RELAZIONE TRIMESTRALE
31 MARZO 2021

FOR AIM

Relazione Trimestrale al 31 Marzo 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

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

STATO PATRIMONIALE

	Situazione al 31.03.2021		Situazione al 31.12.2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A.STRUMENTI FINANZIARI	**18.688.842**	**84,75**	**18.165.340**	**88,84**
Strumenti finanziari non quotati	**139.507**	**0,63**	**147**	**0,01**
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale	139.507	0,63	147	0,01
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari quotati	**18.549.335**	**84,12**	**18.165.193**	**88,83**
A6. Titoli di capitale	18.549.335	84,12	18.074.293	88,39
A7. Titoli di debito			90.900	0,44
A8. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D.DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.817.618**	**8,25**	**1.027.764**	**5,03**
F1. Liquidità disponibile	1.519.425	6,89	1.104.391	5,40

F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	469.277	2,13		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(171.084)	(0,77)	(76.627)	(0,37)
G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
H. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	**867.132**	**3,93**	**989.838**	**4,84**
I. ALTRE ATTIVITA'	**677.320**	**3,07**	**265.686**	**1,29**
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
I2. Ratei e risconti attivi	100.933	0,46	13.065	0,06
I3. Risparmio di imposta				
I4. Altre	576.387	2,61	252.621	1,23
TOTALE ATTIVITA'	**22.050.912**	**100,000**	**20.448.628**	**100,00**

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Situazione al 31.03.2021	Situazione al 31.12.2020
L. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
L1. Finanziamenti ipotecari		
L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
L3. Altri		
M. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
M1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
M2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
N. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
N1. Proventi da distribuire		
O. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	**7.874**	**4.867**
P. ALTRE PASSIVITA'	**284.006**	**272.628**
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		
P2. Debiti di imposta	117.840	16.592
P3. Ratei e risconti passivi	2.932	1.018
P4. Altre	163.234	255.018

TOTALE PASSIVITA'	**291.880**	**277.495**
Capitale Sociale *Quote A* *Quote ordinarie*	50.000,00 24.795.025,00	50.000,00 24.795.025,00
Sovrapprezzi di emissione		
Riserve: *a) Utile* *b) Altre*	(4.673.891)	(2.829.364)
Strumenti finanziari partecipativi		
Azioni proprie (-)		
Utile (perdita) d'esercizio	1.587.899	(1.844.528)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**21.759.032**	**20.171.133**
Numero delle azioni in circolazione *Quote A* *Quote ordinarie*	**49.695** 100 49.595	**49.695** 100 49.595
Numero degli strumenti finanziari partecipativi	0	0
Valore unitario delle azioni *Quote A* *Quote ordinarie*	437,852 437,852	405,899 405,899
Valore degli strumenti finanziari partecipativi	**0**	**0**
Rimborsi o dividendi distribuiti	**0**	**0**

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

CONTO ECONOMICO

	Relazione al 31.03.2021		Relazione al 31.03.2020	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1. dividendi e altri proventi				
A1.2. utili/perdite da realizzi				
A1.3. plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1. interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2. utili/perdite da realizzi				
A2.3. plus/minusvalenze	(5.200)		29.988	
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	102		33.426	
A3.2 utili/perdite da realizzi	207.890		519.265	
A3.3 plus/minusvalenze	2.096.790		(2.769.153)	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		**2.299.582**		**(2.186.474)**
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				
B5. AMMORTAMENTI				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				

C2. incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI D1. interessi attivi e proventi assimilati			2.664	
E. ALTRI BENI E1. Proventi E2. Utile/Perdita da realizzi E3. Plusvalenze/minusvalenze				
RISULTATO GESTIONE INVESTIMENTI		**2.299.582**		**(2.183.810)**
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI F1. OPERAZIONI DI COPERTURA F1.1 Risultati realizzati F1.2 Risultati non realizzati F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA F2.1 Risultati realizzati F2.2 Risultati non realizzati F3. LIQUIDITA' F3.1 Risultati realizzati F3.2 Risultati non realizzati	546			
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica		**2.300.128**		**(2.183.810)**
H. ONERI FINANZIARI H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI H1.1 su finanziamenti ipotecari H1.2 su altri finanziamenti H2. ALTRI ONERI FINANZIARI	(2.819)		(2.643)	

Risultato netto della gestione caratteristica		**2.297.309**		**(2.186.453)**
I. ONERI DI GESTIONE				
I1. Provvigione di gestione				
I2. Costo per il calcolo del valore dell'azione				
I3. Commissioni depositario	(8.630)		(8.702)	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Spese per consulenza e pubblicità	(128.595)		(113.084)	
I7. Spese per il personale				
I7.1 Salari e stipendi	(47.417)		(15.786)	
I7.2 Oneri sociali	(30.575)		(8.894)	
I7.3 Trattamento di fine rapporto	(3.007)		(1.091)	
I8. Compensi ad amministratori e sindaci	(88.321)		(98.337)	
I9. Costi per servizi ed elaborazioni dati				
I10. Canoni di locazione immobile				
I11. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili				
I12. Altri oneri di gestione	(142.242)		(83.115)	
RISULTATO OPERATIVO		**1.848.522**		**(2.515.462)**
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IMMATERIALI	(122.707)		(105.607)	
M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI				
N. ALTRI RICAVI ED ONERI				
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide				
N2. Altri ricavi	32.519		484	
N3. Altri oneri	(87.292)		(26.041)	
Risultato della gestione prima delle imposte		**1.671.042**		**(2.646.626)**
O. IMPOSTE				
O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
O2. Risparmio di imposta				
O.3 Altre imposte	(83.143)			
Utile/Perdita dell'esercizio		**1.587.899**		**(2.646.626)**
Quote A		3.195		(5.331)
Quote Ordinarie		1.584.704		(2.641.295)

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

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 31.03.2021
						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	24.845.025											**24.845.025**
Sovrapprezzo emissioni												
Riserve: *a) di utili* *b) altre*	(2.829.364)	(1.844.528)							1			**(4.673.891)**
Strumenti finanziari partecipativi												
Azioni proprie												
Utile (perdita) d'esercizio	(1.844.528)	1.844.528									1.587.899	**1.587.899**
Patrimonio Netto	**20.171.133**	**0**							**1**		**1.587.899**	**21.759.032**

NOTA INTEGRATIVA

La presente nota integrativa costituisce parte integrante della relazione trimestrale; è stata redatta in ottemperanza alle disposizioni dettate dal Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015.

In base alle disposizioni del "Regolamento sulla gestione collettiva del Risparmio", Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, ai fini della comaprazione con gli schemi di bilancio del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, si è fatto riferimento, per lo Stato Patrimoniale ai dati del bilancio chiuso al 31.12.2020 e per il Conto Economico ai dati del bilancio chiuso al 31.03.2020.

La nota è ripartita in parti e sezioni, che illustrano singoli aspetti della gestione in riferimento ai dati patrimoniali ed economici al 31 marzo 2021.

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

4AIM SICAF (Società di Investimento per azioni a Capitale Fisso) è un «Organismo di Investimento Collettivo del Risparmio» (OICR) che è stato autorizzato da Banca d'Italia il 23 febbraio 2016.

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

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

Al 31 marzo 2021 il capitale sociale si compone di due categorie di azioni:

- Azioni di categoria A: 100 azioni di categoria A con valore nominale pari ad € 500, non quotate e attribuite al socio promotore. Previsti diritti amministrativi di voto di lista, con diritto di designare la figura di un Amministratore Delegato e lock-in fino a trentasei mesi;
- Azioni ordinarie: n. 49.595 azioni di categoria B oggetto di quotazione sul mercato AIM Italia e rivolte esclusivamente a investitori professionali di cui all'art. 1, comma 1, lett. m-undecies del D.Lgs 58/1998, quali fondi comuni, fondazioni, fondi pensione, compagnie di assicurazione.

Il capitale sociale di 4AIM SICAF sottoscritto e versato al 31 marzo 2021 è pari ad Euro 24.845.025.

L'emissione è avvenuta nell'ambito dell'aumento di capitale di quotazione sul mercato AIM Italia, deliberato dall'Assemblea straordinaria del 10 maggio 2016 e conclusosi a fine luglio 2019, allo stesso prezzo, pari a Euro 500.

Il prezzo di riferimento al 31 marzo 2021 è stato di Euro 376,10 per Azione e di Euro 18,00 per il Warrant 4AIM SICAF.

Nel corso del primo trimestre 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 404,95 tra l'8 febbraio e il 9 febbraio 2021.

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

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

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

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

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

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

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

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

4) ogni giorno di mercato aperto tra il 16 maggio 2022 e il 27 maggio 2022 compresi (**"Terzo periodo di Esercizio"**);
5) ogni giorno di mercato aperto tra il 14 novembre 2022 e il 25 novembre 2022 compresi (**"Quarto periodo di Esercizio"**);
6) ogni giorno di mercato aperto tra il 15 maggio 2023 e il 26 maggio 2023 compresi (**"Quinto periodo di Esercizio"**).

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

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

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

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

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

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

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

Al fine di adottare la struttura "multicomparto", con istituzione di un comparto "MTF" (coincidente con l'attuale area di investimenti) e un comparto "Crowdfunding" (di nuova

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

L'Assemblea ha conferito altresì al Consiglio di Amministrazione una delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il Capitale Sociale a pagamento, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del Codice Civile, fino a un massimo di complessivi Euro 5 Milioni, comprensivi di sovrapprezzo, a servizio della raccolta del patrimonio relativo al Comparto.

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).

***

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

Nel corso del primo trimestre 2021 la Società ha effettuato operazioni di investimento acquistando quote di partecipazione sotto la soglia del 5%, conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio.

Alla data del 31 marzo 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.

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

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

- **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. L'idea imprenditoriale è quella di

trasformare il pantalone da prodotto di necessità e di servizio a prodotto emozionale. I pantaloni PT- Pantaloni Torino sono realizzati con materie prime pregiate, prevalentemente italiane. Il tratto distintivo è l'unione di innovazione e creatività ad un'elevata qualità, con stile e dettagli a livello "quasi sartoriale". La società commercializza i propri prodotti in circa 40 Paesi. I mercati esteri rappresentano circa il 60% delle vendite totali.

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

- **Cyberoo S.p.A.** è una societàS 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.

- **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.

- **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.

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

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

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

- **Masi Agricola S.p.A.** è un'azienda vitivinicola radicata in Valpolicella Classica che produce e distribuisce vini di pregio del territorio delle Venezie. Il Gruppo è presente in oltre 100 Paesi con una quota di esportazione di circa l'84% del fatturato complessivo.

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

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

- **Notorious Pictures S.p.A.** è una società italiana che si occupa della produzione, acquisizione e commercializzazione dei diritti di film attraverso tutti i canali di

distribuzione: cinema, tv, home video e new media. La società si occupa anche della gestione di sale cinematografiche.

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

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

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

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

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

- **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.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Strumenti Finanziari

Gli acquisti e le vendite di titoli e di altre attività sono contabilizzati nel portafoglio della SICAF sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa:
— i prezzi unitari utilizzati, determinati in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione, sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;
— per i titoli di Stato italiani è l'ultimo prezzo rilevato sul Mercato Telematico (MOT);
— per i titoli e le altre attività finanziarie non quotati, compresi quelli esteri, è il loro presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione - oggettivamente considerati dai responsabili organi della SICAF - con riferimento alla peculiarità del titolo, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, alla situazione del mercato ed al generale andamento dei tassi di interesse;
— la valutazione di liquidità di eventuali investimenti in strumenti finanziari diversi da quelli negoziati sul mercato AIM Italia o similare viene effettuata sulla base del bid/ask spread definito dalla Società a seconda dell'asset class di riferimento;
— le poste denominate in divise diverse da quella di denominazione del Fondo sono convertite applicando i tassi di cambio rilevati dalla Banca Centrale Europea alla data di riferimento della valorizzazione.

Posizione netta di liquidità

La liquidità netta disponibile è espressa al valore nominale.

Immobilizzazioni immateriali

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

Altre attività

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

Altre passività

Il debito 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)	139.507			
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Parti di OICR: - FIA aperti non riservati - FIA riservati • di cui: FIA immobiliari - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	**139.507** **0,633**			

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	 18.549.335			
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti non riservati - altri (specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	 **18.549.335** **84,120**			

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione.

	Mercato di quotazione			
	Italia	**paesi dell'UE**	**Altri paese dell'OCSE**	**Altri paesi**
Titoli quotati	18.477.135	72.200		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	 **18.477.135** **83,794**	 **72.200** **0,327**	 **-** **0,000**	

Movimenti dell'esercizio.

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di capitale Titoli di debito Parti di OICR	1.663.989	3.349.508 91.006
Totali:	**1.663.989**	**3.440.514**

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

Alla data della relazione non sono presenti crediti.

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	1.499.382	20.043	1.519.425
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	469.277	0	469.277
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	171.084	0	171.084
Totale posizione netta di liquidità	**1.797.575**	**20.043**	**1.817.618**

II.9 ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali, iscritte in bilancio con il consenso del Collegio sindacale, ammontano ad Euro 1.904.542, al netto del fondo ammortamento pari ad Euro 1.037.410, e sono costituite interamente da spese sostenute per la costituzione, quotazione e

autorizzazioni richieste da parte della SICAF, nonché dalle spese sostenute per l'aumento di capitale sociale nel corso degli esercizi 2019 e 2020.

	Importto al 31/12/2020	Importo al 31/03/2021	Variazione
Immobilizzazioni immateriali al lordo del fondo ammortamento	1.904.542	1.904.542	0
Fondo Ammortamento Immobilizzazioni immateriali	914.704	1.037.410	122.706
Immobilizzazioni immateriali	**989.838**	**867.132**	**-122.706**

II.10 ALTRE ATTIVITÀ

	Importo al 31/03/2021	Importo al 31/12/2020
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate	-	-
I2. Ratei e risconti attivi:	**100.933**	**13.065**
Ratei Attivi su strumenti finanziari		231
Risconti Attivi	100.933	12.834
Ratei su depositi bancari	-	-
Altri Ratei Attivi	-	-
I3. Risparmio d'imposta:	**-**	**-**
I4. Altre:	**576.387**	**252.621**
Crediti verso clienti	202.382	245.599
Fatture da emettere	2.901	1.730
Crediti per ritenute	-	-
Fornitori c/anticipi	40.047	3.954
Crediti diversi	405	405
Depositi cauzionali da ricevere	300.000	-
Erario c/IVA	-	-
Credito Iva compensabile	-	-
Iva su fatture anno precedente	-	-
Crediti per imposte anticipate	-	-
Altri crediti Iva	-	-
IRPEF da versare		933
Costi sospesi	30.652	
Totale altre attività	**677.320**	**265.686**

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 7.874.

	Importo al 31/03/2021	Importo al 31/12/2020
- Accantonamenti degli esercizi precedenti	4.867	446
- Accantonamento dell'esercizio	3.007	6.556
- Utilizzi	-	2.135
	7.874	**4.867**

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

	Importo al 31/03/2021	Importo al 31/12/2020
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati:	**-**	**-**
P2. Debiti di imposta:	**117.840**	**16.592**
Erario c/IVA	4.400	7.984
Ritenute d'acconto da versare	8.188	1.728
Contributi da versare	12.801	6.880
IRPEF	9.308	
IRAP da versare	83.143	
P3. Ratei e risconti passivi:	**2.932**	**1.018**
Altri ratei passivi	2.932	1.018
P4. Altre:	**163.234**	**255.018**
Debiti V/Fornitori	12.831	31.785
Fatture da ricevere	137.004	149.992
Personale c/retribuzioni	13.172	71.515
INAIL	209	490
Fondi Dipendenti	18	1.236
Totale altre passività	**284.006**	**272.628**

Sezione IV – Il patrimonio netto

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

IV.1 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLA SICAF DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITÀ FINO AL 31.03.2021

	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	2.865.745	11,53
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	546	-
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione	-	-
H. Oneri finanziari complessivi	- 80.766	- 0,33
I. Oneri di gestione complessivi	- 6.182.033	- 24,88
L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	- 1.283.549	- 5,17
M. Accantonamento per rischi ed oneri	-	-
N. Altri ricavi e oneri complessivi	1.436.080	5,78
O. Imposte complessive	155.318	0,63
EMISSIONI SUCCESSIVE	-	-
OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE	-	-
DIVIDENDI (ORDINARI E STRAORDINARI)	-	-
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	- 3.085.993	- 13,06
PATRIMONIO NETTO AL 31.03.2021	**21.759.032**	**86,94**
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	-	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE (2)	0,00	

(1) È indicato il controvalore delle quote al valore nominale.
(2) È calcolato in base al valore della SICAF alla data del rendiconto, a quello iniziale e ai flussi (versamenti, proventi distribuiti, rimborsi) intervenuti fino alla data del rendiconto. Non è stato indicato in quanto non significativo.

IV.2 COMPOSIZIONE DELLA VOCE CAPITALE

Il capitale sociale di 4AIM SICAF sottoscritto e versato al 31 marzo 2021 è pertanto pari ad Euro 24.845.025, composto da n. 100 azioni di categoria A riservate al socio promotore (non quotate) e n. 49.595 azioni di categoria B (ordinarie).

IV.3 COMPOSIZIONE DELLA VOCE STRUMENTI FINANZIARI PARTECIPATIVI

Alla data 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).

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".

1) 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

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

	Attività					Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Liquidità	Altre Attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	18.688.842	-	1.797.575	1.544.452	22.030.869	-	291.880	291.880
GBP			20.043	-	20.043	-	-	-
Altre valute	-		-	-	-	-	-	-
Totale	**18.688.842**	**-**	**1.817.618**	**1.544.452**	**22.050.912**	**-**	**291.880**	**291.880**

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 31 marzo 2021 in valuta è pari a 17.063 GBP (tasso di cambio 1 Euro = 0,8513 GBP).

3) 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.

4) Garanzie ricevute

Alla data della relazione non sono presenti garanzie ricevute.

5) 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.			- 5.200	
C. Strumenti finanziari quotati 1. Altri titoli di capitale 2. Titoli di debito 3. Parti di O.I.C.R.	207.784 106	546	2.096.790	

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 non sono presenti Interessi attivi e proventi assimilati.

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

Si segnala che la Società, nel corso del primo trimestre 2021, ha realizzato utili su cambi per Euro 546.

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 31/03/2021	Importo al 31/03/2020
Interessi passivi		1
Interessi creditori negativi su c/c	2.819	2.642
Totale	**2.819**	**2.643**

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	8.630	0,04	0,04					
5) Spese di revisione della SICAF	9.678	0,05						
6) Oneri per la valutazione delle partecipazioni, dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari facenti parte della SICAF								
7) Compenso spettante agli esperti indipendenti								
8) Oneri di gestione degli immobili								
9) Spese legali e giudiziarie		-						
10) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
11) Altri oneri gravanti sulla SICAF:								
- Commissioni Calcolo NAV	6.250	0,03						
- Consulenze Varie	103.523	0,49						
- Spese varie	59.566	0,28						
- Sopravvenienze passive	56.321	0,27						
- Compenso collegio sindacale	6.500	0,03						
- Spese di rappresentanza	22.382	0,11						
- Emolumenti amministratori	55.419	0,26						
- Contributi Amministratori/Sindaci	26.402	0,13						
- Salari e stipendi	41.167	0,20						
- Compenso comitato investimenti	6.250	0,03						
- Contributi Dipendenti	11.490	0,05						
- Trattamento di fine rapporto	3.007	0,01						
- Debiti per ferie	4.330	0,02						
- Debiti per permessi Ex-Fst	711	-						
- 13esima Mensilita'	4.307	0,02						
- 14esima Mensilità	4.274	0,02						
- I.N.A.I.L.	693	-						
- Fondi Dipendenti	4.770	0,02						
- Spese di comunicazione	2.690	0,01						
- Premi assicurativi	4.438	0,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)	**442.798**	**2,09**						
12) Provvigioni di incentivo								
13) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
di cui: - su titoli azionari	5.891							
- 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)	**448.689**	**2,14**						

(*) 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 Trimestre 2021:

- Personale dipendente per Euro 80.999, suddivisi nel seguente modo:
  - Salari e Stipendi per Euro 47.417;
  - Oneri Sociali per Euro 30.575;
  - Trattamento di Fine rapporto per Euro 3.007.

  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 6.250. 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 88.321, 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 55.419;
  - Contributi INPS amministratori per Euro 26.402.

  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 trimestre 2021 non sono stati stanziati compensi variabili.

L'importo complessivo delle remunerazioni è pari ad Euro 169.320, 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 56% 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 31/03/2021	Importo al 31/03/2020
Rettifiche di valore	**-**	**- 105.607**
Accantonamento per rischi ed oneri	**-**	**-**
Interessi attivi su disponibilità liquide:	**-**	**-**
Interessi attivi su c/c Banca Cambiano	-	-
Altri ricavi:	**32.519**	**484**
Altri proventi		-
Sopravvenienze attive	2.517	477
Ricavi vari		-
Advisory Fees	30.000	-
Arrotondamenti attivi	2	7
Altri oneri:	**- 87.292**	**- 26.041**
Spese varie	- 4	- 4
Bolli	- 37	- 40
Altre imposte e tasse	- 126	- 27
Oneri diversi	- 1.797	- 25.871
Spese bancarie	- 73	- 98
IVA Indetraibile	- 85.252	-
IVA indetraibile su fatture anno precedente		-
Arrotondamenti Passivi	- 3	- 1
Sanzioni e interessi da ravvedimento		
Totale altri ricavi e oneri	**- 54.773**	**- 131.164**

Sezione IX – Imposte

Alla data della relazione non è stata movimentata la voce "Risparmio d'imposta". Sono stati invece stanziati Euro 83.143 a titolo di IRAP.

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

In conformità a quanto previsto dallo IAS 24 e dal Regolamento AIM Italia e dal Regolamento Consob 17221, si segnala che non si sono realizzate operazioni rilevanti con Parti Correlate tali da comportare l'attivazione della specifica procedura.

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

Relazione degli amministratori
al 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 2021

Signori Azionisti,

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

Per l'area *advisory* è inoltre stato avviata un'attività di consulenza finalizzata ad una quotazione sul mercato AIM Italia.

Complessivamente, il **Risultato della gestione Investimenti** risulta **positivo per Euro 2.299.582**, per effetto delle plusvalenze latenti su titoli in portafoglio, e ha registrato **utili da realizzo per 207.890 Euro**.

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

Si riporta di seguito il rendimento del NAV per il primo trimestre 2021:

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

**dati espressi in milioni di Euro*

Plusvalenze/Minusvalenze primo trimestre 2021 strumenti non quotati quotati	(€ 0,005)
Dividendi primo trimestre 2021	€ 0,0001
Utili/perdite da vendite primo trimestre 2021	€ 0,2079
Plusvalenze/Minusvalenze primo trimestre 2021 strumenti quotati	€ 2,097
Risultato gestione degli strumenti finanziari primo trimestre 2021	€ 2,300

Rendimento NAV al 31/03/2021 11,41%

Si riporta, di seguito, l'andamento del titolo 4AIM SICAF nel primo trimestre 2021, che ha registrato al una *performance* negativa pari a 7,14%. Si riporta, altresì, l'andamento del Warrant che ha realizzato una *performance* negativa pari al 51,35%.

Strumento	Valore al 31/12/2020	Valore al 31/03/2021	Variazione	Variazione %
Azione 4AIM SICAF	405,00 €	376,10 €	- 28,90 €	- 7,14%
Warrant 4AIM SICAF	37,00-	18,00 €	- 19,00 €	- 51,35%
Totale	442,00 €	394,10 €	- 47,90 €	- 10,84%

Informazioni relative a 4AIM SICAF

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

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

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

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

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

Il 10 maggio 2016 l'assemblea straordinaria ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in denaro, in via scindibile, per massimi euro 50.000.000,00, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime numero 100.000 Azioni Ordinarie. Il termine finale per la sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, c.c., originariamente fissato alla scadenza del ventiquattresimo mese dalla emissione del provvedimento di ammissione alla negoziazione delle Azioni Ordinarie su AIM Italia, e dunque per la data del 28 luglio 2018, è stato prorogato, mediante delibera del Consiglio di amministrazione in data 7 giugno 2018, per ulteriori dodici mesi, e dunque fino al 29 luglio 2019.

L'operazione di aumento del capitale si è conclusa nel mese di luglio 2019 con una ulteriore raccolta di proposte irrevocabili di sottoscrizione ricevute da primari investitori per n. 36.900 azioni pari a Euro 18.450.000 e pertanto per un capitale sociale sottoscritto complessivo, alla data del 31 luglio 2019, pari a Euro 24.825.000.
L'Assemblea Ordinaria del 15 maggio 2020 ha deliberato l'ampliamento da 7 a 9 del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione. Tale ampliamento nasce dall'esigenza di dare adeguata rappresentanza ai nuovi azionisti entrati nel capitale di 4 AIM SICAF in seguito al perfezionamento dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 10 maggio 2016.

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

Tale Aumento di Capitale sarà da eseguirsi entro il termine di 24 mesi a decorrere dalla delibera assembleare. Il prezzo di emissione delle azioni di cui all'Aumento di Capitale è stato determinato pari a

Euro 445,00 dal Consiglio di Amministrazione tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento del titolo di 4AIM e considerata la prassi di mercato per operazioni similari. A tal proposito l'Assemblea Straordinaria aveva deliberato che il prezzo di emissione delle Azioni Ordinarie non potesse essere inferiore al valore del NAV registrato al 31 dicembre 2019 (pari a Euro 443,014), come da proposta del Consiglio di Amministrazione.

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

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

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

- modifica dell'articolo 7 finalizzata a meglio precisare le modalità di calcolo del valore patrimoniale netto per azione (Valore Contabile delle Azioni o NAV unitario);
- modifica dell'articolo 8 finalizzata ad espungere dal testo i riferimenti alle modalità di sottoscrizione delle azioni della SICAF successivamente alla sua costituzione, posto che il controvalore minimo di raccolta (pari a Euro 3 milioni) è stato raggiunto e la prima tranche di raccolta del patrimonio è terminata;
- modifica dell'articolo 11 finalizzata ad allineare le previsioni in tema di comunicazione delle partecipazioni rilevanti alle previsioni di cui all'articolo 119 del Regolamento Emittenti, così come richiamato dal Regolamento AIM Italia;
- modifica dell'articolo 22 finalizzata ad ampliare le competenze delegabili da parte del Consiglio di Amministrazione, anche al fine di adeguarle alle masse in gestione, alla data della presente sensibilmente superiori al recente passato anche all'esito della sottoscrizione dell'aumento di capitale approvato dall'Assemblea degli Azionisti nel 2016. Per quanto concerne le operazioni con parti correlate si prevede di non includere tra le materie riservate al Consiglio quelle di importo inferiore a Euro 50.000 (in linea con le operazioni di importo esiguo individuate dalla procedura della Società).

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

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato l'emissione fino a un massimo di n. 223.425 Warrant da assegnare gratuitamente a tutti coloro che sottoscriveranno le azioni rivenienti dall'aumento di opzione nel rapporto di 1 Warrant per ogni azioni sottoscritta (ivi incluso coloro che sottoscriveranno,

entro il termine del 30 giugno 2022, le azioni rivenienti dall'aumento di capitale rimaste inoptate all'esito del periodo di offerta in opzione). I massimi n. 223.425 avranno le medesime caratteristiche di quelle in circolazione e saranno negoziate su AIM Italia.

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

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

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

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

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

A seguito di tali sottoscrizioni, il Capitale Sociale si è incrementato ad Euro 24.845.025,00, suddiviso in 49.695 azioni, di cui n. 100 azioni di categoria A e n. 49.595 azioni ordinarie.
Le azioni Inoptate sono state successivamente offerte dalla Società in Borsa, al prezzo di 445 Euro cadauna, nel rapporto di n. 9 Nuove Azioni ogni n. 2 Diritti Acquistati. Alla data di chiusura dell'offerta del 15 ottobre 2020, non risulta venduto alcun Diritto Inoptato. Pertanto le n. 223.380 nuove azioni ordinarie inoptate potranno essere collocate, a cura dell'organo amministrativo e nel rispetto della normativa vigente, entro il termine del 30 giugno 2022.

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

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito la figura del Direttore Generale e ha nominato all'unanimità per tale ruolo Giovanni Natali. All'esito della nomina, Giovanni Natali ha rassegnato le dimissioni dalla

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

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

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

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

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

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

Al fine di adottare la struttura "multicomparto", con istituzione di un comparto "MTF" (coincidente con l'attuale area di investimenti) e un comparto "Crowdfunding" (di nuova istituzione), l'Assemblea Straordinaria il 29 dicembre 2020 ha approvato le necessarie modifiche allo Statuto Sociale.

L'Assemblea ha conferito altresì al Consiglio di Amministrazione una delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il Capitale Sociale a pagamento, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del Codice Civile, fino a un massimo di complessivi Euro 5 Milioni, comprensivi di sovrapprezzo, a servizio della raccolta del patrimonio relativo al Comparto.

L'Assemblea ha infine approvato le necessarie modifiche allo statuto sociale al fine di adottare la struttura di SICAF "multicomparto", con istituzione di un comparto "MTF" (coincidente con l'attuale area di investimenti) e un comparto "Crowdfunding" (di nuova istituzione). Con l'occasione la stessa ha inoltre apportato ulteriori modifiche allo statuto sociale al fine di recepire alcune recenti disposizioni introdotte nel Regolamento Emittenti AIM Italia con avviso n. 17857 del 6 luglio 2020. In particolare, l'Assemblea ha deliberato:

- la modifica dell'art. 5 (Politica di Investimento) e l'introduzione degli artt. 5-bis (Comparto 1 MTF) e 5-ter (Comparto 2 Crowdfunding) – al fine di adottare la struttura "multicomparto" con istituzione di un comparto "MTF" (coincidente con l'attuale area di investimenti) e un comparto "Crowdfunding" (di nuova istituzione);
- la modifica degli artt. 7 (Capitale sociale), 8 (Modalità di partecipazione al capitale sociale della SICAF), 11 (Partecipazioni rilevanti), 12 (Offerta Pubblica di Acquisto e Offerta Pubblica di Scambio), 15 (Recesso), 16 (Competenze dell'assemblea), 20 (Assemblee speciali), 22 (Deliberazioni del Consiglio di Amministrazione), 23 (Nomina e sostituzione degli amministratori), 29 (Regime delle spese), 32 (Bilancio e utili), 33 (Scioglimento e liquidazione);
- l'eliminazione dell'art. 14 (Finanziamenti);
- la rinumerazione degli artt. da 15 a 32, e
- l'introduzione dell'art. 32 (Rimborsi per chiusura del Comparto 2) con esclusivo riferimento alle azioni riferite al Comparto 2.

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).

Attività di collocamento delle azioni

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

In data 31 marzo 2021 il controvalore complessivo delle risorse raccolte ammonta a 24,845 milioni di Euro (6,375 milioni di Euro alla data del 30 giugno 2019) per effetto di sottoscrizioni per Euro 18,450 milioni avvenute nel corso dei mesi di luglio 2019 e delle sottoscrizioni avvenute nei mesi di ottobre e novembre 2020.

Attività di 4AIM SICAF

4AIM SICAF è una "società di investimento a capitale fisso", così come definita all'articolo 1, comma 1,

lett. i-bis del TUF, in quanto ha come oggetto esclusivo l'investimento in strumenti finanziari del patrimonio raccolto mediante l'offerta di proprie azioni.

In tale contesto 4AIM SICAF si propone di raccogliere capitali mediante l'offerta delle proprie Azioni Ordinarie e di altri strumenti finanziari partecipativi e l'ammissione alle negoziazioni di tali titoli alla quotazione su AIM Italia. La sottoscrizione delle Azioni Ordinarie di 4AIM SICAF si rivolge esclusivamente a investitori professionali di cui all'art. 1, comma 1, lett. m-undecies) del D.Lgs. n. 58/1998, italiani ed esteri. In particolare, 4AIM SICAF ha caratteristiche operative, di liquidità e trasparenza, nonché di rischio-rendimento atteso destinate a investitori istituzionali quali, ad esempio, fondi comuni, fondazioni, fondi pensione e compagnie di assicurazione.
In particolare l'attività di 4AIM SICAF è principalmente concentrata sull'acquisizione di azioni e altri strumenti finanziari - anche nell'ambito di aumenti di capitale collocamenti riservati, offerte pubbliche di sottoscrizione e di vendita - in società quotate o quotande su mercati non regolamentati dell'Unione Europea, operanti in qualsivoglia settore merceologico. Sono esclusi gli investimenti in (i) imprese di investimento, (ii) società di gestione del risparmio, (iii) altri organismi di investimento collettivo del risparmio e (iv) imprese soggette a ristrutturazione o *turnaround* (per tali intendendosi operazioni consistenti nell'acquisizione di partecipazioni in imprese in dissesto finanziario finalizzate al recupero della loro redditività).

Già nel corso del 2017 la Società ha diversificato le attività prestate dalla SICAF, attivando i servizi di consulenza alle imprese in materia finanziaria ed in particolare di segnalazione consulenza finalizzate ad operazioni di ammissione alle quotazioni sul mercato AIM Italia, in quanto questi ultimi possono costituire una ulteriore e rilevante fonte di ricavo per la Società, in attesa dei ricavi derivanti dagli investimenti disposti dalla SICAF, il cui orizzonte temporale di investimento è di medio-lungo periodo.

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

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

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

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

La politica di investimento

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

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

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

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

Limiti alla concentrazione del rischio derivante dall'attività di investimento

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

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

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

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

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

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

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

Gestione degli investimenti

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

FASE 1: DEFINIZIONE DELLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO

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

FASE 2: INDIVIDUAZIONE DELLE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO

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

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

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

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

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

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

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

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

FASE 4: ESECUZIONE DELL'INVESTIMENTO

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

FASE 5: MONITORAGGIO E REPORTING DEGLI INVESTIMENTI EFFETTUATI

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

FASE 6: DISINVESTIMENTO

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

COMITATO INVESTIMENTI

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

Il Comitato Investimenti risulta ad oggi composto dai seguenti membri:

- VALTER CONCA

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

- LUCIO FUSARO

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

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

- MARCO LACCHINI

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

- EDOARDO NARDUZZI

Director – Vetrya SpA
Nato il 26 agosto 1964. Master of Science (MSc) in Applied Environmental Economics, Imperial College, UK. MBA, Warwick Business School, UK. Master of Science (MSc) in Finance, London Business School UK. MPP, J.F.Kennedy School of Government di Harvard (Fulbright Fellow).
Impegnato nella nascita di imprese innovative specializzate in settori dell'Information Technology e dei servizi: fondatore e Presidente del Gruppo SelfieWealth Ltd, Digital RoboAdvisor, fondatore e Presidente di Mashfrog, in precedenza Presidente e Co-fondatore di Techdge Spa.
Membro del Consiglio di Amministrazione di società quali Telesia SpA, 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 31 marzo 2021, 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.

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

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

- **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. L'idea imprenditoriale è quella di trasformare il pantalone da prodotto di necessità e di servizio a prodotto emozionale. I pantaloni PT- Pantaloni Torino sono realizzati con materie prime pregiate, prevalentemente italiane. Il tratto distintivo è l'unione di innovazione e creatività ad un'elevata qualità, con stile e dettagli a livello "quasi sartoriale". La società commercializza i propri prodotti in circa 40 Paesi. I mercati esteri rappresentano circa il 60% delle vendite totali.

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

- **Cyberoo S.p.A.** è una societàS 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.

- **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.

- **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.

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

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

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

- **Masi Agricola S.p.A.** è un'azienda vitivinicola radicata in Valpolicella Classica che produce e distribuisce vini di pregio del territorio delle Venezie. Il Gruppo è presente in oltre 100 Paesi con una quota di esportazione di circa l'84% del fatturato complessivo.

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

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

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

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

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

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

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

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

- **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.

Andamento economico – finanziario di 4AIM SICAF in relazione al bilancio chiuso al 31 marzo 2021

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

Situazione Patrimoniale

Al 31marzo 2021 le attività di 4AIM SICAF sono rappresentate dalle seguenti voci:
- Euro 18.549.335 relativi a strumenti finanziari quotati;
- Euro 139.507 relativi a strumenti finanziari non quotati;
- Euro 1.817.618 relativi alla posizione netta di liquidità;
- Euro 202.382 relativi a crediti verso clienti;
- Euro 2.901 relativi a fatture da emettere;
- Euro 40.047 relativi a anticipi a fornitori;
- Euro 30.652 relativi a conti sospesi;
- Euro 405 relativi a crediti diversi;
- Euro 300.000 relativi a depositi cauzionali da ricevere;
- Euro 867.132 relativi alle Immobilizzazioni immateriali;
- Euro 100.933 relativi a ratei e risconti attivi.

Le passività al 31 marzo 2021 sono rappresentate dalle seguenti voci:
- Euro 117.840 relativi a debiti di imposta;
- Euro 12.831 relativi a debiti verso fornitori;
- Euro 137.003 relativi a fatture da ricevere;
- Euro 209 relativi a debiti verso INAIL:
- Euro 7.874 relativi al Trattamento di Fine Rapporto;
- Euro 13.191 relativi a debiti verso altre controparti;
- Euro 2.932 relativi a ratei passivi.

Il Patrimonio netto al 31 marzo 2021 è rappresentato dalle seguenti voci:
- Euro 24.845.025 relativi al Capitale sociale;
- Euro (4.673.891) per Perdite riportate a nuovo;

- Euro 1.587.899 per Utile dell'esercizio.

Situazione Reddituale

La situazione reddituale al 31 marzo 2021 chiude con un utile di Euro 1.587.899, confrontata con una perdita di Euro (2.646.626) del primo trimestre 2020.

Il Risultato della Gestione Investimenti, positivo per complessivi Euro 2.299.582, evidenzia minusvalenze da strumenti finanziari non quotati per Euro (5.200), utili netti da realizzi derivanti da strumenti finanziari quotati per Euro 207.890, plusvalenze nette da valutazione per Euro 2.096.790 e dividendi e altri proventi per Euro 102.

Il risultato della gestione in strumenti finanziari quotati è ovviamente influenzato dall'andamento dei titoli in portafoglio nel corso dell'esercizio.
Si evidenzia al merito che non sempre si tratta di perdite realizzate, quanto di plusvalenza da valutazioni ai corsi dell'ultimo giorno di Borsa aperta del primo trimestre 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.

	30/06/2020	30/09/2020*	31/12/2020	31/03/2021*
A.3.1 interessi, dividendi e altri proventi	€ 78.000,00	€ 84.938,00	€ 109.025,00	€ 102,00
A.3.2 utile/ perdite da realizzi	€ 1.096.580,00	€ 1.230.415,00	€ 1.841.038,00	€ 207.890,00
A3.3. plus/minusvalenze	(€ 1.836.055,00)	(€ 2.834.370,00)	(€2.066.947,00)	€2.096.790,00
Totale	(€ 661.475,00)	(€ 1.519.017,00)	(€ 116.884,00)	€ 2.304.782,00

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

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

		1.3.31.03.2021		*1.3.31 03 2020*	
I3.	Commissioni depositario		8.630		8.702
I6.	Spese per consulenza e pubblicità		128.595		113.084
	Consulenze varie	*103.523*		*95.716*	
	Spese di rappresentanza	*22.383*		*10.877*	
	Spese di comunicazione	*2.689*		*6.491*	
I7.	Spese per il personale		80.999		25.771
	Salari e Stipendi	*47.417*		*15.786*	
	Oneri sociali	*30.575*		*8.894*	
	Trattamento di fine rapporto	*3.007*		*1.091*	
I8.	Compensi ad amministratori e sindaci		88.321		98.337
	Compenso collegio sindacale	*6.500*		*6.250*	
	Emolumenti amministratori	*55.419*		*80.477*	
	Contributi	*26.402*		*11.610*	
I12.	Altri oneri di gestione		142.242		83.115
	Spese di revisione della SICAF	*9.678*		*378*	
	Spese legali e giudiziarie	*-*		*3.045*	
	Commissioni calcolo NAV	*6.250*		*6.250*	
	Spese varie	*59.566*		*40.922*	
	Sopravvenienze passive	*56.321*		*25.002*	
	Premi assicurativi	*4.438*		*2.736*	
	Oneri di negoziazione di strumenti fin.	*5.989*		*4.782*	

Si evidenzia che la voce Consulenze varie comprende i costi relativi alle consulenze di Ambromobiliare S.p.A. per Euro 55,634 migliaia, del Nomad Envent per Euro 9,490 migliaia, della consulenza fiscale per Euro 3,9 migliaia, dello Specialist MIT SIM per Euro 5,972 migliaia, dell'attività di investor relator per Euro 13,416 migliaia, dell'attività di support risk e compliance per Euro 2,717 migliaia, delle prestazioni notarili

per Euro 4,066 migliaia, dei servizi di assistenza in materia di sicurezza sui luoghi di lavoro per Euro 0,8 migliaia, dei servizi previsionali per Euro 4 migliaia, della predisposizione ed emissione delle buste paga per Euro 0,928 migliaia, oltre che dell'Organo di Vigilanza *ex* D.lgs. 231/2001 per Euro 2,6 migliaia.

La voce Spese varie è invece costituita da riaddebito di spese da Ambromobiliare e Ambrogest per Euro 26,415 migliaia, spese telefoniche/fornitura prodotti per Euro 1,026 migliaia, contributi CONSOB per Euro 2,5 migliaia, spese per buoni pasto per Euro 1,926 migliaia, canoni hosting/mail per Euro 5,535 migliaia, spese di segreteria per Euro 1,250 migliaia, corrispettivi per consulenze varie per Euro 3,955 migliaia, formazione in materia AML per Euro 2,059 migliaia, per analisi dati per Euro 0,82 migliaia, rinnovo dell'associazione a AssoAIM per Euro 0,611 migliaia, servizi di E-Commerce per Euro 6,669 migliaia, corrispettivi fissi c.a. assemblea azionisti per Euro 0,543, rimborso spese generali per Euro 0,863 migliaia, per la tenuta del libro soci (Spafid) per Euro 5,393 migliaia e spese varie ufficio (cancelleria, eccetera).

Il Risultato netto della Gestione Caratteristica è pari a Euro 2.300.128, grazie anche a proventi su cambi realizzati dalla Società per Euro 546.

Si segnala che la Società ha realizzato, nel corso del primo trimestre 2021, Ricavi derivanti dall'attività di *advisory* esercitata per Euro 30.000, relativi al progetto di quotazione della società ATON di Vignola (MO).

Il Risultato Operativo è positivo per Euro 1.848.522.

Il Risultato della gestione prima delle imposte è positivo per Euro 1.671.042. Sono state stanziate imposte (IRAP) di competenza dell'esercizio per Euro 83.143.

L'utile d'esercizio è dunque pari a Euro 1.587.899.

Informazioni attinenti all'ambiente ed al personale

Personale

Alla data del 31 marzo 2021, così come alla data della presente relazione, la Società ha tre dipendenti (1 dirigente e 2 impiegati).

Ambiente

In considerazione della tipologia di attività svolta dall'Emittente, alla data di chiusura della relazione al 31 marzo 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

Di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai

fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e poi, una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

Rischi connessi all'attività di investimento della Società

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

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

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

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

Rischi connessi all'attività di disinvestimento della Società

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

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

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

Rischi connessi alla volatilità delle quotazioni delle azioni delle partecipate e alla liquidità degli investimenti

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

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

Si segnala che gli strumenti finanziari quotati in portafoglio potrebbero essere considerati illiquidi qualora, a seguito di analisi condotte dalla Società, dovesse essere accertata l'assenza di un prezzo significativo ossia non avvalorato da sufficienti scambi di mercato (e ciò sia in termini relativi rispetto al capitale della società che assoluti).

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

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

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

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

Azioni proprie e azioni /quote di società controllanti

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

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi da 4AIM SICAF

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

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

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

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

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

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

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

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

Andamento del titolo

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

Nel corso del primo trimestre 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 404,95 tra l'8 febbraio e il 9 febbraio 2021.

Il valore del titolo al 27 maggio 2021 era pari a Euro 394,00.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2021

In data 25 maggio 2021 è stata presentata a Borsa Italiana la comunicazione di pre-ammissione, funzionale all'ammissione alla quotazione delle Azioni Ordinarie 2 (Comparto 2 Crowdfunding) sul mercato AIM Italia, al prezzo fissato di Euro 500 per azione.

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, n. 22-quater), si segnala che non sono intervenuti altri fatti di rilievo dopo il 31 marzo 2021.

Evoluzione prevedibile della gestione

La Società nel corso dell'esercizio ha proseguito nella propria attività di investimento sul mercato AIM Italia e proseguito nelle attività di *advisory*.

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

Milano, 28 maggio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Avv. Federico Freni

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