# RELAZIONE SEMESTRALE
# 30 GIUGNO 2021

# Relazione degli amministratori
# al 30 giugno 2021

## 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

# Composizione degli organi di amministrazione e controllo alla data del 30 giugno 2021

**Consiglio di Amministrazione**

| | |
|---|---|
| Federico Freni | Presidente (Amministratore indipendente) |
| Giovanni Natali | Amministratore Delegato, Direttore Generale |
| 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 30 giugno 2021

Signori Azionisti,

nel corso del primo semestre 2021 sono proseguite a pieno regime le attività istituzionali di investimento di 4AIM SICAF, per quanto in un periodo comunque influenzato dalla volatilità dei mercati, a causa dell'emergenza epidemiologica Covid19.

Complessivamente, il **Risultato della gestione Investimenti**, interamente imputabile al Comparto 1 MTF, risulta **positivo per Euro 4.919.910**, per effetto delle plusvalenze latenti su titoli in portafoglio, e ha registrato **utili da realizzo per 1.608.571 Euro**.

La Società ha conseguito, nel corso del primo semestre, **un risultato netto positivo** pari ad **Euro 3.525.339**. Grazie a tale risultato, la Società è in grado di coprire ampiamente le perdite conseguite negli esercizi 2020 (**Euro 1.844.528**) e 2019 (**Euro 434.734**).

Per l'area ***advisory*** è inoltre stata completata con successo un'attività di consulenza finalizzata ad una quotazione sul mercato AIM Italia della Società ATON Green Storage S.p.A., che ha permesso alla Società di rilevare ricavi (**Altri ricavi**) per **Euro 440 mila**. La stessa Società, tramite il Comparto 1 MTF, ha investito 500 mila Euro nel titolo azionario di ATON Green Storage S.p.A., il quale ha registrato al 30 giugno **un incremento del proprio valore azionario del 46%**.

Si riporta di seguito il rendimento del NAV per il primo semestre 2021, specificando che è relativo interamente al Comparto 1 MTF:

NAV al 31/12/2020 (mln di euro) 20,171

**dati espressi in milioni di Euro*

| | Comparto 1 | Comparto 2 |
|---|---|---|
| Dividendi primo semestre 2021 | € 0,125 | 0 |
| Utili/perdite da vendite primo semestre 2021 | € 1,609 | 0 |
| Plusvalenze/Minusvalenze primo semestre 2021 strumenti quotati | € 3,186 | 0 |
| Risultato gestione degli strumenti finanziari primo semestre 2021 | € 4,92 | 0 |

Rendimento NAV al 30/06/2021 24,39%

Si riporta, di seguito, l'andamento del titolo del Comparto 1 MTF nel primo semestre 2021, che ha registrato al una *performance* negativa pari a 4,93%. Si riporta, altresì, l'andamento del Warrant che ha realizzato una *performance* negativa pari al 62,19%.

| Strumento | Valore al 31/12/2020 | Valore al 30/06/2021 | Variazione | Variazione % |
|---|---|---|---|---|
| Azione 4AIM SICAF | 405,00 € | 385,00 € | - 20,00 € | - 4,93% |
| Warrant 4AIM SICAF | 37,00 € | 13,99 € | - 23,01 € | - 62,19% |
| Totale | 442,00 € | 398,99 € | - 43,01 € | - 9,73% |

Il titolo del Comparto 2 Crowdfunding, quotato per la prima volta in data 10 giugno 2021 con un prezzo di emissione pari a 500,00 Euro, registrava al 30 giugno 2021 un valore pari ad Euro 522,50 (+4,5%).

## 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 149 (20 luglio 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 7,5 miliardi nel mese di giugno 2021, con una capitalizzazione media pari a circa 55 milioni di Euro.

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"**), per cui non è stato depositato alcun esercizio entro la data di scadenza;
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.

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 Davide Mantegazza, come da comunicato stampa del 5 luglio 2021.

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 2 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 renumerazione 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.

In data 4 febbraio 2021 la Società, in merito all'attività del Comparto, ha siglato un accordo commerciale con Opstart S.r.l., individuandolo come proprio "Special Crowdfunding Partner". L'accordo siglato prevede l'impegno di Opstart a riservare alla Società, per ogni campagna di Crowdfunding, fino al 30% del controvalore della stessa, con un massimo per ogni campagna di € 100.000,00. La Società si impegnerà a valutare tutte le campagne di Equity Crowdfunding proposte da Opstart e a comunicare le decisioni relative all'investimento entro 15 giorni dall'apertura della singola campagna. Tale accordo, specificatamente rivolto al Comparto 2 Crowdfunding di 4AIM SICAF e operativo con l'inizio dell'attività della Società su tale comparto, non prevede alcuna clausola di esclusiva.

In data 23 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione ha esercitato la delega conferitagli in sede di Assemblea Straordinaria del 29 dicembre 2020 e ha avviato le attività propedeutiche alla quotazione delle azioni ordinarie del nuovo Comparto (di seguito **"Azioni Ordinarie 2"**). Il collocamento delle Azioni Ordinarie 2 ha avuto inizio in data 13 aprile 2021 e ha come termine il 18 maggio 2021. Il Consiglio di Amministrazione ha fissato, in data 28 aprile 2021, in n. 10.000 il numero massimo di Azioni Ordinarie 2 che potranno essere emesse nell'ambito dell'operazione di Aumento di Capitale, ad un prezzo pari a 500,00 Euro ciascuna (di cui 1 Euro a titolo di Capitale e 499,00 Euro a titolo di sovrapprezzo).

In data 25 maggio 2021 è stata presentata a Borsa Italiana la comunicazione di pre-ammissione, funzionale all'ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie Comparto 2 Crowdfunding sul mercato AIM Italia. Il prezzo è stato fissato a 500 Euro per azione. Per la quotazione in Borsa delle Azioni Ordinarie 2, sono stati scelti, rispettivamente, Ambromobiliare come Advisor finanziario, EnVent Capital Markets in qualità di Nomad e Global Coordinator, BDO Italia come Advisor contabile e Nctm come consulente legale.

In data 8 giugno 2021 4AIM Sicaf S.p.A. ha ottenuto l'ammissione alle negoziazioni su AIM Italia delle Azioni Ordinarie 2. L'ammissione alla quotazione è avvenuta in seguito a un collocamento totale di n. 4.000 Azioni Ordinarie 2 di nuova emissione rivenienti da un aumento di capitale riservato esclusivamente a investitori istituzionali e professionali, per un controvalore di Euro 2 milioni. Il prezzo delle Azioni Ordinarie 2 è pari a Euro 500. Nell'ambito dell'offerta l'Emittente ha ricevuto richieste di sottoscrizione per Euro 2,75 milioni; l'investitore Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA ha infatti sottoscritto un ordine di Euro 1,25 milioni, condizionato ad una percentuale massima del capitale sociale 4AIM SICAF all'esito del perfezionamento dell'operazione del 25%. Pertanto tale sottoscrizione è stata finalizzata per un importo inferiore rispetto all'ammontare massimo oggetto della domanda di sottoscrizione. L'Aumento di Capitale relativo al Comparto 2 rimarrà aperto per 24 mesi; qualora si ricevano ulteriori sottoscrizioni, il Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA si è impegnato ad incrementare il suo investimento nel Comparto 2 per ulteriori Euro 750.000 mantenendo però una percentuale massima del capitale sociale nei limiti sopra indicati.

## 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 del Comparto 1 MTF emesse e negoziate sul mercato AIM Italia è pari a n. 49.595.

In data 30 giugno 2021 il controvalore complessivo delle risorse raccolte dal Comparto 1 MTF 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.

Alla data odierna invece il numero di azioni ordinarie del Comparto 2 Crowdfunding emesse e negoziate sul mercato AIM Italia è pari a n. 4.000.

In data 30 giugno 2021 il controvalore complessivo delle risorse raccolte dal Comparto 2 Crowdfunding ammonta a 4.000 di Euro, oltre a una Riserva Sovrapprezzo Azioni per Euro 1.996.000, per effetto delle sottoscrizioni avvenute nel corso del mese di giugno 2021, a seguito dell'avvio delle negoziazioni in data 10 giugno 2021.

## 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.

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.

La Società ha adottato una struttura multi-comparto, suddivisa tra il Comparto 1 MTF e il Comparto 2 Crowdfunding.

In tale contesto il Comparto 1 MTF 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.

In particolare l'attività del Comparto 1 MTF 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*.

Il Comparto 2 Crowdfunding si occupa di 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. L'attività di investimento del Comparto 2 è orientata verso imprese operanti in qualsiasi settore merceologico con sede nell'Unione Europea, con particolare attenzione a settore con alti potenziali di crescita e/o con un *focus* sulla sostenibilità ambientale.

## 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 del Comparto 1 MTF*

L'attività di investimento effettuata dal Comparto 1 MTF 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*.

Il Comparto, nell'ambito della propria analisi finanziaria e nei processi di selezione riguardanti gli investimenti, tiene conto dei "fattori ESG" (uno dei diversi criteri su cui è basata la valutazione dei target nel processo di selezione degli investimenti) a livello qualitativo, senza l'utilizzo di una metrica quantitativa, sulla base dei dati forniti dagli *infoprovider* utilizzati.

In particolare la politica di investimento del Comparto 1 MTF ha un orizzonte temporale di medio-lungo periodo (di norma circa 18-36 mesi). La politica di investimento del Comparto 1 MTF non è condizionata da esigenze di *way-out* garantita. Ciò in quanto l'obiettivo di del Comparto 1 MTF è quello di effettuare degli investimenti stabili in imprese con elevate potenzialità di sviluppo. In tal modo il Comparto 1 MTF 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 dal Comparto 1 MTF, 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 del Comparto 1 MTF 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 del Comparto 1 MTF prevede i seguenti limiti alla concentrazione dei rischi derivanti dall'attività di investimento:

(a) il Comparto 1 MTF 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) il Comparto 1 MTF 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) il Comparto 1 MTF 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) il Comparto 1 MTF 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 del Comparto 1 MTF, 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 del Comparto 1 MTF.

*Gestione degli investimenti del Comparto 1*

Il processo di investimento del Comparto 1 MTF si compone delle seguenti fasi:

*FASE 1: DEFINIZIONE DELLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO*

Le strategie di investimento sono definite dal Consiglio di Amministrazione, 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 del Comparto 1 MTF 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.

***La politica di investimento del Comparto 2 Crowdfunding***

L'attività di investimento del Comparto 2 è orientata verso imprese operanti in qualsiasi settore merceologico con sede nell'Unione Europea, con particolare attenzione a settore con alti potenziali di crescita e/o con un *focus* sulla sostenibilità ambientale quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, ICT, Biotech, Fintech, energie *green* e rinnovabili – 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) – i cui strumenti finanziari siano oggetto di collocamento tramite piattaforme di *crowdfunding* con sede nell'Unione Europea e autorizzate all'esercizio di servizi di *crowdfunding* da parte dell'autorità competente dello Stato membro dell'Unione Europea in cui è stabilito l'ente o la società che fornisce i predetti servizi di crowdfunding.

Il patrimonio del Comparto 2 Crowdfunding non può essere investito in:

- obbligazioni e titoli di debito;
- strumenti finanziari e quote rappresentative del capitale sociale della stessa società per un valore superiore al 10% (dieci per cento) delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o, se più recente, dall'ultimo bilancio semestrale abbreviato approvati.

Il Comparto 2 può effettuare momentanei impieghi di liquidità in portafoglio, al di fuori della politica di investimento della SICAF, per investimenti in strumenti finanziari con *rating investment grade* assegnato da almeno un'agenzia di *rating* del credito registrata ai sensi del regolamento (CE) n. 1060/2009 o i cui *rating* siano avallati da agenzie di *rating* registrate ai sensi del regolamento anzidetto.

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

L'eventuale ammissione alla negoziazione su un sistema multilaterale di negoziazione o su un mercato regolamentato degli strumenti finanziari emessi dall'offerente e detenuti dal comparto della SICAF non costituisce una modifica della politica di investimento del Comparto 2 e non comporterà, in linea generale, un obbligo automatico di disinvestimento a carico del Comparto 2; in ogni caso, il Comparto 2 non potrà detenere contemporaneamente strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su sistemi multilaterali di negoziazione e/o su mercati regolamentati per un ammontare complessivo superiore al

20% delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio approvato o, se più recente, dall'ultimo bilancio semestrale abbreviato approvato.

In coerenza con l'orizzonte di investimento medio-lungo del Comparto 2, è prevista la possibilità di una politica di disinvestimento volta alla chiusura del Comparto 2 medesimo (a titolo esemplificativo dopo un periodo di 7-12 anni), con conseguente rimborso delle Azioni Ordinarie 2 ai sensi dell'art. 32 dello Statuto.

*Gestione degli investimenti del Comparto 2*

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, in conformità e nei limiti delle previsioni dello statuto.

*FASE 2: INDIVIDUAZIONE DELLE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO*

Il Comparto 2 Crowdfunding investe esclusivamente su società che hanno avviato una campagna di raccolta di capitale tramite portali di *crowdfunding* autorizzati all'esercizio da parte delle autorità competenti dello Stato membro con sede nell'Unione Europea.

Il Comparto, nell'ambito della propria analisi finanziaria e nei processi di selezione riguardanti gli investimenti, tiene conto dei "fattori ESG" (uno dei diversi criteri su cui è basata la valutazione dei target nel processo di selezione degli investimenti) a livello qualitativo, senza l'utilizzo di una metrica quantitativa, sulla base dei dati forniti dagli *infoprovider* utilizzati.

Di norma, l'individuazione delle opportunità di investimento è effettuata mediante l'impiego di un applicativo (la Società ha stipulato un accordo per impiegare la soluzione applicativa con la Società iWise S.r.l.) che monitora tutte le campagne di Equity Crowdfunding in corso sui portali italiani.

I progetti vengono valutati da parte della funzione di Supporto tecnico alle Analisi Crowdfunding (team della Società iWise), utilizzando un software predisposto appositamente per la valutazione della Società.

L'algoritmo proprietario individua un valore teorico sulle analisi delle informazioni a disposizione e procede alla classificazione dei vari progetti in base alla metodologia definita dalla Società.

Con cadenza mensile, il Supporto tecnico alle Analisi Crowdfunding analizza tutti i progetti presenti sulle piattaforme per fornire un'analisi quantitativa degli stessi, sulla base del questionario interno, oltre che quantitativa, il cui esito identifica un *range* entro il quale è consigliabile che la Società prenda in considerazione l'investimento nella *target*.

*FASE 3: VALUTAZIONE DELLA SOCIETA' TARGET E DECISIONE DI INVESTIMENTO*

Il report prodotto dal Supporto tecnico alle Analisi Crowdfunding viene esaminato in prima istanza dalla Funzione analisi societarie la quale, a sua volta, sulla base delle informazioni fornite produce il documento **"Analisi Target Crowdfunding"** (di seguito **"Analisi"**), riguardante le sole iniziative che saranno oggetto di valutazione per l'effettivo investimento.

Relativamente alle opportunità di investimento individuate, è eseguita da parte della Funzione analisi societarie, con l'eventuale supporto della Funzione di Controllo di conformità e di Gestione del rischio, la verifica preventiva della società target per riscontrare la presenza di eventuali situazioni di conflitto di interesse; qualora, ad esito di tali controlli, emergessero casistiche significative, andranno attivati i presidi previsti nell'ambito della *Policy* sulla gestione dei conflitti di interessi.

Parimenti, andrà controllato preventivamente anche l'Elenco delle Parti Correlate, al fine di confermare l'operato alle previsioni dell'omonima procedura per il trattamento delle operazioni con Parti Correlate; qualora, da tale verifica, dovesse emergere che l'operazione può essere vista come conclusa con una parte correlata, andranno, pertanto, seguite le specifiche indicazioni contenute in detta procedura.

La Funzione analisi societarie trasmette il documento Analisi al *Chief Investment Officer* per le opportune valutazioni finali e la decisione di investimento.

La decisione sull'opportunità di investimento può essere eventualmente preceduta da un'ulteriore analisi della medesima che il *Chief Investment Officer* richiede alla funzione analisi societarie e/o al Supporto Tecnico alle Analisi Crowdfunding e/o ad altri consulenti terzi.

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.

La SICAF, prima di aderire alla specifica campagna, valuta la possibilità di richiedere alla società target la sottoscrizione di un'appendice integrativa all'investimento con la quale la *target* si impegna a fornire periodicamente una serie di informazioni alla SICAF; ciò al fine di consentire alla stessa la possibilità di effettuare analisi, con cadenza almeno trimestrale, sull'andamento della partecipata.

Nel caso in cui l'operazione superi il limite delle deleghe conferite al Chief Investment Officer e/o determini l'applicabilità della Policy sulla gestione dei conflitti di interesse e/o della Procedura per il trattamento delle operazioni con Parti Correlate, dovranno essere attuati tutti i presidi di volta in volta previsti, con particolare riguardo agli iter consultivi, decisionali e deliberativi di competenza dei vari organi aziendali. Al termine di tale procedura, il Consiglio di Amministrazione delibererà a maggioranza, sentito anche il parere del Comitato Investimenti, se procedere o meno con l'operazione di investimento.

*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*

Il Comparto 2 Crowdfunding ha istituito una funzione preposta alle attività di monitoraggio e di *reporting* sugli investimenti. Compito della funzione è quello di effettuare attività di monitoraggio sugli investimenti sia a livello periodico sia nel continuo.

*FASE 6: DISINVESTIMENTO*

Nel caso in cui l'operazione di disinvestimento rientri entro i limiti stabiliti dalle deleghe che il Consiglio di Amministrazione ha assegnato al Chief Investment Officer, non è necessario il coinvolgimento preventivo del Consiglio di Amministrazione.

Nel caso in cui l'operazione superi il limite delle deleghe conferite al Chief Investment Officer e/o determini l'applicabilità della Policy sulla gestione dei conflitti di interesse e/o della Procedura per il trattamento delle operazioni con Parti Correlate, dovranno essere attuati tutti i presidi di volta in volta previsti, con particolare riguardo agli iter consultivi, decisionali e deliberativi di competenza dei vari organi aziendali. Al termine di tale procedura, il Consiglio di Amministrazione delibererà a maggioranza, sentito anche il parere del Comitato Investimenti, se procedere o meno con l'operazione di 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

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, MamaDigiltal 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 30 giugno 2021del Comparto 1 MTF, tutte al di sotto della soglia del 5%, conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio, sono:

- **Aleph Finance Group S.p.A.** è una *holding company* con sede a Londra che offre servizi di investimento e *advisory* per *high net worth individuals*, famiglie ed imprese.

- **Alfio Bardolla S.p.A.** è tra i principali operatori in Italia nel settore della formazione finanziaria personale. La Società organizza e promuove corsi di formazione e attività di *coaching* in tema di psicologia del denaro, investimenti immobiliari, *trading* finanziario e creazione e sviluppo del business.

- **ATON Green Storage S.p.A.** è una PMI innovativa costituita nel 2014, che opera nel mercato dell'ingegnerizzazione e produzione di sistemi di accumulo per impianti fotovoltaici (Battery Energy Storage System o BESS). La Società è stata seguita con successo dal Comparto 1 MTF nel percorso di quotazione in Borsa.

- **Blue Financial Communication S.p.A.** opera nel settore dell'industria editoriale ed è specializzata nell'informazione finanziaria e nel personal business. In particolare, l'Emittente produce contenuti informativi su carta stampata e web-based per il settore della finanza e del risparmio gestito e la maggior parte dei ricavi della Società proviene dalla raccolta pubblicitaria.

- **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.

- **Casasold S.p.A.** è una PMI innovativa operante nel settore dei servizi immobiliari che, grazie all'ausilio della piattaforma *software* proprietaria ottimizza il processo di ristrutturazione e vendita di appartamenti in condominio e uffici di medie e grandi dimensioni (almeno 70 mq).

- **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.

- **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: DigiTouch Agency e Performedia, specializzate nel digital marketing; E3, specializzata sui social e nella creatività; Optimized Group, specializzata nella SEO e nel Content Marketing; Purple Ocean, società con focus nelle soluzioni innovative di managed services e software development per e-commerce; Meware, azienda di progettazione e realizzazione di soluzioni informatiche; due siti comparatori in ambito automotive (Auto&Plus) e bancario (MutuiPerLaCasa.com).

- **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).

- **Euro Cosmetic 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 tecnologica 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.

- **GRent S.p.A**. e opera nel settore dell'hospitality come property manager per gli affitti brevi di fascia alta: offre i propri servizi di property management in relazione ad affitti di breve/media durata con riferimento esclusivamente a immobili di pregio, c.d. luxury short rent.

- **Growens S.p.A**. è 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.

- **H-Farm S.p.A**. adotta un modello di business in grado di dar vita a nuove imprese attraverso attività di incubazione e accelerazione; sostenere lo sviluppo di nuove imprese attraverso l'acquisizione di partecipazioni strategiche in start up; guidare il processo di trasformazione delle aziende in una prospettiva di digitalizzazione; fornire 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.

- **Jonix S.p.A.** è attiva nel settore della progettazione, sviluppo e realizzazione di dispositivi per la purificazione, depurazione, sanificazione, sanitizzazione e decontaminazione dell'aria in ambienti indoor attraverso la tecnologia a plasma freddo (cosiddetta NTP - Non Thermal Plasma).

- **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 attiva nei mercati degli 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.

- **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 circa l'84% del fatturato complessivo.

- **Meglioquesto S.p.A.** è la holding del Gruppo MeglioQuesto, attivo nel campo della customer experience e specializzato nell'offerta integrata di servizi e processi mirati alla vendita e alla gestione della clientela in modalità multicanale.

- **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).

- **Planetel S.p.A.** offre alla propria clientela, Utenza Business e Utenza Retail, servizi di connettività in banda larga e ultra-larga, wireless, telefonia fissa, servizi cloud nonché una serie di differenti servizi accessori correlati ai predetti servizi.

- **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.

- **Premia Finance S.p.A.** presta servizi di mediazione creditizia, regolata dall'articolo 128-sexies del TUB, occupandosi di mettere in relazione banche e intermediari finanziari con gli utenti finali in qualità di acquirenti di prodotti finanziari erogati direttamente dagli istituti stessi.

- **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.

- **Reevo S.p.A.** è la holding operativa del Gruppo Reevo, attivo nel mercato italiano del digitale, del *Cloud Computing* e della *Cybersecurity*.

- **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.

- **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.

- **Sourcesense S.p.A.** è la holding operativa del Gruppo Sourcesense, attivo nel mercato dell'IT, con particolare focus sull'ideazione, elaborazione, progettazione e produzione di soluzioni *software* per aziende mediante l'utilizzo di tecnologie *open source* e infrastrutture *cloud*.

- **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.

- **TPS S.p.A.** è la holding operativa del Gruppo TPS, leader nel settore dei servizi tecnici e della progettazione in campo aeronautico, con particolare focus sul segmento elicotteristico.

- **TraWell Co. S.p.A. (ex Safe Bag)** 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.

Si segnala che al 30 giugno 2021 il Comparto 2 Crowdfunding non ha ancora effettuato alcun investimento, essendo l'attività operativa solo a partire dal 16 giugno 2021.

## Andamento economico – finanziario di 4AIM SICAF in relazione al bilancio chiuso al 30 giugno 2021

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

### *Situazione Patrimoniale*

Al 30 giugno 2021 le attività di 4AIM SICAF sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Euro 21.730.696 relativi a strumenti finanziari quotati, interamente imputabili al Comparto 1 MTF;
- Euro 147 relativi a strumenti finanziari non quotati, interamente imputabili al Comparto 1 MTF;
- Euro 3.681.424 relativi alla posizione netta di liquidità, di cui 1.811.583 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 1.869.841 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 85.400 relativi a crediti verso clienti, interamente imputabili al Comparto 1 MTF;
- Euro 2.495 relativi a fatture da emettere, di cui 1.369 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 1.126 Euro

imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 10.400 relativi a note di credito da ricevere, interamente imputabili al Comparto 1 MTF;
- Euro 50.000 relativi a crediti verso altre controparti, interamente imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 10.298 relativi a anticipi a fornitori, interamente imputabili al Comparto 1 MTF;
- Euro 145.778 relativi a crediti diversi, interamente imputabili al Comparto 1 MTF;
- Euro 66.328 relativi alle immobilizzazioni materiali, interamente imputabili al Comparto 1 MTF;
- Euro 758.996 relativi alle Immobilizzazioni immateriali, di cui 744.425 Euro imputabili al Comparto 1 MTF ed Euro 14.571 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 31.569 relativi a ratei e risconti attivi, di cui 31.552 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 17 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding.

Le passività al 30 giugno 2021 sono rappresentate dalle seguenti voci:
- Euro 335.558 relativi a debiti di imposta e contributivi, di cui 317.627 imputabili al Comparto 1 MTF e 17.931 imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 239.597 relativi a debiti verso fornitori, di cui 204.062 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 35.535 imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 121.504 relativi a fatture da ricevere, di cui 119.848 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 1.656 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 461 relativi a debiti verso INAIL, di cui 456 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 5 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding:
- Euro 11.610 relativi al Trattamento di Fine Rapporto, di cui 11.526 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 84 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 166.708 relativi a debiti verso altre controparti, di cui 21.108 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 145.600 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 1.621 relativi a ratei passivi, interamente imputabili al Comparto 1 MTF.

Il Patrimonio netto al 30 giugno 2021 è rappresentato dalle seguenti voci:
- Euro 24.849.025 relativi al Capitale sociale, di cui 24.845.025 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 4.000 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro (4.673.892) per Perdite riportate a nuovo, interamente imputabili al Comparto 1 MTF;
- Euro 1.996.000 per Riserva Sovrapprezzo Azioni, interamente imputabile al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 3.525.339 per Utile dell'esercizio, di cui Euro 3.790.595 imputabili al Comparto 1 MTF ed (Euro 265.256) imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding.

*Situazione Reddituale*

La situazione reddituale al 30 giugno 2021 chiude con un utile di Euro 3.525.339 (di cui Euro 3.790.595 imputabili al Comparto 1 MTF ed Euro (265.256) imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding), confrontata con una perdita di Euro (1.672.167) del primo semestre 2020, interamente imputabile al Comparto 1 MTF.

Il Risultato della Gestione Investimenti, interamente imputabile al Comparto 1 MTF, positivo per complessivi Euro 4.919.910, evidenzia utili netti da realizzi derivanti da strumenti finanziari quotati per Euro 1.608.571, plusvalenze nette da valutazione per Euro 3.186.648 e interessi, dividendi e altri proventi per Euro 124.691.
Tra gli altri ricavi si evidenziano le fee per l'attività di *advisory* relativa all'operazione di quotazione sul mercato AIM Italia di ATON Green Storage S.p.A., per complessivi Euro 440 mila, dove la SICAF è intervenuta come advisor finanziario dell'emittente.

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 utili realizzati, quanto di plusvalenza da valutazioni ai corsi dell'ultimo giorno di Borsa aperta del primo semestre 2021.

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.

| | 30/09/2020* | 31/12/2020 | 31/03/2021* | 30/06/2021 |
|---|---|---|---|---|
| A.3.1 interessi, dividendi e altri proventi | € 84.938,00 | € 109.025,00 | € 102,00 | € 124.691,00 |
| A.3.2 utile/ perdite da realizzi | € 1.230.415,00 | € 1.841.038,00 | € 207.890,00 | € 1.608.571,00 |
| A3.3. plus/minusvalenze | (€ 2.834.370,00) | (€2.066.947,00) | €2.096.790,00 | €3.186.648,00 |
| Totale | (€ 1.519.017,00) | (€ 116.884,00) | € 2.304.782,00 | € 4.919.910,00 |

**dati al 30.09.2020 e al 31.03.2021 non soggetti a confort di revisione*

Si precisa che i valori riportati si riferiscono interamente al Comparto 1 MTF, non avendo il Comparto 2 Crowdfunding effettuato ancora alcun investimento.

Si fornisce di seguito un dettaglio degli Oneri di gestione con la comparazione con il primo semestre 2021.

**DETTAGLIO ONERI DI GESTIONE CON CONFRONTO CON ESERCIZIO PRECEDENTE**

| | | *30.06.2021* | | | *30.06.2020* | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| I3. | Commissioni depositario | | 17.357 | | | 17.404 |
| | *- Comparto 1 MTF* | | *17.110* | | *17.404* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | | *247* | | *-* | |
| I6. | Spese per consulenza e pubblicità | | 519.857 | | | 320.786 |
| | *- Comparto 1 MTF* | | *323.253* | | | *320.786* |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | | *196.604* | | | |
| | *Consulenze varie* | | *469.487* | | *291.484* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *272.883* | | | *291.484* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | *196.604* | | | | |
| | *Spese di rappresentanza* | | *44.930* | | *20.068* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *44.930* | | | *20.068* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | | |
| | *Spese di comunicazione* | | *5.440* | | *9.234* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *5.440* | | | *9.234* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | | |
| I7. | Spese per il personale | | 163.154 | | | 63.294 |
| | *- Comparto 1 MTF* | | *161.753* | | | *63.294* |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | | *1.401* | | | |
| | *Salari e Stipendi* | | *96.428* | | *38.176* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *95.572* | | | *38.176* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | *856* | | | | |
| | *Oneri sociali* | | *59.984* | | *22.271* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *59.523* | | | *22.271* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | *461* | | | | |
| | *Trattamento di fine rapporto* | | *6.742* | | *2.847* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *6.658* | | | *2.847* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | *84* | | | | |
| I8. | Compensi ad amministratori e sindaci | | 157.467 | | | 187.859 |
| | *- Comparto 1 MTF* | | *156.931* | | | *187.859* |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | | *536* | | | |
| | *Compenso collegio sindacale* | | *15.200* | | *12.958* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *15.092* | | | *12.958* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | *108* | | | | |
| | *Emolumenti amministratori* | | *110.839* | | *153.383* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *110.431* | | | *153.383* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | *408* | | | | |
| | *Contributi* | | *31.428* | | *21.518* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *31.408* | | | *21.518* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | *20* | | | | |
| I12. | Altri oneri di gestione | | 267.404 | | | 146.322 |
| | *- Comparto 1 MTF* | | *255.974* | | | *146.322* |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | | *11.430* | | | |
| | *Spese di revisione della SICAF* | | *18.865* | | *18.753* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *18.712* | | | *18.753* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | *153* | | | | |
| | *Spese legali e giudiziarie* | | *8.551* | | *3.045* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *3.319* | | | *3.045* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | *5.232* | | | | |
| | *Commissioni calcolo NAV* | | *12.482* | | *12.500* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *12.318* | | | *12.500* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | *164* | | | | |
| | *Spese varie* | | *150.914* | | *69.802* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *145.033* | | | *69.802* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | *5.881* | | | | |
| | *Sopravvenienze passive* | | *54.046* | | *27.961* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *54.046* | | | *27.961* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | | |
| | *Premi assicurativi* | | *8.926* | | *5.472* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *8.926* | | | *5.472* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | | |
| | *Oneri di negoziazione di strumenti fin.* | | *13.620* | | *8.789* | |
| | *- Comparto 1 MTF* | *13.620* | | | *8.789* | |
| | *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | | |
| | *TOTALE ONERI DI GESTIONE* | | 1.125.239 | | | 735.665 |
| | *Totale Comparto 1 MTF* | | 915.021 | | | 735.665 |
| | *Totale Comparto 2 Crowdfunding* | | 210.218 | | | - |

Si evidenzia che la voce Consulenze varie comprende i costi relativi alle consulenze di Ambromobiliare S.p.A. per Euro 205,042 migliaia (di cui 179,042 migliaia imputabili al Comparto 1 MTF e 26,00 migliaia imputabili al Comparto 2 Crowdfunding), del Nomad Envent per Euro 147,471 migliaia (di cui 19,193 migliaia imputabili al Comparto 1 MTF e 128 migliaia imputabili al Comparto 2 Crodwfunding), della

consulenza fiscale per Euro 7,800 migliaia (imputabili al Comparto 1 MTF), dello Specialist MIT SIM per Euro 19,567 migliaia (imputabili al Comparto 1 MTF), dell'attività di investor relator per Euro 26,833 migliaia (imputabili pressochè interamente al Comparto 1 MTF), dell'attività di support risk e compliance per Euro 6,467 migliaia (interamente imputabili al Comparto 1 MTF), delle prestazioni notarili per Euro 5,66 migliaia (imputabili principalmente al Comparto 2 Crowdfunding), dei servizi di assistenza in materia di sicurezza sui luoghi di lavoro per Euro 0,8 migliaia (interamente imputabili al Comparto 1 MTF), dei servizi previsionali per Euro 12 migliaia (imputabili pressochè interamente al Comparto 1 MTF), per la campagna di raccolta riservata a investitori professionali per 28,00 migliaia (interamente imputabili al Comparto 2 Crowdfunding) , oltre che dell'Organo di Vigilanza *ex* D.lgs. 231/2001 per Euro 5,3 migliaia (imputabili pressochè interamente al Comparto 1 MTF).

La voce Spese varie è invece costituita principalmente da riaddebito di spese da Ambromobiliare e Ambrogest per Euro 30,653 migliaia (imputabili interamente al Comparto 1 MTF), spese telefoniche/fornitura prodotti per Euro 2,18 migliaia (interamente imputabili al Comparto 1 MTF), contributi CONSOB per Euro 5,105 migliaia (interamente imputabili al Comparto 1 MTF) lavori di ristrutturazione per Euro 44,069 migliaia (interamente imputabili al Comparto 1 MTF), spese per buoni pasto per Euro 3,952 migliaia (imputabili pressochè interamente al Comparto 1 MTF), canoni hosting/mail per Euro 9,738 migliaia (interamente imputabili al Comparto 1 MTF), spese di segreteria per Euro 3,221 migliaia (imputabili per 1,796 migliaia al Comparto 1 MTF e per 1,425 migliaia al Comparto 2 Crowdfunding), riaddebiti spese sostenute dal Nomad per 1,250 migliaia (interamente imputabili al Comparto 2 Crowdfunding), corrispettivi per consulenze varie per Euro 17,995 migliaia (interamente imputabili al Comparto 1 MTF), formazione in materia AML per Euro 3,255 migliaia (interamente imputabili al Comparto 1 MTF), rinnovo dell'associazione a AssoAIM per Euro 2,5 migliaia (imputabili interamente al Comparto 1 MTF), servizi di E-Commerce per Euro 6,669 migliaia, per la tenuta del libro soci (Spafid) per Euro 10,856 migliaia (di cui 8,581 migliaia imputabili al Comparto 1 MTF e 2,275 migliaia imputabili al Comparto 2 Crowdfunding) e spese varie ufficio (cancelleria, eccetera).

Il Risultato netto della Gestione Caratteristica è pari a Euro 4.909.836, di cui 4.910.393 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e (557 Euro) imputabili al Comparto 2 Crowdfunding.

Si segnala che la Società ha realizzato, nel corso del primo semestre 2021, Ricavi derivanti dall'attività di *advisory* esercitata per Euro 440.000, relativi al progetto di quotazione della società ATON di Rimini (RN).

Il Risultato Operativo è positivo per Euro 3.784.597, di cui 3.995.372 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e (210.775 Euro) imputabili al Comparto 2 Crowdfunding.

Il Risultato della gestione prima delle imposte è positivo per Euro 3.736.989, di cui 4.002.245 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e (265.256 Euro) imputabili al Comparto 2 Crowdfunding. Sono state stanziate imposte (IRAP) di competenza dell'esercizio per Euro 211.650, imputabili interamente al Comparto 1 MTF.

L'utile d'esercizio è dunque pari a Euro 3.525.339, di cui 3.790.595 imputabili al Comparto 1 MTF e (265.256 Euro) imputabili al Comparto 2 Crowdfunding.

## Informazioni attinenti all'ambiente ed al personale

*Personale*

Alla data del 30 giugno 2021, così come alla data della presente relazione, la Società ha tre dipendenti (1 dirigente, 1 quadro e 1 impiegato).

*Ambiente*

In considerazione della tipologia di attività svolta dall'Emittente, alla data di chiusura della relazione al 30 giugno 2021 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 ai rischi e alle incertezze – Comparto 1 MTF

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.

## Informazioni relative ai rischi e alle incertezze – Comparto 2 Crowdfunding

Di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo delle partecipazioni, 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 alla recente storia operativa del Comparto 2 Crowdfunding*

Il Comparto 2 Crowdfunding è stato istituito dall'assemblea degli azionisti in data 29 dicembre 2020, che ha approvato la struttura "multicomparto" e approvato le necessarie modifiche allo statuto sociale.

Alla data del presente documento l'attività del Comparto 2 Crowdfunding non è stata ancora avviata e non è stato effettuato alcun investimento. Sebbene la SICAF si sia dotata di un management in possesso di una consolidata esperienza nel settore finanziario e mobiliare, la stessa e il suo attuale management non ha una storia operativa pregressa nell'ambito dell'investimento in strumenti finanziari offerti tramite piattaforme di crowdfunding sulla quale gli investitori possono basare la loro decisione di investimento.

Di conseguenza, non vi sono garanzie che il Comparto 2 Crowdfunding possa conseguire gli obiettivi futuri, anche alla luce del fatto che la SICAF dovrà affrontare, nel settore degli investimenti sui portali di crowdfunding, i rischi, le spese e le difficoltà tipiche delle società con recente storia operativa, con possibili conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della SICAF - Comparto 2 Crowdfunding.

### *Rischi connessi agli investimenti in Start-Up tramite il Comparto 2 Crowdfunding*

L'investimento in Start-Up o società di piccole o piccolissime dimensioni presenta un elevato grado di rischio, derivante principalmente dall'incertezza del successo delle iniziative imprenditoriali, tipico del settore, e dalla fase embrionale delle attività in cui gli investitori intervengono nel progetto. Tenuto conto che le Start-Up hanno una limitata storia operativa e la fase embrionale del progetto potrebbe non aver comportato l'avvio dell'attività, la SICAF potrebbe incontrare alcune difficoltà nel processo di selezione e approfondimento della singola opportunità di investimento, nonché in sede di definizione del valore del singolo investimento.

Sebbene la SICAF e il proprio *management* possano vantare un'esperienza pluriennale nel settore finanziario e mobiliare e la Società ritenga di disporre, pertanto, di adeguate procedure per selezionare le opportunità di investimento, un elevato numero di iniziative potrebbe fisiologicamente non superare la fase di start-up ovvero alcune di esse, ove siano avviate con successo, potrebbero dare ritorni sugli investimenti anche significativamente inferiori a quelli originariamente individuati in sede di predisposizione del piano industriale.

Tali incertezze influiscono inoltre sulla capacità di prevedere l'entità del ritorno sugli investimenti e/o dei tempi di realizzazione, con possibili difficoltà nella predisposizione e nel rispetto della programmazione aziendale.

I risultati degli investimenti potrebbero, inoltre, essere condizionati da eventi o oneri imprevisti e non dipendenti dalla volontà della Società, quali ad esempio quelli derivanti dal protrarsi della fase di start-up e dalla necessità di maggiori investimenti, dalla necessità di adeguare le tecnologie all'evoluzione del mercato e dei gusti dei consumatori, dai mutamenti del quadro normativo applicabile alle Start-Up, dai costi necessari per la tutela dei diritti rispetto a iniziative concorrenti o per far fronte al contenzioso, anche in materia giuslavoristica, in caso di soccombenza.

Tali circostanze potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della SICAF - Comparto 2 Crowdfunding.

*Rischi connessi alla dismissione degli strumenti finanziari detenuti*

La strategia di disinvestimento del Comparto 2 Crowdfunding potrebbe essere negativamente influenzata, ovvero impedita, da diversi fattori, alcuni dei quali non prevedibili al momento in cui gli investimenti sono effettuati. Tra i fattori prevedibili si evidenziano, *inter alia,* la natura illiquida degli strumenti finanziari oggetto di investimento e il carattere non rilevante degli investimenti effettuati (i.e. investimenti in partecipazione di minoranza) che invero incidono a rendere difficoltosa la loro dismissione. Non vi sono pertanto garanzie che il Comparto 2 Crowdfunding riesca a realizzare le proprie strategie di disinvestimento nei tempi, con le modalità e alle condizioni attese.

Qualora il Comparto 2 Crowdfunding 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 del Comparto 2 Crowdfunding, con ripercussioni sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

*Rischi connessi alla valutazione delle partecipazioni in società non quotate*

Le partecipazioni della SICAF – Comparto 2 Crowdfunding in Start Up, come previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emesso dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015, sono valutate generalmente al costo di acquisto o sottoscrizione. Decorso un anno dall'acquisto tale valore potrebbe essere rettificato, sulla base della "pricing policy" alla luce di operazioni sul capitale della partecipata o metodi valutativi.

La SICAF – Comparto 2 Crowdfunding sottoscrive partecipazioni di minoranza principalmente in Start Up di nuova costituzione o con una brevissima storia operativa. Pertanto, in assenza di dati storici o di una serie di dati per periodi sufficientemente ampi, le valutazioni delle partecipazioni in sede di sottoscrizione o di acquisto si basano principalmente su dati prospettici, secondo valutazioni e stime effettuate dalla Società. Le stime adottate potrebbero basarsi su elementi intrinsecamente incerti e potrebbe emergere la necessità di aggiornarle o di riconsiderare le ipotesi o i giudizi sottostanti. Tali aggiornamenti potrebbero essere necessari anche per rispecchiare i cambiamenti degli eventi, delle tendenze e delle condizioni di mercato. Inoltre, la velocità di trasformazione del settore in cui operano le Start Up rende particolarmente complesso prevedere condizioni di mercato future.

Le possibili variazioni nella valutazione delle Start Up in cui la SICAF investe, conseguenti a tali incertezze e mutamenti di mercato, potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della SICAF – Comparto 2 Crowdfunding.

*Rischi connessi all'attività di investimento del Comparto 2 Crowdfunding della SICAF*

Il modello operativo del Comparto 2 Crowdfunding della SICAF è caratterizzato da investimenti a medio/lungo termine in società i cui strumenti finanziari, come definiti dal regolamento sulla raccolta di capitali tramite portali *on-line* adottato con delibera n. 18592 del 26 giugno 2013 (c.d. Regolamento Crowdfunding) (diversi da obbligazioni e titoli di debito), non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione, siano oggetto di collocamento tramite piattaforme di *crowdfunding* con sede nell'Unione Europea e autorizzate all'esercizio di servizi di crowdfunding da parte dell'autorità competente dello Stato membro dell'Unione Europea in cui è stabilito l'ente o la società che fornisce i predetti servizi di *crowdfunding.*

Nonostante il Comparto 2 Crowdfunding della SICAF preveda di perseguire una specifica politica di investimento da essa ritenuta adeguata, tale strategia è condizionata, oltre dalla capacità propria della SICAF di selezionare nuovi investimenti, anche dalla individuazione di società le cui caratteristiche rispondano agli obiettivi perseguiti dalla SICAF e dalla possibilità di effettuare gli investimenti a condizioni soddisfacenti. A tal fine, la SICAF provvede infatti a selezionare le Start-Up e PMI che presentano un potenziale di successo ai fini del perfezionamento di una campagna di raccolta di capitali.

Non si può tuttavia escludere che da tale processo di selezione la SICAF non rilevi alcuna società idonea all'investimento ovvero le società così selezionate non raggiugano il target minimo di investimento fissato, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della SICAF.

In tale contesto la SICAF, tramite il Comparto 2 Crowdfunding, è esposta ai rischi derivanti dall'investimento in Start-Up e PMI non ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione o sui mercati regolamentati, quali:

- limitata storia operativa, assenza di consolidata reputazione nel mercato di riferimento, quote di mercato inferiori rispetto ad aziende di maggiori dimensioni e possono essere geograficamente meno diversificate, il che tende a renderle più vulnerabili alle azioni dei concorrenti e alle condizioni di mercato, nonché alle recessioni economiche generali;
- dipendenza tipicamente da alcune figure chiave;
- minor numero di informazioni a disposizione del pubblico, rispetto alle società quotate;
- risultati operativi meno prevedibili e necessità di ottenere capitali aggiuntivi per supportare le loro attività, finanziare l'espansione o mantenere la loro posizione competitiva;
- difficoltà ad accedere ai mercati dei capitali per soddisfare le future esigenze di capitale.

Tali circostanze potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della SICAF - Comparto 2 Crowdfunding.

*Rischi connessi all'affidabilità del management delle società partecipate*

Il Comparto 2 Crowdfunding della SICAF si propone di investire in imprese, che per la loro natura sono gestite tendenzialmente da un *management* che non abbia una consolidata esperienza nel settore in cui opera la *target* stessa. Pertanto, non vi è alcuna garanzia che i manager di tali imprese siano in grado di gestire le società partecipate con successo e profitto o che raggiungano gli obiettivi previsti. La SICAF potrebbe essere esposta al rischio che i *manager* abbandonino prematuramente la carica, con potenziali effetti negativi sui risultati economici delle stesse e, conseguentemente, della SICAF.

Il Comparto 2 Crowdfunding della SICAF intende investire nelle società *target* mediante sottoscrizione o acquisto di partecipazioni di minoranza che generalmente non garantiscono alla SICAF stesso di esercitare un ruolo attivo sia nella gestione della *target* sia nella nomina di componenti degli organi amministrativi e di controllo di quest'ultima.

*Rischi connessi al processo decisionale concernente i possibili investimenti*

Nonostante la SICAF svolga un'attività di analisi anche, in base alle informazioni disponibili, sotto il profilo patrimoniale, economico e finanziario delle potenziali *target*, le attività di investimento non saranno precedute anche da un'approfondita analisi legale e fiscale.

Nel caso in cui, le informazioni fornite dalla *target*, spesso non soggette a revisione contabile, ovvero le informazioni di pubblico dominio sulle società *target* dovessero rivelarsi non corrette e veritiere ovvero si dovessero manifestare minusvalenze e/o insussistenze di attività o il sorgere di passività non rilevate

nel corso dell'attività di analisi svolta in occasione della selezione dell'investimento si potrebbero avere effetti negativi sull'attività e sui risultati della SICAF.

Alcune opportunità di investimento potrebbero richiedere analisi e decisioni da parte della SICAF particolarmente rapide, al fine di cogliere tempestivamente tali opportunità. In tali casi, è possibile che le informazioni a disposizione della SICAF, all'atto della decisione circa l'operazione in oggetto, siano limitate e che, pertanto, la decisione di investimento si basi su un quadro informativo non completo e dettagliato.

*Rischi connessi alla concentrazione degli investimenti in Italia*

Gli investimenti della SICAF tramite il Comparto 2 Crowdfunding saranno concentrati principalmente in Italia e questa concentrazione geografica comporta una maggiore esposizione per la SICAF al rischio di eventi sociali, politici o economici avversi in Italia. Gli investimenti della SICAF possono essere soggetti a requisiti normativi imprevisti e al rischio di instabilità politica o economica.

Inoltre, gli investimenti della SICAF possono essere concentrati in società in portafoglio con un'elevata dipendenza dalle esportazioni o importazioni. Di conseguenza, le società in portafoglio della SICAF possono dipendere dal commercio internazionale ed essere insolitamente sensibili agli sviluppi nelle economie dei loro principali partner commerciali.

Pertanto l'attività di investimento della SICAF potrebbe essere negativamente influenzata sia dalle modifiche normative applicabili che potrebbero disincentivare gli investimenti in Start-Up o PMI innovative o potrebbero avere un impatto negativo sulle società partecipate sia da eventuali eventi socio-politici che potrebbero rallentare l'economia nazionale.

*Rischi connessi alla normativa e alla regolamentazione dei settori di attività in cui opera la SICAF*

La SICAF 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 la SICAF potrebbero limitare o rendere più onerosa l'attività della SICAF, con possibili effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della stessa.

Con riferimento all'attività di investimento in società quotate sui sistemi multilaterali di negoziazione o su altra sede di negoziazione, la SICAF potrebbe essere tenuta a comunicare alla società target il raggiungimento o il superamento della soglia di partecipazione rilevante prevista dalla normativa applicabile. Nel caso in cui la SICAF non adempia agli obblighi di comunicazione, il diritto di voto inerente alle azioni per le quali non sono stati adempiuti gli obblighi di comunicazione sarà sospeso e non potrà essere esercitato.

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 su strumenti finanziari e quote rappresentative del capitale sociale della stessa società per un valore superiore al 10% (dieci per cento) delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o, se più recente, dall'ultimo bilancio semestrale abbreviato approvati.
- 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 dal Comparto 1 MTF

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"**), per cui non è stato depositato alcun esercizio entro la data di scadenza;
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.

Si segnala invece che il Comparto 2 Crowdfunding non ha emesso altri strumenti finanziari.

## Andamento del titolo

Il titolo azionario del Comparto 1 MTF 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 primo semestre 2021, l'Azione ha mantenuto un andamento di moderata variabilità facendo registrare un valore minimo di Euro 364,00 tra il 29 gennaio e il 4 febbraio 2021 ed un valore massimo di Euro 435,95 il 7 aprile 2021.

Il valore del titolo del Comparto 1 MTF al 28 luglio 2021 era pari a Euro 405,00.

Il valore del Warrant 4AIM 2020-2023, relativo al Comparto 1 MTF, al 28 luglio 2021 era pari a Euro 13,99.

Il titolo azionario del Comparto 2 Crowdfunding ha debuttato invece sul listino in data 10 giugno 2021 al prezzo di € 500,00.

Il valore del titolo del Comparto 2 Crowdfunding al 28 luglio 2021 era pari a Euro 490,00.

## Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2021

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, n. 22-quater), si segnala che non sono intervenuti fatti di rilievo dopo il 30 giugno 2021.

## Evoluzione prevedibile della gestione

La Società nel corso dell'esercizio ha proseguito nella propria attività di investimento sul mercato AIM Italia e proseguito con successo nelle attività di *advisory* con la conclusione di un'operazione di quotazione.

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.

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.

A seguito del completamento della quotazione del Comparto 2 Crowdfunding si darà avvio alla 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 comunque di incrementare significativamente le proprie disponibilità, grazie alle operazioni di aumento del capitale sociale, come deliberate 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 (dei quali solo 2 milioni raccolti), 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.

Milano, 29 luglio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Avv. Federico Freni

# Relazione Semestrale al 30 Giugno 2021

## 4AIM SICAF S.p.A.

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

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

## STATO PATRIMONIALE

| | Situazione al 30.06.2021 | | Situazione al 31.12.2020 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valore complessivo | In percentuale dell'attivo | Valore complessivo | In percentuale dell'attivo |
| **A.STRUMENTI FINANZIARI** | **21.730.843** | **81,78** | **18.165.340** | **88,84** |
| **- Comparto 1 MTF** | **21.730.843** | **81,78** | **18.165.340** | **88,84** |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | **-** | **-** | | |
| **Strumenti finanziari non quotati** | **147** | **0,01** | **147** | **0,01** |
| **- Comparto 1 MTF** | **147** | **0,01** | **147** | **0.01** |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | **-** | **-** | | |
| A1. Partecipazioni di controllo | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A2. Partecipazioni non di controllo | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A3. Altri titoli di capitale | 147 | 0,01 | 147 | 0,01 |
| *- Comparto 1 MTF* | *147* | *0,01* | *147* | *0.01* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - | | |
| A4. Titoli di debito | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A5. Parti di O.I.C.R. | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| **Strumenti finanziari quotati** | **21.730.696** | **81,77** | **18.165.193** | **88,83** |
| **- Comparto 1 MTF** | **21.730.696** | **81,77** | **18.165.193** | **88,83** |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | **-** | **-** | | |
| A6. Titoli di capitale | 21.730.696 | 81,77 | 18.074.293 | 88,39 |
| *- Comparto 1 MTF* | *21.730.696* | *81,77* | *18.074.293* | *88,39* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - | | |
| A7. Titoli di debito | | | 90.900 | 0,44 |
| *- Comparto 1 MTF* | | | *90.900* | *0,44* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A8. Parti di O.I.C.R. | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| **Strumenti finanziari derivati** | | | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| | | | | |
| **B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI** | | | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| | | | | |
| B1. Immobili dati in locazione | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| B2. Immobili dati in locazione finanziaria | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| B3. Altri immobili | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| B4. Diritti reali immobiliari | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| | | | | |
| **C. CREDITI** | | | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| | | | | |
| C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| C2. Altri | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| | | | | |
| **D.DEPOSITI BANCARI** | | | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| | | | | |
| **E. ALTRI BENI** | | | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| | | | | |
| **F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'** | **3.681.424** | **13,85** | **1.027.764** | **5,03** |
| **- Comparto 1 MTF** | **1.811.583** | **6,82** | **1.027.764** | **5,03** |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | **1.869.841** | **7,03** | | |
| | | | | |
| F1. Liquidità disponibile | 3.798.841 | 14,29 | 1.104.391 | 5,40 |
| *- Comparto 1 MTF* | *1.929.000* | *7,26* | *1.104.391* | *5,40* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *1.869.841* | *7,03* | | |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | *(117.417)* | (0,44) | (76.627) | (0,37) |
| *- Comparto 1 MTF* | *(117.417)* | *(0,44)* | *(76.627)* | *(0,37)* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| **G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI** | **66.328** | **0,25** | | |
| **- Comparto 1 MTF** | **66.328** | **0,25** | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| **H. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI** | **758.996** | **2,86** | **989.838** | **4,84** |
| **- Comparto 1 MTF** | **744.425** | **2,80** | **989.838** | **4,84** |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | **14.571** | **0,06** | | |
| **I. ALTRE ATTIVITA'** | **335.940** | **1,26** | **265.686** | **1,29** |
| **- Comparto 1 MTF** | **284.797** | **1,07** | **265.686** | **1,29** |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | **51.143** | **0,19** | | |
| I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| I2. Ratei e risconti attivi | 31.569 | 0,12 | 13.065 | 0,06 |
| *- Comparto 1 MTF* | *31.552* | *0,12* | *13.065* | *0,06* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *17* | - | | |
| I3. Risparmio di imposta | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| I4. Altre | 304.371 | 1,14 | 252.621 | 1,23 |
| *- Comparto 1 MTF* | *253.245* | *0,95* | *252.621* | *1,23* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *51.126* | *0,19* | | |
| **TOTALE ATTIVITA'** | **26.573.531** | **100,00** | **20.448.628** | **100,00** |
| **- Comparto 1 MTF** | **24.637.976** | **92,72** | **20.448.628** | **100,00** |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | **1.935.555** | **7,28** | | |

| PASSIVITA' E PETRIMONIO NETTO | Situazione al 30.06.2021 | Situazione al 31.12.2020 |
|---|---|---|
| **L. FINANZIAMENTI RICEVUTI** | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | |
| L1. Finanziamenti ipotecari | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | |
| L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | |
| L3. Altri | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | |

| | | |
|---|---|---|
| **M. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI** | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | |
| M1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | |
| M2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | |
| **N. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI** | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | |
| N1. Proventi da distribuire | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | |
| **O. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO** | **11.610** | **4.867** |
| **- Comparto 1 MTF** | **11.526** | **4.867** |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | **84** | |
| **P. ALTRE PASSIVITA'** | **865.449** | **272.628** |
| **- Comparto 1 MTF** | **664.722** | **272.628** |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | **200.727** | |
| P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | |
| P2. Debiti di imposta | 335.558 | 16.592 |
| *- Comparto 1 MTF* | *317.627* | *16.592* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *17.931* | |
| P3. Ratei e risconti passivi | 1.621 | 1.018 |
| *- Comparto 1 MTF* | *1.621* | *1.018* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | |
| P4. Altre | 528.270 | 255.018 |
| *- Comparto 1 MTF* | *345.474* | *255.018* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *182.796* | |
| **TOTALE PASSIVITA'** | **877.059** | **277.495** |
| **- Comparto 1 MTF** | **676.248** | **277.495** |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | **200.811** | |
| **Capitale Sociale** | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | |
| *Quote A* | 50.000,00 | 50.000,00 |
| *Quote ordinarie* | 24.795.025,00 | 24.795.025,00 |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | |
| *Quote ordinarie* | 4.000,00 | |
| **Sovrapprezzi di emissione** | **1.996.000** | |
| **- Comparto 1 MTF** | - | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | **1.996.000** | |

| | | |
|---|---|---|
| Riserve:<br>- Comparto 1 MTF<br>*a) Utile*<br>*b) Altre*<br>- Comparto 2 Crowdfunding<br>*a) Utile*<br>*b) Altre* | (4.673.892) | (2.829.364) |
| Strumenti finanziari partecipativi<br>- Comparto 1 MTF<br>- Comparto 2 Crowdfunding | | |
| Azioni proprie (-)<br>- Comparto 1 MTF<br>- Comparto 2 Crowdfunding | | |
| Utile (perdita) d'esercizio<br>- Comparto 1 MTF<br>- Comparto 2 Crowdfunding | 3.525.339<br>*3.790.595*<br>*(265.256)* | (1.844.528)<br>(1.844.528) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO<br>- Comparto 1 MTF<br>Quote A<br>Quote Ordinarie<br>- Comparto 2 Crowdfunding<br>Quote Ordinarie | **25.696.472**<br>*48.218*<br>*23.913.510*<br>*1.734.744* | **20.171.133**<br>*40.590*<br>*20.130.543* |
| Numero delle azioni in circolazione<br>- Comparto 1 MTF<br>*Quote A*<br>*Quote ordinarie*<br>- Comparto 2 Crowdfunding<br>*Quote ordinarie* | **53.695**<br>*100*<br>*49.595*<br>*4.000* | **49.695**<br>*100*<br>*49.595* |
| Numero degli strumenti finanziari partecipativi<br>- Comparto 1 MTF<br>- Comparto 2 Crowdfunding | 0 | 0 |
| Valore unitario delle azioni<br>- Comparto 1 MTF<br>*Quote A*<br>*Quote ordinarie*<br>- Comparto 2 Crowdfunding<br>*Quote ordinarie* | *482,176*<br>*482,176*<br>*433,686* | *405,899*<br>*405,899* |
| Valore degli strumenti finanziari partecipativi<br>- Comparto 1 MTF<br>- Comparto 2 Crowdfunding | **0** | **0** |

| | | |
|---|---|---|
| **Rimborsi o dividendi distribuiti**<br>**- Comparto 1 MTF**<br>**- Comparto 2 Crowdfunding** | **0** | **0** |

## CONTO ECONOMICO

| | **Relazione al 30.06.2021** | | **Relazione al 30.06.2020** | |
|---|---|---|---|---|
| **A. STRUMENTI FINANZIARI**<br>**- Comparto 1 MTF**<br>**- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| **Strumenti finanziari non quotati**<br>**- Comparto 1 MTF**<br>**- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| A1. PARTECIPAZIONI<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A1.1. dividendi e altri proventi<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A1.2. utili/perdite da realizzi<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A1.3. plus/minusvalenze<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A2.1. interessi, dividendi e altri proventi<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A2.2. utili/perdite da realizzi<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A2.3. plus/minusvalenze<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | (100.674)<br>*(100.674)* | |
| **Strumenti finanziari quotati**<br>**- Comparto 1 MTF**<br>**- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A3.1 interessi, dividendi e altri proventi<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | 124.691<br>*124.691* | | 78.000<br>*78.000* | |
| A3.2 utili/perdite da realizzi | 1.608.571 | | 1.096.580 | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| *- Comparto 1 MTF* | *1.608.571* | | *1.096.580* | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A3.3 plus/minusvalenze | 3.186.648 | | (1.836.055) | |
| *- Comparto 1 MTF* | *3.186.648* | | *(1.836.055)* | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| **Strumenti finanziari derivati** | | | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A4.1 di copertura | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| A4.2 non di copertura | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| **Risultato gestione strumenti finanziari** | | **4.919.910** | | **(762.149)** |
| **- Comparto 1 MTF** | | **4.919.910** | | **(762.149)** |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| **B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI** | | | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| B3. PLUS/MINUSVALENZE | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| B5. AMMORTAMENTI | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| **Risultato gestione beni immobili** | | | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| **C. CREDITI** | | | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| C1. interessi attivi e proventi assimilati | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| C2. incrementi/decrementi di valore | | | | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| *- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| **Risultato gestione crediti**<br>**- Comparto 1 MTF**<br>**- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| **D. DEPOSITI BANCARI**<br>**- Comparto 1 MTF**<br>**- Comparto 2 Crowdfunding**<br>D1. interessi attivi e proventi assimilati<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | 4.598<br>*4.598* | |
| **E. ALTRI BENI**<br>**- Comparto 1 MTF**<br>**- Comparto 2 Crowdfunding**<br>E1. Proventi<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding*<br>E2. Utile/Perdita da realizzi<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding*<br>E3. Plusvalenze/minusvalenze<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| **RISULTATO GESTIONE INVESTIMENTI**<br>**- Comparto 1 MTF**<br>**- Comparto 2 Crowdfunding** | | **4.919.910**<br>**4.919.910** | | **(757.551)**<br>**(757.551)** |
| **F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**<br>**- Comparto 1 MTF**<br>**- Comparto 2 Crowdfunding**<br>F1. OPERAZIONI DI COPERTURA<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding*<br>F1.1 Risultati realizzati<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding*<br>F1.2 Risultati non realizzati<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding*<br>F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding*<br>F2.1 Risultati realizzati<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding*<br>F2.2 Risultati non realizzati<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding*<br>F3. LIQUIDITA' | 546 | | | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| *- Comparto 1 MTF* | *546* | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| F3.1 Risultati realizzati | 66 | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *66* | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| F3.2 Risultati non realizzati | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| **G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE** | | | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| **Risultato lordo della gestione caratteristica** | | **4.920.522** | | **(757.551)** |
| **- Comparto 1 MTF** | | **4.920.522** | | **(757.551)** |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| **H. ONERI FINANZIARI** | | | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| H1.1 su finanziamenti ipotecari | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| H1.2 su altri finanziamenti | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| H2. ALTRI ONERI FINANZIARI | (10.686) | | (3.951) | |
| *- Comparto 1 MTF* | *(10.129)* | | *(3.951)* | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *(557)* | | | |
| **Risultato netto della gestione caratteristica** | | **4.909.836** | | **(761.502)** |
| **- Comparto 1 MTF** | | **4.910.393** | | **(761.502)** |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | **(557)** | | |
| **I. ONERI DI GESTIONE** | | | | |
| **- Comparto 1 MTF** | | | | |
| **- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| I1. Provvigione di gestione | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| I2. Costo per il calcolo del valore dell'azione<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| I3. Commissioni depositario<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | (17.357)<br>*(17.110)*<br>*(247)* | | (17.404)<br>*(17.404)* | |
| I4. Oneri per esperti indipendenti<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| I6. Spese per consulenza e pubblicità<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | (519.857)<br>*(323.253)*<br>*(196.604)* | | (320.786)<br>*(320.786)* | |
| I7. Spese per il personale | | | | |
| I7.1 Salari e stipendi<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | (96.428)<br>*(95.572)*<br>*(856)* | | (38.176)<br>*(38.176)* | |
| I7.2 Oneri sociali<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | (59.984)<br>*(59.523)*<br>*(461)* | | 22.271<br>*(22.271)* | |
| I7.3 Trattamento di fine rapporto<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | (6.742)<br>*(6.658)*<br>*(84)* | | (2.847)<br>*(2.847)* | |
| I8. Compensi ad amministratori e sindaci<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | (157.467)<br>*(156.931)*<br>*(536)* | | (187.859)<br>*(187.859)* | |
| I9. Costi per servizi ed elaborazioni dati<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| I10. Canoni di locazione immobile<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| I11. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| I12. Altri oneri di gestione<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | (267.404)<br>*(255.974)*<br>*(11.430)* | | (146.322)<br>*(146.322)* | |
| **RISULTATO OPERATIVO<br>- Comparto 1 MTF<br>- Comparto 2 Crowdfunding** | | **3.784.597<br>3.995.372<br>(210.775)** | | **(1.497.167)<br>(1.497.167)** |
| **L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IMMATERIALI<br>- Comparto 1 MTF<br>- Comparto 2 Crowdfunding** | **(250.580)<br>(250.151)<br>(429)** | | **(211.214)<br>(211.214)** | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI**<br>**- Comparto 1 MTF**<br>**- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| **N. ALTRI RICAVI ED ONERI**<br>**- Comparto 1 MTF**<br>**- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| N1. Interessi attivi su disponibilità liquide<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| N2. Altri ricavi<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | 445.181<br>*444.056*<br>*1.125* | | 65.220<br>*65.220* | |
| N3. Altri oneri<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | (242.209)<br>*(187.032)*<br>*(55.177)* | | (29.006)<br>*(29.006)* | |
| **Risultato della gestione prima delle imposte**<br>**- Comparto 1 MTF**<br>**- Comparto 2 Crowdfunding** | | **3.736.989**<br>**4.002.245**<br>**(265.256)** | | **(1.672.167)**<br>**(1.672.167)** |
| **O. IMPOSTE**<br>**- Comparto 1 MTF**<br>**- Comparto 2 Crowdfunding** | | | | |
| O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| O2. Risparmio di imposta<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | |
| O.3 Altre imposte<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | (211.650)<br>*(211.650)*<br>- | | | |
| **Utile/Perdita dell'esercizio**<br>**- Comparto 1 MTF**<br>*Quote A*<br>*Quote Ordinarie*<br><br>**- Comparto 2 Crowdfunding**<br>*Quote Ordinarie* | | **3.525.339**<br>**3.790.595**<br>*7.628*<br>*3.782.967*<br><br>**(265.256)**<br>*(265.256)* | | **(1.672.167)**<br>**(1.672.167)**<br>*(3.368)*<br>*(1.668.799)* |

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

| | Esistenze al 31.12.2020 | Modifica saldi di apertura | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni dell'esercizio | | | | | | Redditività complessiva esercizio | Patrimonio al 30.06.2021 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | 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<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | 24.845.025<br>*24.845.025* | | | | | 4.000<br>*4.000* | | | | | | **24.849.025**<br>**24.845.025**<br>**4.000** |
| Sovrapprezzo emissioni<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | | | 1.996.000<br>*1.996.000* | | | | | | **1.996.000**<br>**1.996.000** |
| Riserve:<br>*a) di utili*<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding*<br>*b) altre*<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | (2.829.364)<br>*(2.829.364)* | (1.844.528)<br>*(1.844.528)* | | | | | | | | | | **(4.673.892)**<br>**(4.673.892)** |

| | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Strumenti finanziari partecipativi<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | | | | | | | | | |
| Azioni proprie<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | | | | | | | | | |
| Utile (perdita) d'esercizio<br>*- Comparto 1 MTF*<br>*- Comparto 2 Crowdfunding* | (1.844.528)<br>*(1.844.528)* | 1.844.528<br>*1.844.528* | | | | | | | | | 3.525.339<br>3.790.595<br>(265.256) | **3.525.339**<br>**3.790.595**<br>**(265.256)** |
| **Patrimonio Netto**<br>***- Comparto 1 MTF***<br>***- Comparto 2 Crowdfunding*** | **20.171.133**<br>**20.171.133** | | | | | **2.000.000**<br>**2.000.000** | | | | | **3.525.339**<br>**3.790.595**<br>**(265.256)** | **25.696.472**<br>**23.961.728**<br>**1.734.744** |

# NOTA INTEGRATIVA

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.

La Società ha adottato una struttura multi-comparto, suddivisa tra il Comparto 1 MTF e il Comparto 2 Crowdfunding.

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

La nota è ripartita in parti e sezioni, che illustrano singoli aspetti della gestione in riferimento ai dati patrimoniali ed economici al 30 giugno 2021. I dati sono stati oggetto di comparazione, per quanto concerne lo Stato Patrimoniale con il bilancio al 31/12/2020, mentre per il Conto Economico con i saldi della situazione economica al 30/06/2020.

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

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

Al 30 giugno 2021 il capitale sociale del Comparto 1 MTF 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;
- 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 del comparto 1 MTF sottoscritto e versato al 30 giugno 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 500,00.

Nel corso del primo semestre 2021, l'Azione ha mantenuto un andamento di moderata variabilità facendo registrare un valore minimo di Euro 364,00 tra il 29 gennaio e il 4 febbraio 2021 ed un valore massimo di Euro 435,95 il 7 aprile 2021.

Al 30 giugno 2021 il capitale sociale del Comparto 2 Crowdfunding si compone di un'unica categoria di azioni:

- Azioni ordinarie: n. 4.000 azioni 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 del comparto 2 Crowdfunding sottoscritto al 30 giugno è pari ad Euro 4.000,00, oltre a riserva sovrapprezzo azioni per Euro 1.996.000,00 (importo complessivo pari ad Euro 2.000.000,00, versato per Euro 1.950.000,00).

Le Azioni Ordinarie del Comparto 2 Crowdfunding sono quotate a partire dal 10 giugno 2021, con prezzo di emissione pari ad Euro 500. Dal 10 al 30 giugno, le azioni hanno mantenuto un valore stabile, pari ad Euro 522,50.

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:

1) ogni giorno di mercato aperto tra il 17 maggio 2021 e il 28 maggio 2021 compresi (**"Primo periodo di Esercizio"**), per cui non è stato depositato alcun esercizio entro la data di scadenza;

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, 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 del Comparto 1 MTF 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.

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.

In data 4 febbraio 2021 la Società, in merito all'attività del Comparto, ha siglato un accordo commerciale con Opstart S.r.l., individuandolo come proprio "Special Crowdfunding Partner". L'accordo siglato prevede l'impegno di Opstart a riservare alla Società, per ogni campagna di Crowdfunding, fino al 30% del controvalore della stessa, con un massimo per ogni campagna di € 100.000,00. La Società si impegnerà a valutare tutte le campagne di Equity Crowdfunding proposte da Opstart e a comunicare le decisioni relative all'investimento entro 15 giorni dall'apertura della singola campagna. Essendo specificatamente rivolto al Comparto 2 Crowdfunding di 4AIM SICAF, tale accordo diventerà operativo con l'inizio dell'attività della Società su tale comparto e non prevede alcuna clausola di esclusiva.

In data 23 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione ha esercitato la delega conferitagli in sede di Assemblea Straordinaria del 29 dicembre 2020 e ha avviato le attività propedeutiche alla quotazione delle azioni ordinarie del nuovo Comparto (di seguito **"Azioni Ordinarie 2"**). Il collocamento delle Azioni Ordinarie 2 ha avuto inizio in data 13 aprile 2021 e ha come termine il 18 maggio 2021. Il Consiglio di Amministrazione ha fissato, in data 28 aprile 2021, in n. 10.000 il numero massimo di Azioni Ordinarie 2 che potranno essere emesse nell'ambito dell'operazione di Aumento di Capitale, ad un prezzo pari a 500,00 Euro ciascuna (di cui 1 Euro a titolo di Capitale e 499,00 Euro a titolo di sovrapprezzo).

In data 25 maggio 2021 è stata presentata a Borsa Italiana la comunicazione di pre-ammissione, funzionale all'ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie Comparto 2 Crowdfunding sul mercato AIM Italia. Il prezzo è stato fissato a 500 Euro per azione. Per la quotazione in Borsa delle Azioni Ordinarie 2, sono stati scelti, rispettivamente, Ambromobiliare come Advisor finanziario, EnVent Capital Markets in qualità di Nomad e Gloval Coordinator, BDO Italia come Advisor contabile e Nctm come consulente legale.

In data 8 giugno 2021 4AIM Sicaf S.p.A. ha ottenuto l'ammissione alle negoziazioni su AIM Italia delle Azioni Ordinarie 2. L'ammissione alla quotazione è avvenuta in seguito a un collocamento totale di n. 4.000 Azioni Ordinarie 2 di nuova emissione rivenienti da un aumento di capitale riservato esclusivamente a investitori istituzionali e professionali, per un controvalore di Euro 2 milioni, di cui 4.000 Euro a titolo di capitale sociale e 1.996.000 Euro a titolo di Riserva Sovrapprezzo Azioni. Il prezzo delle Azioni Ordinarie 2 è pari a Euro 500. Nell'ambito dell'offerta l'Emittente ha ricevuto richieste di sottoscrizione per Euro 2,75 milioni; l'investitore Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA ha infatti sottoscritto un ordine di Euro 1,25 milioni, condizionato ad una percentuale massima del capitale sociale 4AIM SICAF all'esito del perfezionamento dell'operazione del 25%. Pertanto tale sottoscrizione è stata finalizzata per un importo inferiore rispetto all'ammontare massimo oggetto della domanda di sottoscrizione. L'Aumento di Capitale relativo al Comparto 2 rimarrà aperto per 24 mesi; qualora si ricevano ulteriori sottoscrizioni, il Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA si è impegnato ad incrementare il suo investimento nel Comparto 2 per ulteriori Euro 750.000 mantenendo però una percentuale massima del capitale sociale nei limiti sopra indicati.

***

La Società ha adottato una struttura multi-comparto, suddivisa tra il Comparto 1 MTF e il Comparto 2 Crowdfunding.

L'attività del comparto 1 MTF 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 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 primo semestre 2021 il Comparto 1 MTF 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 30 giugno 2021 il portafoglio risulta così composto:

- **Aleph Finance Group S.p.A.** è una *holding company* con sede a Londra che offre servizi di investimento e *advisory* per *high net worth individuals*, famiglie ed imprese.

- **Alfio Bardolla S.p.A.** è tra i principali operatori in Italia nel settore della formazione finanziaria personale. La Società organizza e promuove corsi di formazione e attività di *coaching* in tema di psicologia del denaro, investimenti immobiliari, *trading* finanziario e creazione e sviluppo del business.

- **ATON Green Storage S.p.A.** è una PMI innovativa costituita nel 2014, che opera nel mercato dell'ingegnerizzazione e produzione di sistemi di accumulo per impianti fotovoltaici (Battery Energy Storage System o BESS). La Società è stata seguita con successo dal Comparto 1 MTF nel percorso di quotazione in Borsa.

- **Blue Financial Communication S.p.A.** opera nel settore dell'industria editoriale ed è specializzata nell'informazione finanziaria e nel personal business. In particolare, l'Emittente produce contenuti informativi su carta stampata e web-based per il settore della finanza e del risparmio gestito e la maggior parte dei ricavi della Società proviene dalla raccolta pubblicitaria.

- **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.

- **Casasold S.p.A.** è una PMI innovativa operante nel settore dei servizi immobiliari che, grazie all'ausilio della piattaforma *software* proprietaria ottimizza il processo di ristrutturazione e vendita di appartamenti in condominio e uffici di medie e grandi dimensioni (almeno 70 mq).

- **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.

- **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: DigiTouch Agency e Performedia, specializzate nel digital marketing; E3, specializzata sui social e nella creatività; Optimized Group, specializzata nella SEO e nel Content Marketing; Purple Ocean, società con focus nelle soluzioni innovative di managed services e software development per e-commerce; Meware, azienda di progettazione e realizzazione di soluzioni informatiche; due siti comparatori in ambito automotive (Auto&Plus) e bancario (MutuiPerLaCasa.com).

- **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).

- **Euro Cosmetic 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 tecnologica 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.

- **GRent S.p.A**. e opera nel settore dell'hospitality come property manager per gli affitti brevi di fascia alta: offre i propri servizi di property management in relazione ad affitti di breve/media durata con riferimento esclusivamente a immobili di pregio, c.d. luxury short rent.

- **Growens S.p.A**. è 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.

- **H-Farm S.p.A**. adotta un modello di business in grado di dar vita a nuove imprese attraverso attività di incubazione e accelerazione; sostenere lo sviluppo di nuove imprese attraverso l'acquisizione di partecipazioni strategiche in start up; guidare il processo di trasformazione delle aziende in una prospettiva di digitalizzazione; fornire 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.

- **Jonix S.p.A.** è attiva nel settore della progettazione, sviluppo e realizzazione di dispositivi per la purificazione, depurazione, sanificazione, sanitizzazione e decontaminazione dell'aria in ambienti indoor attraverso la tecnologia a plasma freddo (cosiddetta NTP - Non Thermal Plasma).

- **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 attiva nei mercati degli 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.

- **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 circa l'84% del fatturato complessivo.

- **Meglioquesto S.p.A.** è la holding del Gruppo MeglioQuesto, attivo nel campo della customer experience e specializzato nell'offerta integrata di servizi e processi mirati alla vendita e alla gestione della clientela in modalità multicanale.

- **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).

- **Planetel S.p.A.** offre alla propria clientela, Utenza Business e Utenza Retail, servizi di connettività in banda larga e ultra-larga, wireless, telefonia fissa, servizi cloud nonché una serie di differenti servizi accessori correlati ai predetti servizi.

- **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.

- **Premia Finance S.p.A.** presta servizi di mediazione creditizia, regolata dall'articolo 128-sexies del TUB, occupandosi di mettere in relazione banche e intermediari finanziari con gli utenti finali in qualità di acquirenti di prodotti finanziari erogati direttamente dagli istituti stessi.

- **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.

- **Reevo S.p.A.** è la holding operativa del Gruppo Reevo, attivo nel mercato italiano del digitale, del *Cloud Computing* e della *Cybersecurity*.

- **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.

- **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.

- **Sourcesense S.p.A.** è la holding operativa del Gruppo Sourcesense, attivo nel mercato dell'IT, con particolare focus sull'ideazione, elaborazione, progettazione e produzione di soluzioni *software* per aziende mediante l'utilizzo di tecnologie *open source* e infrastrutture *cloud*.

- **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.

- **TPS S.p.A.** è la holding operativa del Gruppo TPS, leader nel settore dei servizi tecnici e della progettazione in campo aeronautico, con particolare focus sul segmento elicotteristico.

- **TraWell Co. S.p.A. (ex Safe Bag)** 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.

Il Comparto 2 Crowdfunding si occupa invece di 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. L'attività di investimento del Comparto 2 è orientata verso imprese operanti in qualsiasi settore merceologico con sede nell'Unione Europea, con particolare attenzione a settore con alti potenziali di crescita e/o con un *focus* sulla sostenibilità ambientale.

Al 30 giugno, il Comparto 2 non ha ancora effettuato investimenti, essendo pienamente operativa solo a partire dal 16 giugno.

*Informazioni relative ai rischi e alle incertezze del Comparto 1 MTF*

Di seguito si forniscono le informazioni di natura qualitativa in ordine ai rischi assunti dal Comparto 1 MTF:

***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.

*Informazioni relative ai rischi e alle incertezze del Comparto 2 Crowdfunding*

Di seguito si forniscono le informazioni di natura qualitativa in ordine ai rischi assunti dal Comparto 2 Crowdfunding:

***Rischi connessi alla recente storia operativa del Comparto 2 Crowdfunding***

Il Comparto 2 Crowdfunding è stato istituito dall'assemblea degli azionisti in data 29 dicembre 2020, che ha approvato la struttura "multicomparto" e approvato le necessarie modifiche allo statuto sociale.

Alla data del presente documento l'attività del Comparto 2 Crowdfunding non è stata ancora avviata e non è stato effettuato alcun investimento. Sebbene la SICAF si sia dotata di un management in possesso di una consolidata esperienza nel settore finanziario e mobiliare, la stessa e il suo attuale management non ha una storia operativa pregressa nell'ambito dell'investimento in strumenti finanziari offerti tramite piattaforme di crowdfunding sulla quale gli investitori possono basare la loro decisione di investimento.

Di conseguenza, non vi sono garanzie che il Comparto 2 Crowdfunding possa conseguire gli obiettivi futuri, anche alla luce del fatto che la SICAF dovrà affrontare, nel settore degli investimenti sui portali di crowdfunding, i rischi, le spese e le difficoltà tipiche delle società con recente storia operativa, con possibili conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della SICAF - Comparto 2 Crowdfunding.

*Rischi connessi agli investimenti in Start-Up tramite il Comparto 2 Crowdfunding*

L'investimento in Start-Up o società di piccole o piccolissime dimensioni presenta un elevato grado di rischio, derivante principalmente dall'incertezza del successo delle iniziative imprenditoriali, tipico del settore, e dalla fase embrionale delle attività in cui gli investitori intervengono nel progetto. Tenuto conto che le Start-Up hanno una limitata storia operativa e la fase embrionale del progetto potrebbe non aver comportato l'avvio dell'attività, la SICAF potrebbe incontrare alcune difficoltà nel processo di selezione e approfondimento della singola opportunità di investimento, nonché in sede di definizione del valore del singolo investimento.

Sebbene la SICAF e il proprio *management* possano vantare un'esperienza pluriennale nel settore finanziario e mobiliare e la Società ritenga di disporre, pertanto, di adeguate procedure per selezionare le opportunità di investimento, un elevato numero di iniziative potrebbe fisiologicamente non superare la fase di start-up ovvero alcune di esse, ove siano avviate con successo, potrebbero dare ritorni sugli investimenti anche significativamente inferiori a quelli originariamente individuati in sede di predisposizione del piano industriale.

Tali incertezze influiscono inoltre sulla capacità di prevedere l'entità del ritorno sugli investimenti e/o dei tempi di realizzazione, con possibili difficoltà nella predisposizione e nel rispetto della programmazione aziendale.

I risultati degli investimenti potrebbero, inoltre, essere condizionati da eventi o oneri imprevisti e non dipendenti dalla volontà della Società, quali ad esempio quelli derivanti dal protrarsi della fase di start-up e dalla necessità di maggiori investimenti, dalla necessità di adeguare le tecnologie all'evoluzione del mercato e dei gusti dei consumatori, dai mutamenti del quadro normativo applicabile alle Start-Up, dai costi necessari per la tutela dei diritti rispetto a iniziative concorrenti o per far fronte al contenzioso, anche in materia giuslavoristica, in caso di soccombenza.

Tali circostanze potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della SICAF - Comparto 2 Crowdfunding.

*Rischi connessi alla dismissione degli strumenti finanziari detenuti*

La strategia di disinvestimento del Comparto 2 Crowdfunding potrebbe essere negativamente influenzata, ovvero impedita, da diversi fattori, alcuni dei quali non prevedibili al momento in cui gli investimenti sono effettuati. Tra i fattori prevedibili si evidenziano, *inter alia,* la natura illiquida degli strumenti finanziari oggetto di investimento e il carattere non rilevante degli investimenti effettuati (i.e. investimenti in partecipazione di minoranza) che invero incidono a rendere difficoltosa la loro dismissione. Non vi sono pertanto garanzie che il Comparto 2 Crowdfunding riesca a realizzare le proprie strategie di disinvestimento nei tempi, con le modalità e alle condizioni attese.

Qualora il Comparto 2 Crowdfunding 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 del Comparto 2 Crowdfunding, con ripercussioni sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### *Rischi connessi alla valutazione delle partecipazioni in società non quotate*

Le partecipazioni della SICAF – Comparto 2 Crowdfunding in Start Up, come previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emesso dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015, sono valutate generalmente al costo di acquisto o sottoscrizione. Decorso un anno dall'acquisto tale valore potrebbe essere rettificato, sulla base della "pricing policy" alla luce di operazioni sul capitale della partecipata o metodi valutativi.

La SICAF – Comparto 2 Crowdfunding sottoscrive partecipazioni di minoranza principalmente in Start Up di nuova costituzione o con una brevissima storia operativa. Pertanto, in assenza di dati storici o di una serie di dati per periodi sufficientemente ampi, le valutazioni delle partecipazioni in sede di sottoscrizione o di acquisto si basano principalmente su dati prospettici, secondo valutazioni e stime effettuate dalla Società. Le stime adottate potrebbero basarsi su elementi intrinsecamente incerti e potrebbe emergere la necessità di aggiornarle o di riconsiderare le ipotesi o i giudizi sottostanti. Tali aggiornamenti potrebbero essere necessari anche per rispecchiare i cambiamenti degli eventi, delle tendenze e delle condizioni di mercato. Inoltre, la velocità di trasformazione del settore in cui operano le Start Up rende particolarmente complesso prevedere condizioni di mercato future.

Le possibili variazioni nella valutazione delle Start Up in cui la SICAF investe, conseguenti a tali incertezze e mutamenti di mercato, potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della SICAF – Comparto 2 Crowdfunding.

### *Rischi connessi all'attività di investimento del Comparto 2 Crowdfunding della SICAF*

Il modello operativo del Comparto 2 Crowdfunding della SICAF è caratterizzato da investimenti a medio/lungo termine in società i cui strumenti finanziari, come definiti dal regolamento sulla raccolta di capitali tramite portali *on-line* adottato con delibera n. 18592 del 26 giugno 2013 (c.d. Regolamento Crowdfunding) (diversi da obbligazioni e titoli di debito), non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione, siano oggetto di collocamento tramite piattaforme di *crowdfunding* con sede nell'Unione Europea e autorizzate all'esercizio di servizi di crowdfunding da parte dell'autorità competente dello Stato membro dell'Unione Europea in cui è stabilito l'ente o la società che fornisce i predetti servizi di *crowdfunding.*

Nonostante il Comparto 2 Crowdfunding della SICAF preveda di perseguire una specifica politica di investimento da essa ritenuta adeguata, tale strategia è condizionata, oltre dalla capacità propria della SICAF di selezionare nuovi investimenti, anche dalla individuazione di società le cui caratteristiche rispondano agli obiettivi perseguiti dalla SICAF e dalla possibilità di effettuare gli investimenti a condizioni soddisfacenti. A tal fine, la SICAF provvede infatti a selezionare le Start-Up e PMI che presentano un potenziale di successo ai fini del perfezionamento di una campagna di raccolta di capitali.

Non si può tuttavia escludere che da tale processo di selezione la SICAF non rilevi alcuna società idonea all'investimento ovvero le società così selezionate non raggiugano il target minimo di investimento fissato, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della SICAF.

In tale contesto la SICAF, tramite il Comparto 2 Crowdfunding, è esposta ai rischi derivanti dall'investimento in Start-Up e PMI non ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione o sui mercati regolamentati, quali:

- limitata storia operativa, assenza di consolidata reputazione nel mercato di riferimento, quote di mercato inferiori rispetto ad aziende di maggiori dimensioni e possono essere geograficamente meno diversificate, il che tende a renderle più vulnerabili alle azioni dei concorrenti e alle condizioni di mercato, nonché alle recessioni economiche generali;
- dipendenza tipicamente da alcune figure chiave;
- minor numero di informazioni a disposizione del pubblico, rispetto alle società quotate;
- risultati operativi meno prevedibili e necessità di ottenere capitali aggiuntivi per supportare le loro attività, finanziare l'espansione o mantenere la loro posizione competitiva;
- difficoltà ad accedere ai mercati dei capitali per soddisfare le future esigenze di capitale.

Tali circostanze potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della SICAF - Comparto 2 Crowdfunding.

*Rischi connessi all'affidabilità del management delle società partecipate*

Il Comparto 2 Crowdfunding della SICAF si propone di investire in imprese, che per la loro natura sono gestite tendenzialmente da un *management* che non abbia una consolidata esperienza nel settore in cui opera la *target* stessa. Pertanto, non vi è alcuna garanzia che i manager di tali imprese siano in grado di gestire le società partecipate con successo e profitto o che raggiungano gli obiettivi previsti. La SICAF potrebbe essere esposta al rischio che i *manager* abbandonino prematuramente la carica, con potenziali effetti negativi sui risultati economici delle stesse e, conseguentemente, della SICAF.

Il Comparto 2 Crowdfunding della SICAF intende investire nelle società *target* mediante sottoscrizione o acquisto di partecipazioni di minoranza che generalmente non garantiscono alla SICAF stesso di esercitare un ruolo attivo sia nella gestione della *target* sia nella nomina di componenti degli organi amministrativi e di controllo di quest'ultima.

*Rischi connessi al processo decisionale concernente i possibili investimenti*

Nonostante la SICAF svolga un'attività di analisi anche, in base alle informazioni disponibili, sotto il profilo patrimoniale, economico e finanziario delle potenziali *target*, le attività di investimento non saranno precedute anche da un'approfondita analisi legale e fiscale.

Nel caso in cui, le informazioni fornite dalla *target*, spesso non soggette a revisione contabile, ovvero le informazioni di pubblico dominio sulle società *target* dovessero rivelarsi non corrette e veritiere ovvero si dovessero manifestare minusvalenze e/o insussistenze di attività o il sorgere di passività non rilevate nel corso dell'attività di analisi svolta in occasione della selezione dell'investimento si potrebbero avere effetti negativi sull'attività e sui risultati della SICAF.

Alcune opportunità di investimento potrebbero richiedere analisi e decisioni da parte della SICAF particolarmente rapide, al fine di cogliere tempestivamente tali opportunità. In tali casi, è possibile che le informazioni a disposizione della SICAF, all'atto della decisione circa l'operazione in oggetto, siano limitate e che, pertanto, la decisione di investimento si basi su un quadro informativo non completo e dettagliato.

*Rischi connessi alla concentrazione degli investimenti in Italia*

Gli investimenti della SICAF tramite il Comparto 2 Crowdfunding saranno concentrati principalmente in Italia e questa concentrazione geografica comporta una maggiore esposizione per la SICAF al rischio di eventi sociali, politici o economici avversi in Italia. Gli investimenti della SICAF possono essere soggetti a requisiti normativi imprevisti e al rischio di instabilità politica o economica.

Inoltre, gli investimenti della SICAF possono essere concentrati in società in portafoglio con un'elevata dipendenza dalle esportazioni o importazioni. Di conseguenza, le società in portafoglio della SICAF possono dipendere dal commercio internazionale ed essere insolitamente sensibili agli sviluppi nelle economie dei loro principali partner commerciali.

Pertanto l'attività di investimento della SICAF potrebbe essere negativamente influenzata sia dalle modifiche normative applicabili che potrebbero disincentivare gli investimenti in Start-Up o PMI innovative o potrebbero avere un impatto negativo sulle società partecipate sia da eventuali eventi socio-politici che potrebbero rallentare l'economia nazionale.

*Rischi connessi alla normativa e alla regolamentazione dei settori di attività in cui opera la SICAF*

La SICAF 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 la SICAF potrebbero limitare o rendere più onerosa l'attività della SICAF, con possibili effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della stessa.

Con riferimento all'attività di investimento in società quotate sui sistemi multilaterali di negoziazione o su altra sede di negoziazione, la SICAF potrebbe essere tenuta a comunicare alla società target il raggiungimento o il superamento della soglia di partecipazione rilevante prevista dalla normativa applicabile. Nel caso in cui la SICAF non adempia agli obblighi di comunicazione, il diritto di voto inerente alle azioni per le quali non sono stati adempiuti gli obblighi di comunicazione sarà sospeso e non potrà essere esercitato.

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;
- strumenti finanziari e quote rappresentative del capitale sociale della stessa società per un valore superiore al 10% (dieci per cento) delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o, se più recente, dall'ultimo bilancio semestrale abbreviato approvati.
- 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 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.

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

*Immobilizzazioni immateriali*
Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.
Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate con una aliquota annua del 20% per il Comparto 2 Crowdfunding.

Le quote di ammortamento del Comparto 1 MTF sono state invece calcolate con un'aliquota annua del 25%, fatta eccezione per gli oneri di quotazione (per i quali è stata applicata un'aliquota del 20%) e per le spese capitalizzate relative all'operazione di aumento del capitale sociale realizzata nel 2019 (per le quali è stata applicata invece un'aliquota del 33%).

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

*Altre passività*

Il debito 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 | **147** | | | |
| - in percentuale del totale delle attività | **0,001** | | | |

Si precisa che i valori riportati nella tabella sono interamente imputabili al Comparto 1 MTF, non avendo il Comparto 2 Crowdfunding ancora effettuato investimenti.

TAVOLA A

Alla data della relazione non sono presenti partecipazioni.

TAVOLA B

Alla data della relazione non sono presenti disinvestimenti di strumenti finanziari non quotati.

### II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Italia** | **paesi dell'UE** | **Altri paese dell'OCSE** | **Altri paesi** |
| **Titoli di debito:** | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| **Titoli di capitale** | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | 21.730.696 | | | |
| **Parti di OICR:** | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti non riservati | | | | |
| - altri (specificare) | | | | |
| **Totali:** | | | | |
| - in valore assoluto | **21.730.696** | | | |
| - in percentuale del totale delle attività | **81,776** | | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione.

| | Mercato di quotazione | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Italia | paesi dell'UE | Altri paese dell'OCSE | Altri paesi |
| Titoli quotati | 21.568.993 | 161.850 | | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| **Totali:** | | | | |
| - in valore assoluto | 21.568.993 | 161.850 | - | |
| - in percentuale del totale delle attività | 81,168 | 0,609 | 0,000 | |

Movimenti dell'esercizio.

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|---|---|---|
| Titoli di capitale | 7.057.748 | 8.197.004 |
| Titoli di debito | | 91.006 |
| Parti di OICR | | |
| **Totali:** | **7.057.748** | **8.288.010** |

Si precisa che i valori riportati nelle tabelle sono interamente imputabili al Comparto 1 MTF, non avendo il Comparto 2 Crowdfunding ancora effettuato investimenti.

## II.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Alla data della relazione la SICAF non detiene strumenti finanziari derivati.

## II.4 BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

Alla data della relazione non sono presenti beni immobili e diritti immobiliari.

TAVOLA C

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

## II.5 CREDITI

Si segnala che il Comparto 2 Crowdfunding detiene crediti verso sottoscrittori per Euro 50.000,00.

## II.6 DEPOSITI BANCARI

| Consistenze a fine esercizio | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Durata dei depositi | | | | Totale |
| | Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferione 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 inferione 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 | | | | | - |
| - prelevamenti | | | | | - |
| **Banca 2** | | | | | |
| - versamenti | | | | | - |
| - prelevamenti | | | | | - |

## II.7 ALTRI BENI

Alla data della relazione non sono presenti altri beni.

## II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

| | Euro | Altre divise | Totale |
|---|---|---|---|
| F1. Liquidità disponibile | 3.778.734 | 20.107 | 3.798.841 |
| *- Comparto 1 MTF* | *1.908.893* | *20.107* | *1.929.000* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *1.869.841* | | *1.869.841* |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | 117.417 | | 117.417 |
| *- Comparto 1 MTF* | *117.417* | | *117.417* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | |
| **Totale posizione netta di liquidità** | **3.661.317** | **20.107** | **3.681.424** |
| ***- Comparto 1 MTF*** | ***1.791.476*** | ***20.107*** | ***1.811.583*** |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | ***1.869.841*** | ***-*** | ***1.869.841*** |

## II.9 ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, ammontano ad Euro 66.328, il cui costo storico è pari ad Euro 71.065, al netto del fondo ammortamento pari ad Euro 4.737, e sono costituite interamente da mobili acquisiti dalla Società nel mese di aprile 2021.

| | Importo al 30/06/2021 | Importo al 31/12/2020 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Immobilizzazioni al l.do del f.do | 71.065 | 0 | 71.065 |
| *- Comparto 1 MTF* | *71.065* | *0* | 71.065 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *0* | *0* | 0 |
| Fondo Ammortamento Immobilizzazioni | 4.737 | 0 | 4.737 |
| *- Comparto 1 MTF* | *4.737* | *0* | 4.737 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *0* | *0* | 0 |
| **Immobilizzazioni Materiali** | **66.328** | **0** | **66.328** |
| ***- Comparto 1 MTF*** | ***66.328*** | ***0*** | ***66.328*** |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | ***0*** | ***0*** | ***0*** |

Le immobilizzazioni immateriali, iscritte in bilancio con il consenso del Collegio sindacale, ammontano ad Euro 758.996, il cui costo storico è pari ad Euro 1.919.543, al netto del fondo ammortamento pari ad

Euro 1.160.547, e sono costituite interamente da spese sostenute per la costituzione, quotazione e autorizzazioni richieste da parte della SICAF, oltre che da tutti i costi connessi all'operazione di aumento di capitale conclusasi nel mese di luglio 2019.

| | Importo al 30/06/2021 | Importo al 31/12/2020 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Immobilizzazioni al l.do del f.do | 1.919.543 | 1.904.542 | 15.001 |
| *- Comparto 1 MTF* | *1.904.543* | *1.904.542* | 1 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *15.000* | *0* | 15.000 |
| Fondo Ammortamento Immobilizzazioni | 1.160.547 | 914.704 | 245.843 |
| *- Comparto 1 MTF* | *1.160.118* | *914.704* | 245.414 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *429* | *0* | 429 |
| **Immobilizzazioni Immateriali** | **758.996** | **989.838** | **-230.842** |
| ***- Comparto 1 MTF*** | ***744.425*** | ***989.838*** | ***-245.413*** |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | ***14.571*** | ***0*** | ***14.571*** |

Nel corso dell'esercizio 2020, la Società ha usufruito della deroga prevista dall'Art. 60, comma 7-bis, del Decreto Legge 104/2020 (c.d. "Decreto Agosto") e ha proceduto con la sospensione degli ammortamenti. A seguito di un'analisi accurata, la Società rileva che, per le caratteristiche delle immobilizzazioni iscritte in bilancio, non sussistono i presupposti per allungare il piano di ammortamento adottato. Pertanto, per mantenere il suddetto piano di ammortamento invariato, la Società ha proceduto con la variazione delle aliquote di ammortamento adottate.

## II.10 ALTRE ATTIVITÀ

| | Importo al 30/06/2021 | Importo al 31/12/2020 |
|---|---|---|
| **I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate** | - | - |
| | | - |
| **I2. Ratei e risconti attivi:** | **31.569** | **13.065** |
| ***- Comparto 1 MTF*** | **31.552** | ***13.065*** |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | **17** | **-** |
| Ratei Attivi su strumenti finanziari | | 231 |
| *- Comparto 1 MTF* | | *231* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Risconti Attivi | 31.569 | 12.834 |
| *- Comparto 1 MTF* | 31.552 | 12.834 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | 17 | - |
| Ratei su depositi bancari | - | |
| *- Comparto 1 MTF* | | - |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Altri Ratei Attivi | - | - |
| *- Comparto 1 MTF* | | - |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | |
| | | **-** |
| **I3. Risparmio d'imposta:** | **-** | **-** |
| ***- Comparto 1 MTF*** | | **-** |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | | |
| **I4. Altre:** | **304.371** | **252.621** |
| ***- Comparto 1 MTF*** | **253.246** | **252.621** |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | **51.125** | **-** |
| Crediti verso clienti | 85.400 | 245.599 |
| *- Comparto 1 MTF* | 85.400 | 245.599 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Fatture da emettere | 2.495 | 1.730 |
| *- Comparto 1 MTF* | 1.370 | 1.730 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | 1.125 | - |
| Crediti per ritenute | | - |
| *- Comparto 1 MTF* | | - |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Fornitori c/anticipi | 10.298 | 3.954 |
| *- Comparto 1 MTF* | 10.298 | 3.954 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Crediti diversi | 145.778 | 405 |
| *- Comparto 1 MTF* | 145.778 | 405 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Depositi cauzionali da ricevere | | - |
| *- Comparto 1 MTF* | | - |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Erario c/IVA | | - |
| *- Comparto 1 MTF* | | - |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Credito Iva compensabile | | - |
| *- Comparto 1 MTF* | | - |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Iva su fatture anno precedente | | - |
| *- Comparto 1 MTF* | | - |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Crediti per imposte anticipate | | - |
| *- Comparto 1 MTF* | | - |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Altri crediti Iva | | - |
| *- Comparto 1 MTF* | | - |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| IRPEF da versare | | 933 |
| *- Comparto 1 MTF* | | 933 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Costi sospesi | | - |
| *- Comparto 1 MTF* | | - |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| N.C. da ricevere | 10.400 | - |
| *- Comparto 1 MTF* | 10.400 | - |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Crediti verso altre controparti | 50.000 | - |
| *- Comparto 1 MTF* | | - |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | 50.000 | - |
| **Totale altre attività** | **335.940** | **265.686** |
| **Totale Comparto 1 MTF** | **284.797** | **265.686** |
| **Totale Comparto 2 Crowdfunding** | **51.143** | **-** |

*Sezione III – Le passività*

## III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Alla data della relazione non sono presenti finanziamenti.

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

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

## III.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Alla data della relazione non sono presenti strumenti finanziari derivati.

## III.4 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Alla data della relazione 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 11.526 per il Comparto 1 MTF.

Per il Comparto 2 Crowdfunding risulta invece stanziato in bilancio un fondo pari ad Euro 84.

| | Importo al 30/06/2021 | Importo al 31/12/2020 |
|---|---|---|
| - Accantonamenti degli esercizi precedenti | 4.868 | 446 |
| *Comparto 1 MTF* | 4.868 | 446 |
| *Comparto 2 Crowdfunding* | - | - |
| - Accantonamento dell'esercizio | 6.742 | 6.556 |
| *Comparto 1 MTF* | 6.658 | 6.556 |
| *Comparto 2 Crowdfunding* | 84 | - |
| - Utilizzi | - | 2.135 |
| *Comparto 1 MTF* | | 2.135 |
| *Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| **TOTALE** | **11.610** | **4.867** |
| **TOTALE DI COMPETENZA COMPARTO 1** | **11.526** | **4.867** |
| **TOTALE DI COMPETENZA COMPARTO 2** | **84** | **-** |

## III.6 ALTRE PASSIVITÀ

| | Importo al 30/06/2021 | Importo al 31/12/2020 |
|---|---|---|
| **P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati:** | **-** | **-** |
| | | |
| **P2. Debiti di imposta:** | **335.558** | **16.592** |
| ***- Comparto 1 MTF*** | **317.627** | **16.592** |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | **17.931** | **-** |
| Erario c/IVA | | 7.984 |
| *- Comparto 1 MTF* | | 7.984 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Iva a debito | 101.860 | |
| *- Comparto 1 MTF* | *85.800* | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *16.060* | |
| Ritenute d'acconto da versare | 4.731 | 1.728 |
| *- Comparto 1 MTF* | *3.377* | 1.728 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *1.354* | - |
| Contributi da versare | 9.598 | 6.880 |
| *- Comparto 1 MTF* | *9.314* | 6.880 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *284* | - |
| IRPEF | 7.720 | |
| *- Comparto 1 MTF* | *7.486* | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *234* | |
| IRAP da versare | 211.650 | |
| *- Comparto 1 MTF* | *211.650* | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | |
| | | |
| **P3. Ratei e risconti passivi:** | **1.621** | **1.018** |
| ***- Comparto 1 MTF*** | **1.621** | **1.018** |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | **-** | **-** |
| Altri ratei passivi | 1.621 | 1.018 |
| *- Comparto 1 MTF* | 1.621 | 1.018 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| | | |
| **P4. Altre:** | **528.270** | **255.018** |
| ***- Comparto 1 MTF*** | **345.474** | **255.018** |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | **182.796** | **-** |
| Debiti V/Fornitori | 239.597 | 31.785 |
| *- Comparto 1 MTF* | *204.062* | 31.785 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *35.535* | - |
| Fatture da ricevere | 121.505 | 149.992 |
| *- Comparto 1 MTF* | *119.848* | 149.992 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *1.657* | - |
| Personale c/retribuzioni | 16.414 | 71.515 |
| *- Comparto 1 MTF* | *16.251* | 71.515 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *163* | - |
| INAIL | 461 | 490 |
| *- Comparto 1 MTF* | *456* | 490 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *5* | - |
| Fondi Dipendenti | 4.920 | 1.236 |
| *- Comparto 1 MTF* | *4.857* | 1.236 |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *63* | - |
| Altri Debiti | 145.373 | |
| *- Comparto 1 MTF* | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *145.373* | |
| | | |
| **Totale altre passività** | **865.449** | **272.628** |
| **Totale Comparto 1 MTF** | **664.722** | **272.628** |
| **Totale Comparto 2 Crowdfunding** | **200.722** | **-** |

## *Sezione IV – Il patrimonio netto*

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

### IV.1 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLA SICAF DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITÀ FINO AL 30.06.2021

**Comparto 1 MTF**
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL FONDO DALL' AVVIO DELL' OPERATIVITA' FINO AL 30/06/2021**

| | 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 | 5.486.073 | 22,08 |
| 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 | 612 | - |
| G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione | - | - |
| H. Oneri finanziari complessivi | - 88.076 | - 0,35 |
| I. Oneri di gestione complessivi | - 6.648.267 | - 26,76 |
| L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali | - 1.410.993 | - 5,68 |
| M. Accantonamento per rischi ed oneri | - | - |
| N. Altri ricavi e oneri complessivi | 1.747.877 | 7,04 |
| O. Imposte complessive | 26.811 | 0,11 |
| EMISSIONI SUCCESSIVE | - | - |
| OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE | - | - |
| DIVIDENDI (ORDINARI E STRAORDINARI) | - | - |
| VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE | - 883.297 | - 3,66 |
| **PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2021** | **23.961.728** | **96,34** |
| TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE | - | |
| TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE (2) | 0,00 | |

**Comparto 2 Crowfunding**
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL FONDO DALL' AVVIO DELL' OPERATIVITA' FINO AL 30/06/2021**

| | Importo Euro | In % dei versamenti effettuati |
|---|---|---|
| IMPORTO INIZIALE DELLA SICAF (1) | 2.000.000 | 100,00 |
| VERSAMENTI SUCCESSIVI | - | - |
| **TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI** | **2.000.000** | **100,00** |
| A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni | - | - |
| A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari | | - |
| 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 | | - |
| 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 | - 557 | - 0,03 |
| I. Oneri di gestione complessivi | - 210.218 | - 10,51 |
| L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali | - 429 | - 0,02 |
| M. Accantonamento per rischi ed oneri | | - |
| N. Altri ricavi e oneri complessivi | - 54.052 | - 2,70 |
| O. Imposte complessive | | - |
| EMISSIONI SUCCESSIVE | - | - |
| OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE | - | - |
| DIVIDENDI (ORDINARI E STRAORDINARI) | - | - |
| VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE | - 265.256 | - 13,26 |
| **PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2021** | **1.734.744** | **86,74** |
| TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE | - | |
| TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE (2) | - | |

**4AIM SICAF**
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL FONDO DALL' AVVIO DELL' OPERATIVITA' FINO AL 30/06/2021 (COMPLESSIVO)**

| | Importo Euro | In % dei versamenti effettuati |
|---|---|---|
| IMPORTO INIZIALE DELLA SICAF (1) | 2.050.000 | 7,64 |
| VERSAMENTI SUCCESSIVI | 24.795.025 | 92,36 |
| **TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI** | **26.845.025** | **100,00** |
| A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni | - | - |
| A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari | 5.486.073 | 20,44 |
| 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 | 612 | - |
| G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione | - | - |
| H. Oneri finanziari complessivi | - 88.633 | - 0,33 |
| I. Oneri di gestione complessivi | - 6.858.485 | - 25,55 |
| L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali | - 1.411.422 | - 5,26 |
| M. Accantonamento per rischi ed oneri | - | - |
| N. Altri ricavi e oneri complessivi | 1.693.825 | 6,31 |
| O. Imposte complessive | 26.811 | 0,10 |
| EMISSIONI SUCCESSIVE | - | - |
| OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE | - | - |
| DIVIDENDI (ORDINARI E STRAORDINARI) | - | - |
| VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE | - 1.148.553 | - 4,38 |
| **PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2021** | **25.696.472** | **95,62** |
| TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE | - | |
| TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE (2) | - | |

(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. Non è stato indicato in quanto non significativo.

## IV.2 COMPOSIZIONE DELLA VOCE CAPITALE

Il capitale sociale del Comparto 1 MTF sottoscritto e versato al 30 giugno 2021 è pari ad Euro 24.845.025,00 composto da n. 100 azioni di categoria A riservate al socio promotore (non quotate) e n. 49.595 azioni di categoria B (ordinarie).

Il capitale sociale del Comparto 2 Crowdfunding sottoscritto al 30 giugno 2021 è invece pari ad Euro 4.000,00 composto da n. 4.000 azioni ordinarie.

## V.3 COMPOSIZIONE DELLA VOCE STRUMENTI FINANZIARI PARTECIPATIVI

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

## IV.4 COMPOSIZIONE DELLA VOCE RISERVE

Alla data della relazione sono presenti perdite portate a nuovo per Euro (4.673.891) per il Comparto 1 MTF.

Per il Comparto 2 Crowdfunding è presente invece la Riserva Sovrapprezzo Azioni, pari ad Euro 1.996.000,00, frutto dell'operazione di quotazione sul mercato delle azioni ordinarie.

## *Sezione V – Altri dati patrimoniali*

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

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

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

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

7) 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 | 21.730.843 | | 3.661.317 | 1.161.264 | 26.553.424 | - | 877.058 | 877.058 |
| *- Comparto 1 MTF* | *21.730.843* | | *1.791.476* | *1.095.550* | *24.617.869* | | *676.247* | *676.247* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | *1.869.841* | *65.714* | *1.935.555* | | *200.811* | *200.811* |
| GBP | | | 20.107 | - | 20.107 | - | - | - |
| *- Comparto 1 MTF* | | | *20.107* | | *20.107* | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | | | | | |
| Altre valute | - | | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | | | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | | | | | | | |
| **Totale** | **21.730.843** | **-** | **3.681.424** | **1.161.264** | **26.573.531** | **-** | **877.058** | **877.058** |
| ***- Comparto 1 MTF*** | ***21.730.843*** | | ***1.811.583*** | ***1.095.550*** | ***24.637.976*** | | ***676.247*** | ***676.247*** |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | **-** | | **1.869.841** | **65.714** | **1.935.555** | | **200.811** | **200.811** |

Si segnala che la Liquidità registrata in divisa GPB deriva dalla cessione della partecipazione detenuta nella Società SEC SpA, quotata presso l'AIM UK. Il suo valore al 30 giugno 2021 in valuta è pari a 17.252 GBP (tasso di cambio 1 Euro = 0,8505 GBP).

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

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

9) Garanzie ricevute

Alla data della relazione non sono presenti garanzie ricevute.

10) Ipoteche che gravano su beni immobili

Alla data della relazione 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 | 1.608.465 | 546 | 3.186.648 | 66 |
| 2. Titoli di debito | 106 | | | |
| 3. Parti di O.I.C.R. | | | | |

Si precisa che i valori riportati nella tabella sono interamente imputabili al Comparto 1 MTF, non avendo il Comparto 2 Crowdfunding ancora effettuato investimenti.

Alla data della relazione non sono presenti strumenti finanziari derivati.

### *Sezione II – Beni immobili*

Alla data della relazione non sono presenti beni immobili.

### *Sezione III – Crediti*

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

### *Sezione IV – Depositi bancari*

Alla data della relazione sono presenti Interessi attivi e proventi assimilati pari ad Euro 4.598.

### *Sezione V – Altri beni*

Alla data della relazione 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 della relazione 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 della relazione non è stata movimentata la suddetta voce.

3) Interessi passivi su finanziamenti

Alla data della relazione non sono presenti interessi passivi su finanziamenti.

4) Altri oneri finanziari:

| **Altri oneri finanziari** | **Importo al 30/06/2021** | **Importo al 30/06/2020** |
|---|---|---|
| ***- Comparto 1 MTF*** | **10.129** | **3.951** |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | **557** | **-** |
| Interessi passivi | | 1 |
| *- Comparto 1 MTF* | | *1* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Interessi creditori negativi su c/c | 10.686 | 3.950 |
| *- Comparto 1 MTF* | *10.129* | *3.950* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *557* | - |
| **Totale** | **10.686** | **3.951** |

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

## *Sezione VII – Oneri di gestione*

## VII.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SICAF | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Importo | % sul valore complessivo netto (*) | % sul totale attività | % sul valore del finanziamento | Importo | % sul valore complessivo netto | % sul totale attività | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | | | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui la SICAF investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 17.357 | 0,07 | 0,06 | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *17.110* | *0,07* | *0,06* | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *247* | - | - | | | | | |
| 5) Spese di revisione della SICAF | 18.865 | 0,08 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *18.712* | *0,08* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *153* | - | | | | | | |
| 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 | 8.551 | 0,03 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *3.319* | *0,01* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *5.232* | *0,02* | | | | | | |
| 10) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | | | | | | | | |
| 11) Altri oneri gravanti sulla SICAF: | | | | | | | | |
| - Commissioni Calcolo NAV | 12.483 | 0,05 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *12.319* | *0,05* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *164* | - | | | | | | |
| - Consulenze Varie | 469.487 | 2,05 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *272.883* | *1,19* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *196.604* | *0,86* | | | | | | |
| - Spese varie | 150.913 | 0,66 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *145.033* | *0,63* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *5.880* | *0,03* | | | | | | |
| - Sopravvenienze passive | 54.046 | 0,24 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *54.046* | *0,24* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - | | | | | | |
| - Compenso collegio sindacale | 15.200 | 0,07 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *15.092* | *0,07* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *108* | - | | | | | | |
| - Spese di rappresentanza | 44.931 | 0,20 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *44.931* | *0,20* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - | | | | | | |
| - Emolumenti amministratori | 110.839 | 0,48 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *110.431* | *0,48* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *408* | - | | | | | | |
| - Contributi Amministratori/Sindaci | 31.427 | 0,14 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *31.408* | *0,14* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *19* | - | | | | | | |
| - Salari e stipendi | 83.928 | 0,36 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *83.176* | *0,36* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *752* | - | | | | | | |
| - Compenso comitato investimenti | 12.500 | 0,05 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *12.396* | *0,05* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *104* | - | | | | | | |
| - Contributi Dipendenti | 23.674 | 0,10 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *23.455* | *0,10* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *219* | - | | | | | | |
| - Trattamento di fine rapporto | 6.743 | 0,03 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *6.659* | *0,03* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *84* | - | | | | | | |
| - Debiti per ferie | 8.985 | 0,04 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *8.906* | *0,04* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *79* | - | | | | | | |
| - Debiti per permessi Ex-Fst | 1.427 | 0,01 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *1.415* | *0,01* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *12* | - | | | | | | |
| - 13esima Mensilita' | 8.612 | 0,04 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *8.540* | *0,04* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *72* | - | | | | | | |
| - 14esima Mensilità | 7.143 | 0,03 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *7.143* | *0,03* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - | | | | | | |
| - I.N.A.I.L. | 925 | - | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *920* | - | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *5* | - | | | | | | |
| - Fondi Dipendenti | 9.220 | 0,04 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *9.146* | *0,04* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | *74* | - | | | | | | |
| - Spese di comunicazione | 5.440 | 0,02 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *5.440* | *0,02* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - | | | | | | |
| - Premi assicurativi | 8.296 | 0,04 | | | | | | |
| *- Comparto 1 MTF* | *8.296* | *0,04* | | | | | | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - | | | | | | |
| **COSTI RICORRENTI TOTALI** (SOMMA DA 1 A 11) | **1.111.011** | **4,86** | | | | | | |
| ***- Comparto 1 MTF*** | **900.776** | **3,92** | | | | | | |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | **210.235** | **0,94** | | | | | | |
| 12) Provvigioni di incentivo | | | | | | | | |
| 13) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | | | | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 13.521 | | | | | | | |
| - su titoli di debito | 98 | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri (da speificare) | | | | | | | | |
| 14) Oneri finanziari per i debiti assunti dalla SICAF | | | | | | | | |
| 15) Oneri fiscali di pertinenza della SICAF | | | | | | | | |
| **TOTALE SPESE** (SOMMA DA 1 A 15) | **1.124.630** | ***4,90*** | | | | | | |

*(*) 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 della relazione non è stata movimentata la voce "Provvigione di incentivo".

## VII.3 REMUNERAZIONI

Si riportano di seguito le remunerazioni erogate dalla Società nel corso del Primo Semestre 2021, riferite ad entrambi i Comparti:

- Personale dipendente per Euro 163.154, suddivisi nel seguente modo:
  - Salari e Stipendi per Euro 96.428 (di cui Euro 95.572 imputabili al Comparto 1 e Euro 856 imputabili al Comparto 2);
  - Oneri Sociali per Euro 59.984 (di cui Euro 59.523 imputabili al Comparto 1 e Euro 461 imputabili al Comparto 2);
  - Trattamento di Fine rapporto per Euro 6.742 (di cui Euro 6.658 imputabili al Comparto 1 ed Euro 84 imputabili al Comparto 2).

  I compensi vengono erogati nelle modalità stabilite dal Contratto Nazionale di Lavoro.

  Si precisa che in tale classificazione rientrano anche i compensi corrisposti al Comitato Investimenti, che ha funzioni consultive e supporta il Consiglio di Amministrazione nell'attività di gestione degli investimenti e disinvestimenti, per Euro 12.500. Il Consiglio di Amministrazione del 11 dicembre 2019 ha stabilito per il Comitato Investimenti un compenso Euro 5.000, oltre un gettone di presenza per ciascuna riunione di Euro 1.000.

  La Società dispone di un personale composto da due dipendenti e un dirigente, mentre invece il Comitato Investimenti è composto da n. 5 membri, tutti percettori di remunerazione.

- Compensi agli amministratori per Euro 142.267, corrisposti in parte sotto forma di busta paga (reddito assimilato al lavoro dipendente) per gli amministratori non titolari di Partita IVA e sotto forma di parcella (reddito di lavoro autonomo) per gli amministratori titolari di Partita IVA. Il suddetto importo è suddiviso nel seguente modo:
  - Emolumenti amministratori per Euro 110.839 (di cui Euro 110.431 imputabili al Comparto 1 e Euro 408 imputabili al Comparto 2);
  - Contributi INPS amministratori per Euro 31.428 (di cui Euro 31.408 imputabili al Comparto 1 e Euro 20 imputabili al Comparto 2).

  Gli amministratori percepiscono un compenso fisso e un compenso variabile, sulla base di quanto deliberato rispettivamente nelle riunioni di assemblea del 16 aprile 2019 e del 25 maggio 2020 e del Consiglio di Amministrazione del 8 maggio 2020.
  La quota variabile viene determinata in misura:

1) 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;
2) del 7,5% dell'incremento del NAV della società, rilevato dalla banca depositaria al termine dell'esercizio in corso, al netto di eventuali aumenti di capitale e pagamenti di dividendo, con high water mark;
3) del 5% delle plusvalenze nette realizzate, quali risultanti dall'ultimo bilancio approvato.

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.

Il Consiglio di Amministrazione è attualmente composto da 9 membri, tutti percettori di remunerazione.

Per il primo semestre 2021 non sono stati stanziati compensi variabili.

L'importo complessivo delle remunerazioni è pari ad Euro 305.421, che comprende tutti i compensi erogati al personale dipendente, all'organo amministrativo e al Comitato investimenti e i relativi oneri sociali sostenuti.

Si specifica che le remunerazioni (comprensive di relativi oneri sociali) sostenute per il personale della Società dedicato alla gestione delle attività sono pari al 51% circa delle retribuzioni complessive. Come richiesto dal Regolamento di Banca d'Italia, si rileva infine che il numero di beneficiari di tali somme è 14 (ossia i membri del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Investimenti).

## *Sezione VIII – Rettifiche, accantonamenti e altri ricavi ed oneri*

| | Importo al 30/06/2021 | Importo al 30/06/2020 |
|---|---|---|
| **Rettifiche di valore** | **- 250.580** | **- 211.214** |
| ***- Comparto 1 MTF*** | **- 250.151** | **- 211.214** |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | **- 429** | |
| | | |
| **Accantonamento per rischi ed oneri** | **-** | **-** |
| | | |
| **Interessi attivi su disponibilità liquide:** | **-** | **-** |
| Interessi attivi su c/c Banca Cambiano | - | - |
| | | |
| **Altri ricavi:** | **445.181** | **65.220** |
| ***- Comparto 1 MTF*** | **444.056** | **65.220** |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | **1.125** | **-** |
| Altri proventi | 2.495 | 32.821 |
| *- Comparto 1 MTF* | 1.370 | *32.821* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | 1.125 | - |
| Sopravvenienze attive | 2.678 | 32.386 |
| *- Comparto 1 MTF* | 2.678 | *32.386* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - |
| Ricavi vari | 6 | 2 |
| *- Comparto 1 MTF* | 6 | *2* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - |
| Advisory Fees | 440.000 | |
| *- Comparto 1 MTF* | 440.000 | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | |
| Arrotondamenti attivi | 2 | 11 |
| *- Comparto 1 MTF* | 2 | *11* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - |
| | | |
| **Altri oneri:** | **- 242.209** | **- 29.006** |
| ***- Comparto 1 MTF*** | **- 187.031** | **- 29.006** |
| ***- Comparto 2 Crowdfunding*** | **- 55.178** | **-** |
| Spese varie/Altre e diverse | - 28.583 | - |
| *- Comparto 1 MTF* | - 28.583 | - |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - |
| Spese varie | - 6 | - 8 |
| *- Comparto 1 MTF* | - 6 | - *8* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - |
| Bolli | - 76 | - 75 |
| *- Comparto 1 MTF* | - 74 | - *75* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - 2 | - |
| Altre imposte e tasse | - 305 | - 1.106 |
| *- Comparto 1 MTF* | - 255 | - *1.106* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - 50 | - |
| Oneri diversi | - 1.797 | - 25.872 |
| *- Comparto 1 MTF* | - 1.797 | - *25.872* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - |
| Spese bancarie | - 153 | - 200 |
| *- Comparto 1 MTF* | - 153 | - *200* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - |
| IVA Indetraibile | - 204.653 | - 1.744 |
| *- Comparto 1 MTF* | - 156.127 | - *1.744* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - 48.526 | - |
| IVA indetraibile su fatture anno precedente | | - |
| *- Comparto 1 MTF* | | - |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | | - |
| Arrotondamenti Passivi | - 2 | - 1 |
| *- Comparto 1 MTF* | - 2 | - *1* |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | - |
| Sanzioni e interessi da ravvedimento | - 34 | |
| *- Comparto 1 MTF* | - 34 | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - | |
| Commissioni di collocamento | - 6.600 | |
| *- Comparto 1 MTF* | - | |
| *- Comparto 2 Crowdfunding* | - 6.600 | |
| | | |
| **Totale altri ricavi e oneri** | **- 47.608** | **- 175.000** |
| **Totale Comparto 1 MTF** | **6.874** | **- 175.000** |
| **Totale Comparto 2 Crowdfunding** | **- 54.482** | **-** |

*Sezione IX – Imposte*

Alla data della relazione non è stata movimentata la voce "Risparmio d'imposta". Sono stati invece stanziati Euro 211.650 a titolo di IRAP, interamente imputabili al Comparto 1 MTF.

A motivo dell'evoluzione in corso, in riferimento alla struttura del capitale sociale, l'organo amministrativo ha ritenuto di non procedere all'iscrizione di imposte differite attive.

## 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 primo semestre 2021.

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 | Debiti v/fornitori per fatture da ricevere |
|---|---|---|---|---|---|
| Controllante: Ambromobiliare | 2021 | 0,00 € | 258.948,23 € | 0,00 € | 161.040,00 € |
| Amministratori del Gruppo: STS | 2021 | 0,00 € | 7.800,00 € | 0,00 € | 1.300,00 € |

*Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2021*

Per i fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2021, relativi in particolare all'emergenza epidemiologica Covid19, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Milano, 29 luglio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Avv. Federico Freni

**4AIM SICAF S.p.A.**

Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio semestrale al 30 giugno 2021

MCP/BRS/cpo - RC061502021BD0261

Tel: +39 02 58.20.10
**www.bdo.it**

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano

**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE**

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

**Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale, costituito dalla situazione patrimoniale, dal conto economico e dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalla nota integrativa di 4AIM SICAF S.p.A. al 30 giugno 2021. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale sulla base della revisione contabile limitata svolta.

***Portata della revisione contabile limitata***

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

*Conclusioni*

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio semestrale di 4AIM SICAF S.p.A. al 30 giugno 2021, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

Milano, 29 luglio 2021

BDO Italia S.p.A.

Manuel Coppola
Socio

Bari, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Roma, Torino, Verona

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

**4AIM SICAF S.p.A.**

Corso Venezia 16
20121 Milano - Italy
t. +39 02 873 990 69 r.a.
f. +39 02 873 990 81
www.4aim.it - info@4aim.it