RELAZIONE TRIMESTRALE
31 MARZO 2023

FOR AIM

Relazione degli amministratori
al 31 marzo 2023

4AIM SICAF S.p.A.

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

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

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

Composizione degli organi di amministrazione e controllo alla data del 31 marzo 2023

Consiglio di Amministrazione

Alessandro Merenda	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Giovanni Natali	Amministratore Delegato, Direttore Generale
Marco Cornelio Mereghetti	Consigliere di amministrazione
Fabio Petrucci	Consigliere di amministrazione
Giorgio Piazza	Consigliere di amministrazione
Vittorino Lanza	Consigliere di amministrazione
Piergiuseppe Mazzoldi	Consigliere di amministrazione
Anna Guglielmi	Consigliere di amministrazione (Amministratore indipendente)
Roberto Maviglia	Consigliere di amministrazione (Amministratore indipendente)

(in carica sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2024)

Collegio Sindacale

Barbara Ricciardi	Presidente
Gaetano Castagna	Sindaco Effettivo
Alessandro Servadei	Sindaco Effettivo
Giuseppina Minutella	Sindaco Supplente
Francesco Montanari	Sindaco Supplente

(in carica sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2024)

Società di Revisione
BDO Italia S.p.A.

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

Euronext Growth Advisor
Envent 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 2023

Signori Azionisti,

nel corso del primo trimestre 2023, come anche evidenziato nella relazione degli amministratori al Bilancio al 31 dicembre 2022, sono proseguite in forma significativamente attenuata le attività di investimento di 4AIM SICAF, in conseguenza del periodo influenzato dalla volatilità dei mercati, a causa della situazione geopolitica dovuta al conflitto russo-ucraino, delle spinte inflazionistiche e della crisi energetica.

Complessivamente, il **Risultato della gestione Investimenti** risulta **negativo per (Euro 664.204)** (di cui Euro (954.724) imputabili al Comparto 1 MTF e Euro 290.520 imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding), per effetto:

- delle minusvalenze latenti su titoli non quotati per (**Euro 3.308)**, interamente di competenza del Comparto 1 MTF;
- delle minusvalenze/plusvalenze latenti su titoli in portafoglio per (**Euro 658.372),** imputabili per (Euro 948.892) al Comparto 1 MTF e per Euro 290.520 al Comparto 2 Crowdfunding;
- delle perdite da realizzo per **Euro (2.524)**, interamente imputabili al Comparto 1 MTF.

La Società ha conseguito **un risultato netto negativo** pari ad (**Euro 1.035.936)**, di cui (Euro 1.223.844) imputabili al Comparto 1 MTF e Euro 187.908 imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding.

Per l'area ***advisory*** sono stati registrati nel corso dell'esercizio Ricavi per **Euro 340.000**, relativi all'operazione di quotazione della Società "Cube Labs", conclusasi con successo nel mese di marzo 2023.

I valori NAV al 31 marzo del Comparto 1 MTF e del Comparto 2 Crowdfunding sono pari, rispettivamente, ad Euro 369,000 e 512,125 per azione.

Si riportano di seguito l'andamento della gestione concernente i strumenti finanziari e il rendimento del NAV al 31 marzo 2023, suddivisi per Comparto:

**dati espressi in milioni di Euro*

	Comparto 1	Comparto 2
Dividendi/Interessi su titoli non quotati al 31/03/2023	0	0
Plusvalenze (Minusvalenze) al 31/03/2023 strumenti non quotati	(€ 0,003)	0
Dividendi/Interessi su titoli quotati al 31/03/2023	0	0
Utili (perdite) da vendite al 31/03/2023	(€ 0,002)	0
Plusvalenze (Minusvalenze) al 31/03/2023 strumenti quotati	(€ 0,949)	0,290
Risultato gestione degli strumenti finanziari al 31/03/2023	(€ 0,955)	€ 0,290

Comparto 1 MTF		
NAV al 31/12/2022 (mln di euro)	19,579	(per azione 394,829)
NAV al 31/03/2023 (mln di euro)	18,356	(per azione 369,000)
Rendimento NAV al 31/03/2023	-6,25%	
Comparto 2 Crowdfunding		
NAV al 31/12/2022 (mln di euro)	2,019	(per azione 468,542)
NAV al 31/03/2023 (mln di euro)	2,027	(per azione 512,125)
Rendimento NAV al 31/03/2023	0,40%	

Si riporta, di seguito, l'andamento del titolo del Comparto 1 MTF nel corso dell'esercizio, che ha registrato al 31 marzo 2023 una *performance* negativa pari al 29,06%. Si riporta, altresì, l'andamento del Warrant,

il cui valore è rimasto invariato rispetto al 31 dicembre 2022.

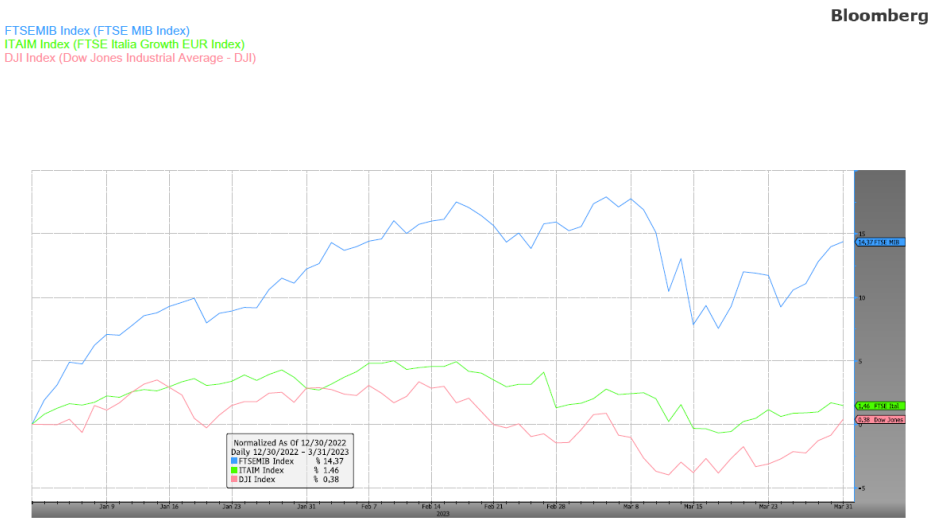
Strumento	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/03/2023	Variazione	Variazione %
Azione 4AIM SICAF	265,00 €	188,00 €	- 77,00 €	- 29,06%
Warrant 4AIM SICAF	9,99 €	9,99 €	0,00 €	0%
Totale	274,99 €	197,99 €	-77,00 €	- 28,00%

Si riporta, di seguito, l'andamento del titolo del Comparto 2 Crowdfunding nel corso dell'esercizio, che ha registrato al 31 marzo 2023 una *performance* negativa pari all'1,92%.

Strumento	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/03/2023	Variazione	Variazione %
Azione 4AIM SICAF Comparto 2	281,00 €	275,60 €	- 5,40 €	- 1,92%
Totale	281,00 €	275,60 €	-5,40 €	- 1,92%

Di seguito viene fornito un grafico riportante l'andamento dell'indice EGM, confrontato con il FTSE MIB e il Dow Jones, dove si evidenzia il diverso effetto che l'emergenza derivante dal conflitto Ucraina-Russia ha provocato sui tre rispettivi mercati, dal quale si evince che l'**indice FTSE Italia Growth**, nel corso del primo trimestre 2023, ha registrato **una performance positiva del 1,46% circa**. Come si evince dal grafico, dalla fine di settembre 2022, il FTSEMIB e il FTSE Italia Growth (nostro mercato di riferimento), per la prima volta nel 2022, e confermato nei primi mesi del 2023, hanno avuto una reazione molto diversa. Purtroppo la performance peggiore è proprio quella del secondo indice.

Nello stesso trimestre l'indice FTSEMib è salito di oltre il 14%, mentre il Dow Jones, solo dello 0,38%. Paradossalmente il FTSE Italia Growth sembra più correlato a questo indice americano. Un'altra lettura del fenomeno lega l'andamento del nostro indice di riferimento anche alle scadenze dei primi PIR, nati a fine 2017 e della durata di cinque anni.



Il mercato Euronext Growth Milan ("EGM") 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 5 anni le società quotate su EGM sono passate da 77 a fine gennaio 2017 a 196 a fine marzo 2023.

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

La crescita di Euronext Growth Milan e l'interesse degli investitori nei confronti di questo mercato è altresì attestata dall'incremento della capitalizzazione, che ha raggiunto quota Euro 10,6 miliardi al 31 dicembre 2022.

Come si evince dal grafico sopra riportato, relativo all'indice Ftse Italia Growth (ex Ftse Aim Italia), a partire dal quarto trimestre 2021 l'indice ha rallentato la sua corsa irruenta che aveva caratterizzato i primi nove mesi dell'anno. Pur registrando un livello di chiusura incredibilmente alto (+56%), livello mai raggiunto nella storia di Aim Italia (ora Euronext Growth Milan), l'indice ha prima rallentato la sua corsa (da ottobre 2021) per poi, nei primi due mesi del 2022 cominciare a scendere in modo significativo.

Le motivazioni di tale "correzione" sono da ricercarsi nelle tensioni geopolitiche internazionali, nelle ormai acclarate spinte inflazionistiche e nelle, naturali, prese di beneficio degli investitori.

Come si evince dal grafico aggiornato al 12 maggio 2023, l'indice non conferma, purtroppo, la tendenza positiva evidenziata nella relazione degli amministratori sul Bilancio al 31 dicembre 2022. La sovrapposizione del grafico (in rosso) FTSEMib, conferma le considerazioni espresse nella pagina precedente.

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 Euronext Growth Milan, 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.. L'efficacia di tale delibera è scaduta lo scorso 30 giugno 2022.

L'Assemblea Straordinaria del 2 luglio 2020 ha 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 Euronext Growth Milan;

- 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 Euronext Growth Milan, con data di inizio delle negoziazioni a partire dal 21 settembre.

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

1) ogni giorno di mercato aperto tra il 17 maggio 2021 e il 28 maggio 2021 compresi (**"Primo periodo di Esercizio"**), per cui non è stato depositato alcun esercizio entro la data di scadenza;
2) ogni giorno di mercato aperto tra il 15 novembre 2021 e il 26 novembre 2021 compresi (**"Secondo periodo di Esercizio"**), per cui non è stato depositato alcun esercizio entro la data di scadenza;
3) ogni giorno di mercato aperto tra il 16 maggio 2022 e il 27 maggio 2022 compresi (**"Terzo periodo di Esercizio"**), per cui non è stato depositato alcun esercizio entro la data di scadenza;
4) ogni giorno di mercato aperto tra il 14 novembre 2022 e il 25 novembre 2022 compresi (**"Quarto periodo di Esercizio"**), per il quale sono stati presentati esercizi per 50 warrant, qui sotto meglio descritti;
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%.

Si segnala che, al termine del quarto periodo di esercizio, sono stati sottoscritti 50 warrant, validi per sottoscrivere 50 azioni ordinarie del Comparto 1 MTF, al prezzo di Euro 305,05 per Azione per un controvalore complessivo di Euro 15.252,50.

A seguito di tale operazione, il Capitale Sociale del Comparto 1 MTF si è incrementato ad Euro 24.860.277,50, suddiviso in 49.745 azioni, di cui n. 100 azioni di categoria A e n. 49.645 azioni ordinarie.

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 2"**).

La Costituzione del Comparto 2 ha il fine di consentire l'ampliamento della 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 Euronext Growth Milan 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 remunerazione degli artt. da 15 a 32, e
- l'introduzione dell'art. 32 (Rimborsi per chiusura del Comparto 2) con esclusivo riferimento alle azioni riferite al Comparto 2.

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

In data 23 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione ha esercitato la delega conferitagli in sede di Assemblea Straordinaria del 29 dicembre 2020 e ha avviato le attività propedeutiche alla quotazione delle azioni ordinarie del nuovo Comparto (di seguito **"Azioni Ordinarie 2"**). Il collocamento delle Azioni Ordinarie 2 ha avuto inizio in data 13 aprile 2021 e ha come termine il 18 maggio 2021. Il Consiglio di Amministrazione ha fissato, in data 28 aprile 2021, in n. 10.000 il numero massimo di Azioni Ordinarie 2

che potranno essere emesse nell'ambito dell'operazione di Aumento di Capitale, ad un prezzo pari a 500,00 Euro ciascuna (di cui 1 Euro a titolo di Capitale e 499,00 Euro a titolo di sovrapprezzo).

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

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

In data 15 dicembre 2021 sono state sottoscritte n. 310 Azioni Ordinarie 2, relative al Comparto 2 Crowdfunding, al prezzo di 500 Euro, di cui 1,00 Euro imputato a captale e il residuo a sovrapprezzo. A seguito di tale sottoscrizione, il Comparto 2 ha visto incrementarsi il capitale sociale ad Euro 4.310 e la riserva sovrapprezzo azioni ad Euro 2.150.690,00.

A seguito dell'approvazione del bilancio dell'esercizio 2021, si è reso necessario procedere, in sede di assemblea del 29 marzo 2022, con la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione.

Di seguito viene riportato il Consiglio di Amministrazione di 4AIM SICAF, ad oggi, nominato:

- Alessandro Merenda, Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- Giovanni Natali, Amministratore Delegato e Direttore Generale;
- Fabio Petrucci, Consigliere non esecutivo;
- Piergiuseppe Mazzoldi, Consigliere non esecutivo;
- Marco Cornelio Mereghetti, Consigliere non esecutivo;
- Vittorino Lanza, Consigliere non esecutivo;
- Giorgio Piazza, Consigliere non esecutivo;
- Anna Guglielmi, Consigliere non esecutivo, dotato dei requisiti di indipendenza ex art. 148, c.3 del D. Lgs. 58/1998 (TUF) e del Codice di Autodisciplina;
- 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 EGM prevede la nomina dell'Investor Relations Manager. Tale ruolo è attualmente ricoperto dal CFO Davide Mantegazza (Consigliere di Amministrazione fino al 29 marzo 2022), come da comunicato stampa del 5 luglio 2021.

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 Euronext Growth Milan, riservate ad investitori professionali italiani ed esteri, di cui all'articolo 1, comma 1, lett. m-undecies) del D. Lgs. 58/1998.

Alla data odierna il numero di azioni ordinarie del Comparto 1 MTF emesse e negoziate sul mercato Euronext Growth Milan è pari a n. 49.645.

In data 31 marzo 2023 il controvalore complessivo delle risorse raccolte dal Comparto 1 MTF ammonta a 24,860 milioni di Euro, per effetto di sottoscrizioni per Euro 18,450 milioni avvenute nel corso dei mesi di luglio 2019, delle sottoscrizioni avvenute nei mesi di ottobre e novembre 2020 e dell'esercizio dei warrant avvenuto nel corso dei mesi di ottobre e novembre 2022.

Alla data odierna invece il numero di azioni ordinarie del Comparto 2 Crowdfunding emesse e negoziate sul mercato Euronext Growth Milan è pari a n. 4.310.

In data 31 marzo 2023 il controvalore complessivo delle risorse raccolte dal Comparto 2 Crowdfunding ammonta a 4.310 Euro come Capitale Sociale, oltre a una Riserva Sovrapprezzo Azioni per Euro 2.150.690, per effetto delle sottoscrizioni avvenute nel corso del mese di giugno 2021, a seguito dell'avvio delle negoziazioni in data 10 giugno 2021, e in data 15 dicembre 2021.

Attività di 4AIM SICAF

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

La sottoscrizione delle Azioni Ordinarie di 4AIM SICAF si rivolge esclusivamente a investitori professionali di cui all'art. 1, comma 1, lett. m-undecies) del D.Lgs. n. 58/1998, italiani ed esteri. In particolare, 4AIM SICAF ha caratteristiche operative, di liquidità e trasparenza, nonché di rischio-rendimento atteso destinate a investitori istituzionali quali, ad esempio, fondi comuni, fondazioni, fondi pensione e compagnie di assicurazione.

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

In tale contesto il Comparto 1 MTF si propone di raccogliere capitali mediante l'offerta delle proprie Azioni Ordinarie e di altri strumenti finanziari partecipativi e l'ammissione alle negoziazioni di tali titoli alla quotazione su Euronext Growth Milan.

In particolare l'attività del Comparto 1 MTF è principalmente concentrata sull'acquisizione di azioni e altri strumenti finanziari - anche nell'ambito di aumenti di capitale collocamenti riservati, offerte pubbliche di sottoscrizione e di vendita - in società quotate o quotande su mercati non regolamentati dell'Unione Europea, operanti in qualsivoglia settore merceologico. Sono esclusi gli investimenti in (i) imprese di investimento, (ii) società di gestione del risparmio, (iii) altri organismi di investimento collettivo del risparmio e (iv) imprese soggette a ristrutturazione o *turnaround* (per tali intendendosi operazioni consistenti nell'acquisizione di partecipazioni in imprese in dissesto finanziario finalizzate al recupero

della loro redditività).

Già nel corso del 2017 la Società ha diversificato le attività prestate dalla SICAF, attivando i servizi di consulenza alle imprese in materia finanziaria ed in particolare di segnalazione consulenza finalizzate ad operazioni di ammissione alle quotazioni sul mercato Euronext Growth Milan, 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 Euronext Growth Milan o su altre sedi di negoziazione.

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

Il Comparto 2 Crowdfunding si occupa di investimenti in strumenti finanziari e quote rappresentative del capitale sociale (con esclusione di obbligazioni e titoli di debito) offerti in sottoscrizione tramite piattaforme di *equity crowdfunding* con sede nell'Unione Europea. L'attività di investimento del Comparto 2 è orientata verso imprese operanti in qualsiasi settore merceologico con sede nell'Unione Europea, con particolare attenzione a settore con alti potenziali di crescita e/o con un *focus* sulla sostenibilità ambientale.

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

La politica di investimento del Comparto 1 MTF

L'attività di investimento effettuata dal Comparto 1 MTF è orientata verso imprese operanti in qualsivoglia settore merceologico con sede nell'Unione Europea ammesse alle negoziazioni o che abbiano presentato una richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati non regolamentati dell'Unione Europea, ad esclusione di: (i) imprese di investimento, (ii) società di gestione del risparmio, (iii) altri organismi di investimento collettivo del risparmio e (iv) imprese soggette a ristrutturazione o

turnaround (per tali intendendosi operazioni consistenti nell'acquisizione di partecipazioni in imprese in dissesto finanziario finalizzate al recupero della loro redditività). In tale ambito si segnala che la politica di investimento di 4AIM SICAF non prevede requisiti dimensionali delle società *target*.

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

In particolare la politica di investimento del Comparto 1 MTF ha un orizzonte temporale di medio-lungo periodo (di norma circa 18-36 mesi). La politica di investimento del Comparto 1 MTF non è condizionata da esigenze di *way-out* garantita. Ciò in quanto l'obiettivo del Comparto 1 MTF è quello di effettuare degli investimenti stabili in imprese con elevate potenzialità di sviluppo. In tal modo il Comparto 1 MTF ritiene di poter operare senza le pressioni tipiche del *private equity* tradizionale in merito alle tempistiche di disinvestimento.

Si evidenzia che l'eventuale ammissione alla quotazione su un mercato regolamentato da parte di una società partecipata dal Comparto 1 MTF, e la contestuale esclusione dalle negoziazioni delle azioni dal mercato non regolamentato, non costituisce una modifica della politica di investimento e non comporta, nel rispetto delle disposizioni statutarie, un obbligo di disinvestimento.

La politica di investimento del Comparto 1 MTF non prevede l'utilizzo della leva finanziaria.

Limiti alla concentrazione del rischio derivante dall'attività di investimento

Allo scopo di perseguire un'adeguata strategia di diversificazione del rischio, la politica di investimento del Comparto 1 MTF prevede i seguenti limiti alla concentrazione dei rischi derivanti dall'attività di investimento:

(a) il Comparto 1 MTF non può investire in strumenti finanziari quotati della stessa società target per un valore superiore al 10% delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o bilancio semestrale abbreviato approvati;

(b) il Comparto 1 MTF non può investire in azioni e strumenti partecipativi quotati della *target*, o diritti per sottoscrivere gli stessi, per un valore superiore al 10% del capitale sociale della *target*;

(c) il Comparto 1 MTF non intende investire, nel corso della fase di ammissione alle negoziazioni, in strumenti finanziari quotati in misura superiore al 4,99% del capitale della società *target*;

(d) il Comparto 1 MTF non può investire in obbligazioni per un valore superiore al 10% del controvalore del prestito obbligazionario emesso dalla società *target*.

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

Si segnala che, a giudizio del Comparto 1 MTF, non si determina alcun rischio di mancato rispetto dei limiti di investimento quando, per effetto dell'andamento delle quotazioni dei titoli delle partecipate, il valore di mercato dei titoli detenuti relativi a una società partecipata dovesse superare la soglia massima del 10% delle proprie attività del Comparto 1 MTF.

Gestione degli investimenti del Comparto 1

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

FASE 1: DEFINIZIONE DELLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO

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

FASE 2: INDIVIDUAZIONE DELLE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO

L'ambito di investimento del Comparto 1 MTF è piuttosto delimitato trattandosi esclusivamente di società ammesse alle negoziazioni o che abbiano presentato una richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati non regolamentati dell'Unione Europea, principalmente su Euronext Growth Milan.

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 o dell'Amministratore Delegato nell'ambito delle deleghe a lui conferite, 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 o dell'Amministratore Delegato nell'ambito delle deleghe a lui conferite, si procede all'esecuzione del disinvestimento.

La politica di investimento del Comparto 2 Crowdfunding

L'attività di investimento del Comparto 2 è orientata verso imprese operanti in qualsiasi settore merceologico con sede nell'Unione Europea, con particolare attenzione a settore con alti potenziali di crescita e/o con un *focus* sulla sostenibilità ambientale quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, ICT, Biotech, Fintech, energie *green* e rinnovabili – ad esclusione di: (i) imprese di investimento, (ii) società di gestione del risparmio, (iii) altri organismi di investimento collettivo del risparmio e (iv) imprese soggette a ristrutturazione o *turnaround* (per tali intendendosi operazioni consistenti nell'acquisizione di partecipazioni in imprese in dissesto finanziario finalizzate al recupero della loro redditività) – i cui strumenti finanziari siano oggetto di collocamento tramite piattaforme di *crowdfunding* con sede nell'Unione Europea e autorizzate all'esercizio di servizi di *crowdfunding* da parte dell'autorità competente dello Stato membro dell'Unione Europea in cui è stabilito l'ente o la società che fornisce i predetti servizi di crowdfunding.

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

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

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

rating siano avallati da agenzie di *rating* registrate ai sensi del regolamento anzidetto.

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

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

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

Gestione degli investimenti del Comparto 2

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

FASE 1: DEFINIZIONE DELLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO

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

FASE 2: INDIVIDUAZIONE DELLE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

sentito anche il parere del Comitato Investimenti, se procedere o meno con l'operazione di investimento.

FASE 4: ESECUZIONE DELL'INVESTIMENTO

In seguito all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione o dell'Amministratore Delegato nell'ambito delle deleghe a lui conferite, si procede all'esecuzione dell'investimento.

FASE 5: MONITORAGGIO E REPORTING DEGLI INVESTIMENTI EFFETTUATI

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

FASE 6: DISINVESTIMENTO

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

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

COMITATO INVESTIMENTI

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

Il Comitato Investimenti risulta ad oggi composto dai seguenti membri:

- VALTER CONCA

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

- LUCIO FUSARO

Amministratore Delegato – Finelga SpA

Nato a Milano il 29 giugno 1955. Diplomato in Ragioneria ed Economia presso l'istituto d'istruzione Superiore Moreschi di Milano, ha successivamente completato il corso di studi nel 1978 presso l'Istituto Superiore di Educazione Fisica (ora Facoltà di Scienze Motorie). Costituisce nel 1987, assieme ad altri soci, la GVF SpA, società operante nel settore dei prodotti cosmetici per capelli, per la quale riveste tuttora carica di Presidente del CdA. A seguito dell'espansione della GVF SpA all'estero viene costituita la holding Finelga SpA che opera anche nel settore degli investimenti finanziari e immobiliari, settore farmaceutico e di comunicazione.
Amministratore Delegato di: CF Immobiliare Srl, Finelga SpA, GVF Gvieffe SpA, Revi Pharma Srl, Revivre Italia SpA, Powervolley Milano 2.0. SSD srl
Membro del Consiglio di Amministrazione di: Ambromobiliare SpA, Ambrogest SpA, GDP Srl.

- MARCO LACCHINI

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

- EDOARDO NARDUZZI

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

- ENRICO PALANDRI

Amministratore Delegato – Seconfind Sim
Laureato in Economia aziendale, intermediari finanziari presso l'Università Bocconi.
Membro del Consiglio di Amministrazione di Fondazione Ambrosiana per la Cultura e l'Educazione Cattolica, Medioconcierge Srl.
Ha svolto il ruolo di Vicepresidente 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

Gli investimenti in portafoglio, al 31 marzo 2023, del Comparto 1 MTF, tutti al di sotto della soglia del 5% del capitale dell'Emittente (con la sola eccezione di Eprcomunicazione S.p.A. e Dotstay S.p.A. che, in ogni caso, rientrano nel rispetto dei limiti statutari, che si ricorda essere pari al 10% del capitale sociale della target) conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio, sono:

- **ABC Company S.p.A.** è una società benefit di consulenza industriale e strategica e un veicolo di permanent capital che propone veicoli o strumenti finanziari, quotati e non, per effettuare Business Combination accelerate con target che rispettino criteri prestabiliti oltre che di investire direttamente in società quotate, quotande o private deals.

- **A.B.P. Nocivelli S.p.A.** è una società specializzata nella realizzazione di impianti tecnologici, meccanici ed elettrici, nella costruzione di opere edili, civili ed industriali (operazioni partenariato pubblico privato – PPP), nella prestazione e gestione di servizi di facility management, nonché nel commercio di prodotti petroliferi.

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

- **ATON Green Storage S.p.A.** è una PMI innovativa costituita nel 2014, che opera nel mercato dell'ingegnerizzazione e produzione di sistemi di accumulo per impianti fotovoltaici (Battery Energy Storage System o BESS).

- **Bellini Nautica S.p.A.** opera nel settore della nautica di lusso ed è specializzata nel trading di imbarcazioni (nuove e usate), nel restauro e trading di "Vintage Riva" e nell'offerta di servizi di rimessaggio e assistenza portuale. Bellini Nautica offre anche un'ampia gamma di servizi che comprendono attività di refitting e verniciatura, trasporto barche, noleggio, consulenza, assistenza meccanica e manutenzione.

- **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).

- **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.

- **Compagnia dei Caraibi S.p.A.** è una società attiva nell'importazione e distribuzione di spirit, vini e soft drink provenienti da ogni parte del mondo tra cui Rum, Gin, Vodka, Whisky, Tequila, sodati, acque, champagne. Il portafoglio prodotti si compone principalmente di prodotti 'Premium e 'Super Premium'.

- **Convergenze S.p.A** Società Benefit è una società multiutility che opera con due diverse business unit: "Telecomunicazioni", mediante la quale fornisce servizi voce e dati a livello locale, regionale e nazionale, ed "Energia e gas naturale", mediante la quale fornisce ai clienti elettricità da fonti rinnovabili e gas naturale.

- **Creactives Group S.p.A.** è una società a capo di un gruppo operante nella digital transformation, specializzato nello sviluppo e nella commercializzazione di soluzioni software online basate

sull'intelligenza artificiale. Le soluzioni sono destinate alla gestione dei dati nelle aree supply chain e acquisti.

- **Cube Labs S.p.A.** è il primo venture builder italiano specializzato nello sviluppo di progetti nel settore healthcare technologies.

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

- **Digital 360 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.

- **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).

- **Digital Magics S.p.A**. è una società costituita nel 2008 che opera come incubatore di startup innovative, che propongono contenuti e servizi ad alto valore tecnologico.

- **Dotstay S.p.A.** ha per oggetto principale lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di servizi innovativi per la gestione di immobili in affitto in alcune delle principali città italiane.

- **Ecosuntek S.p.A**. è una società che si occupa della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (solare ed eolica) in Italia e Romania. Possiede e gestisce impianti fotovoltaici con una capacità installata di 32 MW, di cui 27 MW in Italia e 5 MW in Romania. Inoltre, la società realizza impianti fotovoltaici per conto terzi.

- **EPRComunicazione S.p.A** è una PMI innovativa che offre consulenza e servizi integrati di reputation management e di comunicazione corporate, istituzionale e di prodotto. Con circa 70 professionisti Eprcomunicazione e Justbit hanno dato vita a un competence hub unico in Italia per la capacità di offrire soluzioni di comunicazione e di stakeholder engagement, integrando approcci tradizionali e nuove tecnologie.

- **Estrima S.p.A**. è tra i primi operatori attivi nel campo della mobilità elettrica urbana. L'attività produttiva del Gruppo è focalizzata sulla produzione e commercializzazione dei veicoli elettrici Birò e sulla realizzazione e produzione di cabine di sicurezza e veicoli ad uso agricolo e industriale (costruzioni, manutenzioni e trasporti).

- **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.

- **Farmacosmo S.p.A.** è una società nel settore dell'e-commerce attraverso la vendita di prodotti per la salute e per la cura e il benessere della persona (con focus prodotti c.d. "Health, Pharma & Beauty").

- **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.

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

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

- **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.

- **High Quality Food S.p.A.** è attiva dal 2005 nel settore agroindustriale di alta qualità, con un business model distintivo, fondato su un sistema verticale di integrazione della filiera produttiva, che prevede, la produzione, trasformazione e distribuzione di quality fine food made in Italy destinato prevalentemente ai mercati Ho.Re.Ca., italiani ed esteri. Il Gruppo offre una varietà di 3.300 prodotti, e registra un trend di crescita costante della domanda di prodotti alimentari del luxury foodservice che soddisfa con un approccio di vendita multicanale.

- **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.

- **Impianti S.p.A**. è una PMI innovativa nata nel 1992, attiva in Italia come System Integrator nei settori ICT (Information Communication Technology) & Audio/Video con particolare riguardo a soluzioni di videocomunicazione & UCC (Unified Communication & Collaboration).

- **Imprendiroma S.p.A.** è un gruppo che opera nel mercato dell'edilizia civile privata e pubblica da oltre un decennio consolidando, anno dopo anno, la sua presenza sul territorio romano e nazionale.

- **ISCC Fintech S.p,A.** è una società specializzata nell'analisi, nell'acquisto di portafogli granulari NPL da parte di istituzioni finanziarie, società regolamentate di erogazione di beni o servizi (telefonia, gas, luce), SPV e società finanziarie ex art. 106 T.U.B. La Società si occupa anche dell'attività di gestione e recupero degli stessi (Credit Management) ovvero la gestione completa del recupero del credito in via stragiudiziale, tramite azioni di phone collection e home collection, e giudiziale (mediante la partecipata Lawyers S.t.A.).

- **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.

- **Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A.** è una PMI Innovativa integrata su tutta la filiera, specializzata nella formulazione, produzione e commercializzazione di prodotti nutraceutici. La commercializzazione e distribuzione avviene tramite due linee di business: Diètnatural: format ideato e sviluppato dalla società dedicato alla vendita di prodotti nutraceutici e all'assistenza continuativa nel percorso della terapia della nutrizione; Medical Division: linea di nutraceutici nata nel 2021, dedicata a due specifiche aree terapeutiche (gastroenterologia e urologia) con importanti sviluppi in programma nell'area ortopedica.

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

- **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.

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

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

- **Portobello S.p.A.** opera attraverso 3 Business Unit attive nei settori Media & Advertising, Retail e B2B. La Società si occupa della rivendita di spazi pubblicitari, di proprietà o acquistati da terzi, a fronte di un corrispettivo monetario o in alternativa tramite il sistema del barter. La Società fa parte del Gruppo Portobello che detiene la proprietà e la gestione di una catena di negozi a marchio proprio e del portale di e-commerce ePrice.

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

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

- **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.

- **SEIF S.p.A.** è un editore multimediale italiano. 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.

- **Spindox S.p.A.** è un'azienda che opera nel mercato dei servizi e dei prodotti ICT come società che progetta, sviluppa e integra innovazione. Spindox sostiene l'innovazione del business dei propri clienti, offrendo consulenza, servizi IT e di ingegneria di rete, integrando tecnologia, ricerca e intelligenza artificiale.

- **Take Off S.p.A.** opera nel settore dell'abbigliamento retail e in particolare attraverso i punti vendita Take Off (distribuzione di abbigliamento di alta gamma, di capi, calzature e accessori di brand propri e di terzi per adulti, secondo il modello outlet) e attraverso i punti vendita OVER (distribuzione di accessori e abbigliamento a marchio proprio per neonati e bambini, dai 3 mesi sino ai 14 anni).

- **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.

- **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.

- **TMP Group S.p.A.** è una tech media company che mediante le sue divisioni operative, Digital, Experience, Production, Metaverse & NFT, offre servizi quali la costruzione della brand identity e la relativa comunicazione digitale, il performance marketing, l'influencer marketing, la creazione di contenuti grafici e audiovisivi, la gestione di eventi, le collaborazioni, l'ufficio stampa e le pubbliche relazioni.
  Tra i suoi clienti vi sono aziende dei settori manifatturiero, fintech, sport e fashion & design.

- **TrenDevice S.p.A.** è un player nell'economia circolare nel settore del ricondizionamento di prodotti hi-tech di fascia alta (Smartphone e tablet Apple, Samsung e IoT Device) con controllo completo della Value Chain.

- **Unidata S.p.A.** è una società a capo di un gruppo attivo nel settore delle telecomunicazioni. Attraverso una infrastruttura proprietaria di +5.450 km di rete in fibra ottica, il gruppo offre servizi di connettività, accesso a Internet, telefonia IP, trasmissione dati, hosting, integrazione di applicazioni di comunicazione, Internet of Things (IoT) a privati, aziende e amministrazioni pubbliche.

- **Valtecne S.p.A.** è una società specializzata nella lavorazione di particolari meccanici di precisione. La società opera mediante due divisioni: la "medical devices", nella quale vengono realizzati strumenti chirurgici per il settore medicale, e la "industrial", nella quale vengono prodotti componenti meccanici per i settori dell'energia, della power transmission e dell'automotive.

- **Yolo S.p.A.** quotata sul segmento professionale di Euronext Growth Milan, è uno dei principali operatori nel mercato insurtech italiano di servizi assicurativi digitali che permette di sottoscrivere su base on demand e pay-per-use i prodotti dei principali gruppi assicurativi nazionali e internazionali.

Nel corso dell'esercizio fino al 31 marzo 2023, il Comparto 2 Crowdfunding ha effettuato operazioni di investimento acquistando quote di partecipazione sotto la soglia del 10% delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o, se più recente, dall'ultimo bilancio semestrale abbreviato approvati, conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio.

In seguito alla quotazione sul mercato EGM di Dotstay S.p.A., la valutazione al 31 marzo della stessa è pari a 871.560 Euro e pari al 41,95% del totale attivi del Comparto 2 al 31 dicembre 2022. Si specifica che l'investimento iniziale è avvenuto nel rispetto dei limiti di concentrazione e, quindi, il superamento della soglia è dovuto ad un incremento del valore della partecipazione post-quotazione (l'investimento iniziale è stato di Euro 122.000, per un valore per azione di Euro 0,84, in sede di IPO il prezzo di collocamento è stato definito in Euro 3,77 per azione, al 12 maggio 2023 il prezzo del titolo è pari a Euro 6,00 per azione). Si precisa, inoltre, che 4AIM SICAF, come gli altri azionisti entrati in crowdfunding, ha sottoscritto un impegno di lock – up di 12 mesi.

Alla data del 31 marzo 2023 il portafoglio risulta così composto:

- **Biodiapers S.r.l.** sviluppa prodotti assorbenti Cleantech per neonati, donne e per l'incontinenza tramite una tecnologia super-assorbente a base di innovativi nano-materiali composti da argilla organica, progettata per eliminare urina e feci e ridurre l'incidenza di reazioni cutanee avverse e infezioni del tratto urinario.

- **Dilium S.r.l.** è specializzata nella progettazione e nello sviluppo di progetti basati su Tecnologie di Frontiera per l'evoluzione digitale dei canali B2B e B2C. L'azienda è in grado di fornire prodotti e servizi all'avanguardia in campo tecnologico e digitale.

- **Dotstay S.p.A.** ha per oggetto principale lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di servizi innovativi per la gestione di immobili in affitto in alcune delle principali città italiane.

- **DoubleA S.p.A.** è una società attiva nella creazione, produzione e commercializzazione di articoli di abbigliamento sportivo in particolare per sport di squadra (Calcio, Pallavolo, Basket, Ciclismo e Tennis).

- **EYWA Hardfun S.r.l.** studia e realizza in Italia linee innovative di prodotti cosmetici 100% naturali, di alta qualità, le cui materie prime provengono da zone rurali ubicate in Italia e Africa. EYWA è presente nelle più importanti piattaforme e-commerce dedicate al mondo sostenibile e del clean&green beauty, oltre che nei punti vendita e nelle grandi catene di distribuzione**.**

- **Golden Wave S.r.l.** ha per oggetto principale il noleggio, la locazione, la gestione e l'esercizio dell'attività armatoriale, in Italia ed all'estero, mediante utilizzo di imbarcazioni di qualsiasi tipo, a vela o a motore, proprie e/o di terzi, il commercio di imbarcazioni di qualsiasi tipo, a vela o a motore, nonché la prestazione di servizi accessori

- **PMI Top S.p.A.** è una Fintech – Management Company con partecipazioni in PMI italiane ad alto potenziale di crescita.

- **REDFISH LONGTERM CAPITAL S.p.A.** è una holding di partecipazioni non finanziarie con lo scopo di realizzare strategie imprenditoriali atte ad aumentare il valore nel lungo termine delle partecipazioni delle società acquisite. Le società target sono rappresentate da PMI e l'orizzonte temporale di investimento è di lungo periodo.

- **Werable Robotics S.r.l.** produce e sviluppa sistemi robotici indossabili ed esoscheletri per la riabilitazione, l'assistenza e l'aumento della forza umana. La società è specializzata in arti superiori ed esoscheletri degli arti inferiori per una migliore mobilità, una maggiore capacità di forza e il recupero della funzione motoria.

Andamento economico – finanziari di 4AIM SICAF in relazione al bilancio chiuso al 31 marzo 2023

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

Situazione Patrimoniale

Al 31 marzo 2023 le attività di 4AIM SICAF sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Euro 1.793.192 relativi a strumenti finanziari non quotati, di cui 977.975 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 815.217 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 16.488.874 relativi a strumenti finanziari quotati, di cui 15.617.314 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 871.560 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 1.575.562 relativi alla posizione netta di liquidità, di cui 1.201.081 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 374.481 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 425.375 relativi a crediti verso clienti, di cui 424.600 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e per 775 Euro al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 6.687 relativi a fatture da emettere, di cui 5.538 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 1149 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 8.606 relativi a anticipi a fornitori, di cui Euro 8.598 imputabili al Comparto 1 MTF e per Euro 8 imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 195.604 relativi a crediti verso l'Erario per IVA, imputabili interamente al Comparto 1 MTF;
- Euro 39.522 relativi a crediti diversi, di cui 39.462 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 60 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 40.756 relativi alle immobilizzazioni materiali, di cui 40.604 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 152 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 379.637 relativi alle Immobilizzazioni immateriali, di cui 193.151 Euro imputabili al Comparto 1 MTF ed Euro 186.486 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 79.483 relativi a ratei e risconti attivi, di cui 66.538 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 12.945 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding.

Le passività al 31 marzo 2023 sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Euro 20.153 relativi a debiti di imposta e contributivi, di cui 18.789 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 1.364 imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 188.644 relativi a debiti verso fornitori, di cui 174.838 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 13.806 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 140.561 relativi a fatture da ricevere, di cui 129.101 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 11.460 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 39.975 relativi al Trattamento di Fine Rapporto, di cui 37.575 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 2.400 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 53.876 relativi a debiti verso altre controparti, di cui 50.589 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 3.287 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 23.297 relativi a debiti diversi, di cui 41 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 23.256 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 3.601 Euro relativi a ratei passivi, interamente imputabili al Comparto 1 MTF.

Il Patrimonio netto al 31marzo 2023 è rappresentato dalle seguenti voci:

- Euro 24.864.588 relativi al Capitale sociale, di cui 24.860.278 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 4.310 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- (Euro 5.416.152) per Perdite riportate a nuovo, di cui Euro (5.280.504) imputabili al Comparto 1 MTF

ed (Euro 135.648) imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 2.150.690 per Riserva Sovrapprezzo Azioni, interamente imputabile al Comparto 2 Crowdfunding;
- (Euro 1.035.936) per Perdita dell'esercizio, di cui (Euro 1.223.844) imputabili al Comparto 1 MTF ed Euro 187.908 imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding.

Situazione Reddituale

La situazione reddituale al 31 marzo 2023 chiude con una perdita di (Euro 1.035.936), di cui (Euro 1.223.844) imputabili al Comparto 1 MTF ed Euro 187.908 imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding, confrontata con una perdita di Euro 1.912.243 al 31 marzo 2022, imputabile al Comparto 1 MTF per (Euro 1.818.527) e al Comparto 2 Crowdfunding per (Euro 93.716).

Il Risultato della gestione Investimenti risulta negativo per (Euro 664.204) (di cui Euro (954.724) imputabili al Comparto 1 MTF e Euro 290.520 imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding), per effetto delle minusvalenze latenti su titoli non quotati per (Euro 3.308) (interamente di competenza del Comparto 1 MTF), delle minusvalenze latenti su titoli in portafoglio per (Euro 658.372) (imputabili per (Euro 948.892) al Comparto 1 MTF e per Euro 290.520 al Comparto 2 Crowdfunding), perdite da realizzo per Euro (2.524) (interamente imputabili al Comparto 1 MTF).

Tra gli altri ricavi si evidenziano le fee per l'attività di *advisory* per Euro 340.000, relative ad un'operazione di consulenza finalizzata alla quotazione sul mercato Euronext Growth Milan, conclusasi con successo.

Il risultato della gestione in strumenti finanziari quotati è ovviamente influenzato dall'andamento dei titoli in portafoglio nel corso dell'esercizio. Si evidenzia al merito che non sempre si tratta di utili realizzati (o perdite realizzate), quanto di plusvalenze (o minusvalenze) da valutazioni ai corsi dell'ultimo giorno di Borsa aperta del 31 marzo 2023.

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.

	30/06/2022	30/09/2022*	31/12/2022	31/03/2023*
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi su titoli non quotati	0	0	2.367,00	0
A2.3. plus/minusvalenze su strumenti non quotati	(€ 3.243,00)	(€ 3.243,00)	(€ 3.237,00)	(€ 3.308,00)
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi su strumenti quotati	€ 156.565,00	€ 156.565,00	€ 154.198,00	0
A3.2 utile/ perdite da realizzi su strumenti quotati	(€ 565.831,00)	(€ 356.772,00)	(€ 90.516,00)	(€ 2.524,00)
A3.3. plus/minusvalenze su strumenti quotati	(€ 2.954.614,00)	(€ 4.180.746,00)	(€ 2.431.590,00)	(€ 658.372,00)
Totale	(€ 3.367.123,00)	(€ 4.384.196,00)	(€ 2.368.778,00)	(€ 664.204,00)

**dati al 30.09.2022 e al 31.03.2023 non soggetti a confort di revisione*

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

Si fornisce di seguito un dettaglio degli Oneri di gestione con la comparazione con i dati al 31 marzo 2022:

DETTAGLIO ONERI DI GESTIONE CON CONFRONTO CON ESERCIZIO PRECEDENTE

		31.03.2023			31.03.2022		
I3.	Commissioni depositario			8.630			8.630
	- Comparto 1 MTF		*7.151*			*7.151*	
	- Comparto 2 Crowdfunding		*1.479*			*1.479*	
I6.	Spese per consulenza e pubblicità			267.132			188.771
	- Comparto 1 MTF			*232.846*			*155.073*
	- Comparto 2 Crowdfunding			*34.286*			*33.698*
	Consulenze varie		*240.616*			*166.627*	
	- Comparto 1 MTF	*207.725*			*133.959*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*32.891*			*32.668*		
	Spese di rappresentanza		*23.796*			*19.424*	
	- Comparto 1 MTF	*22.620*			*18.592*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*1.176*			*832*		
	Spese di comunicazione		*2.720*			*2.720*	
	- Comparto 1 MTF	*2.501*			*2.522*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*219*			*198*		
I7.	Spese per il personale			82.421			78.805
	- Comparto 1 MTF			*75.813*			*73.069*
	- Comparto 2 Crowdfunding			*6.608*			*5.736*
	Salari e Stipendi		*46.137*			*44.836*	
	- Comparto 1 MTF	*42.430*			*41.572*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*3.707*			*3.264*		
	Oneri sociali		*32.786*			*30.511*	
	- Comparto 1 MTF	*30.166*			*28.291*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*2.620*			*2.220*		
	Trattamento di fine rapporto		*3.498*			*3.458*	
	- Comparto 1 MTF	*3.217*			*3.206*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*281*			*252*		
I8.	Compensi ad amministratori e sindaci			133.152			154.073
	- Comparto 1 MTF			*124.014*			*148.941*
	- Comparto 2 Crowdfunding			*9.138*			*5.132*
	Compenso collegio sindacale		*9.200*			*6.500*	
	- Comparto 1 MTF	*8.460*			*6.026*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*740*			*474*		
	Emolumenti amministratori		*102.900*			*114.442*	
	- Comparto 1 MTF	*95.920*			*110.408*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*6.980*			*4.034*		
	Contributi		*21.052*			*33.131*	
	- Comparto 1 MTF	*19.634*			*32.507*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*1.418*			*624*		
I12.	Altri oneri di gestione			96.284			191.283
	- Comparto 1 MTF			*84.371*			*165.837*
	- Comparto 2 Crowdfunding			*11.913*			*25.446*
	Spese di revisione della SICAF		*15.021*			*11.240*	
	- Comparto 1 MTF	*14.127*			*10.422*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*894*			*818*		
	Spese legali e giudiziarie		*-*			*43.669*	
	- Comparto 1 MTF	*-*			*40.490*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*-*			*3.179*		
	Commissioni calcolo NAV		*6.250*			*6.250*	
	- Comparto 1 MTF	*5.250*			*5.250*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*1.000*			*1.000*		
	Spese varie		*57.209*			*54.942*	
	- Comparto 1 MTF	*52.751*			*46.854*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*4.458*			*8.088*		
	Sopravvenienze passive		*11.096*			*65.100*	
	- Comparto 1 MTF	*5.657*			*53.372*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*5.439*			*11.728*		
	Premi assicurativi		*1.594*			*6.330*	
	- Comparto 1 MTF	*1.472*			*5.697*		
	- Comparto 2 Crowdfunding	*122*			*633*		
	Oneri di negoziazione di strumenti fin.		*5.114*			*3.752*	
	- Comparto 1 MTF	*5.114*			*3.752*		
	- Comparto 2 Crowdfunding						
	Spese notarili		*-*				
	- Comparto 1 MTF						
	- Comparto 2 Crowdfunding						
	TOTALE ONERI DI GESTIONE			587.619			621.562
	Totale Comparto 1 MTF			524.195			550.071
	Totale Comparto 2 Crowdfunding			63.424			71.491

Si evidenzia che la voce Consulenze varie comprende i costi relativi alle consulenze di Ambromobiliare S.p.A. per Euro 139,250 migliaia (imputabili per Euro 136,255 migliaia al Comparto 1 MTF e per Euro 2,995

migliaia al Comparto 2 Crowdfunding), dell'Euronext Growth Advisor Envent per Euro 12,186 migliaia (di cui 8,499 migliaia imputabili al Comparto 1 MTF e 3,687 migliaia imputabili al Comparto 2 Crowdfunding), della consulenza fiscale per Euro 10,465 migliaia (imputabili pressoché interamente al Comparto 1 MTF), dello Specialist MIT SIM per Euro 25,000 migliaia (imputabili al Comparto 1 MTF per Euro 17,745 migliaia e al Comparto 2 Crowdfunding per Euro 7,255 migliaia), dell'attività di investor relator per Euro 2,998 migliaia (imputabili pressoché interamente al Comparto 1 MTF), dell'attività di support risk e compliance per Euro 1,875 migliaia (imputabili pressochè interamente al Comparto 1 MTF), oltre che dell'Organo di Vigilanza *ex* D.lgs. 231/2001 per Euro 2,990 migliaia (imputabili pressoché interamente al Comparto 1 MTF), delle spese di aggiornamento del modello organizzativo per Euro 7,589 migliaia (imputabili pressoché interamente al Comparto 1 MTF), consulenze informatiche per Euro 15,000 migliaia (imputabili interamente al Comparto 2 Crowdfunding), delle spese del consulente del lavoro per 1,165 migliaia (imputabili pressochè interamente al Comparto 1 MTF), del compenso del Procuratore per Euro 9,099 migliaia (imputabili pressochè interamente al Comparto 1 MTF), e dei costi relativi al distacco del personale per Euro 12,999 migliaia (imputabili pressochè interamente al Comparto 1 MTF).

La voce Spese varie è invece costituita da riaddebito di spese da Ambromobiliare e Ambrogest per Euro 12,945 migliaia (imputabili principalmente al Comparto 1 MTF), spese telefoniche/fornitura prodotti per Euro 0,741 migliaia (pressoché interamente imputabili al Comparto 1 MTF), spese per buoni pasto per Euro 2,175 migliaia (imputabili pressoché interamente al Comparto 1 MTF), corrispettivi per consulenze e spese varie per Euro 32,354 migliaia (imputabili pressochè interamente al Comparto 1 MTF), servizi amministrativi AIFMD per Euro 6,375 migliaia (imputabili pressochè interamente al Comparto 1 MTF), rinnovo dell'associazione a AssoNEXT per Euro 0,619 migliaia (imputabili pressochè interamente al Comparto 1 MTF), e per la tenuta del libro soci per Euro 2,000 migliaia (imputabili pressochè interamente al Comparto 1 MTF).

Il Risultato netto della Gestione Caratteristica è pari a (Euro 664.881), imputabile per (Euro 955.282) al Comparto 1 MTF e per Euro 290.401 al Comparto 2 Crowdfunding.

Si segnala che la Società ha realizzato, nel corso del primo trimestre 2023, Ricavi derivanti dall'attività di *advisory* esercitata per Euro 340.000, imputabili all'operazione di consulenza per la quotazione di "Cube Labs".

Il Risultato Operativo è negativo per (Euro 1.252.500), di cui (1.479.477 Euro) imputabili al Comparto 1 MTF e 226.977 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding.

Il Risultato della gestione prima delle imposte è negativo per (Euro 1.035.936), di cui (1.236.198 Euro) imputabili al Comparto 1 MTF e 200.262 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding. Risultano stanziate imposte (IRAP) di competenza dell'esercizio per un importo complessivo netto nullo, di cui 12.354 da imputare al Comparto 1 MTF e (Euro 12.354) da imputare al Comparto 2 Crowdfunding.

La perdita d'esercizio è dunque pari a (Euro 1.035.936), di cui (1.223.844 Euro) imputabili al Comparto 1 MTF e 187.908 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding.

Informazioni attinenti all'ambiente ed al personale

Personale

Alla data del 31 marzo 2023, così come alla data della presente relazione, la Società ha tre dipendenti (1 dirigente, 1 quadro e 1 impiegato).

Ambiente

In considerazione della tipologia di attività svolta dall'Emittente, alla data di chiusura della relazione al 31 marzo 2023 la Società non è a conoscenza di alcun problema ambientale inerente allo svolgimento della propria attività.

Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti

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

Si segnala che la Società non è soggetta ad attività di Direzione e Coordinamento.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze – Comparto 1 MTF

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

Rischi connessi all'attività di investimento del Comparto 1 MTF

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 del Comparto 1 MTF

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

Con riferimento alle società aventi azioni e/o titoli di debito ammesse alla negoziazione su mercati non regolamentati potrebbe verificarsi una significativa riduzione della liquidità dell'investimento. In tal caso

il processo di disinvestimento potrebbe richiedere tempi più lunghi di quelli previsti e/o essere realizzato con modalità non pienamente soddisfacenti o a condizioni non remunerative per l'Emittente. Non vi è, pertanto, alcuna garanzia che l'Emittente realizzi i profitti attesi in considerazione dei rischi derivanti dagli investimenti effettuati; ugualmente, non vi è alcuna garanzia che l'Emittente non subisca perdite, anche significative, dai propri investimenti.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze – Comparto 2 Crowdfunding

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

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

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

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

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

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

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

Rischi connessi alla dismissione degli strumenti finanziari detenuti

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

Qualora il Comparto 2 Crowdfunding dovesse subire perdite dagli investimenti effettuati, o anche soltanto non realizzare profitti, le spese operative connesse alla gestione e all'esercizio dell'attività caratteristica potrebbero anche erodere il patrimonio netto del Comparto 2 Crowdfunding, con ripercussioni sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Rischi connessi alla valutazione delle partecipazioni in società non quotate

Le partecipazioni della SICAF – Comparto 2 Crowdfunding in Start Up, come previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emesso dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015, sono valutate generalmente al costo di acquisto o sottoscrizione. Decorso un anno dall'acquisto tale valore potrebbe essere rettificato, sulla base della "pricing policy", aggiornata lo scorso 28 febbraio 2022, alla luce di operazioni sul capitale della partecipata o metodi valutativi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rischi connessi all'affidabilità del management delle società partecipate

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

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

Rischi connessi al processo decisionale concernente i possibili investimenti

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

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

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

Rischi connessi alla concentrazione degli investimenti in Italia

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

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

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

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

La SICAF opera in un settore altamente regolamentato ed è soggetta alla vigilanza della Banca d'Italia. L'emanazione futura di normative specifiche e/o ulteriori modifiche della normativa attualmente vigente e/o l'evoluzione della sua interpretazione ed applicazione nel settore in cui opera la SICAF potrebbero limitare o rendere più onerosa l'attività della SICAF, con possibili effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della stessa.

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

Le politiche di mitigazione del rischio prevedono in via generale le seguenti linee guida:
- Decisioni di investimento solo a seguito di un processo strutturato di valutazione dell'operazione;
- Limite di investimento su strumenti finanziari e quote rappresentative del capitale sociale della stessa società per un valore superiore al 10% (dieci per cento) delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o, se più recente, dall'ultimo bilancio semestrale abbreviato approvati.
- Assenza di leva finanziaria.

Azioni proprie e azioni /quote di società controllanti

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

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi

Come precedentemente indicato, la società è quotata sul mercato EURONEXT GROWTH MILAN 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 Euronext Growth Milan, con data di inizio delle negoziazioni a partire dal 21 settembre.

I titolari dei Warrant avranno il diritto di sottoscrivere azioni, a godimento regolare, derivanti dall'aumento di capitale approvato dall'assemblea degli azionisti in data 2 luglio 2020 esclusivamente a

servizio dell'esercizio dei suddetti Warrant (**"Azioni di Compendio"**), in ragione di n. 1 Azione di Compendio ogni Warrant presentato, nel corso dei seguenti periodi di esercizio:

1. ogni giorno di mercato aperto tra il 17 maggio 2021 e il 28 maggio 2021 compresi (**"Primo periodo di Esercizio"**), per cui non è stato depositato alcun esercizio entro la data di scadenza;
2. ogni giorno di mercato aperto tra il 15 novembre 2021 e il 26 novembre 2021 compresi (**"Secondo periodo di Esercizio"**), per cui non è stato depositato alcun esercizio entro la data di scadenza;
3. ogni giorno di mercato aperto tra il 16 maggio 2022 e il 27 maggio 2022 compresi (**"Terzo periodo di Esercizio"**), per i quali non è stato depositato alcun esercizio entro la data di scadenza;
4. ogni giorno di mercato aperto tra il 14 novembre 2022 e il 25 novembre 2022 compresi (**"Quarto periodo di Esercizio"**), per il quale sono stati presentati esercizi per 50 warrant, qui sotto meglio descritti;
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%.

Si segnala che, al termine del quarto periodo di esercizio, sono stati sottoscritti 50 warrant, validi per sottoscrivere 50 azioni ordinarie del Comparto 1 MTF, al prezzo di Euro 305,05 per Azione per un controvalore complessivo di Euro 15.252,50.

A seguito di tale operazione, il Capitale Sociale del Comparto 1 MTF si è incrementato ad Euro 24.860.277,50, suddiviso in 49.745 azioni, di cui n. 100 azioni di categoria A e n. 49.645 azioni ordinarie.

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

Andamento del titolo

Il titolo azionario del Comparto 1 MTF ha debuttato sul listino in data 29 luglio 2016 al prezzo di € 500,00, pari al proprio valore nominale, con l'assegnazione gratuita di un warrant per azione. Il prezzo di riferimento al termine del primo giorno di negoziazione è stato di € 500,00 per l'azione e di € 18,86 per il warrant 4AIM SICAF.

Nel corso del primo trimestre 2023, l'Azione ha mantenuto un andamento di moderata variabilità facendo registrare un valore minimo di Euro 176 il 15 marzo 2023 ed un valore massimo di Euro 265 tra il 1° e il 9 gennaio 2023.

Il valore del titolo del Comparto 1 MTF al 12 maggio 2023 era pari a Euro 173,50.

Il valore del Warrant 4AIM 2020-2023, relativo al Comparto 1 MTF, al 12 maggio 2023 era pari a Euro 9,99.

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

Nel corso del primo trimestre 2023, le Azioni del Comparto 2 hanno mantenuto un andamento di leggera variabilità, facendo registrare un valore minimo di Euro 275,60 tra il 1° e il 9 gennaio 2023 e un valore massimo di Euro 281 tra il 10 gennaio e il 31 marzo 2023.

Il valore del titolo del Comparto 2 Crowdfunding al 12 maggio 2023 era pari a Euro 275,60.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2023

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice civile, n. 22-quater), si segnala che non sono intervenuti fatti di rilievo dopo il 31 marzo 2023.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

Il primo trimestre 2023 è stato caratterizzato da una volatilità dei mercati legata, oltre che alla situazione geopolitica dovuta al conflitto russo-ucraino, alle persistenti spinte inflazionistiche e alla crisi di alcune banche americane e svizzere.

Ad oggi sembra che i mercati finanziari abbiano già considerato questi aspetti e l'outlook riguardante l'Euronext Growth Milan, per quanto fortemente interlocutorio, è improntato ad un sempre più cauto ottimismo, come sembra confermare l'andamento di questi primi quattro mesi.

In data 13 ottobre 2022, il Consiglio di amministrazione ha approvato le stime di chiusura 2022 e il Piano 2023-2024, applicando dei criteri fortemente prudenziali in ragione dell'incertezza degli scenari geo-politici e delle conseguenze macroeconomiche e finanziarie. Anche in relazione ai possibili mutamenti degli scenari futuri, sarà compito del management di 4AIM, monitorando costantemente l'evoluzione degli indicatori utilizzati, sottoporre al Consiglio di Amministrazione modifiche od integrazioni al Piano.

Milano, 15 maggio 2023

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Avv. Alessandro Merenda

Relazione Trimestrale al 31 Marzo 2023

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 31.03.2023		Situazione al 31.12.2022	
	Valore complessivo	Valore complessivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A.STRUMENTI FINANZIARI	**18.282.066**	**86,92**	**18.264.504**	**83,01**
- Comparto 1 MTF	**16.595.289**	**78,90**	**16.868.247**	**76,66**
- Comparto 2 Crowdfunding	**1.686.777**	**8,02**	**1.396.257**	**6,35**
Strumenti finanziari non quotati	**1.793.192**	**8,53**	**1.794.315**	**8,16**
- Comparto 1 MTF	**977.975**	**4,65**	**979.098**	**4,45**
- Comparto 2 Crowdfunding	**815.217**	**3,88**	**815.217**	**3,71**
A1. Partecipazioni di controllo				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A2. Partecipazioni non di controllo				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A3. Altri titoli di capitale	1.793.192	8,53	1.794.315	8,16
- Comparto 1 MTF	*977.975*	*4,65*	*979.098*	*4,45*
- Comparto 2 Crowdfunding	*815.217*	*3,88*	*815.217*	*3,71*
A4. Titoli di debito				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A5. Parti di O.I.C.R.				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Strumenti finanziari quotati	**16.488.874**	**78,39**	**16.470.189**	**74,85**
- Comparto 1 MTF	**15.617.314**	**74,25**	**15.889.149**	**72,21**
- Comparto 2 Crowdfunding	**871.560**	**4,14**	**581.040**	**2,64**
A6. Titoli di capitale	16.488.874	78,39	16.470.189	74,85
- Comparto 1 MTF	*15.617.314*	74,25	*15.889.149*	*72,21*
- Comparto 2 Crowdfunding	*871.560*	4,14	*581.040*	*2,64*
A7. Titoli di debito				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A8. Parti di O.I.C.R.				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Strumenti finanziari derivati				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				

- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B1. Immobili dati in locazione				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B3. Altri immobili				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B4. Diritti reali immobiliari				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
C. CREDITI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
C2. Altri				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
D.DEPOSITI BANCARI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
D1. A vista				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
D2. Altri				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
E. ALTRI BENI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.575.562**	**7,49**	**2.907.131**	**13,21**
- Comparto 1 MTF	**1.201.081**	**5,71**	**2.456.474**	**11,16**
- Comparto 2 Crowdfunding	**374.481**	**1,78**	**450.657**	**2,05**
F1. Liquidità disponibile	1.180.386	5,61	3.211.611	14,59
- Comparto 1 MTF	*805.905*	*3,83*	*2.760.954*	*12,54*
- Comparto 2 Crowdfunding	*374.481*	*1,78*	*450.657*	*2,05*
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	595.376	2,83		
- Comparto 1 MTF	*595.376*	*2,83*		

- Comparto 2 Crowdfunding				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(200.200)	(0,95)	(304.480)	(1,38)
- Comparto 1 MTF	*(200.200)*	*(0,95)*	*(304.480)*	*(1,38)*
- Comparto 2 Crowdfunding				
G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	**40.756**	**0,19**	**43.437**	**0,20**
- Comparto 1 MTF	**40.604**	**0,19**	**43.367**	**0,20**
- Comparto 2 Crowdfunding	**152**		**70**	
H. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	**379.637**	**1,80**	**457.763**	**2,08**
- Comparto 1 MTF	**193.151**	**0,92**	**254.323**	**1,16**
- Comparto 2 Crowdfunding	**186.486**	**0,88**	**203.440**	**0,92**
I. ALTRE ATTIVITA'	**755.277**	**3,60**	**330.866**	**1,50**
- Comparto 1 MTF	**740.340**	**3,52**	**303.596**	**1,38**
- Comparto 2 Crowdfunding	**14.937**	**0,08**	**27.270**	**0,12**
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I2. Ratei e risconti attivi	79.483	0,39	32.585	0,15
- Comparto 1 MTF	*66.538*	*0,32*	*24.579*	*0,11*
- Comparto 2 Crowdfunding	*12.945*	*0,07*	*8.006*	*0,04*
I3. Risparmio di imposta				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I4. Altre	675.794	3,21	298.281	1,35
- Comparto 1 MTF	*673.802*	*3,20*	*279.017*	*1,27*
- Comparto 2 Crowdfunding	*1.992*	*0,01*	*19.264*	*0,08*
TOTALE ATTIVITA'	**21.033.297**	**100,00**	**22.003.701**	**100,00**
- Comparto 1 MTF	**18.770.465**	**89,24**	**19.926.007**	**90,56**
- Comparto 2 Crowdfunding	**2.262.833**	**10,76**	**2.077.694**	**9,44**

PASSIVITA' E PETRIMONIO NETTO	Situazione al 31.03.2023	Situazione al 31.12.2022
L. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
L1. Finanziamenti ipotecari		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
L3. Altri		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		

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

M. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**		
M1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*		
M2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*		
N. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**		
N1. Proventi da distribuire *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*		
O. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**	**39.975** **37.575** **2.400**	**36.513** **34.392** **2.121**
P. ALTRE PASSIVITA' **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**	**430.132** **376.959** **53.173**	**368.063** **311.842** **56.221**
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*		
P2. Debiti di imposta *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	20.153 *18.789* *1.364*	42.985 *38.913* *4.072*
P3. Ratei e risconti passivi *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	3.601 *3.601*	5.426 *5.426*
P4. Altre *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	406.378 *354.569* *51.809*	319.652 *267.503* *52.149*
TOTALE PASSIVITA' **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**	**470.108** **414.535** **55.573**	**404.576** **346.234** **58.342**
Capitale Sociale **- Comparto 1 MTF** *Quote A* *Quote ordinarie* **- Comparto 2 Crowdfunding** *Quote ordinarie*	 50.000 24.810.278 4.310	 50.000 24.810.278 4.310

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

Sovrapprezzi di emissione **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**	**2.150.690** - **2.150.690**	**2.150.690** - **2.150.690**
Riserve: **- Comparto 1 MTF** *a) Utile* *b) Altre* **- Comparto 2 Crowdfunding** *a) Utile* *b) Altre*	 (5.280.504) (135.648)	 (485.783) (232.255)
Strumenti finanziari partecipativi **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**		
Azioni proprie (-) **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**		
Utile (perdita) d'esercizio **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**	(1.035.936) *(1.223.844)* *187.908*	(4.698.115) *(4.794.722)* *96.607*
TOTALE PATRIMONIO NETTO **- Comparto 1 MTF** Quote A Quote Ordinarie **- Comparto 2 Crowdfunding** Quote Ordinarie	**20.563.190** *36.900* *18.319.030* *2.207.260*	**21.599.125** *39.360* *19.540.413* *2.019.352*
Numero delle azioni in circolazione **- Comparto 1 MTF** *Quote A* *Quote ordinarie* **- Comparto 2 Crowdfunding** *Quote ordinarie*	**54.055** *100* *49.645* *4.310*	**54.055** *100* *49.645* *4.310*
Numero degli strumenti finanziari partecipativi **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**	0	0
Valore unitario delle azioni **- Comparto 1 MTF** *Quote A* *Quote ordinarie* **- Comparto 2 Crowdfunding** *Quote ordinarie*	 *369,000* *369,000* *512,125*	 *393,603* *393,603* *468,527*

Valore degli strumenti finanziari partecipativi **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**	**0**	**0**
Rimborsi o dividendi distribuiti **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**	**0**	**0**

CONTO ECONOMICO

	Relazione al 31.03.2023		**Relazione al 31.03.2022**	
A. STRUMENTI FINANZIARI **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding** **Strumenti finanziari non quotati** **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**				
A1. PARTECIPAZIONI *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
A1.1. dividendi e altri proventi *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
A1.2. utili/perdite da realizzi *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
A1.3. plus/minusvalenze *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
A2.1. interessi, dividendi e altri proventi *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
A2.2. utili/perdite da realizzi *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
A2.3. plus/minusvalenze *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	(3.308) *(3.308)*		(54.080) *(54.080)*	

Strumenti finanziari quotati **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*			1.184 *1.184*	
A3.2 utili/perdite da realizzi *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	(2.524) *(2.524)*		136.250 *136.250*	
A3.3 plus/minusvalenze *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	(658.372) *(948.892)* *290.520*		(1.308.949) *(1.308.949)*	
Strumenti finanziari derivati **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
A4.1 di copertura *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
A4.2 non di copertura *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
Risultato gestione strumenti finanziari **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**		**(664.204)** **(954.724)** **290.520**		**(1.225.595)** **(1.225.595)**
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
B3. PLUS/MINUSVALENZE *- Comparto 1 MTF*				

- Comparto 2 Crowdfunding				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
B5. AMMORTAMENTI *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
Risultato gestione beni immobili **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**				
C. CREDITI **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**				
C1. interessi attivi e proventi assimilati *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
C2. incrementi/decrementi di valore *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
Risultato gestione crediti **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**				
D. DEPOSITI BANCARI **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**				
D1. interessi attivi e proventi assimilati *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
E. ALTRI BENI **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**				
E1. Proventi *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
E2. Utile/Perdita da realizzi *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
E3. Plusvalenze/minusvalenze *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
RISULTATO GESTIONE INVESTIMENTI		**(664.204)**		**(1.225.595)**

- Comparto 1 MTF **- Comparto 2 Crowdfunding**		**(954.724)** **290.520**		**(1.225.595)**
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
F1.1 Risultati realizzati *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding* F1.2 Risultati non realizzati *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
F2.1 Risultati realizzati *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding* F2.2 Risultati non realizzati *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
F3. LIQUIDITA' *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding* F3.1 Risultati realizzati *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding* F3.2 Risultati non realizzati *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	189 *189*		(133) *(133)*	
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				

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

Risultato lordo della gestione caratteristica **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**		**(664.015)** **(954.535)** **290.520**		**(1.225.728)** **(1.225.728)**
H. ONERI FINANZIARI **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
H1.1 su finanziamenti ipotecari *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
H1.2 su altri finanziamenti *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	(866) *(747)* *(119)*		(7.261) *(3.395)* *(3.866)*	
Risultato netto della gestione caratteristica **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**		**(664.881)** **(955.282)** **290.401**		**(1.232.989)** **(1.229.123)** **(3.866)**
I. ONERI DI GESTIONE **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**				
I1. Provvigione di gestione *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
I2. Costo per il calcolo del valore dell'azione *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
I3. Commissioni depositario *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	(8.630) *(7.151)* *(1.479)*		(8.630) *(7.151)* *(1.479)*	
I4. Oneri per esperti indipendenti *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*				
I6. Spese per consulenza e pubblicità *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	(267.132) *(232.846)* *(34.286)*		(188.771) *(155.073)* *(33.698)*	
I7. Spese per il personale				
I7.1 Salari e stipendi	*(46.137)*		*(44.836)*	

- Comparto 1 MTF	*(42.430)*		*(41.572)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*(3.707)*		*(3.264)*	
I7.2 Oneri sociali	*(32.786)*		*(30.511)*	
- Comparto 1 MTF	*(30.166)*		*(28.291)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*(2.620)*		*(2.220)*	
I7.3 Trattamento di fine rapporto	*(3.498)*		*(3.458)*	
- Comparto 1 MTF	*(3.217)*		*(3.206)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*(281)*		*(252)*	
I8. Compensi ad amministratori e sindaci	(133.152)		(154.073)	
- Comparto 1 MTF	*(124.014)*		*(148.941)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*(9.138)*		*(5.132)*	
I9. Costi per servizi ed elaborazioni dati				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I10. Canoni di locazione immobile				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I11. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I12. Altri oneri di gestione	(96.284)		(191.283)	
- Comparto 1 MTF	*(84.371)*		*(165.837)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*(11.913)*		*(25.446)*	
RISULTATO OPERATIVO		**(1.252.500)**		**(1.854.551)**
- Comparto 1 MTF		**(1.479.477)**		**(1.779.194)**
- Comparto 2 Crowdfunding		**226.977**		**(75.357)**
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IMMATERIALI	**(81.790)**		**(81.678)**	
- Comparto 1 MTF	**(64.827)**		**(64.725)**	
- Comparto 2 Crowdfunding	**(16.963)**		**(16.953)**	
M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
N. ALTRI RICAVI ED ONERI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide	60			
- Comparto 1 MTF	*60*			
- Comparto 2 Crowdfunding				
N2. Altri ricavi	365.907		52.389	
- Comparto 1 MTF	*364.452*		*42.564*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*1.455*		*9.825*	
N3. Altri oneri	(67.613)		(28.403)	
- Comparto 1 MTF	*(56.406)*		*(17.172)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*(11.207)*		*(11.231)*	

Risultato della gestione prima delle imposte **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding**		**(1.035.936)** **(1.236.198)** **200.262**		**(1.912.243)** **(1.818.527)** **(93.716)**
O. IMPOSTE **- Comparto 1 MTF** **- Comparto 2 Crowdfunding** O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding* O2. Risparmio di imposta *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding* O.3 Altre imposte *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	- *12.354* *(12.354)*			
Utile/Perdita dell'esercizio **- Comparto 1 MTF** *Quote A* *Quote Ordinarie* **- Comparto 2 Crowdfunding** *Quote Ordinarie*		**(1.035.936)** **(1.223.844)** *(2.461)* *(1.221.383)* **187.908** *187.908*		**(1.912.243)** **(1.818.527)** *(3.659)* *(1.814.868)* **(93.716)** *(93.716)*

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Esistenze al 31.12.2022	Modifica saldi di apertura	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva esercizio	Patrimonio al 31.03.2023
						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 *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	24.864.588 *24.860.278* *4.310*											**24.864.588** **24.860.278** **4.310**
Sovrapprezzo emissioni *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	2.150.690 *2.150.690*											**2.150.690** **2.150.690**
Riserve: *a) di utili* *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding* *b) altre* *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	(718.038) *(485.783)* *(232.255)*		(4.698.115) *(4.794.722)* *96.607*							1 *1*		**(5.416.152)** **(5.280.504)** **(135.648)**
Strumenti finanziari partecipativi												

- Comparto 1 MTF *- Comparto 2 Crowdfunding*												
Azioni proprie *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*												
Utile (perdita) d'esercizio *- Comparto 1 MTF* *- Comparto 2 Crowdfunding*	(4.698.115) *(4.794.722)* *96.607*	4.698.115 4.794.722 *(96.607)*									(1.035.936) (1.223.844) 187.908	**(1.035.936)** **(1.223.844)** **187.908**
Patrimonio Netto ***- Comparto 1 MTF*** ***- Comparto 2 Crowdfunding***	**21.599.125** **19.579.773** **2.019.352**	**4.698.115** **4.794.722** ***(96.607)***	**(4.698.115)** **(4.794.722)** **96.607**							**1** **1**	**(1.035.936)** **(1.223.844)** **187.908**	**20.563.190** **18.355.930** **2.207.260**

NOTA INTEGRATIVA

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

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

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

La presente nota integrativa costituisce parte integrante della relazione trimestrale al 31 marzo 2023; è stata redatta in ottemperanza alle disposizioni dettate dal Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 ed è conforme ai principi contabili italiani di generale accettazione.

La nota è ripartita in parti e sezioni, che illustrano singoli aspetti della gestione in riferimento ai dati patrimoniali ed economici al 31 marzo. I dati sono stati oggetto di comparazione, per quanto concerne lo Stato Patrimoniale con il bilancio al 31 dicembre 2022 e il Conto Economico con la relazione trimestrale al 31 marzo 2022.

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

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

Al 31 marzo 2023 il capitale sociale del Comparto 1 MTF si compone di due categorie di azioni:

- Azioni di categoria A: 100 azioni di categoria A con valore nominale pari ad € 500, non quotate e attribuite al socio promotore. Previsti diritti amministrativi di voto di lista, con diritto di designare la figura di un Amministratore Delegato;
- Azioni ordinarie 1: n. 49.645 azioni oggetto di quotazione sul mercato Euronext Growth Milan e rivolte esclusivamente a investitori professionali di cui all'art. 1, comma 1, lett. m-undecies del D.Lgs 58/1998, quali fondi comuni, fondazioni, fondi pensione, compagnie di assicurazione.

Il capitale sociale del comparto 1 MTF sottoscritto e versato al 31 marzo è pari ad Euro 24.860.277,50.

L'emissione è avvenuta nell'ambito dell'aumento di capitale di quotazione sul mercato Euronext Growth Milan, deliberato dall'Assemblea straordinaria del 10 maggio 2016 e conclusosi a fine luglio 2019, allo stesso prezzo, pari a Euro 500,00.

Nel corso del primo trimestre 2023, l'Azione ha mantenuto un andamento di moderata variabilità facendo registrare un valore minimo di Euro 176 il 15 marzo 2023 ed un valore massimo di Euro 265 tra il 1° e il 9 gennaio 2023.

Al 31 marzo 2023 il capitale sociale del Comparto 2 Crowdfunding si compone di un'unica categoria di azioni:

- Azioni ordinarie 2: n. 4.310 azioni oggetto di quotazione sul mercato Euronext Growth Milan e rivolte esclusivamente a investitori professionali di cui all'art. 1, comma 1, lett. m-undecies del D.Lgs 58/1998, quali fondi comuni, fondazioni, fondi pensione, compagnie di assicurazione.

Il capitale sociale del comparto 2 Crowdfunding sottoscritto al 31 marzo è pari ad Euro 4.310,00, oltre a riserva sovrapprezzo azioni per Euro 2.150.690,00 (importo complessivo pari ad Euro 2.155.000,00, interamente versato).

Le Azioni Ordinarie del Comparto 2 Crowdfunding sono quotate a partire dal 10 giugno 2021, con prezzo di emissione pari ad Euro 500.

Nel corso del primo trimestre 2023, le Azioni del Comparto 2 hanno mantenuto un andamento di leggera variabilità, facendo registrare un valore minimo di Euro 275,60 tra il 1° e il 9 gennaio 2023 e un valore massimo di Euro 281 tra il 10 gennaio e il 31 marzo 2023.

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. L'efficacia di tale delibera è scaduta lo scorso 30 giugno 2022.

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 Euronext Growth Milan, con data di inizio delle negoziazioni a partire dal 21 settembre.

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

1) ogni giorno di mercato aperto tra il 17 maggio 2021 e il 28 maggio 2021 compresi (**"Primo periodo di Esercizio"**), per cui non è stato depositato alcun esercizio entro la data di scadenza;
2) ogni giorno di mercato aperto tra il 15 novembre 2021 e il 26 novembre 2021 compresi (**"Secondo periodo di Esercizio"**), per cui non è stato depositato alcun esercizio entro la data di scadenza;
3) ogni giorno di mercato aperto tra il 16 maggio 2022 e il 27 maggio 2022 compresi (**"Terzo periodo di Esercizio"**), per cui non è stato depositato alcun esercizio entro la data di scadenza;
4) ogni giorno di mercato aperto tra il 14 novembre 2022 e il 25 novembre 2022 compresi (**"Quarto periodo di Esercizio"**), per il quale sono stati presentati esercizi per 50 warrant, qui sotto meglio descritti;
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%.

Si segnala che, al termine del quarto periodo di esercizio, sono stati sottoscritti 50 warrant, validi per sottoscrivere 50 azioni ordinarie del Comparto 1 MTF, al prezzo di Euro 305,05 per Azione per un controvalore complessivo di Euro 15.252,50.

A seguito di tale operazione, il Capitale Sociale del Comparto 1 MTF si è incrementato ad Euro 24.860.277,50, suddiviso in 49.745 azioni, di cui n. 100 azioni di categoria A e n. 49.645 azioni ordinarie.

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

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

In data 4 febbraio 2021 la Società, in merito all'attività del Comparto, ha siglato un accordo commerciale con Opstart S.r.l., individuandolo come proprio "Special Crowdfunding Partner". Tale accordo non prevede alcuna clausola di esclusiva. 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.

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

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

In data 8 giugno 2021 4AIM Sicaf S.p.A. ha ottenuto l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni Ordinarie 2. L'ammissione alla quotazione è avvenuta in seguito a un collocamento totale di n. 4.000 Azioni Ordinarie 2 di nuova emissione rivenienti da un aumento di capitale riservato esclusivamente a investitori istituzionali e professionali, per un controvalore di Euro 2 milioni, di cui 4.000 Euro a titolo di capitale sociale e 1.996.000 Euro a titolo di Riserva Sovrapprezzo Azioni. Il prezzo delle

Azioni Ordinarie 2 è pari a Euro 500. Nell'ambito dell'offerta l'Emittente ha ricevuto richieste di sottoscrizione per Euro 2,75 milioni; l'investitore Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA ha infatti sottoscritto un ordine di Euro 1,25 milioni, condizionato ad una percentuale massima del capitale sociale 4AIM SICAF all'esito del perfezionamento dell'operazione del 25%. Pertanto tale sottoscrizione è stata finalizzata per un importo inferiore rispetto all'ammontare massimo oggetto della domanda di sottoscrizione. L'Aumento di Capitale relativo al Comparto 2 rimarrà aperto per 24 mesi; qualora si ricevano ulteriori sottoscrizioni, il Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA si è impegnato ad incrementare il suo investimento nel Comparto 2 per ulteriori Euro 750.000 mantenendo però una percentuale massima del capitale sociale nei limiti sopra indicati.

In data 15 dicembre 2021 sono state sottoscritte n. 310 Azioni Ordinarie 2, relative al Comparto 2 Crowfunding, al prezzo di 500 Euro, di cui 1,00 Euro imputato a capitale e il residuo a sovrapprezzo. A seguito di tale sottoscrizione, il Comparto 2 ha visto incrementarsi il capitale sociale ad Euro 4.310 e la riserva sovrapprezzo azioni ad Euro 2.150.690,00.

***

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

L'attività del comparto 1 MTF è concentrata sull'acquisizione di azioni e altri strumenti finanziari – anche nell'ambito di aumenti di capitale, collocamenti riservati, offerte pubbliche di sottoscrizione e vendita – in società quotate e quotande su mercati non regolamentati dell'UE, operanti in qualsivoglia settore merceologico.

Sono esclusi gli investimenti in (i) imprese di investimento, (ii) società di gestione del risparmio, (iii) altri organismi di investimento collettivo del risparmio (iv) imprese soggette a ristrutturazione o *turnaround*. La politica di investimento non prevede requisiti dimensionali delle società target ma orizzonte temporale di medio-lungo periodo, ovvero investimenti stabili in imprese con elevate potenzialità di sviluppo, evitando così le pressioni tipiche del *private equity* tradizionale rispetto alle tempistiche di disinvestimento.

Gli investimenti in portafoglio, al 31 marzo 2023, del Comparto 1 MTF, tutti al di sotto della soglia del 5% del capitale dell'Emittente (con la sola eccezione di Eprcomunicazione S.p.A. e Dotstay S.p.A. che, in ogni caso, rientrano nel rispetto dei limiti statutari, che si ricorda essere pari al 10% del capitale sociale della target) conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio, sono:

- **ABC Company S.p.A.** è una società benefit di consulenza industriale e strategica e un veicolo di permanent capital che propone veicoli o strumenti finanziari, quotati e non, per effettuare Business Combination accelerate con target che rispettino criteri prestabiliti oltre che di investire direttamente in società quotate, quotande o private deals.

- **A.B.P. Nocivelli S.p.A.** è una società specializzata nella realizzazione di impianti tecnologici, meccanici ed elettrici, nella costruzione di opere edili, civili ed industriali (operazioni partenariato pubblico privato – PPP), nella prestazione e gestione di servizi di facility management, nonché nel commercio di prodotti petroliferi.

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

- **ATON Green Storage S.p.A.** è una PMI innovativa costituita nel 2014, che opera nel mercato dell'ingegnerizzazione e produzione di sistemi di accumulo per impianti fotovoltaici (Battery Energy Storage System o BESS).

- **Bellini Nautica S.p.A.** opera nel settore della nautica di lusso ed è specializzata nel trading di imbarcazioni (nuove e usate), nel restauro e trading di "Vintage Riva" e nell'offerta di servizi di rimessaggio e assistenza portuale. Bellini Nautica offre anche un'ampia gamma di servizi che comprendono attività di refitting e verniciatura, trasporto barche, noleggio, consulenza, assistenza meccanica e manutenzione.

- **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).

- **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.

- **Compagnia dei Caraibi S.p.A.** è una società attiva nell'importazione e distribuzione di spirit, vini e soft drink provenienti da ogni parte del mondo tra cui Rum, Gin, Vodka, Whisky, Tequila, sodati, acque, champagne. Il portafoglio prodotti si compone principalmente di prodotti 'Premium e 'Super Premium'.

- **Convergenze S.p.A** Società Benefit è una società multiutility che opera con due diverse business unit: "Telecomunicazioni", mediante la quale fornisce servizi voce e dati a livello locale, regionale e nazionale, ed "Energia e gas naturale", mediante la quale fornisce ai clienti elettricità da fonti rinnovabili e gas naturale.

- **Creactives Group S.p.A.** è una società a capo di un gruppo operante nella digital transformation, specializzato nello sviluppo e nella commercializzazione di soluzioni software online basate sull'intelligenza artificiale. Le soluzioni sono destinate alla gestione dei dati nelle aree supply chain e acquisti.

- **Cube Labs S.p.A.** è il primo venture builder italiano specializzato nello sviluppo di progetti nel settore healthcare technologies.

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

- **Digital 360 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.

- **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).

- **Digital Magics S.p.A**. è una società costituita nel 2008 che opera come incubatore di startup innovative, che propongono contenuti e servizi ad alto valore tecnologico.

- **Dotstay S.p.A.** ha per oggetto principale lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di servizi innovativi per la gestione di immobili in affitto in alcune delle principali città italiane.

- **Ecosuntek S.p.A**. è una società che si occupa della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (solare ed eolica) in Italia e Romania. Possiede e gestisce impianti fotovoltaici con una capacità installata di 32 MW, di cui 27 MW in Italia e 5 MW in Romania. Inoltre, la società realizza impianti fotovoltaici per conto terzi.

- **EPRComunicazione S.p.A** è una PMI innovativa che offre consulenza e servizi integrati di reputation management e di comunicazione corporate, istituzionale e di prodotto. Con circa 70 professionisti Eprcomunicazione e Justbit hanno dato vita a un competence hub unico in Italia per la capacità di offrire soluzioni di comunicazione e di stakeholder engagement, integrando approcci tradizionali e nuove tecnologie.

- **Estrima S.p.A**. è tra i primi operatori attivi nel campo della mobilità elettrica urbana. L'attività produttiva del Gruppo è focalizzata sulla produzione e commercializzazione dei veicoli elettrici Birò e sulla realizzazione e produzione di cabine di sicurezza e veicoli ad uso agricolo e industriale (costruzioni, manutenzioni e trasporti).

- **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.

- **Farmacosmo S.p.A.** è una società nel settore dell'e-commerce attraverso la vendita di prodotti per la salute e per la cura e il benessere della persona (con focus prodotti c.d. "Health, Pharma & Beauty").

- **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.

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

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

- **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.

- **High Quality Food S.p.A.** è attiva dal 2005 nel settore agroindustriale di alta qualità, con un business model distintivo, fondato su un sistema verticale di integrazione della filiera produttiva, che prevede, la produzione, trasformazione e distribuzione di quality fine food made in Italy destinato prevalentemente ai mercati Ho.Re.Ca., italiani ed esteri. Il Gruppo offre una varietà di 3.300 prodotti, e registra un trend di

crescita costante della domanda di prodotti alimentari del luxury foodservice che soddisfa con un approccio di vendita multicanale.

- **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.

- **Impianti S.p.A**. è una PMI innovativa nata nel 1992, attiva in Italia come System Integrator nei settori ICT (Information Communication Technology) & Audio/Video con particolare riguardo a soluzioni di videocomunicazione & UCC (Unified Communication & Collaboration).

- **Imprendiroma S.p.A.** è un gruppo che opera nel mercato dell'edilizia civile privata e pubblica da oltre un decennio consolidando, anno dopo anno, la sua presenza sul territorio romano e nazionale.

- **ISCC Fintech S.p,A.** è una società specializzata nell'analisi, nell'acquisto di portafogli granulari NPL da parte di istituzioni finanziarie, società regolamentate di erogazione di beni o servizi (telefonia, gas, luce), SPV e società finanziarie ex art. 106 T.U.B. La Società si occupa anche dell'attività di gestione e recupero degli stessi (Credit Management) ovvero la gestione completa del recupero del credito in via stragiudiziale, tramite azioni di phone collection e home collection, e giudiziale (mediante la partecipata Lawyers S.t.A.).

- **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.

- **Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A.** è una PMI Innovativa integrata su tutta la filiera, specializzata nella formulazione, produzione e commercializzazione di prodotti nutraceutici. La commercializzazione e distribuzione avviene tramite due linee di business: Diètnatural: format ideato e sviluppato dalla società dedicato alla vendita di prodotti nutraceutici e all'assistenza continuativa nel percorso della terapia della nutrizione; Medical Division: linea di nutraceutici nata nel 2021, dedicata a due specifiche aree terapeutiche (gastroenterologia e urologia) con importanti sviluppi in programma nell'area ortopedica.

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

- **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.

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

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

- **Portobello S.p.A.** opera attraverso 3 Business Unit attive nei settori Media & Advertising, Retail e B2B. La Società si occupa della rivendita di spazi pubblicitari, di proprietà o acquistati da terzi, a fronte di un corrispettivo monetario o in alternativa tramite il sistema del barter. La Società fa parte del Gruppo Portobello che detiene la proprietà e la gestione di una catena di negozi a marchio proprio e del portale di e-commerce ePrice.

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

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

- **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.

- **SEIF S.p.A.** è un editore multimediale italiano. 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.

- **Spindox S.p.A.** è un'azienda che opera nel mercato dei servizi e dei prodotti ICT come società che progetta, sviluppa e integra innovazione. Spindox sostiene l'innovazione del business dei propri clienti, offrendo consulenza, servizi IT e di ingegneria di rete, integrando tecnologia, ricerca e intelligenza artificiale.

- **Take Off S.p.A.** opera nel settore dell'abbigliamento retail e in particolare attraverso i punti vendita Take Off (distribuzione di abbigliamento di alta gamma, di capi, calzature e accessori di brand propri e di terzi per adulti, secondo il modello outlet) e attraverso i punti vendita OVER (distribuzione di accessori e abbigliamento a marchio proprio per neonati e bambini, dai 3 mesi sino ai 14 anni).

- **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.

- **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.

- **TMP Group S.p.A.** è una tech media company che mediante le sue divisioni operative, Digital, Experience, Production, Metaverse & NFT, offre servizi quali la costruzione della brand identity e la relativa comunicazione digitale, il performance marketing, l'influencer marketing, la creazione di contenuti grafici e audiovisivi, la gestione di eventi, le collaborazioni, l'ufficio stampa e le pubbliche relazioni.
  Tra i suoi clienti vi sono aziende dei settori manifatturiero, fintech, sport e fashion & design.

- **TrenDevice S.p.A.** è un player nell'economia circolare nel settore del ricondizionamento di prodotti hi-tech di fascia alta (Smartphone e tablet Apple, Samsung e IoT Device) con controllo completo della Value Chain.

- **Unidata S.p.A.** è una società a capo di un gruppo attivo nel settore delle telecomunicazioni. Attraverso una infrastruttura proprietaria di +5.450 km di rete in fibra ottica, il gruppo offre servizi di connettività, accesso a Internet, telefonia IP, trasmissione dati, hosting, integrazione di applicazioni di comunicazione, Internet of Things (IoT) a privati, aziende e amministrazioni pubbliche.

- **Valtecne S.p.A.** è una società specializzata nella lavorazione di particolari meccanici di precisione. La società opera mediante due divisioni: la "medical devices", nella quale vengono realizzati strumenti chirurgici per il settore medicale, e la "industrial", nella quale vengono prodotti componenti meccanici per i settori dell'energia, della power transmission e dell'automotive.

- **Yolo S.p.A.** quotata sul segmento professionale di Euronext Growth Milan, è uno dei principali operatori nel mercato insurtech italiano di servizi assicurativi digitali che permette di sottoscrivere su base on demand e pay-per-use i prodotti dei principali gruppi assicurativi nazionali e internazionali.

Il Comparto 2 Crowdfunding si occupa invece di investimenti in strumenti finanziari e quote rappresentative del capitale sociale (con esclusione di obbligazioni e titoli di debito) offerti in sottoscrizione tramite piattaforme di *equity crowdfunding* con sede nell'Unione Europea. L'attività di investimento del Comparto 2 è orientata verso imprese operanti in qualsiasi settore merceologico con sede nell'Unione Europea, con particolare attenzione a settore con alti potenziali di crescita e/o con un *focus* sulla sostenibilità ambientale.

Nel corso del primo trimestre 2023, il Comparto 2 Crowdfunding ha effettuato operazioni di investimento acquistando quote di partecipazione sotto la soglia del 10% delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o, se più recente, dall'ultimo bilancio semestrale abbreviato approvati, conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio.

In seguito alla quotazione sul mercato EGM di Dotstay S.p.A., la valutazione al 31 marzo della stessa è pari a 871.560 Euro e pari al 41,95% del totale attivi del Comparto 2 al 31 dicembre 2022. Si specifica che l'investimento iniziale è avvenuto nel rispetto dei limiti di concentrazione e, quindi, il superamento della soglia è dovuto ad un incremento del valore della partecipazione post-quotazione (l'investimento iniziale è stato di Euro 122.000, per un valore per azione di Euro 0,84, in sede di IPO il prezzo di collocamento è stato definito in Euro 3,77 per azione, al 12 maggio 2023 il prezzo del titolo è pari a Euro 6,00 per azione). Si precisa, inoltre, che 4AIM SICAF, come gli altri azionisti entrati in crowdfunding, ha sottoscritto un impegno di lock – up di 12 mesi.

Alla data del 31 marzo 2023 il portafoglio risulta così composto:

- **Biodiapers S.r.l.** sviluppa prodotti assorbenti Cleantech per neonati, donne e per l'incontinenza tramite una tecnologia super-assorbente a base di innovativi nano-materiali composti da argilla organica,

progettata per eliminare urina e feci e ridurre l'incidenza di reazioni cutanee avverse e infezioni del tratto urinario.

- **Dilium S.r.l.** è specializzata nella progettazione e nello sviluppo di progetti basati su Tecnologie di Frontiera per l'evoluzione digitale dei canali B2B e B2C. L'azienda è in grado di fornire prodotti e servizi all'avanguardia in campo tecnologico e digitale.

- **Dotstay S.p.A.** ha per oggetto principale lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di servizi innovativi per la gestione di immobili in affitto in alcune delle principali città italiane.

- **DoubleA S.p.A.** è una società attiva nella creazione, produzione e commercializzazione di articoli di abbigliamento sportivo in particolare per sport di squadra (Calcio, Pallavolo, Basket, Ciclismo e Tennis).

- **EYWA Hardfun S.r.l.** studia e realizza in Italia linee innovative di prodotti cosmetici 100% naturali, di alta qualità, le cui materie prime provengono da zone rurali ubicate in Italia e Africa. EYWA è presente nelle più importanti piattaforme e-commerce dedicate al mondo sostenibile e del clean&green beauty, oltre che nei punti vendita e nelle grandi catene di distribuzione**.**

- **Golden Wave S.r.l.** ha per oggetto principale il noleggio, la locazione, la gestione e l'esercizio dell'attività armatoriale, in Italia ed all'estero, mediante utilizzo di imbarcazioni di qualsiasi tipo, a vela o a motore, proprie e/o di terzi, il commercio di imbarcazioni di qualsiasi tipo, a vela o a motore, nonché la prestazione di servizi accessori

- **PMI Top S.p.A.** è una Fintech – Management Company con partecipazioni in PMI italiane ad alto potenziale di crescita.

- **REDFISH LONGTERM CAPITAL S.p.A.** è una holding di partecipazioni non finanziarie con lo scopo di realizzare strategie imprenditoriali atte ad aumentare il valore nel lungo termine delle partecipazioni delle società acquisite. Le società target sono rappresentate da PMI e l'orizzonte temporale di investimento è di lungo periodo.

- **Werable Robotics S.r.l.** produce e sviluppa sistemi robotici indossabili ed esoscheletri per la riabilitazione, l'assistenza e l'aumento della forza umana. La società è specializzata in arti superiori ed esoscheletri degli arti inferiori per una migliore mobilità, una maggiore capacità di forza e il recupero della funzione motoria.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze del Comparto 1 MTF

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

Rischi connessi all'attività di investimento della Società

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze del Comparto 2 Crowdfunding

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

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

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

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

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

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

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

Rischi connessi alla dismissione degli strumenti finanziari detenuti

La strategia di disinvestimento del Comparto 2 Crowdfunding potrebbe essere negativamente influenzata, ovvero impedita, da diversi fattori, alcuni dei quali non prevedibili al momento in cui gli

investimenti sono effettuati. Tra i fattori prevedibili si evidenziano, *inter alia,* la natura illiquida degli strumenti finanziari oggetto di investimento e il carattere non rilevante degli investimenti effettuati (i.e. investimenti in partecipazione di minoranza) che invero incidono a rendere difficoltosa la loro dismissione. Non vi sono pertanto garanzie che il Comparto 2 Crowdfunding riesca a realizzare le proprie strategie di disinvestimento nei tempi, con le modalità e alle condizioni attese.

Qualora il Comparto 2 Crowdfunding dovesse subire perdite dagli investimenti effettuati, o anche soltanto non realizzare profitti, le spese operative connesse alla gestione e all'esercizio dell'attività caratteristica potrebbero anche erodere il patrimonio netto del Comparto 2 Crowdfunding, con ripercussioni sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Rischi connessi alla valutazione delle partecipazioni in società non quotate

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rischi connessi all'affidabilità del management delle società partecipate

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

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

Rischi connessi al processo decisionale concernente i possibili investimenti

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

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

Alcune opportunità di investimento potrebbero richiedere analisi e decisioni da parte della SICAF particolarmente rapide, al fine di cogliere tempestivamente tali opportunità. In tali casi, è possibile che le informazioni a disposizione della SICAF, all'atto della decisione circa l'operazione in oggetto, siano

limitate e che, pertanto, la decisione di investimento si basi su un quadro informativo non completo e dettagliato.

Rischi connessi alla concentrazione degli investimenti in Italia

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

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

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

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

La SICAF opera in un settore altamente regolamentato ed è soggetta alla vigilanza della Banca d'Italia. L'emanazione futura di normative specifiche e/o ulteriori modifiche della normativa attualmente vigente e/o l'evoluzione della sua interpretazione ed applicazione nel settore in cui opera la SICAF potrebbero limitare o rendere più onerosa l'attività della SICAF, con possibili effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della stessa.

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

Le politiche di mitigazione del rischio prevedono in via generale le seguenti linee guida:
- Decisioni di investimento solo a seguito di un processo strutturato di valutazione dell'operazione;
- strumenti finanziari e quote rappresentative del capitale sociale della stessa società per un valore superiore al 10% (dieci per cento) delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o, se più recente, dall'ultimo bilancio semestrale abbreviato approvati.
- Assenza di leva finanziaria.

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Strumenti Finanziari

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

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

Posizione netta di liquidità

La liquidità netta disponibile è espressa al valore nominale.

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

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

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

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

Altre passività

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

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

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

Costi e Ricavi

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

Sezione II – Le attività

II. 1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	**Paesi dell'UE**	**Altri paese dell'OCSE**	**Altri paesi**
Titoli di capitale				
(diversi dalle partecipazioni):	1.092.317		700.875	
- Comparto 1 MTF	*277.100*		*700.875*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*815.217*			
Titoli di debito:				
- di Stato	-			
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
- 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:	**1.092.317**		**700.875**	
- Comparto 1 MTF	**277.100**		**700.875**	
- Comparto 2 Crowdfunding	*815.217*		*0*	
- in percentuale del totale delle attività:	**5,819**		**3,734**	
- Comparto 1 MTF	*1,476*		*3,734*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*4,343*		-	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Partecipazioni di controllo		
Partecipazioni non di controllo		
Altri titoli di capitale:	85.600	85.600
- Comparto 1 MTF	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	*85.600*	*85.600*
Titoli di debito		-
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Parti di OICR		
Totale:	85.600	85.600
- Comparto 1 MTF	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	*85.600*	*85.600*

Si specifica che le movimentazioni del Comparto 2 Crowdfunding non derivano da operazioni di investimento e disinvestimento, ma da un processo di riclassifica a seguito della trasformazione della società PMI TOP da S.r.l. a S.p.A.

TAVOLA A

Alla data della relazione non sono presenti partecipazioni.

Si specifica che, per il Comparto 1 MTF, tra gli strumenti finanziari non quotati, rientrano esclusivamente le società emittenti di titoli quotati che, tuttavia, non rispettano i requisiti di numero di scambi minimi e di *Turnover velocity*, di cui alla Pricing Policy della SICAF.

Con riferimento invece al Comparto 2 Crowdfunding, gli strumenti finanziari non quotati in portafoglio sono valorizzati al costo storico.

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:	-	-		
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	1.136.530			
- Comparto 1 MTF	*264.970*			
- Comparto 2 Crowdfunding	*871.560*			
- con voto limitato				
- altri:	15.352.343			
- Comparto 1 MTF	*15.352.343*			
- Comparto 2 Crowdfunding				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti non riservati				
- altri (specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto:	**16.488.873**	**-**		
- Comparto 1 MTF	*15.617.313*			
- Comparto 2 Crowdfunding	*871.560*			
- in percentuale del totale delle attività:	**78,394**	**-**		
- Comparto 1 MTF	*74,250*	-		
- Comparto 2 Crowdfunding	*4,144*			

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione.

	Mercato di quotazione			
	Italia	**paesi dell'UE**	**Altri paese dell'OCSE**	**Altri paesi**
Titoli quotati:	**16.488.877**	**0**	**-**	
- Comparto 1 MTF	*15.617.317*	*0*		
- Comparto 2 Crowdfunding	*871.560*			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto:	**16.488.877**	**-**	**-**	
- Comparto 1 MTF	*15.617.317*	-	-	
- Comparto 2 Crowdfunding	*871.560*			
- in percentuale del totale delle attività:	**78,394**	**0,000**	**0,000**	
- Comparto 1 MTF	*74,250*	-	-	
- Comparto 2 Crowdfunding	*4,144*			

Movimenti dell'esercizio.

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di capitale:	20.396.046	19.714.279
- Comparto 1 MTF	*20.396.046*	*19.714.279*
- Comparto 2 Crowdfunding		
Titoli di debito	-	-
- Comparto 1 MTF	-	
- Comparto 2 Crowdfunding		
Parti di OICR		
Totali:	20.396.046	19.714.279
- Comparto 1 MTF	*20.396.046*	*19.714.279*
- Comparto 2 Crowdfunding	-	

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 presente relazione non sono presenti crediti.

II.6 DEPOSITI BANCARI

Alla data della presente relazione non sono presenti depositi bancari a vista o altri depositi bancari classificabili nella voce "D" del presente bilancio.

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	1.160.714	19.672	1.180.386
- Comparto 1 MTF	*786.233*	*19.672*	*805.905*
- Comparto 2 Crowdfunding	*374.481*	*0*	*374.481*
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	595.376		595.376
- Comparto 1 MTF	*595.376*		*595.376*
- Comparto 2 Crowdfunding			*0*
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	200.200		200.200
- Comparto 1 MTF	*200.200*		*200.200*
- Comparto 2 Crowdfunding			*0*
Totale posizione netta di liquidità	**1.555.890**	**19.672**	**1.575.562**
- Comparto 1 MTF	***1.181.409***	***19.672***	***1.201.081***
- Comparto 2 Crowdfunding	***374.481***	***-***	***374.481***

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

II.9 ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni materiali ammontano ad Euro 40.756, il cui costo storico è pari ad Euro 72.886, al netto del fondo ammortamento pari ad Euro 32.130, e sono costituite prevalentemente da mobili acquisiti dalla Società nel mese di aprile 2021.

	Importo al 31/03/2023	Importo al 31/12/2022	Variazione
Immobilizzazioni al l.do del f.do	72.886	71.903	983
- Comparto 1 MTF	*72.721*	*71.830*	891
- Comparto 2 Crowdfunding	*165*	*73*	92
Fondo Ammortamento Immobilizzazioni	32.130	28.466	3.664
- Comparto 1 MTF	*32.117*	*28.463*	3.654
- Comparto 2 Crowdfunding	*13*	*3*	10
Immobilizzazioni Materiali	**40.756**	**43.437**	**-2.681**
- Comparto 1 MTF	***40.604***	***43.367***	***-2.763***
- Comparto 2 Crowdfunding	***152***	***70***	***82***

Le immobilizzazioni immateriali, iscritte in bilancio con il consenso del Collegio sindacale, ammontano ad Euro 379.637, il cui costo storico è pari ad Euro 2.243.384, al netto del fondo ammortamento pari ad Euro 1.863.749, e sono costituite interamente da spese sostenute per la costituzione, quotazione e autorizzazioni richieste da parte della SICAF, oltre che da tutti i costi connessi all'operazione di aumento di capitale conclusasi nel mese di luglio 2019 (per il Comparto 1 MTF) e nel mese di dicembre 2021 (per il Comparto 2 Crowdfunding).

	Importo al 31/03/2023	Importo al 31/12/2022	Variazione
Immobilizzazioni al l.do del f.do	2.243.384	2.243.384	0
- Comparto 1 MTF	*1.904.543*	*1.904.543*	0
- Comparto 2 Crowdfunding	*338.841*	*338.841*	0
Fondo Ammortamento Immobilizzazioni	1.863.749	1.785.623	78.126
- Comparto 1 MTF	*1.711.394*	*1.650.221*	61.173
- Comparto 2 Crowdfunding	*152.355*	*135.402*	16.953
Arrotondamento	2	2	0
- Comparto 1 MTF	*2*	*1*	1
- Comparto 2 Crowdfunding	*0*	*1*	-1
Immobilizzazioni Immateriali	**379.637**	**457.763**	**0**
- Comparto 1 MTF	***193.151***	***254.323***	***-1***
- Comparto 2 Crowdfunding	***186.486***	***203.440***	***1***

Nel corso dell'esercizio 2020, la Società ha usufruito della deroga prevista dall'Art. 60, comma 7-bis, del Decreto Legge 104/2020 (c.d. "Decreto Agosto") e ha proceduto con la sospensione degli ammortamenti. A seguito di un'analisi accurata, la Società rileva che, per le caratteristiche delle immobilizzazioni iscritte in bilancio, non sussistono i presupposti per allungare il piano di ammortamento adottato. Pertanto, per mantenere il suddetto piano di ammortamento invariato, la Società ha proceduto, nel corso dell'esercizio 2021, con la variazione delle aliquote di ammortamento adottate.

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

II.10 ALTRE ATTIVITÀ

	Importo al 31/03/2023	Importo al 31/12/2022
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate	-	-
I2. Ratei e risconti attivi:	**79.483**	**32.585**
- Comparto 1 MTF	***66.538***	***24.579***
- Comparto 2 Crowdfunding	***12.945***	***8.006***
Ratei Attivi su strumenti finanziari		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Ratei attivi C/C Divisa	42	
- Comparto 1 MTF	*42*	
- Comparto 2 Crowdfunding		
Risconti Attivi	79.441	32.585
- Comparto 1 MTF	*66.496*	*24.579*
- Comparto 2 Crowdfunding	*12.945*	*8.006*
Ratei su depositi bancari	-	-
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Altri Ratei Attivi	-	-
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
I3. Risparmio d'imposta:	**-**	**-**
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
I4. Altre:	**675.794**	**298.281**
- Comparto 1 MTF	***673.802***	***279.017***
- Comparto 2 Crowdfunding	***1.992***	***19.264***
Crediti verso clienti	425.375	57.035
- Comparto 1 MTF	*424.600*	*48.800*
- Comparto 2 Crowdfunding	*775*	*8.235*
Fatture da emettere	6.686	9.253
- Comparto 1 MTF	*5.538*	*8.618*
- Comparto 2 Crowdfunding	*1.148*	*635*
Crediti per ritenute		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Fornitori c/anticipi	8.606	7.995
- Comparto 1 MTF	*8.598*	*7.113*
- Comparto 2 Crowdfunding	*8*	*882*
Crediti diversi	23.920	29.305
- Comparto 1 MTF	*23.914*	*21.069*
- Comparto 2 Crowdfunding	*6*	*8.236*
Depositi cauzionali da ricevere		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Erario c/IVA		
- Comparto 1 MTF	*195.604*	*186.555*
- Comparto 2 Crowdfunding		
Credito Iva compensabile		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Iva su fatture anno precedente		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Crediti per imposte anticipate		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Altri crediti tributari	15.000	
- Comparto 1 MTF	15.000	
- Comparto 2 Crowdfunding		
IRPEF da versare		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Costi sospesi		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
N.C. da ricevere	-	8.013
- Comparto 1 MTF		*6.746*
- Comparto 2 Crowdfunding		*1.267*
INAIL	603	125
- Comparto 1 MTF	*548*	116
- Comparto 2 Crowdfunding	*55*	*9*
Acconti e Caparre	-	-
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Totale altre attività	**755.277**	**330.866**
- Comparto 1 MTF	***740.340***	***303.596***
- Comparto 2 Crowdfunding	***14.937***	***27.270***

Si specifica che la Società, nel corso dell'esercizio 2022, ha proceduto, in via prudenziale, con la svalutazione integrale del credito vantato nei confronti della Società Meditalia S.r.l. per Euro 61.000, di difficile esigibilità, mediante stanziamento di apposito fondo di pari ammontare.

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 37.575 per il Comparto 1 MTF.

Per il Comparto 2 Crowdfunding risulta invece stanziato in bilancio un fondo pari ad Euro 2.400.

	Importo al 31/03/2023	Importo al 31/12/2022
- Accantonamenti degli esercizi precedenti	36.513	19.665
Comparto 1 MTF	34.392	18.775
Comparto 2 Crowdfunding	2.121	890
- Accantonamento dell'esercizio	3.498	17.182
Comparto 1 MTF	3.217	15.927
Comparto 2 Crowdfunding	281	1.255
- Utilizzi/altre variazioni	36	334
Comparto 1 MTF	34	310
Comparto 2 Crowdfunding	2	24
TOTALE	**39.975**	**36.513**
TOTALE DI COMPETENZA COMPARTO 1	**37.575**	**34.392**
TOTALE DI COMPETENZA COMPARTO 2	**2.400**	**2.121**

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

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

	Importo al 31/03/2023	Importo al 31/12/2022
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati:	**-**	**-**
P2. Debiti di imposta:	**20.154**	**42.985**
- Comparto 1 MTF	***18.789***	***38.914***
- Comparto 2 Crowdfunding	***1.365***	***4.071***
Erario c/IVA	2	1.087
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding	*2*	*1.087*
Iva a debito	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-
Ritenute d'acconto da versare	8.605	6.206
- Comparto 1 MTF	*8.153*	*5.820*
- Comparto 2 Crowdfunding	*452*	*386*
Contributi da versare	6.051	20.694
- Comparto 1 MTF	*5.582*	*19.194*
- Comparto 2 Crowdfunding	*469*	*1.500*
IRPEF	5.496	14.998
- Comparto 1 MTF	*5.054*	*13.900*
- Comparto 2 Crowdfunding	*442*	*1.098*
IRAP da versare	-	-
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
P3. Ratei e risconti passivi:	**3.601**	**5.426**
- Comparto 1 MTF	***3.601***	***5.426***
- Comparto 2 Crowdfunding	**-**	**-**
Altri ratei passivi	3.601	5.426
- Comparto 1 MTF	*3.601*	*5.426*
- Comparto 2 Crowdfunding		
P4. Altre:	**406.377**	**319.652**
- Comparto 1 MTF	***354.569***	***267.503***
- Comparto 2 Crowdfunding	***51.808***	***52.149***
Debiti V/Fornitori	188.645	47.590
- Comparto 1 MTF	*174.839*	*34.227*
- Comparto 2 Crowdfunding	*13.806*	*13.363*
Fatture da ricevere	140.561	196.671
- Comparto 1 MTF	*129.101*	*179.744*
- Comparto 2 Crowdfunding	*11.460*	*16.927*
N.C. da emettere	-	-
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Personale c/retribuzioni	48.801	42.594
- Comparto 1 MTF	*45.922*	*40.556*
- Comparto 2 Crowdfunding	*2.879*	*2.038*
INAIL	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-
Fondi Dipendenti	5.075	4.816
- Comparto 1 MTF	*4.667*	*4.463*
- Comparto 2 Crowdfunding	*408*	*353*
Altri Debiti	23.259	27.778
- Comparto 1 MTF	*6*	*8.325*
- Comparto 2 Crowdfunding	*23.253*	*19.453*
Altre imposte e tasse	36	203
- Comparto 1 MTF	*34*	*188*
- Comparto 2 Crowdfunding	*2*	*15*
Totale altre passività	**430.132**	**368.063**
- Comparto 1 MTF	*376.959*	*311.843*
- Comparto 2 Crowdfunding	*53.173*	*56.220*

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

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 31.03.2023

Comparto 1 MTF
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL FONDO DALL' AVVIO DELL' OPERATIVITA' FINO AL 31/03/2023

	Importo Euro	In % dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DELLA SICAF (1)	50.000	0,20
VERSAMENTI SUCCESSIVI	24.810.277	99,80
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	**24.860.277**	**100,00**
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-	-
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	3.277.868	13,19
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	148	-
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione	-	-
H. Oneri finanziari complessivi	- 108.320	- 0,44
I. Oneri di gestione complessivi	- 10.183.956	- 40,96
L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	- 1.989.649	- 8,00
M. Accantonamento per rischi ed oneri	-	-
N. Altri ricavi e oneri complessivi	2.517.554	10,13
O. Imposte complessive	- 20.656	- 0,08
EMISSIONI SUCCESSIVE	-	-
OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE	-	-
DIVIDENDI (ORDINARI E STRAORDINARI)	-	-
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	- 6.504.345	- 26,07
PATRIMONIO NETTO AL 31.03.2023	**18.355.930**	**73,93**
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	-	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE (2)	0,00	

Comparto 2 Crowfunding
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL FONDO DALL' AVVIO DELL' OPERATIVITA' FINO AL 31/03/2023

	Importo Euro	In % dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DELLA SICAF (1)	2.000.000	92,81
VERSAMENTI SUCCESSIVI	155.000	0,62
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	**2.155.000**	**100,00**
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-	-
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	754.631	35,02
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili		-
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti		-
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari		-
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni		-
F. Risultato complessivo della gestione cambi		-
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		-
H. Oneri finanziari complessivi	- 14.449	- 0,67
I. Oneri di gestione complessivi	- 445.014	- 20,65
L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	- 152.368	- 7,07
M. Accantonamento per rischi ed oneri		-
N. Altri ricavi e oneri complessivi	- 80.936	- 3,76
O. Imposte complessive	- 9.608	- 0,45
EMISSIONI SUCCESSIVE	-	-
OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE	-	-
DIVIDENDI (ORDINARI E STRAORDINARI)	-	-
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	52.256	2,87
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2022	**2.207.260**	**102,87**
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	-	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE (2)	1,37	

4AIM SICAF
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL FONDO DALL' AVVIO DELL' OPERATIVITA' FINO AL 31/03/2023 (COMPLESSIVO)

	Importo Euro	In % dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DELLA SICAF (1)	2.050.000	7,59
VERSAMENTI SUCCESSIVI	24.965.277	92,41
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	**27.015.277**	**100,00**
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-	-
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	4.032.499	14,93
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	148	-
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione	-	-
H. Oneri finanziari complessivi	- 122.769	- 0,45
I. Oneri di gestione complessivi	- 10.628.970	- 39,34
L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	- 2.142.017	- 7,93
M. Accantonamento per rischi ed oneri	-	-
N. Altri ricavi e oneri complessivi	2.436.618	9,02
O. Imposte complessive	- 30.264	- 0,11
EMISSIONI SUCCESSIVE	-	-
OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE	-	-
DIVIDENDI (ORDINARI E STRAORDINARI)	-	-
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	- 6.452.089	- 23,76
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2022	**20.563.190**	**76,24**
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 del Comparto 1 MTF sottoscritto e versato al 31 marzo 2023 è pari ad Euro 24.860.277,50 composto da n. 100 azioni di categoria A riservate al socio promotore (non quotate) e n. 49.645 azioni ordinarie 1 (ordinarie).

Il capitale sociale del Comparto 2 Crowdfunding sottoscritto al 31 marzo 2023 è invece pari ad Euro 4.310,00 composto da n. 4.310 azioni ordinarie 2.

V.3 COMPOSIZIONE DELLA VOCE STRUMENTI FINANZIARI PARTECIPATIVI

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

IV.4 COMPOSIZIONE DELLA VOCE RISERVE

Alla data del 31 marzo 2023 sono presenti perdite portate a nuovo per Euro (5.280.504) per il Comparto 1 MTF e per Euro (135.648) per il Comparto 2 Crowdfunding.

Per il Comparto 2 Crowdfunding è presente inoltre la Riserva Sovrapprezzo Azioni, pari ad Euro 2.150.690,00, frutto dell'operazione di quotazione sul mercato delle azioni ordinarie e dell'operazione di aumento di capitale realizzata nel mese di dicembre 2021.

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".

2) 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.

3) 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	18.282.066		1.575.562	1.175.670	21.033.298	-	- 470.107	- 470.107
- Comparto 1 MTF	*16.595.289*		*1.201.081*	*974.095*	*18.770.465*		*- 414.534*	*- 414.534*
- Comparto 2 Crowdfunding	*1.686.777*		*374.481*	*201.575*	*2.262.833*		*- 55.573*	*- 55.573*
GBP			-	-	-	-	-	-
- Comparto 1 MTF					-			
- Comparto 2 Crowdfunding								
Altre valute	-							
- Comparto 1 MTF								
- Comparto 2 Crowdfunding								
Totale	**18.282.066**	**-**	**1.575.562**	**1.175.670**	**21.033.298**	**-**	**- 470.107**	**- 470.107**
- Comparto 1 MTF	***16.595.289***		***1.201.081***	***974.095***	***18.770.465***		***- 414.534***	***- 414.534***
- Comparto 2 Crowdfunding	**1.686.777**		**374.481**	**201.575**	**2.262.833**		**- 55.573**	**- 55.573**

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			- 3.308	
- Comparto 1 MTF			*- 3.308*	
- Comparto 2 Crowdfunding				
2. Titoli di debito				
3. Parti di O.I.C.R.				
C. Strumenti finanziari quotati				
1. Altri titoli di capitale:	- 2.524	-	- 658.372	-
- Comparto 1 MTF	*- 2.524*		*- 948.892*	
- Comparto 2 Crowdfunding			*290.520*	
2. Titoli di debito				
3. Parti di O.I.C.R.				

Si precisa che i valori riportati nella tabella sono interamente imputabili al Comparto 1 MTF.

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 ha realizzato utili su cambi da valutazione per Euro 189, interamente imputabili al Comparto 1 MTF.

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 31/03/2023	Importo al 31/03/2022
- Comparto 1 MTF	***- 747***	***- 3.395***
- Comparto 2 Crowdfunding	***- 119***	***- 3.866***
Interessi passivi	-	
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Altri interessi attivi	-	
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Interessi attivi GBP	- 23	
- Comparto 1 MTF	*- 23*	
- Comparto 2 Crowdfunding		
Interessi creditori negativi su c/c	- 843	- 7.261
- Comparto 1 MTF	*- 724*	*- 3.395*
- Comparto 2 Crowdfunding	*- 119*	*- 3.866*
Totale	**- 866**	**- 7.261**

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

Sezione VII – Oneri di gestione

VII.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SICAF			
	Importo	% sul valore complessivo netto (*)	% sul totale attività	% sul valore del finanziamento	Importo	% sul valore complessivo netto	% sul totale attività	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui la SICAF investe (***)								
4) Compenso del depositario	8.630	0,04	0,04					
- Comparto 1 MTF	*7.151*	*0,03*	*0,03*					
- Comparto 2 Crowdfunding	*1.479*	*0,01*	*0,01*					
5) Spese di revisione della SICAF	15.021	0,07						
- Comparto 1 MTF	*14.127*	*0,07*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*894*	-						
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	-	-						
- Comparto 1 MTF		-						
- Comparto 2 Crowdfunding		-						
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	0,02						
- Comparto 1 MTF	*5.250*	*0,02*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*1.000*	-						
- Consulenze Varie	240.616	1,14						
- Comparto 1 MTF	*207.725*	*0,98*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*32.891*	*0,16*						
- Spese varie	57.209	0,27						
- Comparto 1 MTF	*52.751*	*0,25*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*4.458*	*0,02*						
- Sopravvenienze passive	11.096	0,06						
- Comparto 1 MTF	*5.657*	*0,03*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*5.439*	*0,03*						
- Compenso collegio sindacale	9.200	0,04						
- Comparto 1 MTF	*8.460*	*0,04*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*740*	-						
- Spese di rappresentanza	23.797	0,12						
- Comparto 1 MTF	*22.620*	*0,11*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*1.177*	*0,01*						
- Emolumenti amministratori	102.900	0,48						
- Comparto 1 MTF	*95.920*	*0,45*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*6.980*	*0,03*						
- Contributi Amministratori/Sindaci	21.052	0,1						
- Comparto 1 MTF	*19.634*	*0,09*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*1.418*	*0,01*						
- Salari e stipendi	39.889	0,19						
- Comparto 1 MTF	*36.682*	*0,17*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*3.207*	*0,02*						
- Compenso comitato investimenti	6.247	0,03						
- Comparto 1 MTF	*5.747*	*0,03*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*500*	-						
- Contributi Dipendenti	13.197	0,06						
- Comparto 1 MTF	*12.152*	*0,06*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*1.045*	-						
- Trattamento di fine rapporto	3.498	0,02						
- Comparto 1 MTF	*3.217*	*0,02*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*281*	-						
- Debiti per ferie	4.237	0,02						
- Comparto 1 MTF	*3.896*	*0,02*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*341*	-						
- Debiti per permessi Ex-Fst	1.135	-						
- Comparto 1 MTF	*1.044*	-						
- Comparto 2 Crowdfunding	*91*	-						
- 13esima Mensilita'	4.549	0,02						
- Comparto 1 MTF	*4.183*	*0,02*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*366*	-						
- 14esima Mensilità	4.570	0,02						
- Comparto 1 MTF	*4.203*	*0,02*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*367*	-						
- I.N.A.I.L.	166	-						
- Comparto 1 MTF	*153*	-						
- Comparto 2 Crowdfunding	*13*	-						
- Fondi Dipendenti	4.931	0,02						
- Comparto 1 MTF	*4.534*	*0,02*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*397*	-						
- Spese di comunicazione	2.720	0,01						
- Comparto 1 MTF	*2.501*	*0,01*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*219*	-						
- Spese notarili	-	-						
- Comparto 1 MTF		-						
- Comparto 2 Crowdfunding		-						
- Premi assicurativi	1.594	0,01						
- Comparto 1 MTF	*1.472*	*0,01*						
- Comparto 2 Crowdfunding	*122*	-						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)	**582.504**	**2,76**						
- Comparto 1 MTF	**519.079**	**2,45**						
- Comparto 2 Crowdfunding	**63.425**	**0,31**						
12) Provvigioni di incentivo								
13) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
di cui: - su titoli azionari:	5.113							
- Comparto 1 MTF	*5.113*							
- Comparto 2 Crowdfunding								
- su titoli di debito:	0							
- Comparto 1 MTF								
- Comparto 2 Crowdfunding								
- 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)	**587.617**	***2,78***						

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dal gestore, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***)Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui la SICAF investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato extracontabile.

VII.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Alla data 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 dell'esercizio fino al 31 marzo 2023, riferite ad entrambi i Comparti:

- Personale dipendente per Euro 82.421, suddivisi nel seguente modo:
  - Salari e Stipendi per Euro 46.137 (di cui Euro 42.430 imputabili al Comparto 1 e Euro 3.707 imputabili al Comparto 2);
  - Oneri Sociali per Euro 32.786 (di cui Euro 30.166 imputabili al Comparto 1 e Euro 2.620 imputabili al Comparto 2);
  - Trattamento di Fine rapporto per Euro 3.498 (di cui Euro 3.217 imputabili al Comparto 1 ed Euro 281 imputabili al Comparto 2).

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

  Si precisa che in tale classificazione rientrano anche i compensi corrisposti al Comitato Investimenti, che ha funzioni consultive e supporta il Consiglio di Amministrazione nell'attività di gestione degli investimenti e disinvestimenti, per Euro 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 tre dipendenti (1 dirigente, 1 quadro e 1 impiegato), mentre invece il Comitato Investimenti è composto da n. 5 membri, tutti percettori di remunerazione.

- Compensi agli amministratori per Euro 123.952, 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 102.900 (di cui Euro 95.920 imputabili al Comparto 1 e Euro 6.980 imputabili al Comparto 2);
  - Contributi INPS amministratori per Euro 21.052 (di cui Euro 19.634 imputabili al Comparto 1 e Euro 1.418 imputabili al Comparto 2).

  Gli amministratori e altri percettori hanno maturato 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 29 marzo 2022 e dei Consigli di Amministrazione del 8 maggio 2020 e del 29 marzo 2022.

La quota variabile viene determinata in misura:

1) dell'1% del NAV del Comparto 1 MTF della società investito in azioni diminuito di Euro 15 milioni, come rilevato dalla banca depositaria al termine dell'esercizio in corso, e quindi da un minimo di Euro 0 ad un massimo di complessivi Euro 200.000,00 (da suddividersi tra i consiglieri), precisandosi che ove l'incarico cessasse in un periodo precedente alla rilevazione del NAV, troverà applicazione a tal fine l'ultimo NAV rilevato. In aggiunta a quanto sopra, resta altresì inteso che in caso di cessazione e mancato rinnovo dell'incarico verrà riconosciuto comunque un compenso complessivo, da suddividere tra gli amministratori destinatari del variabile non rinnovati, pari ad Euro 150.000;
2) del 7,5% dell'incremento del NAV del Comparto 1 MTF, 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 CFO Davide Mantegazza (Consigliere di Amministrazione fino al 29 marzo 2022) e quanto al 10% al consulente Dante Ravagnan, per le attività di: (i) supporto all'Amministratore Delegato e Direttore Generale di 4AIM SICAF per le attività relative agli investimenti sul Comparto 1, con particolare riguardo alla valutazione di operazioni societarie e incontri con il management delle società target e di (ii) responsabile della Funzione Analisi Societarie dedicata al Comparto 2.

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

Alla data del 31 marzo risultano stanziati compensi variabili per un importo complessivo pari ad Euro 16.080.

L'importo complessivo delle remunerazioni è pari ad Euro 206.373, 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 63% 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).

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

Sezione VIII – Rettifiche, accantonamenti e altri ricavi ed oneri

	Importo al 31/03/2023	Importo al 31/03/2022
Rettifiche di valore	**81.790**	**- 81.678**
- Comparto 1 MTF	***64.827***	***- 64.725***
- Comparto 2 Crowdfunding	***16.963***	***- 16.953***
Accantonamento per rischi ed oneri	**-**	**-**
Interessi attivi su disponibilità liquide:	**-**	**-**
- Comparto 1 MTF	***60***	-
- Comparto 2 Crowdfunding	**-**	
Interessi attivi su c/c euro	-	
- Comparto 1 MTF	*60*	
- Comparto 2 Crowdfunding		
Altri ricavi:	**365.907**	**52.390**
- Comparto 1 MTF	***364.452***	***42.564***
- Comparto 2 Crowdfunding	***1.455***	***9.826***
Altri proventi	6.686	5.330
- Comparto 1 MTF	*5.538*	*4.968*
- Comparto 2 Crowdfunding	*1.148*	*362*
Sopravvenienze attive	4.200	12.055
- Comparto 1 MTF	*3.893*	*2.592*
- Comparto 2 Crowdfunding	307	9.463
Ricavi vari	15.019	-
- Comparto 1 MTF	*15.019*	
- Comparto 2 Crowdfunding		
Advisory Fees	340.000	35.000
- Comparto 1 MTF	*340.000*	*35.000*
- Comparto 2 Crowdfunding		
Arrotondamenti attivi	2	5
- Comparto 1 MTF	*2*	*4*
- Comparto 2 Crowdfunding		1
Altri oneri:	**- 67.613**	**- 28.402**
- Comparto 1 MTF	**- 56.406**	**- 17.172**
- Comparto 2 Crowdfunding	**- 11.207**	**- 11.230**
Spese varie/Altre e diverse	- 32.172	-
- Comparto 1 MTF	*- 32.172*	
- Comparto 2 Crowdfunding		
Int passivi c/c Euro	- 33	
- Comparto 1 MTF	*- 33*	
- Comparto 2 Crowdfunding		
Spese varie	-	- 2
- Comparto 1 MTF		*- 2*
- Comparto 2 Crowdfunding		
Bolli	- 39	- 39
- Comparto 1 MTF	*- 37*	*- 37*
- Comparto 2 Crowdfunding	*- 2*	*- 2*
Altre imposte e tasse	- 901	- 4.368
- Comparto 1 MTF	*- 888*	*- 4.330*
- Comparto 2 Crowdfunding	*- 13*	*- 38*
Oneri diversi	- 15.604	- 2.301
- Comparto 1 MTF	*- 15.604*	*- 619*
- Comparto 2 Crowdfunding		*- 1.682*
Spese bancarie	- 77	- 73
- Comparto 1 MTF	*- 77*	*- 73*
- Comparto 2 Crowdfunding		
IVA Indetraibile	- 12.862	- 21.604
- Comparto 1 MTF	*- 2.032*	*- 12.096*
- Comparto 2 Crowdfunding	*- 10.830*	*- 9.508*
IVA indetraibile su fatture anno precedente	-	- 15
- Comparto 1 MTF		*-15*
- Comparto 2 Crowdfunding		
IVA indetraibile indetr. a.19 b.2	-	-
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Arrotondamenti Passivi	- 3	-
- Comparto 1 MTF	*- 3*	
- Comparto 2 Crowdfunding		
Spese Leasing	- 5.894	-
- Comparto 1 MTF	*- 5.550*	-
- Comparto 2 Crowdfunding	- 344	-
Sanzioni e interessi da ravvedimento	- 31	
- Comparto 1 MTF	*- 13*	
- Comparto 2 Crowdfunding	- 18	
Commissioni di collocamento	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-
Totale altri ricavi e oneri	**380.084**	**- 57.690**
- Comparto 1 MTF	***372.873***	**- 39.333**
- Comparto 2 Crowdfunding	***7.211***	***- 18.357***

Sezione IX – Imposte

Alla data della relazione non è stata movimentata la voce "Risparmio d'imposta". Sono state inoltre stanziate imposte IRAP di competenza dell'esercizio per un valore complessivo netto nullo, di cui 12.354 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e (Euro 12.354) imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding.

Si rileva infine che la Società non ha proceduto con l'iscrizione di imposte differite, non essendo presenti i presupposti per procedere in tal senso.

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 EGM 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.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2023

Per i fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2023, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Milano, 15 maggio 2023

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Avv. Alessandro Merenda

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