

Complessivamente, tuttavia, il **Risultato della gestione Investimenti**, per quanto negativo per 115.551 Euro per effetto delle minusvalenze latenti su titoli in portafoglio, ha registrato **utili da realizzo per 1.841.038 Euro**.

Dal punto di vista Patrimoniale, l'**aumento di Capitale Sociale per 18.450.000** Euro, conclusosi nel corso del 2019, ha consentito alla Sicaf di dotarsi di un patrimonio investibile adeguato alle possibilità offerte dal mercato AIM di riferimento.

Si riporta di seguito il rendimento del NAV per il 2020:

NAV al 31/12/2019 (mln di euro) 21,996

**dati espressi in milioni di Euro*

Dividendi 2020	€ 0,109
Utili/perdite da vendite 2020	€ 1,841
Plusvalenze/Minusvalenze 2020	(€ 2,066)
Risultato gestione degli strumenti finanziari 2020	(€ 0,116)

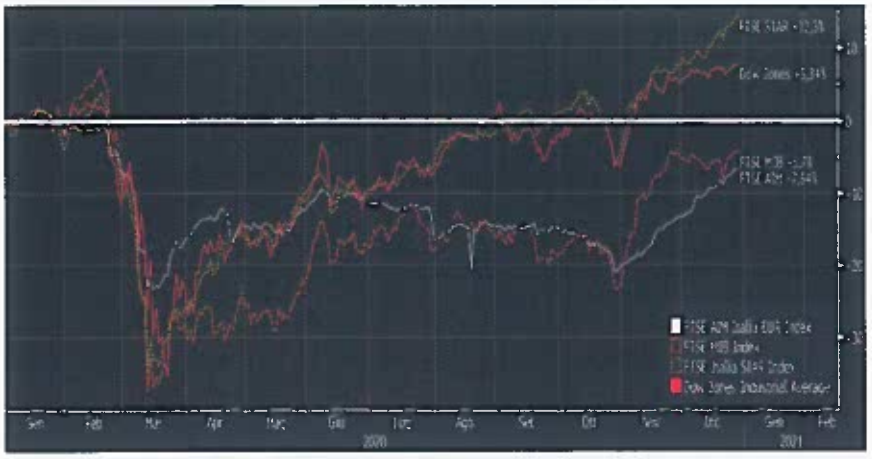
Rendimento NAV al 31/12/2020 -0,53%

**dati espressi in milioni di Euro*

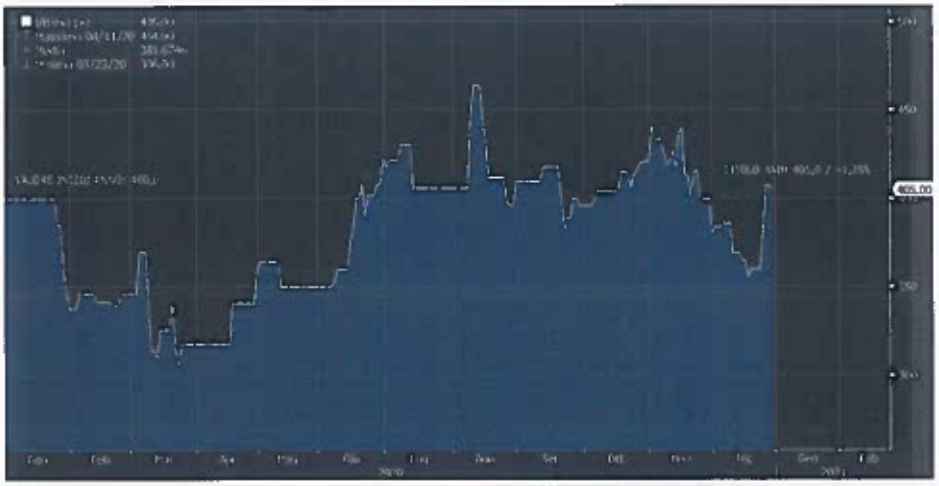
Disponibilità liquide	€ 1,03
Obbligazioni	€ 0,91
Totale Cash Equivalent	€ 1,94

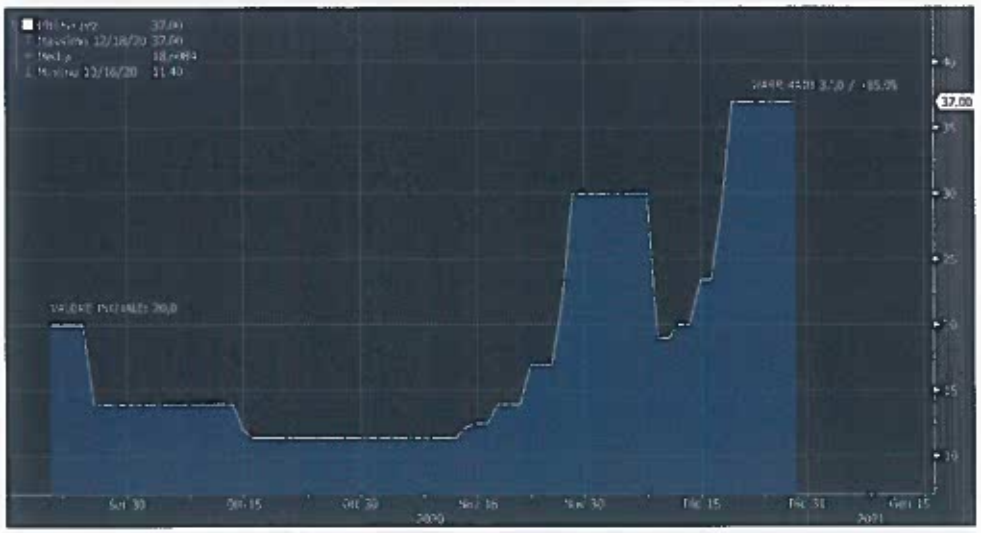
Si precisa che il dato relativo al "risultato gestione degli strumenti finanziari" si riferisce solo agli strumenti finanziari quotati.

Di seguito viene fornito un grafico riportante l'andamento dell'indice AIM, confrontato con il FTSE MIB e il Dow Jones, dove si evidenzia il diverso effetto che l'emergenza Covid19 ha provocato sui tre rispettivi mercati, dal quale si evince che l'**indice FTSE AIM**, nell'esercizio 2020, ha registrato una **performance negativa del 7,5%** circa:



Si riporta, di seguito, l'andamento del titolo 4AIM SICAF dal 01/01/2020 al 31/12/2020. Lo stesso ha registrato al 31/12/2020 una *performance* positiva pari a 1,25%. Si riporta, altresì, l'andamento del Warrant che dal 21/09/2020, data di inizio delle negoziazioni sul mercato, ha realizzato una *performance* positiva pari all'85% (in valore assoluto pari a 17 Euro).





Strumento	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazione	Variazione %
Azione 4AIM SICAF	400 €	405 €	5 €	1,25%
Warrant 4AIM SICAF	-	37 €	37 €	(85%*)
Totale	400 €	442 €	42 €	10,5%
(*) Variazione dal 21/09/2020; il prezzo dei Warrant alla data di inizio delle negoziazioni era pari a Euro 20.				

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 con un capitale sociale di Euro 50.000.

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.

L'Assemblea Ordinaria del 15 maggio 2020 ha deliberato l'ampliamento da 7 a 9 del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione. Tale ampliamento nasce dall'esigenza di dare adeguata rappresentanza ai nuovi azionisti entrati nel capitale di 4 AIM SICAF in seguito al perfezionamento dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 10 maggio 2016.

L'Assemblea Straordinaria del 15 maggio 2020 ha deliberato l'aumento del capitale sociale a pagamento e in forma scindibile, da liberarsi in danaro, per complessivi massimi Euro 100.000.000, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, da offrire in opzione a tutti i soci di 4AIM SICAF S.p.A., ai sensi dell'art. dell'art. 2441, comma 1, cod. civ..

Tale Aumento di Capitale sarà da eseguirsi entro il termine di 24 mesi a decorrere dalla delibera assembleare. Il prezzo di emissione delle azioni di cui all'Aumento di Capitale è stato determinato pari a Euro 445,00 dal Consiglio di Amministrazione tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento del titolo di 4AIM e considerata la prassi di mercato per operazioni similari. A tal proposito l'Assemblea Straordinaria aveva deliberato che il prezzo di emissione delle Azioni Ordinarie non potesse essere inferiore al valore del NAV registrato al 31 dicembre 2019 (pari a Euro 443,014), come da proposta del Consiglio di Amministrazione.

Il proposto Aumento di Capitale è finalizzato a reperire nuove risorse finanziarie da utilizzarsi nell'ambito dell'attività della Società e al fine di perseguire la relativa strategia di investimento della stessa. Il mercato AIM Italia ha registrato una continua e costante crescita negli ultimi anni rappresentando per le imprese italiane, e in particolare le PMI, uno strumento per raccogliere le risorse finanziarie necessarie per supportare la crescita e consolidare il loro posizionamento di mercato. Nel corso degli ultimi 4 anni le società quotate su AIM sono passate da 77 (gennaio 2017) a 138 (febbraio 2021). La crescita di AIM Italia e l'interesse degli investitori nei confronti di questo mercato è altresì attestata dall'incremento della capitalizzazione, che ha superato quota Euro 6 miliardi al 30 aprile 2020, e dalle risorse raccolte dalle imprese in sede di IPO: circa Euro 4 miliardi di raccolta complessiva, di cui Euro 3,7 miliardi raccolti in aumento di capitale (95%).

In sede di Assemblea Straordinaria, in data 2 Luglio 2020, la Società ha deliberato, in considerazione dell'emissione dei Nuovi Warrant (vedasi paragrafo successivo "Informazioni sugli strumenti finanziari emessi da 4AIM Sicaf), di procedere con l'aumento del Capitale Sociale per massimi Euro 137.184.500, inclusivi dell'eventuale sovrapprezzo, in via scindibile e da eseguirsi anche in più tranche, mediante emissione di massime n. 274.369 nuove azioni di compendio.

L'Assemblea Straordinaria del 2 luglio 2020 ha altresì deliberato la modifica dei seguenti articoli dello statuto sociale:

- modifica dell'articolo 7 finalizzata a meglio precisare le modalità di calcolo del valore patrimoniale netto per azione (Valore Contabile delle Azioni o NAV unitario);
- modifica dell'articolo 8 finalizzata ad espungere dal testo i riferimenti alle modalità di sottoscrizione delle azioni della SICAF successivamente alla sua costituzione, posto che il controvalore minimo di raccolta (pari a Euro 3 milioni) è stato raggiunto e la prima tranche di raccolta del patrimonio è terminata;
- modifica dell'articolo 11 finalizzata ad allineare le previsioni in tema di comunicazione delle partecipazioni rilevanti alle previsioni di cui all'articolo 119 del Regolamento Emittenti, così come richiamato dal Regolamento AIM Italia;
- modifica dell'articolo 22 finalizzata ad ampliare le competenze delegabili da parte del Consiglio di Amministrazione, anche al fine di adeguarle alle masse in gestione, alla data della presente sensibilmente superiori al recente passato anche all'esito della sottoscrizione dell'aumento di

capitale approvato dall'Assemblea degli Azionisti nel 2016. Per quanto concerne le operazioni con parti correlate si prevede di non includere tra le materie riservate al Consiglio quelle di importo inferiore a Euro 50.000 (in linea con le operazioni di importo esiguo individuate dalla procedura della Società).

In data 10 settembre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il regolamento relativo ai Warrant (**"Regolamento Warrant"**) e deliberato di presentare la domanda di ammissione alle negoziazioni dei Warrant su AIM Italia, con data di inizio delle negoziazioni a partire dal 21 settembre.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato l'emissione fino a un massimo di n. 223.425 Warrant da assegnare gratuitamente a tutti coloro che sottoscriveranno le azioni rivenienti dall'aumento di opzione nel rapporto di 1 Warrant per ogni azioni sottoscritta (ivi incluso coloro che sottoscriveranno, entro il termine del 30 giugno 2022, le azioni rivenienti dall'aumento di capitale rimaste inoptate all'esito del periodo di offerta in opzione). I massimi n. 223.425 avranno le medesime caratteristiche di quelle in circolazione e saranno negoziate su AIM Italia.

I titolari dei Warrant avranno il diritto di sottoscrivere azioni, a godimento regolare, derivanti dall'aumento di capitale approvato dall'assemblea degli azionisti in data 2 luglio 2020 esclusivamente a servizio dell'esercizio dei suddetti Warrant (**"Azioni di Compendio"**), in ragione di n. 1 Azione di Compendio ogni Warrant presentato, nel corso dei seguenti periodi di esercizio:

1) ogni giorno di mercato aperto tra il 17 maggio 2021 e il 28 maggio 2021 compresi (**"Primo periodo di Esercizio"**);
2) ogni giorno di mercato aperto tra il 15 novembre 2021 e il 26 novembre 2021 compresi (**"Secondo periodo di Esercizio"**);
3) ogni giorno di mercato aperto tra il 16 maggio 2022 e il 27 maggio 2022 compresi (**"Terzo periodo di Esercizio"**);
4) ogni giorno di mercato aperto tra il 14 novembre 2022 e il 25 novembre 2022 compresi (**"Quarto periodo di Esercizio"**);
5) ogni giorno di mercato aperto tra il 15 maggio 2023 e il 26 maggio 2023 compresi (**"Quinto periodo di Esercizio"**).

Il prezzo di esercizio dei Warrant è pari al minore tra (a) Euro 445,00 e (b) la media ponderata dei prezzi ufficiali di chiusura registrati dalle azioni nel corso dei 30 giorni di calendario antecedenti l'avvio di ciascun periodo di esercizio, maggiorata del 20%.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, sempre in data 10 settembre 2020, l'emissione fino a un massimo di n. 223.425 nuove Azioni ordinarie, prive di valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, con godimento regolare ("Nuove Azioni Ordnarie"), al prezzo di 445,00 Euro per Nuova Azione Ordinaria, per un controvalore complessivo pari ad Euro 99.424.125,00 con abbinati massimi n. 223.425 Warrant.

Le Nuove Azioni Ordinarie sono state offerte in opzione a partire dal 21 settembre 2020 fino al 9 ottobre 2020 (**"Periodo di Offerta"**). Al 9 ottobre 2020 risultavano esercitati complessivi n. 10 diritti di opzione e quindi sottoscritte n. 45 azioni ordinarie (**"Nuove Azioni"**), pari al 0,02% delle Nuove Azioni complessivamente offerte, per un controvalore complessivo di Euro 20.025,00. Contestualmente, sono stati assegnati n. 45 Warrant gratuitamente alle Nuove Azioni.

A seguito di tali sottoscrizioni, il Capitale Sociale si è incrementato ad Euro 24.845.025,00, suddiviso in 49.695 azioni, di cui n. 100 azioni di categoria A e n. 49.595 azioni ordinarie.

Le azioni Inoptate sono state successivamente offerte dalla Società in Borsa, al prezzo di 445 Euro cadauna, nel rapporto di n. 9 Nuove Azioni ogni n. 2 Diritti Acquistati. Alla data di chiusura dell'offerta del 15 ottobre 2020, non risulta venduto alcun Diritto Inoptato. Pertanto le n. 223.380 nuove azioni ordinarie inoptate potranno essere collocate, a cura dell'organo amministrativo e nel rispetto della normativa vigente, entro il termine del 30 giugno 2022.

In data 19 novembre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha approvato una revisione della struttura organizzativa per perseguire gli obiettivi della Società e al fine di dotarsi di una *governance* in linea con le *best practice* di mercato che prevede la non cumulabilità tra la carica di Presidente e quella di Amministratore Delegato.

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito la figura del Direttore Generale e ha nominato all'unanimità per tale ruolo Giovanni Natali. All'esito della nomina, Giovanni Natali ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, mantenendo quella di Amministratore Delegato. Il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità, ha nominato Federico Freni (già consigliere indipendente) quale proprio Presidente. Alla luce della nuova struttura organizzativa, Davide Mantegazza ha rinunciato alle deleghe conferite dal Consiglio di Amministrazione e ha dato le sue dimissioni dalla carica di Amministratore Delegato, mantenendo la posizione di *Chief Financial Officer* e ricevendo, in data 29 dicembre 2020, procura speciale per l'esercizio dei poteri in precedenza delegati.

Il Consiglio di Amministrazione di 4AIM SICAF risulta, ad oggi, così composto:

- Federico Freni, Presidente del Consiglio di Amministrazione, dotato dei requisiti di indipendenza ex art. 148, c.3 del D. Lgs. 58/1998 (TUF) e del Codice di Autodisciplina;
- Giovanni Natali, Amministratore Delegato e Direttore Generale;
- Davide Mantegazza, Consigliere, Chief Financial Officier, Procuratore;
- Fabio Gritti, Consigliere non esecutivo;
- Piergiuseppe Mazzoldi, Consigliere non esecutivo;
- Marco Cornelio Mereghetti, Consigliere non esecutivo;
- Lukas Plattner, Consigliere non esecutivo;
- Giorgio Piazza, Consigliere non esecutivo;
- Roberto Maviglia, dotato dei requisiti di indipendenza ex art. 148, c.3 del D. Lgs. 58/1998 (TUF) e del Codice di Autodisciplina.

Si segnala che il Regolamento Emittenti AIM prevede la nomina dell'Investor Relations Manager. Tale ruolo è attualmente ricoperto da Dante Ravagnan.

L'Assemblea Straordinaria del 29 dicembre 2020 ha deliberato di istituire un nuovo comparto destinato agli investimenti in strumenti finanziari e quote rappresentative del capitale sociale (con esclusione di obbligazioni e titoli di debito) offerti in sottoscrizione tramite piattaforme di *equity crowdfunding* con sede nell'Unione Europea, il c.d. **Comparto 2 Crowdfunding** (di seguito **"Comparto"**).

La Costituzione del Comparto permetterà 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 anni un ulteriore strumento per le *start-up* e le PMI per raccogliere capitali a servizio dei loro piani di crescita e di sviluppo.

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), l'Assemblea Straordinaria il 29 dicembre 2020 ha approvato le necessarie modifiche allo Statuto Sociale.

L'Assemblea ha conferito altresì al Consiglio di Amministrazione 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 Milioni, comprensivi di sovrapprezzo, a servizio della raccolta del patrimonio relativo al Comparto.

L'Assemblea ha infine approvato le necessarie modifiche allo statuto sociale al fine di adottare la struttura di SICAF "multicomparto", con istituzione di un comparto "MTF" (coincidente con l'attuale area di investimenti) e un comparto "Crowdfunding" (di nuova istituzione). Con l'occasione la stessa ha inoltre apportato 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. In particolare, l'Assemblea ha deliberato:

- la modifica dell'art. 5 (Politica di Investimento) e l'introduzione 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);
- la modifica degli artt. 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), 33 (Scioglimento e liquidazione);
- l'eliminazione dell'art. 14 (Finanziamenti);
- la rinumerazione degli artt. da 15 a 32, e
- l'introduzione dell'art. 32 (Rimborsi per chiusura del Comparto 2) con esclusivo riferimento alle azioni riferite al Comparto 2.

Attività di collocamento delle azioni

A seguito e per l'effetto dell'operazione di quotazione del 27 luglio 2016, le azioni ordinarie della Società sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia, riservate ad investitori professionali italiani ed esteri, di cui all'articolo 1, comma 1, lett. m-undecies) del D. Lgs. 58/1998.
Alla data odierna il numero di azioni ordinarie emesse e negoziate sul mercato AIM Italia è pari a n. 49.695.

In data 31 dicembre 2020 il controvalore complessivo delle risorse raccolte ammonta a 24,845 milioni di Euro (6,375 milioni di Euro alla data del 30 giugno 2019) per effetto di sottoscrizioni per Euro 18,450 milioni avvenute nel corso dei mesi di luglio 2019 e delle sottoscrizioni avvenute nei mesi di ottobre e novembre 2020.

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 ha 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, (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*.

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, (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 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 dalla società *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:

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 DELLE 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 DELLA SOCIETA' TARGET E DECISIONE DI INVESTIMENTO

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 DELL'INVESTIMENTO

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

FASE 5: MONITORAGGIO E REPORTING DEGLI INVESTIMENTI EFFETTUATI

4AIM SICAF ha istituito una funzione preposta alle attività di monitoraggio e di *reporting* sugli investimenti e ne ha attribuito la responsabilità ad un Consigliere di amministrazione. Compito della funzione è quello di effettuare attività di monitoraggio sugli investimenti sia a livello periodico sia nel continuo.

FASE 6: DISINVESTIMENTO

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

COMITATO INVESTIMENTI

In data 11 dicembre 2019 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato l'istituzione del Comitato investimenti. Tale Comitato ha funzioni consultive e supporta il Consiglio di Amministrazione nell'attività di gestione degli investimenti e disinvestimenti. Lo stesso risulta essere composto da 5 membri, figure di spicco del mondo accademico, imprenditoriale e del *Private Equity*.

Il Comitato Investimenti risulta ad oggi composto dai seguenti membri:

- VALTER CONCA

Adjunct Professor – Università Bocconi
Nato il 24 marzo 1951. Laureato in Economia aziendale presso l'Università Bocconi. Diploma International Teachers Programme, Centre Etudes Supérieures Aaires, Parigi. Diploma CISD, SDA Bocconi. Professore associato di Economia e gestione delle imprese e di management delle Acquisizioni. Direttore del Laboratorio Private Equiy & LBO. Docente senior presso l'Area Amministrazione Controllo e Finanza Aziendale e Immobiliare.
Aree di interesse scientifico: Economia e gestione d'impresa. Finanza aziendale. Processi di analisi strategica e di pianificazione strategica. Gestione dei processi di cambiamento e di sviluppo. Analisi del mercato delle acquisizioni. Valutazioni delle operazioni di M & A. Private equity e Venture Capital.

- LUCIO FUSARO

Amministratore Delegato – Finelga SpA
Nato a Milano il 29 giugno 1955. Diplomato in Ragioneria ed Economia presso l'istituto d'istruzione Superiore Moreschi di Milano, ha successivamente completato il corso di studi nel 1978 presso l'Istituto Superiore di Educazione Fisica (ora Facoltà di Scienze Motorie). Costituisce nel 1987, assieme ad altri soci, la GVF SpA, società operante nel settore dei prodotti cosmetici per capelli, per la quale riveste tuttora carica di Presidente del CdA. A seguito dell'espansione della GVF SpA all'estero viene costituita la holding

Finelga SpA che opera anche nel settore degli investimenti finanziari e immobiliari, settore farmaceutico e di comunicazione.
Amministratore Delegato di: CF Immobiliare Srl, Finelga SpA, GVF Gvieffe SpA, Revi Pharma Srl, Revivre Italia SpA, Powervolley Milano 2.0. SSD srl
Membro del Consiglio di Amministrazione di: Ambromobiliare SpA, Ambrogest SpA, GDP Srl.

- MARCO LACCHINI

Ordinario di Economia Aziendale – Università degli Studi di Cassino
Nato a Lecce il 5 luglio 1965. Dal 2001 Pro-Rettore Delegato presso Università degli Studi di Cassino; attualmente ricopre la cattedra di Crisi e Risanamento d'Impresa e di Corporate Governance. Dottore Commercialista Revisore Legale.
Si specializza professionalmente nel campo delle operazioni di finanza straordinaria e delle correlative valutazioni di aziende e di rami d'azienda, interessandosi in particolar modo della valutazione dei beni immateriali (marchi, brevetti, tecnologia, ecc..). Ha esperienza di giudizi arbitrali, rituali ed irrituali, in particolare come consulente del Collegio e di Arbitri in tutta Italia. È consulente, in materia civile, penale e fallimentare, di numerosi Tribunali italiani.
Svolge attività professionale, quale consulente tecnico d'ufficio o di parte presso i più vari Tribunali e Procure italiane in tema di valutazione d'azienda, stime nell'ambito di procedure concorsuali e problematiche economiche a rilevanza penale (false comunicazioni sociali, fatti di bancarotta, ecc.).

- EDOARDO NARDUZZI

Director – Vetrya SpA
Nato il 26 agosto 1964. Master of Science (MSc) in Applied Environmental Economics, Imperial College, UK. MBA, Warwick Business School, UK. Master of Science (MSc) in Finance, London Business School UK. MPP, J.F.Kennedy School of Government di Harvard (Fulbright Fellow).
Impegnato nella nascita di imprese innovative specializzate in settori dell'Information Technology e dei servizi: fondatore e Presidente del Gruppo SelfieWealth Ltd, Digital RoboAdvisor, fondatore e Presidente di Mashfrog, in precedenza Presidente e Co-fondatore di Techdge Spa.
Membro del Consiglio di Amministrazione di società quali Telesia SpA, MamaDigital Srl, Pracedo Ltd, Ucapital24 SpA.

- ENRICO PALANDRI

Amministratore Delegato – Seconfind Sim
Laureato in Economia aziendale, intermediari finanziari presso l'Università Bocconi.
Membro del Consiglio di Amministrazione di Fondazione Ambrosiana per la Cultura e l'Educazione Cattolica, Medioconcierge Srl.
Ha svolto il ruolo di Vice presidente e Direttore Generale in IGI SGR Spa e di consigliere di amministrazione in molteplici società di diversi settori tra cui Amministratore Delegato di Arca Impresa Gestioni Sgr SpA; in precedenza ha lavorato per Arca Impresa Gestioni Sgr SpA in qualità di invetment manager.

Descrizione dei principali investimenti effettuati e composizione del portafoglio

Le partecipazioni in portafoglio al 31 dicembre 20, tutte al di sotto della soglia del 5%, conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio, sono:

- **Aleph Finance Group PLC è una holding quotata su Euronext Parigi e con sede a Londra che offre servizi** di investimento e *financial advisory* **a favore degli "*high net worth individuals*".**

- **Alkemy S.p.A.** nasce nel maggio del 2012 con l'obiettivo di supportare aziende italiane e straniere di medio-grandi dimensioni nei processi di trasformazione digitale dell'impresa, dei relativi modelli di business e di interazione con i consumatori, attraverso l'ideazione, la pianificazione e l'implementazione di soluzioni innovative e progetti funzionali allo sviluppo e al rinnovamento del loro business.

- **Amm S.p.A** è un provider di servizi di marketing cloud e di web marketing. Attraverso piattaforme proprietarie consente alle aziende di comunicare con i propri clienti attraverso SMS, e-mail ed altri canali, e fornisce consulenza per le campagne su web. Al gruppo AMM appartengono i seguenti brand: SMShosting.it, piattaforma di marketing automation per l'invio di messaggi; Futureland.it, piattaforma e gateway per l'invio di SMS; SMSMobile.it, piattaforma di invio SMS. Le soluzioni AMM sono utilizzate da migliaia di aziende sia nel segmento small business che enterprise.

- **Borgosesia S.p.A.** è una società specializzata nell'investimento in c.d. "situazioni speciali", ovvero nell'investimento in società che attraversano momenti di crisi. Borgosesia nasce come società industriale del settore tessile e tramite una serie di acquisizioni e costituzioni di nuove società, si converte in una holding di partecipazioni. Le azioni Borgosesia S.p.A. sono state acquisite dalla SICAF per assegnazione, a seguito del perfezionamento dell'operazione di scissione, parziale e proporzionale, di CdR Advance Capital S.p.A., con effetto 23 dicembre 2019.

- **CdR Advance Capital S.p.A.** nasce allo scopo di capitalizzare le esperienze professionali ed imprenditoriali, messe a punto dai suoi fondatori, nel settore delle cosiddette "special situation", situazioni aziendali di crisi, sfociate o destinate a sfociare in procedure concorsuali "classiche", quali il fallimento o l'amministrazione straordinaria, o "minori" tipo il concordato preventivo, gli accordi di ristrutturazione o i piani di risanamento.

- **Clabo S.p.A.** è leader nella produzione di vetrine refrigerate e arredamenti per il food retail. Clabo progetta, produce e distribuisce sui mercati internazionali attraverso diversi brand commerciali radicati in più di cento Paesi. Clabo è punto di riferimento in Italia e in Europa nella produzione di soluzioni tecnologiche e di arredo per il settore dell'HoReCa. Nello stabilimento di Jesi (AN), quartier generale di Clabo, vengono prodotti centinaia di arredamenti per bar, pasticcerie, caffetterie e gastronomia.

- **CleanBnB S.p.A.** è una società che, attraverso strumenti e processi innovativi, offre servizi di gestione degli immobili in affitto breve, valorizzando la visibilità degli annunci e massimizzando gli incassi sulle piattaforme online come Airbnb, Booking.com, Homeaway, Expedia. CleanBnB si rivolge principalmente a privati o società immobiliari che intendono affittare i propri appartamenti per brevi periodi e non sono nelle condizioni di farlo in autonomia e con i desiderati livelli di redditività.

- **COMAL S.p.A.** opera nel settore dell'impiantistica per la produzione di energia da fonte solare ed è tra i principali operatori italiani specializzati nella realizzazione di impianti fotovoltaici di grande potenza installati a terra, con capacità di produzione energetica da 1MW fino a oltre 80 MW (per impianto).

- **Costamp Group S.p.A.** opera nella progettazione, produzione e vendita di stampi per la componentistica nel settore automotive. È partner di riferimento e fornitore strategico, tramite le fonderie, delle principali case automobilistiche, grazie alla completezza dell'offerta in termini di processi (HPDC, LPDC & Gravity, Plastic) e prodotti (alluminio, magnesio, ghisa, plastica).

- **Cover 50 S.p.A.** è specializzata nella creazione e commercializzazione di pantaloni di alta gamma con il proprio brand PT - Pantaloni Torino. L'idea imprenditoriale è quella di trasformare il pantalone da prodotto di necessità e di servizio a prodotto emozionale. I pantaloni PT- Pantaloni Torino sono realizzati con materie prime pregiate, prevalentemente italiane. La società commercializza i propri prodotti in circa 40 Paesi. I mercati esteri rappresentano circa il 60% delle vendite totali.

- **Culti Milano S.p.A.** è una società operante nel settore delle fragranze per ambiente con un target di lusso. Opera attraverso canali distributivi monomarca e tramite vendita online ed è particolarmente attiva in Europa ed Asia. La società ha sede a Milano, dove è stata fondata nel 1988.

- **Cyberoo S.p.A.** è una società operante nel settore della sicurezza e controllata da SEDOC Srl. Costituita nel 2008 come distributore di dispositivi elettronici, la società si è evoluta, entrando prima nel settore del

servizi di sicurezza e poi in quello della cybersecurity. Infine, nel 2019, Cyberoo ha lanciato tre software per la sicurezza sviluppati internamente.

- **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. Progetta infrastrutture fisiche e sviluppa piattaforme telematiche che, attraverso l'InformationTechnology e l'Intelligenza Artificiale, dialogano in tempo reale con i loro gestori e utenti per renderne più efficiente l'esercizio e la manutenzione.

- **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. Si pone l'obiettivo di accompagnare imprese e pubbliche amministrazioni nella comprensione e nell'attuazione della trasformazione digitale e favorirne l'incontro con i migliori fornitori tecnologici.

- **Digital Value S.p.A.** è a capo di un Gruppo che costituisce uno degli operatori di riferimento in Italia nel settore delle soluzioni e servizi IT. Il Gruppo svolge attività di ricerca, progettazione, sviluppo e commercializzazione di soluzioni e servizi IT per la digitalizzazione di clienti large account operanti nei settori strategici dell'economia del Paese (Telecomunicazioni, Trasporti, Utilities, Finance, Industria e Pubblica Amministrazione).

- **Digitouch S.p.A.** è una Full Digital Platform Company. Nata nel 2007, è oggi a capo di diverse realtà operanti, tra l'altro, nel digital marketing, social e creatività, SEO e content marketing, software development per e-commerce e progettazione e realizzazione di soluzioni informatiche.

- **Dominion Hosting Holding S.p.A.** è un'impresa che fornisce "l'infrastruttura virtuale" per gestire siti web, app, e-commerce e applicazioni SaaS (software-as-a-service) a oltre 100.000 clienti in tutto il Sud Est Europa (la cosiddetta "regione del mar Adriatico"), un'area geografica in cui i tassi di crescita previsti sono più elevati grazie all'attuale minor diffusione digitale.

- **Eles Semiconductor Equipment S.p.A.** opera nel settore capital goods, rivolgendosi principalmente al mercato dei semiconduttori, per il quale fornisce soluzioni proprietarie per il test affidabilistico dei dispositivi a semiconduttore, e Industria e Difesa, per i quali produce sistemi elettronici (come moduli di potenza).

- **Esautomotion S.p.A.** è uno dei principali produttori italiani operanti nel settore dell'automazione industriale. Esautomotion copre un segmento di nicchia, il cosiddetto Controllo Numerico (comunemente denominato CNC) di fascia medio-alta e tailor made. Si tratta di dispositivi software e hardware che costituiscono il core di soluzioni meccatroniche per l'automazione di macchine per la produzione industriale nei mercati delle lamiere (pressatura, piegatura, taglio), della lavorazione legno, marmo, vetro e robotica.

- **Eurocosmetic S.p.A.** svolge attività di formulazione e fabbricazione di prodotti per l'igiene, il benessere e la profumazione della persona, destinati a operatori del private label, della grande distribuzione organizzata, della cosmetica, del settore farmaceutico e della cura dei capelli.

- **eVISO S.p.A.** è una società che ha sviluppato, quale asset proprietario principale, una piattaforma di intelligenza artificiale (denominata Nestore) che crea valore nel mercato delle commodities fisiche con consegna reale, caratterizzate da una data di consegna certa e inderogabile.

- **Fenix Entertainment S.p.A.** è una società di produzione, co-produzione e distribuzione di contenuti cinematografici, televisivi e musicali.

- **Fervi S.p.A.** è attiva nel settore della fornitura di attrezzature professionali per manutenzione e riparazione. L'operatività del Gruppo copre 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.

- **Finlogic S.p.A.** è la holding operativa del gruppo Finlogic attivo nel settore dell'identificazione automatica e dei sistemi di etichettatura per la riconoscibilità e la tracciabilità dei prodotti. Il Gruppo fornisce sistemi integrati e personalizzati di etichettatura per la riconoscibilità e tracciabilità, coprendo l'intera catena del

valore (hardware, software, materiale di consumo e assistenza tecnica). È partner di riferimento e fornitore strategico di numerosi clienti operanti in diversi settori produttivi, dal food al farmaceutico, dalla logistica alla chimica, dalla security al sanitario, dalla moda al calzaturiero.

- **FOS S.p.A.** è un Gruppo che opera nel settore ICT **ed è** attivo nella progettazione e nello sviluppo di servizi e prodotti digitali per grandi gruppi industriali e per la pubblica amministrazione.

- **Gibus S.p.A.** opera del settore Outdoor Design di alta gamma per HO.RE.CA. e residenziale, presente in Italia e nei principali Paesi europei con una rete di 388 GIBUS Atelier. Gibus progetta su misura prodotti 100% Made in Italy e presidia l'intera catena del valore.

- **Gismondi 1754 S.p.A.** è una società operante nel settore della gioielleria, situata nel distretto orafo di Valenza. Nata nel 1754 è attualmente gestita dalla settima generazione di orafi della famiglia Gismondi. La società è specializzata nella produzione artigiana di gioielli preziosi ed opera attraverso punti vendita monomarca in Italia e Svizzera e attraverso store partner in altri Paesi europei e negli USA.

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

- **H-Farm S.p.A.** adotta un modello di business in grado di costituire e/o sviluppare società attraverso attività di incubazione e accelerazione. H-Farm guida il processo di trasformazione delle aziende in una prospettiva di digitalizzazione e fornisce formazione in ambito digitale a studenti e manager attraverso la propria digital transformation school.

- **Health Italia S.p.A.** offre 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.

- **Illa S.p.A.** è attiva nella produzione e commercializzazione di utensili da cucina, principalmente pentole, padelle, casseruole e tegami in alluminio rivestito di antiaderente, oltre che nella produzione di caffettiere in acciaio e distribuzione di articoli per la cucina e la tavola.

- **Ilpra S.p,A.** è attiva nella produzione e vendita di macchinari per il confezionamento di prodotti alimentari, cosmetici e medicali. Fondata nel 1955, è uno dei principali player nel settore del packaging grazie all'ampia gamma di macchine (termosaldatrici, riempitrici, termoformatrici) e soluzioni tecnologiche all'avanguardia.

- **Kolinpharma S.p.A.** è una società operante nel mercato nutraceutico ed è molto attiva nell'attività di 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.

- **Labomar S.p.A.** è una società specializzata nello sviluppo e produzione conto terzi di integratori alimentari, dispositivi medici, alimenti a fini medici speciali, cosmetici funzionali e cosmetici non funzionali, rientranti nel più ampio settore della nutraceutica.

- **Lucisano Media Group S.p.A.** è una società di produzione e distribuzione cinematografica fondata da Fulvio Lucisano. Il core business è gestito attraverso la controllata Italiana International Film ("IIF"). Durante la sua storia, IFF ha prodotto circa 150 film e distribuito circa 500 film stranieri.

- **Mailup S.p.A.** è una società attiva nel settore del Cloud Marketing Technologies. La sua crescente suite di soluzioni data-driven consente a PMI e grandi aziende a livello globale di comunicare efficacemente con i propri clienti attraverso modalità in costante evoluzione. Oggi MailUp Group è uno dei principali player in Europa nel campo delle Cloud Marketing Technologies, con oltre 22.000 clienti in più di 115 paesi.

- **Maps S.p.A.** è una PMI Innovativa operante nel settore della digital transformation. Produce e distribuisce software per l'analisi dei big data che consentono alle aziende clienti di gestire e analizzare grandi quantità di dati e di informazioni, aiutandole nell'assunzione delle proprie decisioni strategiche e operative e nella definizione di nuovi modelli di business.

- **Marzocchi Pompe S.p.A.** è un'azienda leader nella progettazione, produzione e commercializzazione di pompe e motori ad ingranaggi ad elevate prestazioni che trovano applicazione in vari campi: industriale, mobile ed automotive.

- **Masi Agricola S.p.A.** è un'azienda vitivinicola radicata in Valpolicella Classica che produce e distribuisce vini di pregio del territorio delle Venezie. Il Gruppo è presente in oltre 100 Paesi con una quota di esportazione di oltre l'80% del fatturato complessivo.

- **Neodecortech S.p.A.** è leader in Italia nella produzione di carte decorative per pannelli nobilitati e del flooring utilizzati nel settore dell'interior design. L'attività del Gruppo si concretizza nella produzione di soluzioni complete e tecnologicamente all'avanguardia per la realizzazione di progetti di interior design, coprendo tutte le fasi del processo produttivo per la produzione della carta decorativa: dalla gestione delle materie prime, passando per la finitura superficiale e l'impregnazione, fino al prodotto finito e alla gestione della logistica di fine linea.

- **Neosperience S.p.A.** è una PMI innovativa italiana che opera come "software vendor". La società è attiva nel settore della Digital Customer Experience con Neosperience Cloud, la piattaforma software che grazie all'Intelligenza Artificiale permette alle aziende di offrire ai propri clienti un'esperienza digitale personalizzata ed empatica, per conoscerli, coinvolgerli e fidelizzarli. Tra le aziende clienti di Neosperience figurano società leader nel settore della moda, della GDO e dei servizi finanziari.

- **Notorious Pictures S.p.A.** è una società italiana che si occupa della produzione, acquisizione e commercializzazione dei diritti di film attraverso tutti i canali di distribuzione: cinema, tv, home video e new media. La società si occupa anche della gestione di sale cinematografiche.

- **Officina Stellare S.p.A.** è una PMI innovativa 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).

- **OSAI Automation Systems S.p.A.** è uno dei principali operatori attivo a livello internazionale per la progettazione e realizzazione di macchine e sistemi per assemblaggio automatico e *testing*, in ottica "*solutions provider*".

- **Powersoft S.p.A.** è leader tecnologico a livello mondiale negli amplificatori compatti energicamente efficienti e di alta potenza per il settore pro-audio. Il business del Gruppo si basa prevalentemente su sistemi audio innovativi ad alta efficienza e qualità che vengono proposti ad una clientela a livello domestico ed internazionale. Nel corso degli anni, il Gruppo ha conseguito numerosi brevetti e ha ricevuto svariati riconoscimenti che hanno premiato le soluzioni tecnologiche impiegate nei propri prodotti.

- **Prismi S.p.A.** è un'azienda leader nel settore del digital marketing. Offre un'ampia gamma di servizi di web marketing e di comunicazione digitale che spaziano dal content marketing, alla creazione di siti web e di e-commerce, al search marketing, con una forte specializzazione nel posizionamento sui motori di ricerca (SEO), alla gestione dei social network e al mobile marketing. Attraverso una rete commerciale presente su tutto il territorio nazionale, si rivolge a tutte le realtà imprenditoriali, offrendo servizi customizzati e integrati.

- **Promotica S.p.A.** è una società operante nel settore dei *loyalty program* che gestisce tutte le fasi delle campagne di fidelizzazione e di incentivazione, fornendo tipicamente anche i beni a supporto delle campagne (quali premi e materiale promozionale).

- **Radici Pietro I&B** è una società che opera nel mercato della pavimentazione tessile, attraverso unità produttive in Italia e in Ungheria e filiali commerciali negli USA, Polonia, Repubblica Ceca e Francia. L'offerta del Gruppo è costituita da rivestimenti tessili: Moquette Tufting e Weaving, Erba artificiale, Agugliati.

- **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.

- **Renergetica S.p.A.** è un'azienda specializzata nello sviluppo di grandi impianti a fonte rinnovabile, in particolare fotovoltaici ed eolici, e di soluzioni per l'integrazione e il controllo delle reti ibride. Renergetica segue il progetto in tutte le sue fasi: identificazione del terreno, autorizzazione, progettazione, realizzazione e gestione dell'impianto.

- **SEC Newgate S.p.A.** è una società quotata su AIM Londra che offre ad aziende, enti ed istituzioni servizi di comunicazione strategica su diversi canali: social, eventi e relazioni con media e istituzioni.

- **SEIF S.p.A** è un editore multimediale italiano indipendente nato nell'aprile del 2009. La società opera sul mercato attraverso due linee di business: la linea publishing, composta dal quotidiano cartaceo e digitale «Il Fatto Quotidiano», dalla testata online ilfattoquotidiano.it, dal mensile FQ Millennium e dalla casa editrice Paper First; la linea Media Content, dedicata alla produzione di contenuti televisivi (Loft Produzioni), 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.

- **SG Company S.p.A.** è uno dei principali player in Italia nella comunicazione integrata Live & Digital con una specializzazione nei grandi eventi B2B e viaggi incentive. Negli anni, ha ideato, promosso e realizzato diversi format tra cui Milano Food Week e Milano Wine Week.

- **Shedir Pharma S.p.A.** è un'azienda multinazionale specializzata nella produzione e nella commercializzazione di integratori alimentari, cosmetici e dispositivi medici.

- **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.** è una 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. I suoi principali clienti sono gruppi industriali nazionali ed internazionali ed enti pubblici.

- **TraWell Co. S.p.A.** è una delle aziende di riferimento nella prestazione dei servizi per i passeggeri aeroportuali. Le soluzioni offerte vanno dall'avvolgimento del bagaglio, fino alla rintracciabilità e alla garanzia di rimborso in caso di smarrimento o danno.

- **Tenax International S.p.A.** è specializzata nell'attività di produzione di macchine per la pulizia e l'igiene stradale, e in particolare spazzatrici e lavastrade, al 100% elettriche.

- **Trendevice S.p.A.** è una PMI innovativa che applica i principi dell'economia circolare al settore della commercializzazione di smartphone e dispositivi elettronici di alta gamma, quali ad esempio computer, tablet e smartwatch, al fine di estenderne il ciclo di vita.

- **UCapital24 S.p.A.** è il primo social network economico finanziario che aggrega e offre gratuitamente l'insieme dei tools tecnici necessari ad operare sui mercati. UCapital24 si rivolge ad una clientela sia retail che istituzionale. Ucapital 24 consente una costante iterazione tra i players, funge da market place per quanto riguarda la fornitura di servizi inerenti ai mercati finanziari (Trading online, asset management,

M&A, real estate, coaching). Tali servizi sono forniti direttamente da UCapital24 oppure venduti per conto di terzi (fornitori/partner). Infine, fornisce strumenti di analisi per ogni tipologia di investimento.

- **Unidata S.p.A. è un Internet Service Provider le cui offerte sono oggi legate alla migliore connettività ad** Internet in fibra ottica, alla telefonia VoIP e a soluzioni Cloud rese disponibili grazie ai propri data center. **Fondata nel 1985, Unidata è stata per molto tempo azienda pioneristica nell'ambito della microelettronica,** ha proposto in Italia i primi personal computer e le prime reti, con l'utilizzo intensivo di microprocessori e lo sviluppo competitivo di piattaforme server.

- **Vetrya S.p.A. è un gruppo internazionale attivo nello sviluppo di servizi digital, applicazioni, soluzioni e** modelli di business abilitati dalla tecnologia della rete internet e delle reti di telecomunicazioni broadband e ultra broadband. Favorisce il successo dei clienti introducendo innovazione in tutta la catena del valore, **con un'ampia offerta di servizi e soluzioni basate su piattaforme in cloud computing.** 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.

Andamento economico – finanziario di 4AIM SICAF in relazione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2020

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

Situazione Patrimoniale

Al 31dicembre 2020 le attività di 4AIM SICAF sono rappresentate dalle seguenti voci:
- Euro 18.165.193 relativi a strumenti finanziari quotati;
- Euro 147 relativi a strumenti finanziari non quotati;
- Euro 1.027.764 relativi alla posizione netta di liquidità;
- Euro 245.599 relativi a crediti verso clienti;
- Euro 1.730 relativi a fatture da emettere;
- Euro 3.954 relativi a anticipi a fornitori;
- Euro 933 per crediti v/Erario per ritenute IRPEF;
- Euro 405 relativi a crediti diversi;
- Euro 989.838 relativi alle Immobilizzazioni immateriali;
- Euro 13.065 relativi a ratei e risconti attivi.

Le passività al 31 dicembre 2020 sono rappresentate dalle seguenti voci:
- Euro 16.592 relativi a debiti di imposta;
- Euro 31.785 relativi a debiti verso fornitori;
- Euro 149.992 relativi a fatture da ricevere;
- Euro 71.515 relativi a debiti verso amministratori;
- Euro 490 relativi a debiti verso INAIL:
- Euro 4.867 relativi al Trattamento di Fine Rapporto;
- Euro 1.236 relativi a debiti verso altre controparti;
- Euro 1.018 relativi a ratei passivi.

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2020 è rappresentato dalle seguenti voci:
- Euro 24.845.025 relativi al Capitale sociale;
- Euro (2.829.364) per Perdite riportate a nuovo;
- Euro (1.844.528) per Perdite dell'esercizio.

Situazione Reddituale

La situazione reddituale al 31 dicembre 2020 chiude con una perdita di Euro (1.844.528), confrontata con una perdita di Euro (434.734) del 2019.

Il Risultato della Gestione Investimenti, negativo per complessivi Euro (115.551), evidenzia utili netti da realizzi derivanti da strumenti finanziari quotati per Euro 1.841.038, minusvalenze nette da valutazione per Euro (2.066.947), dividendi e altri proventi per Euro 109.025 e interessi attivi su depositi bancari per Euro 1.333.

Il risultato della gestione in strumenti finanziari quotati è ovviamente influenzato dall'andamento dei titoli in portafoglio nel corso dell'esercizio.
Si evidenzia al merito che non sempre si tratta di perdite realizzate, quanto di minusvalenze da valutazioni ai corsi dell'ultimo giorno di Borsa aperta del 2020.
Per meglio comprendere la velocità e l'impatto dell'andamento dei prezzi di Borsa sul portafoglio della società si riporta la seguente tabella, che, consente di analizzare l'andamento trimestrale della *performance* della gestione.

	31/03/2020*	30/06/2020	30/09/2020*	31/12/2020
A.3.1 interessi, dividendi e altri proventi	€ 33.426,00	€ 78.000,00	€ 84.938,00	€ 109.025,00
A.3.2 utile/ perdite da realizzi	€ 519.265,00	€ 1.096.580,00	€ 1.230.415,00	€ 1.841.038,00
A3.3. plus/minusvalenze	(€ 2.769.153,00)	(€ 1.836.055,00)	(€ 2.834.370,00)	(€2.066.947,00)
Totale	(€ 2.216.462,00)	(€ 661.475,00)	(€ 1.519.017,00)	(€ 116.884,00)

**dati al 31.03.2020 e al 30.09.2020 non soggetti a confort di revisione*

Si fornisce di seguito un dettaglio degli Oneri di gestione con la comparazione con l'esercizio 2019.

DETTAGLIO ONERI DI GESTIONE CON CONFRONTO CON ESERCIZIO PRECEDENTE

		1.1-31.12 2020		*1.1-31.12 2019*	
I3.	Commissioni depositario		35.000		35.000
I6.	Spese per consulenza e pubblicità		589.684		592.700
	Consulenze varie	*538.815*		*530.213*	
	Spese di rappresentanza	*36.089*		*51.787*	
	Spese di comunicazione	*14.780*		*10.700*	
I7.	Spese per il personale		137.611		10.258
	Salari e Stipendi	*84.519*		*6.526*	
	Oneri sociali	*46.536*		*3.286*	
	Trattamento di fine rapporto	*6.556*		*446*	
I8.	Compensi ad amministratori e sindaci		476.304		310.269
	Compenso collegio sindacale	*22.980*		*26.000*	
	Emolumenti amministratori	*415.689*		*248.997*	
	Contributi	*37.635*		*35.272*	
I12.	Altri oneri di gestione		337.126		297.510
	Spese di revisione della SICAF	*37.128*		*39.258*	
	Spese legali e giudiziarie	*10.185*		*104.317*	
	Commissioni calcolo NAV	*25.000*		*25.000*	
	Spese varie	*168.871*		*93.904*	
	Sopravvenienze passive	*48.890*		*3.636*	
	Premi assicurativi	*18.127*		*10.990*	
	Oneri di negoziazione di strumenti fin.	*28.925*		*20.405*	

Si evidenzia che la voce Consulenze varie comprende i costi relativi alle consulenze di Ambromobiliare S.p.A. per Euro 137 migliaia, del soggetto incaricato della *compliance* e *risk management* fino al 29 febbraio 2020 (in quanto la funzione è stata successivamente internalizzata) Nexen S.p.A. per Euro 13,25 migliaia, del Nomad Envent per Euro 38,449 migliaia, della consulenza fiscale per Euro 15,6 migliaia, dello Specialist Banca Finnat per Euro 61,43 migliaia, prestazioni notarili per Euro 29 migliaia, consulenze nell'ambito delle operazioni di aumento di capitale per Euro 40 migliaia, consulenze in materia di normativa specialistica su operazioni di finanza straordinaria per Euro 45 migliaia, servizi previsionali per Euro 20 migliaia, servizi di assistenza web per Euro 73,5 migliaia, attività dell'Investor Relator per Euro 28,06 migliaia, oltre che dell'Organo di Vigilanza *ex* D.lgs. 231/2001.

Per quanto attiene ai compensi corrisposti agli amministratori, per complessivi Euro 415.689, si specifica che tale importo include la quota variabile di Euro 122.796, determinata in misura dell'1% del NAV investito in azioni, come rilevato dalla banca depositaria al termine dell'esercizio, diminuito di Euro 15 milioni, nonché delle plusvalenze nette realizzate quali risultanti nell'esercizio. Il compenso variabile viene distribuito: quanto al 60% dell'importo complessivo all'Amministratore delegato Giovanni Natali, quanto al 30% al Consigliere e CFO Davide Mantegazza e quanto al 10% al consulente per le attività di monitoraggio degli investimenti e Investor Relator Dante Ravagnan, Consigliere di amministrazione fino alla data dell'8 maggio 2020.

La voce Spese varie è invece prevalentemente costituita da riaddebito di spese da Ambromobiliare per Euro 7 migliaia, spese telefoniche/fornitura prodotti per Euro 2,6 migliaia, contributi CONSOB per Euro 10 migliaia, spese per buoni pasto per Euro 4,781 migliaia, canoni hosting/mail per Euro 10,435 migliaia, prestazioni sanitarie per Euro 4,97 migliaia, spese varie automobili 20,528 migliaia, compensi fissi per operazioni di aumento di capitale per Euro 2,142 migliaia, compensi per analisi dati per Euro 3,3 migliaia, oneri relativi alla raccolta fondi della Regione Lombardia per Euro 5 migliaia, corrispettivi semestrali AIM per Euro 16 migliaia, spese per la tenuta del libro soci (Spafid) per Euro 17 migliaia e spese varie ufficio (cancelleria, eccetera).

Al netto di Altri Oneri Finanziari per Euro 14.435, il Risultato netto della Gestione Caratteristica è pari a Euro (129.986).

La ripresa dei valori di borsa del mercato AIM, fa registrare al 31 dicembre 2020, i seguenti risultati economici:

- Utili da realizzi al netto delle perdite per Euro 1.841.038;
- Minusvalenze al netto delle plusvalenze per Euro (2.066.947).

Come viene evidenziato nella seguente tabella, gli utili realizzati dalla SICAF hanno coperto ampliamente tutti i costi sostenuti dalla Società:

	31/12/2020	31/12/2019
Utili realizzati nel periodo	1.841.038	413.105
Oneri di gestione sostenuti dalla SICAF	1.575.725	1.245.737
Utili al netto degli oneri di gestione	**265.313**	**- 832.632**

Si segnala che la Società ha realizzato, nel corso del 2020, Ricavi derivanti dall'attività di *advisory* esercitata per Euro 20.000.

Il Risultato Operativo è negativo per Euro (1.705.711).
Come evidenziato nella nota integrativa, la Società ha usufruito della deroga prevista dall'art. 60, comma 7-bis, del Decreto Legge 104/2020 e non ha quindi proceduto con lo stanziamento di ammortamenti nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020.

Il Risultato della gestione prima delle imposte è negativo per Euro (1.844.528). Non sono state stanziate imposte (IRAP) di competenza dell'esercizio.

La perdita di esercizio è dunque pari a Euro (1.844.528).

Informazioni attinenti all'ambiente ed al personale

Personale

Alla data del 31 dicembre 2020, così come alla data della presente relazione, la Società ha tre dipendenti (1 dirigente e 2 impiegati).

Ambiente

In considerazione della tipologia di attività svolta dall'Emittente, alla data di chiusura della relazione al 31 dicembre 2020 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.
Si segnala che la Società non è soggetta ad attività di Direzione e Coordinamento.

Informazioni relative al 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 dell'Emittente 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.

Nonostante l'Emittente preveda di perseguire una specifica politica di investimento da essa ritenuta adeguata, tale strategia è condizionata dalla individuazione di società le cui caratteristiche rispondano agli obiettivi perseguiti dall'Emittente e dall'abilità nel portare a termine gli investimenti a condizioni soddisfacenti. In particolare, l'Emittente potrebbe incontrare difficoltà nell'individuare potenziali società in cui investire a causa di fattori non controllabili né influenzabili dall'Emittente quali, ad esempio, la penuria di opportunità di investimento, il mutamento dello scenario macro – economico o l'andamento dei mercati domestici e internazionali.

Inoltre, si segnala che gli investimenti generalmente saranno effettuati senza l'ottenimento da parte dell'Emittente delle opportune tutele contrattuali e/o il rilascio da parte della società oggetto di potenziale investimento, o dalla compagine azionaria della stessa, di garanzie circa la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società oggetto di investimento.

Tali circostanze potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Rischi connessi all'attività di disinvestimento della Società

La strategia di disinvestimento dell'Emittente potrebbe essere negativamente influenzata, ovvero impedita, da diversi fattori, alcuni dei quali non prevedibili al momento in cui gli investimenti sono effettuati. Non vi sono pertanto garanzie che l'Emittente riesca a realizzare le proprie strategie di disinvestimento nei tempi, con le modalità e alle condizioni attese.

Con riferimento alle società aventi azioni e/o titoli di debito ammesse alla negoziazione su mercati non regolamentati potrebbe verificarsi una significativa riduzione della liquidità dell'investimento. In tal caso il processo di disinvestimento potrebbe richiedere tempi più lunghi di quelli previsti e/o essere realizzato con modalità non pienamente soddisfacenti o a condizioni non remunerative per l'Emittente. Non vi è, pertanto, alcuna garanzia che l'Emittente realizzi i profitti attesi in considerazione dei rischi derivanti dagli investimenti effettuati; ugualmente, non vi è alcuna garanzia che l'Emittente non subisca perdite, anche significative, dai propri investimenti.

Qualora l'Emittente dovesse subire perdite dagli investimenti effettuati, o anche soltanto non realizzare profitti, le spese operative connesse alla gestione e all'esercizio dell'attività caratteristica potrebbero anche erodere il patrimonio netto dell'Emittente, con ripercussioni sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

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 gestito da Borsa Italiana S.p.A.

La Società, in sede di assemblea straordinaria del 2 luglio 2020, ha deliberato l'emissione di n. 274.369 nuovi warrant denominati "Warrant 4AIM 2020-2023 (**"Nuovi Warrant"**) da assegnare gratuitamente, per massimi n. 49.650, alle azioni in circolazione e, per massimi n. 224.719, a tutti coloro che di volta in volta sottoscriveranno le azioni rivenienti dall'aumento di capitale in opzione approvato dall'Assemblea Straordinaria in data 15 maggio 2020 offerto entro il termine del 20 giugno 2022 (ivi comprese le azioni sottoscritte non optate dai soci).

Ciascun Nuovo Warrant attribuirà il diritto di sottoscrivere le azioni di nuova emissione della Società, nel rapporto di n. 1 azione di compendio ogni n.1 Nuovo Warrant presentato per l'esercizio, rivenienti dal relativo aumento di capitale deliberato sempre in sede di Assemblea straordinaria del 2 Luglio 2020.

In data 10 settembre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il regolamento relativo ai Warrant (**"Regolamento Warrant"**) e deliberato di presentare la domanda di ammissione alle negoziazioni dei Warrant su AIM Italia, con data di inizio delle negoziazioni a partire dal 21 settembre.
Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato l'emissione fino a un massimo di n. 223.425 Warrant da assegnare gratuitamente a tutti coloro che sottoscriveranno le azioni rivenienti dall'aumento di capitale nel rapporto di 1 Warrant per ogni azione sottoscritta (ivi incluso coloro che sottoscriveranno, entro il termine del 30 giugno 2022, le azioni rivenienti dall'aumento di capitale rimaste inoptate all'esito del periodo di offerta in opzione). I massimi n. 223.425 avranno le medesime caratteristiche di quelle in circolazione e saranno negoziate su AIM Italia.

I titolari dei Warrant avranno il diritto di sottoscrivere azioni, a godimento regolare, derivanti dall'aumento di capitale approvato dall'assemblea degli azionisti in data 2 luglio 2020 esclusivamente a servizio dell'esercizio dei suddetti Warrant (**"Azioni di Compendio"**), in ragione di n. 1 Azione di Compendio ogni Warrant presentato, nel corso dei seguenti periodi di esercizio:

1. ogni giorno di mercato aperto tra il 17 maggio 2021 e il 28 maggio 2021 compresi (**"Primo periodo di Esercizio"**);
2. ogni giorno di mercato aperto tra il 15 novembre 2021 e il 26 novembre 2021 compresi (**"Secondo periodo di Esercizio"**);
3. ogni giorno di mercato aperto tra il 16 maggio 2022 e il 27 maggio 2022 compresi (**"Terzo periodo di Esercizio"**);

4. ogni giorno di mercato aperto tra il 14 novembre 2022 e il 25 novembre 2022 compresi (**"Quarto periodo di Esercizio"**);
5. ogni giorno di mercato aperto tra il 15 maggio 2023 e il 26 maggio 2023 compresi (**"Quinto periodo di Esercizio"**).

Il prezzo di esercizio dei Warrant è pari al minore tra (a) Euro 445,00 e (b) la media ponderata dei prezzi ufficiali di chiusura registrati dalle azioni nel corso dei 30 giorni di calendario antecedenti l'avvio di ciascun periodo di esercizio, maggiorata del 20%.

Alla data della presente relazione, a seguito dell'esercizio di n. 10 diritti di opzione e della sottoscrizione di n. 45 azioni ordinarie (**"Nuove Azioni"**), sono stati assegnati gratuitamente alla Nuove Azioni n. 45 Warrant.

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.

Nel corso del 2020, l'Azione ha mantenuto un andamento di moderata variabilità facendo registrare un valore minimo di Euro 277 il 23 marzo ed un valore massimo di Euro 439 il 16 novembre. Si rimanda alla tabella e ai grafici delle pag. 4 e 5.

Il valore del titolo al 22 febbraio 2021 era pari a Euro 402,00.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 dicembre 2020

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, n. 22-quater), si segnala che non sono intervenuti fatti di rilievo dopo il 31 dicembre 2020.

Evoluzione prevedibile della gestione

La Società nel corso dell'esercizio 2020 ha proseguito nella propria attività di investimento sul mercato AIM Italia. Per effetto dell'esecuzione dell'aumento di capitale fino a Euro 24.845.025 e relativa disponibilità dei fondi da destinare all'attività istituzionale di investimento, la Società ha visto un significativo sviluppo delle attività di investimento sul mercato AIM Italia già a partire dall'ultimo trimestre 2019, che è proseguito nel corso del 2020, nonostante l'impatto della pandemia sui mercati finanziari.

La previsione dell'andamento dei mercati finanziari è di difficile formulazione in quanto condizionata da una serie di variabili di carattere macro e micro-economico, le quali condizionano nel tempo le decisioni degli operatori e le prospettive del mercato.

Ad oggi, l'outlook riguardante il mercato AIM Italia per il 2021 è sostanzialmente positivo.

Si evidenzia che, con riferimento ad un eventuale, c.d. "Effetto PIR" (Piani Individuali di Risparmio), il Decreto Fiscale 2020 articolo 13-bis, modifica le disposizioni in materia di asset allocation di cui alla precedente normativa PIR 2.0 (2019), eliminando i vincoli di investimento in Venture Capital ivi previsti.

In tale modo viene ripristinata la regolamentazione originaria (PIR 1.0), che nel 2017 garantì un'ingente raccolta di capitali, con un conseguente impatto positivo sulla liquidità e sull'andamento di gran parte dei titoli di società a media e bassa capitalizzazione. Sulla base della nuova normativa, un portafoglio Pir Compliant, dovrà destinare il 3,5% del capitale a strumenti finanziari ammessi agli scambi sui sistemi multilaterali di negoziazione emessi da PMI. Ad oggi, tutti i titoli quotati sul Mercato AIM Italia sono PIR Compliant e quindi potenzialmente acquistabili dai fondi PIR.

La Società proseguirà l'attività di investimento 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, (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), così come previsto nello Statuto. Non verranno quindi più applicate le ulteriori restrizioni che erano state previste nel documento di ammissione per la quotazione in Borsa dove venivano incluse anche società finanziarie, banche e compagnie di assicurazione, che dunque possono rappresentare target di investimento per la SICAF.

La Società perfezionerà la costituzione del Comparto 2 Crowdfunding - e successivamente avvierà la relativa attività di investimento - che permetterà 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 Società conta di incrementare significativamente le proprie disponibilità, grazie all'operazione di aumento del capitale sociale, come deliberata in data 15 maggio 2020 per complessivi Euro 100 Milioni, in data 2 luglio 2020 e in data 29 dicembre 2020 per Euro 5 Milioni, destinati al comparto di nuova costituzione Crowdfunding, rivolgendosi prevalentemente ad investitori istituzionali che avranno valutato positivamente la progettualità di 4AIM SICAF e la sua natura di innovativo strumento d'investimento.

Proposta di destinazione della perdita di bilancio

Il Consiglio di Amministrazione propone all'assemblea dei soci di riportare interamente a nuovo la perdita d'esercizio.

Milano, 23 febbraio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato e Direttore Generale
Giovanni Natali

4AIM SICAF S.p.A.

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

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

****

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020

Ai sensi dell'art 153 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e

Ai sensi dell'art 2429, 3°c., C.C.

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

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla normativa vigente con particolare riferimento sull'art. 149 D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("TUF"), dalle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di Società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, dalle raccomandazioni CONSOB in materia di controlli societari e attività del collegio sindacale (in particolare, comunicazione del 20 febbraio 1997 n. DAC/RM 97001574 e comunicazione del 6 aprile 2001 n. DEM 1025564, successivamente integrata con comunicazione del 4 aprile 2003 n. DEM/3021582 e comunicazione del 7 aprile 2006 n. DEM/6031329).

La presente Relazione al Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ("Bilancio") di 4AIM SICAF S.p.A. ("La Società") è stata redatta ai sensi dell'art. 153 TUF e dell'art. 2429, comma 3, c.c., ed ha oggetto il resoconto dell'attività di vigilanza e controllo svolta dal Collegio Sindacale in conformità alla legge.

Considerato che la revisione legale della Società è stata attribuita alla società di revisione BDO Italia S.p.A. ai sensi del D. Lgs. 39/2010 l'attività svolta dal Collegio Sindacale è stata concentrata sui doveri imposti dall'art. 149 TUF e quindi sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza della struttura amministrativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Nel verificare il possesso dei requisiti di indipendenza della società di revisione e i propri ed i relativi requisiti di onorabilità e professionalità con riferimento alla sua attuale composizione, il Collegio Sindacale riporta l'esito delle attività di vigilanza.

Attività di vigilanza

1. **Sull'osservanza della legge e dello statuto**
    a. **Sul sistema di Corporate Governance**
    il Collegio Sindacale ha vigilato sul sistema di corporate governance adottato dalla Società con particolare riferimento agli interventi volti ad identificare (i) i presidi di governance, (ii) i presidi di controllo interno in relazione alla dimensione e complessità e l'oggetto sociale.

Quanto ai presidi di governance, il Consiglio di Amministrazione annovera fra i propri componenti nove amministratori di cui due qualificati come indipendenti ai sensi dell'art. 148, c.3 del D. Lgs. 58/1998."

Il Collegio Sindacale ha, altresì, vigilato sugli obblighi di cui all'art. 36 D.L. 201/2011 (c.d. "divieto di interlocking") con riguardo alle posizioni dei Consiglieri di Amministrazione e dei componenti il Collegio Sindacale, valutando le rispettive situazioni e decisioni conseguenti allo scopo di ottemperare a detta normativa.

Quanto ai presidi di controllo interno in relazione alla dimensione e complessità, la Società ha approvato l'aggiornamento delle procedure interne e, tenuto conto del settore di attività in cui opera (altamente regolamentato e soggetto a vigilanza della Banca d'Italia) segue costantemente l'emanazione di specifiche normative e/o modifiche della normativa vigente e/o l'evoluzione della sua interpretazione ed applicazione che potrebbero limitare o rendere più onerosa l'attività.

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, 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;
- Limite di investimento pari al 4,99% del capitale sociale di ciascuna società target in fase di IPO; tale limite arriva al 10% in caso di società già quotate. Possibilità di sottoscrivere obbligazioni con un limite del 10% del controvalore del debito obbligazionario complessivamente emesso dalla *target;*
- 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 partecipazioni sopra il 5% della target);
- Assenza di leva finanziaria.
- Istituzione ed attivazione (avvenuta in data 11 dicembre 2019), da parte del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Investimenti. Tale Comitato ha funzioni consultive e supporta il Consiglio di Amministrazione nell'attività di gestione degli investimenti e disinvestimenti.

La Società si è, altresì, dotata di un Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01, comprensivo di Codice Etico, il cui funzionamento ed integrazione è stato oggetto di monitoraggio da parte dell'Organismo di Vigilanza con il quale il Collegio Sindacale si è periodicamente relazionato.

Quanto all'oggetto sociale, il Collegio Sindacale ha rilevato nel corso dell'esercizio non solo lo svolgimento (i) esclusivo dell'attività di investimento in strumenti finanziari del patrimonio raccolto mediante l'offerta di proprie azioni, ma anche (ii)

dell'attività di advisory di finanza strategica orientata alle imprese interessate alla quotazione in borsa, come illustrato dagli Amministratori nella loro Relazione al Bilancio.

L'Assemblea straordinaria del 29 dicembre 2020 ha deliberato di istituire un nuovo comparto destinato agli investimenti finanziari e quote rappresentative del capitale sociale (con esclusione di obbligazioni e titoli di debito) offerti in sottoscrizione tramite piattaforme di ***equity crowfunding*** con sede nell'Unione Europea, il "c.d, ***Comparto 2 crowfunding***."

L'Assemblea ha altresì conferito al Consiglio di Amministrazione una delega, ai sensi dell'art 2443 del Codice Civile, ad aumentare il Capitale Sociale a pagamento, fino ad un massimo di complessivi Euro 5 milioni, comprensivi di sovrapprezzo, al servizio della raccolta del nuovo Comparto.

In data 23 febbraio 2021 la Società ha approvato l'aggiornamento della Policy Antiriciclaggio. Il 2 marzo 2021 la Società ha tenuto il corso di formazione antiriciclaggio destinato ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, oltreché del Responsabile dell'Organismo di Vigilanza 231, avvalendosi dello Studio Atrigna.

b. Sulle riunioni del Consiglio di Amministrazione e sulle informazioni acquisite

Il Consiglio di Amministrazione ha riferito sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società.

Nella Propria Relazione gli Amministratori hanno riportato una dettagliata informativa sui fatti di maggior rilievo aventi contenuto economico, finanziario, patrimoniale e organizzativo, nonché sulla politica di investimento e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

Il Collegio Sindacale ritiene che tale informativa, cui si rimanda integralmente, risulti adeguata anche in relazione all'attività di verifica condotta nel corso dell'esercizio espletata attraverso la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento.

In relazione a quanto sopra, il Collegio Sindacale può ragionevolmente assicurare che non sono state poste in essere azioni imprudenti, azzardate tali da compromettere la consistenza del patrimonio sociale.

2. Sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

a. Sugli obblighi informativi

Il Collegio Sindacale ha provveduto all'esame della documentazione aziendale, alla verifica del rispetto delle norme di vigilanza e di quelle dettate in tema di antiriciclaggio, nonché allo scambio di informazioni con i responsabili interni ed esterni delle funzioni di controllo, realizzato ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti.

A tale riguardo, si rileva che le relazioni non hanno evidenziato criticità degne di menzione e/o osservazioni da parte del Collegio Sindacale.

b. **Sull'eventuale esistenza operazioni atipiche e/o inusuali e/o in potenziale conflitto di interesse effettuate con parti correlate**

Il Collegio non ha notizia che gli Amministratori abbiano posto in essere operazioni da ritenersi atipiche e/o inusuali comprese quelle con parti correlate. La Società ha predisposto una procedura per le operazioni con parti correlate (pubblicata sul sito internet) come previsto ai sensi dell'art. 10 e art. 13 del Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato alternativo del Capitale sulla base del Regolamento CONSOB in materia di parti correlate (Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni ed integrazioni).

Delle operazioni condotte con parti correlate è stabilita adeguata informativa nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione alla quale si rinvia.

c. **Sull'eventuale presentazione di denunce ex art. 2408 Codice e Civile e/o di esposti; delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti.**

Al Collegio Sindacale non sono state presentate né denunce ai sensi dell'art 2408 Codice Civile, né esposti.

3. **Sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo**

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato sulla adeguatezza della struttura organizzativa della Società attraverso osservazioni dirette, indagini, raccolta di informazioni e incontri con i responsabili delle diverse funzioni aziendali.

Sono stati acquisiti i report periodici prodotti dalle funzioni di Gestione del rischio e di Controllo di conformità.

E' stata altresì valutata l'adeguatezza degli outsourcers con riferimento (i) alla funzione di banca depositaria, (ii) alla funzione di assistenza alla predisposizione e tenuta del bilancio, (iii) alla funzione di back-office e funzione di supporto per l'analisi preliminare delle opportunità di investimento.
La struttura organizzativa – per gli aspetti di competenza del Collegio Sindacale – è stata ritenuta adeguata in rapporto ai livelli di operatività attuali e alla politica di investimento della Società.

4. **Sulla vigilanza del sistema informativo-contabile**

In relazione alla struttura amministrativa e sul sostanziale rispetto dei principi di corretta amministrazione – per quanto di nostra competenza – non abbiamo particolari osservazioni da formulare. In merito alla adeguatezza del sistema informativo – contabile e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione, il Collegio Sindacale non ha riscontrato alcun fatto censurabile.

5. **Sull'adeguatezza del sistema di controllo interno**

Il sistema di controllo interno, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, è risultato qualitativamente adeguato alle dimensioni ed alle attuali caratteristiche operative della Società.

Il Responsabile delle Funzioni di Controllo Interno ha partecipato alle attività del Collegio Sindacale fornendo, ove necessario, informativa sulle modalità di svolgimento e sui risultati delle verifiche svolte. In considerazione del costante aggiornamento e adeguamento alle disposizioni di legge e regolamentari, il Collegio Sindacale esprime una valutazione di adeguatezza del sistema di Controllo Interno della Società nel suo complesso e dà atto che non sussistono elementi di particolare rilievo da segnalare.

6. **Sulla vigilanza dell'attività di revisione legale**

   a. **Sullo scambio di informativa con la società di revisione**
   Il Collegio Sindacale, come previsto dall'art. 150 c. 3 TUF, si è riunito con i responsabili della società di revisione BDO Italia S.p.A. al fine del lo scambio di informazioni riferibili alle rispettive attività di competenza. In tali incontri sono stati richiesti approfondimenti con particolare riferimento alla normativa fiscale, sia in materia di imposte dirette che indirette, vigente ed alla sua applicabilità alla specifica attività della SICAF.

   b. **Sulla Relazione di revisione emessa dalla Società di revisione**

La Società di revisione BDO Italia S.p.A. ha emesso in data 10 marzo 2021, ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. 39/2010, la propria relazione relativa al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Tale relazione evidenzia (i) che il bilancio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico dei flussi di cassa della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri, (ii) che la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge

   c. **Conferimento di ulteriori incarichi alla società di revisione e a soggetti legati alla società di revisione**

Il Collegio Sindacale ha vigilato, anche con riferimento a quanto previsto dall'art. 19 D. Lgs 39/2010, sull'indipendenza della Società di revisione BDO Italia S.p.A.

I compensi relativi ai servizi prestati sono evidenziati nella Nota Integrativa al Bilancio.

   d. **Pareri rilasciati ai sensi di legge**

   Il Collegio nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 non ha rilasciato alcun parere.

   e. **Osservazioni in ordine al Bilancio d'esercizio**

Con riferimento al Bilancio, viene osservato che lo stesso è stato redatto sulla base dello schema previsto dal Provvedimento di banca d'Italia del 19 gennaio 2015.

Il collegio Sindacale ha espresso, ai sensi dell'art. 2425 n. 5 cc., il proprio assenso all'iscrizione di costi di impianto ed ampliamento nell'attivo dello stato patrimoniale per spese sostenute per la costituzione, quotazione e relative autorizzazioni. Come segnalato dagli Amministratori in Nota Integrativa, la Società ha usufruito della deroga prevista dall'art. 60, c. 7-bis, del Decreto Legge n. 104/2020 ("Decreto Agosto"), e non ha pertanto proceduto con lo stanziamento della quota di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali iscritte in bilancio. Ai sensi dell'art. 60, c. 7-quater, del Decreto Legge, gli amministratori segnalano che la quota di ammortamento da stanziare sarebbe stata pari a Euro 430.136 e il risultato negativo dell'esercizio sarebbe stato pari ad Euro 2.274.664.

Essendo demandato alla società di revisione il controllo analitico di merito relativo al contenuto del Bilancio ed il giudizio di coerenza della Relazione degli Amministratori con il Bilancio, il Collegio Sindacale rinvia a quanto contenuto al riguardo nell'apposita relazione predisposta dal Revisore Legale, rilasciata in data 10 marzo 2021.

Milano 10 marzo 2021

Il Collegio Sindacale

Vincenzo Miceli

Barbara Ricciardi

Alessandro Danovi

4AIM SICAF S.p.A.

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020

MCP/BRS/cpo - RC061502020BD0864

Tel: +39 02 58.20.10
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della
4AIM SICAF S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della 4AIM SICAF S.p.A. (la società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento").

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Richiamo di informativa

Richiamiamo l'attenzione sul commento contenuto nella nota integrativa al paragrafo "II.9 Altre immobilizzazioni materiali e immobilizzazioni immateriali" in merito all'utilizzo della deroga all'iscrizione degli ammortamenti per le immobilizzazioni immateriali iscritte in bilancio, prevista dall'art. 60, comma 7-bis, del Decreto Legge n. 104/2020 ("Decreto Agosto").

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento, e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art.14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della 4AIM SICAF S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori della 4AIM SICAF S.p.A. al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il bilancio d'esercizio della 4AIM SICAF S.p.A. al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori sopra richiamata è coerente con il bilancio d'esercizio della 4AIM SICAF S.p.A. al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 10 marzo 2021

BDO Italia S.p.A.

Manuel Coppola
Socio

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