

4AIM SICAF: TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2025, RISULTATO NETTO EURO -3,0 MILIONI, NAV DEL COMPARTO 1 PARI A EURO 102,4 E NAV DEL COMPARTO 2 PARI A EURO 155,4

- **Valore unitario delle azioni (NAV) comparto 1: Euro 102,445 (Euro 142,304 al 31 dicembre 2024)**
- **Valore unitario delle azioni (NAV) comparto 2: Euro 155,409 (Euro 200,022 al 31 dicembre 2024)**
- **Strumenti finanziari quotati: Euro 4.889.989 (Euro 8.403.807 al 31 dicembre 2024)**
- **Utili da Realizzi su titoli quotati: Euro 47.967 (negativi per Euro 1.554.382 al 30 settembre 2024)**
- **Risultato della Gestione investimenti: negativo per Euro 995.774 (negativo per Euro 5.029.969 al 30 settembre 2024)**
- **Risultato dell'esercizio: negativo per Euro 3.002.040 (negativo per Euro 6.540.631 al 30 settembre 2024)**

Milano, 14 novembre 2025

Il Consiglio di Amministrazione di 4AIM SICAF S.p.A. ("**Società**" o "**4AIM SICAF**") (4AIM:IM), prima SICAF focalizzata su investimenti in società quotate e quotande su Euronext Growth Milan, ha approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Trimestrale al 30 settembre 2025, redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS) e non assoggettata a revisione contabile.

Complessivamente, il Risultato della Gestione Investimenti, risulta negativo per Euro 1,0 milioni, per effetto delle minusvalenze latenti su titoli in portafoglio, e ha registrato utili da realizzo su titoli quotati per Euro 48.000.

La Società ha conseguito nel primo trimestre un risultato netto negativo di Euro 3,0 milioni.

"A giugno 2025 Envent e ad agosto 2025 KT&Partners hanno pubblicato le proprie ricerche azionarie sul Comparto 1 di 4AIM SICAF. Dalle ricerche, basate anche sull'analisi dei fondamentali delle società in portafoglio, emerge un target price rispettivamente a € 161 ed € 157 per azione- ha dichiarato Giovanni Natali, Amministratore Delegato e Direttore Generale di 4AIM SICAF, che aggiunge: - ". Va infatti segnalato che il portafoglio titoli di 4AIM al 30 settembre a valore di mercato è di circa € 5,5 milioni; se si valutasse lo stesso portafoglio al target price indicato dalle ricerche di analisti indipendenti il valore sarebbe di circa € 11 milioni".

I valori NAV al 30 settembre 2025 del Comparto 1 MTF e del Comparto 2 Crowdfunding sono pari, rispettivamente, ad Euro 102,445 ed Euro 155,409 per azione.

Si riportano di seguito l'andamento della gestione concernente gli strumenti finanziari e il rendimento del NAV per il terzo trimestre 2025, suddivisi per Comparto:

in €/migl.	Comparto 1	Comparto 2
Utili (perdite) da vendite su titoli non quotati al 30/09/2025	0	3
Plusvalenze (minusvalenze) su titoli non quotati al 30/09/2025	(449)	39
Dividendi/interessi su titoli quotati al 30/09/2025	+11	0
Utili (perdite) da vendite su titoli quotati al 30/09/2025	+50	(2)
Plusvalenze (minusvalenze) su titoli quotati al 30/09/2025	(648)	0
Risultato gestione degli strumenti finanziari al 30/09/2025	(1.036)	40

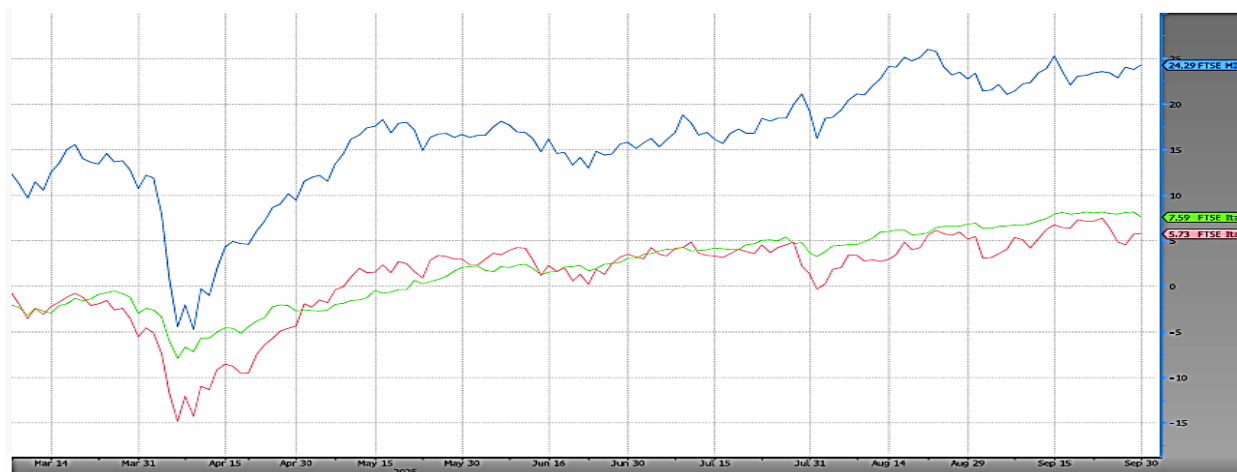
Nav al 31/12/2024 (migl di euro)	10.032 (per azione 142,304)
Nav al 30/09/2025 (migl di euro)	7.891 (per azione 102,445)
rendimento Nav al 30/06/2025	-21,30%

Comparto 2 Crowdfunding

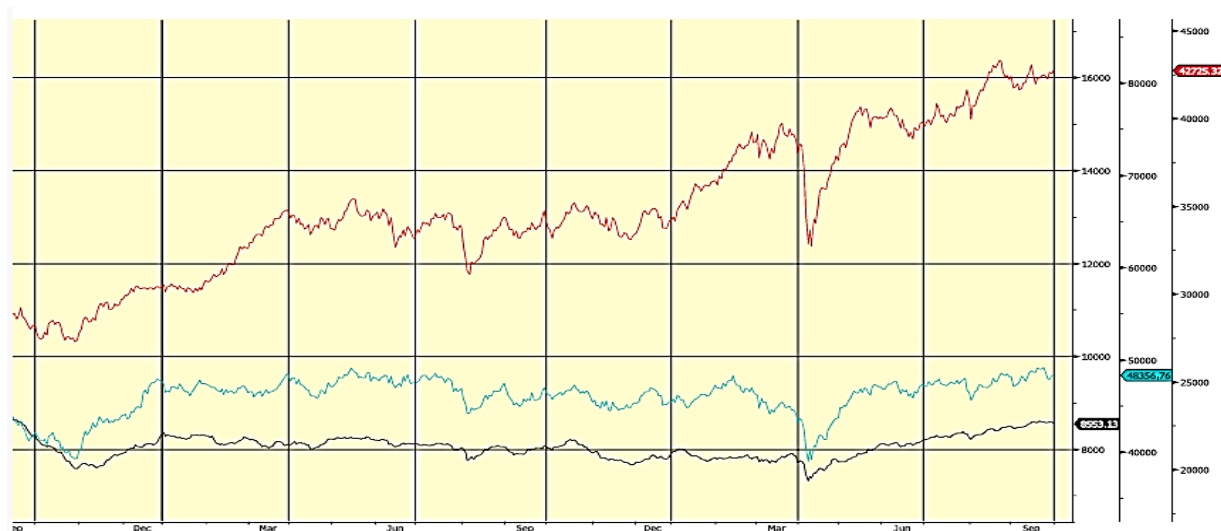
Nav al 31/12/2024 (migl di euro)	862 (per azione 200,022)
Nav al 30/09/2025 (migl di euro)	670 (per azione 155,409)
rendimento Nav al 30/09/2025	-22,31%

Di seguito viene fornito un grafico riportante l'andamento dell'indice EGM, confrontato con il FTSE MIB e il Dow Jones dall'inizio dell'anno, dove si evince che l'indice FTSE Italia Growth (nostro mercato di riferimento) nel corso dell'esercizio fino al 30 settembre 2025, ha registrato una performance positiva del 7% circa.

Nel primo semestre del 2025, l'indice FTSE MIB ha registrato una buona performance, con un rialzo del 24,29%, principalmente grazie al settore finanziario e industriale, seguito dal FTSE Italia Growth (+7%) e dal FTSE Italia STAR (+5,7%)



Di seguito viene riportato un ulteriore grafico, dove si analizza l'andamento dei tre principali indici italiani negli ultimi 3 anni:



Nel confronto tra i FTSE MIB (linea rosso) lo STAR (in verde) e l'EGM (linea nera) a 6 mesi colpisce innanzitutto l'importante divario senza precedenti che si è aperto nel corso dell'esercizio 2023. Mentre l'indice STAR ha da

sempre racchiuso le aziende di maggiore qualità e dai più elevati standard di mercato, l'EGM racchiude le PMI italiane, la spina dorsale del nostro Paese.

Nel primo semestre del 2025, il mercato Euronext Growth Milan (EGM) ha mostrato un andamento di recupero rispetto allo scorso anno con l'indice FTSE Italia Growth che ha registrato un andamento positivo. Il Mercato continua a subire rotazioni settoriali dovuti alla volatilità intrinseca nei mercati a causa di tematiche macroeconomiche e geopolitiche. Tuttavia, dall'inizio dell'anno, l'EGM ha mostrato segnali di rinnovato interesse e di ripresa a testimonianza dell'attrattività delle aziende che vi sono quotate.

Un segnale positivo per il mercato di riferimento di 4aim Sicaf S.p.a. è che nei primi nove mesi del 2025, la Borsa italiana ha registrato 16 IPO, tutte sul mercato Euronext Growth Milan (EGM). (Ubaldi Costruzioni, HAIKI+; Com.Tel; Tradela: Metrikis, Giocamondo Study, Tecno, Dedem, Energy time, Braga Moro, Otofarma, Rino Petino, Vinext, Friends, ETS e Markbass).

Nell'ottica dell'Operazione di Integrazione che vede coinvolta 4AIM Sicaf, Ambromobiliare S.p.A. e MIT Sim S.p.A.; così come descritta nella sezione "fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 settembre 2025", si segnala che le altre società coinvolte nell'Integrazione hanno avuto un ruolo attivo in 7 delle 16 IPO.

Ubaldi costruzioni S.p.A.	MIT SIM: Specialist; Ambromobiliare: Financial Advisor
Com.Tel S.p.A.	MIT SIM: Global Coordinator, EGA e Specialist
Rino Petino S.p.A.	MIT SIM: Global Coordinator, EGA e Specialist
Vinext S.p.A.	MIT SIM: Global Coordinator, EGA e Specialist
Friends S.p.A.	MIT SIM: Specialist
Otofarma S.p.A.	MIT SIM: Specialist
ETS S.p.A.	MIT SIM: Specialist; Ambromobiliare: Financial Advisor

Al 30 settembre 2025, la capitalizzazione di mercato totale di Euronext Growth Milan era di circa 8,2 miliardi di euro, composta da 205 società, 15 delle quali nel segmento professionale di EGM.

Nel 2025, le iniziative volte a rilanciare il mercato delle IPO in Italia continuano a concentrarsi su strumenti di incentivo pubblico e regionale. Tra le principali misure figurano: i) il Fondo di Fondi promosso dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e gestito da Cassa Depositi e Prestiti, ii) "Quota Lombardia", ovvero un bonus IPO dedicato alle società con sede legale o operativa in Lombardia, in vigore dal 2025 al 2027, iii) l'estensione del credito d'imposta pari al 50% dei costi di quotazione fino al 2027 a livello nazionale, iv) la recente introduzione di "Quota Liguria", un'iniziativa analoga a Quota Lombardia volta a sostenere le IPO di società con sede nella regione Liguria.

La conclusione dell'iter attuativo del Fondo dei Fondi, con l'autorizzazione della Corte dei Conti a fine giugno 2025, rappresenta un passaggio cruciale: l'operatività del veicolo, che punta a mobilitare tra 700 milioni e 1 miliardo di euro attraverso fondi UCITS con co-investimento pubblico fino al 49%, è attesa per l'ultimo trimestre dell'anno. L'obiettivo è duplice: favorire la liquidità dei titoli a bassa capitalizzazione e attrarre capitali di lungo periodo, anche da investitori istituzionali finora poco presenti sull'EGM.

Il mercato Euronext Growth Milan (EGM) ha conosciuto, dal 2016 in avanti, una crescita significativa trainata dall'introduzione dei Piani Individuali di Risparmio (PIR) e del credito d'imposta sui costi di IPO (CDI): rispetto al 2016, il numero di società quotate è aumentato del +165%, mentre la capitalizzazione complessiva è cresciuta del +197%.

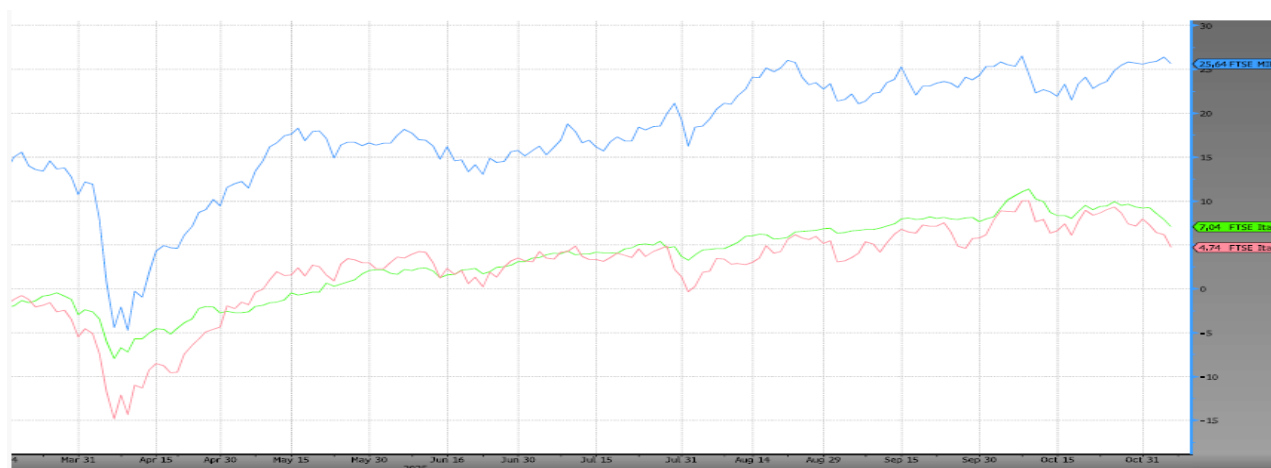
Negli ultimi cinque anni, il numero di società quotate su EGM è passato da 77 a fine gennaio 2017 a 205 a settembre 2025, a conferma del ruolo sempre più centrale del listino per le PMI italiane in cerca di capitali per la crescita, il consolidamento o processi di internazionalizzazione.

Tuttavia, nel corso del 2025 il mercato ha mostrato segnali contrastanti. Da un lato, l'attività di IPO è rimasta moderata, penalizzata da contesti macroeconomici incerti, volatilità sui tassi e da una selettività crescente da

parte degli investitori; dall'altro, si osserva una maggiore maturità del mercato, con una crescente attenzione alla qualità degli emittenti e al rafforzamento dei rapporti con gli investitori istituzionali.

Parallelamente, sta prendendo forma un nuovo ecosistema di investitori specializzati su EGM — fondi PIR alternativi, veicoli di private capital quotati e family office — che progressivamente stanno aumentando la profondità del mercato e riducendo la dipendenza dalle sole IPO come motore di crescita.

Nel complesso, l'EGM a settembre 2025 si conferma un pilastro della finanza alternativa italiana, in una fase di transizione verso una maggiore istituzionalizzazione, con l'auspicio che l'attivazione effettiva del Fondo dei Fondi e delle misure regionali possa imprimere un nuovo slancio alle quotazioni del 2026.



Come si evince dal grafico precedente, vi è un sostanziale stabilità nell'andamento dell'indice EGM rispetto all'indice STAR. Vi è ancora tuttavia un marcato scollamento con l'indice Ftse Mib trainato principalmente dal settore bancario e assicurativo.

Principali risultati al 30 settembre 2025

Situazione Patrimoniale

Al 30 settembre 2025 le attività di 4AIM SICAF sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Euro 2.598.175 relativi a strumenti finanziari non quotati, di cui 1.779.280 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 818.895 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 4.889.989 relativi a strumenti finanziari quotati, interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- Euro 44.997 relativi a crediti, interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- Euro 652.909 relativi alla posizione netta di liquidità, di cui 620.172 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 32.737 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 54.540 relativi a crediti verso clienti, interamente imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 29.843 relativi a crediti verso fornitori per anticipi, di cui 26.258 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 3.585 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 172.539 relativi a crediti verso l'Erario per IVA e Credito iva compensabile imputabili interamente al Comparto 1 Quotate;
- Euro 242.854 relativi a crediti diversi, di cui 200.687 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 42.167 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 6.000 relativi a crediti per note di credito da ricevere, interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- Euro 9.058 relativi alle immobilizzazioni materiali, di cui 8.695 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 363 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 69.223 relativi alle Immobilizzazioni immateriali, di cui 52.270 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate ed Euro 16.953 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 158.459 relativi a ratei e risconti attivi, di cui 140.991 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 17.468 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding.

Le passività al 30 settembre 2025 sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Euro 32.146 relativi a debiti di imposta e contributivi, di cui 29.689 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 2.457 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 293.432 relativi a debiti verso fornitori, di cui Euro 233.540 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 59.892 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 293.966 relativi a fatture da ricevere, di cui 251.322 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 42.644 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 336.609 relativi ad altri debiti/passività, di cui 131.390 imputabili al Comparto 1 Quotate e 205.319 imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 3.427 relativi a ratei e risconti passivi, interamente di competenza del Comparto 1 Quotate;
- Euro 77.535 relativi al Trattamento di Fine Rapporto, di cui 70.952 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 6.583 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding.

Il Patrimonio netto al 30 settembre 2025 è rappresentato dalle seguenti voci:

- Euro 10.035.728 relativi al Capitale sociale, di cui 10.031.418 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 4.310 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 857.785 per Riserva Sovrapprezzo Azioni interamente imputabile al Comparto 2 Crowdfunding;
- (Euro 3.002.040) per Perdita dell'esercizio, di cui (2.809.759) imputabili al Comparto 1 Quotate e (192.281 Euro) imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding.

Situazione Reddittuale

La situazione reddituale al 30 settembre 2025 chiude con una perdita di (Euro 3.002.040) per Perdita dell'esercizio, di cui (Euro 2.809.759) imputabili al Comparto 1 Quotate ed (Euro 192.281) imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding, confrontata con una perdita di (6.540.631) al 30 settembre 2024, imputabile al Comparto 1 Quotate per (5.536.112) e al Comparto 2 Crowdfunding per Euro (1.004.519).

Il Risultato della gestione Investimenti risulta negativo per (Euro 995.774), (di cui (Euro 1.035.841) imputabili al Comparto 1 Quotate e Euro 40.074 imputabili invece al 2 Crowdfunding), per effetto:

- degli utili da realizzo su titoli quotati per Euro 47.967, interamente imputabili per Euro 49.912 al Comparto 1 Quotate e per (Euro 1.945) al Comparto 2 Crowdfunding;
- degli utili da realizzo su titoli non quotati per Euro 3.160, interamente imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- delle minusvalenze/plusvalenze latenti su titoli non quotati per (Euro 409.734), imputabili per (Euro 448.586) al Comparto 1 Quotate e per Euro 38.852 al Comparto 2 Crowdfunding;
- delle minusvalenze/plusvalenze latenti su titoli quotati per (Euro 647.902), imputabili interamente al Comparto 1 Quotate;
- degli interessi, dividendi e altri proventi su titoli quotati per Euro 10.735, interamente imputabili al Comparto 1 Quotate.

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 30 settembre 2025.

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.

	30/06/24	30/09/2024*	31/12/24	31/03/2025*	30/06/25	30/09/25*
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi su titoli non quotati	7.727	7.727	7.727	-	658	-

A2.2 utili/perdite da realizzi su strumenti non quotati	(5.680)	(7.480)	(47.550)	-	-	3.160
A2.3. plus/minusvalenze su strumenti non quotati	(71.241)	(117.759)	(71.490)	109.293	(571.944)	(409.734)
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi su strumenti quotati	55.260	65.848	70.440	-	10.005	10.735
A3.2 utili/ perdite da realizzi su strumenti quotati	(1.128.948)	(1.554.382)	(1.701.407)	146.525	183.777	47.967
A3.3. plus/minusvalenze su strumenti quotati	(2.765.354)	(3.423.923)	(4.119.847)	(1.135.933)	(541.759)	(647.902)
Totale	(3.908.236)	(5.029.969)	(5.862.127)	(880.115)	(919.263)	(995.774)

* dati al 30.09.2024, al 31.03.2025 e al 30.09.2025 non soggetti a confort di revisione

Investimenti effettuati e composizione del portafoglio

Negli ultimi anni, il segmento Euronext Growth Milan sta attraversando una fase complicata. Come si evince dalla tabella, negli ultimi 3 anni si è manifestata una situazione complessa: diversi investitori istituzionali stanno riducendo la loro esposizione al segmento, mentre un numero crescente di società sta valutando l'uscita dal mercato.

Il primo elemento da considerare riguarda le aziende quotate. Molte di esse hanno avviato processi di razionalizzazione interna. In diversi casi, gli azionisti di maggioranza hanno acquistato azioni proprie o hanno presentato offerte pubbliche finalizzate al delisting. Al 30 settembre, il numero di IPO era pari a 17, a fronte di 27 società che avevano abbandonato la Borsa.

Parallelamente all'evoluzione delle società quotate, si osserva un cambiamento altrettanto rilevante nella composizione degli investitori presenti sul mercato. Tra il 2023 e il 2025, i primi 30 investitori istituzionali attivi su Euronext Growth Milan hanno quasi dimezzato il loro investimento complessivo, riducendo il capitale allocato sul segmento da circa 604 milioni a circa 348 milioni di euro. Alcuni operatori storici, come Mediolanum e Government of Norway, hanno progressivamente ridotto la loro esposizione alle small cap italiane, mentre altri, come Axa e Generali, hanno scelto di uscire completamente dal segmento.

Banca Mediolanum è passata da 83,5 milioni di euro nel 2023 a 43,1 milioni di euro nel 2025. AcomeA SGR, uno degli investitori più consistenti, ha ridotto il proprio capitale investito da 45,2 milioni di euro nel 2023 a 15,7 milioni di euro nel 2025. Government of Norway, nel 2023 aveva investito 47 milioni di euro, ha ridotto la propria esposizione a 24,9 milioni di euro nel 2025.

Nonostante ciò, nello stesso arco temporale, sono entrati in scena nuovi operatori che hanno permesso di fermare la discesa degli investimenti facendo passare da circa 604 milioni nel 2023 a circa 591 milioni di euro nel 2025 ampliando la loro esposizione al mercato.

BPER Banca, ad esempio, entrato nel 2024 con un investimento da 49,8 milioni di euro, ha aumentato a 66,4 milioni di euro nel 2025, segnalando un interesse particolare per le PMI. Intesa San Paolo, invece, ha registrato una crescita importante triplicando la sua esposizione fra il 2023 e il 2025, passando da 7,6 milioni di euro a 21,1 milioni di euro.

TABELLA PER INVESTIMENTO DECRESCENTE AL PRIMO ANNO		milioni di euro		
INVESTITORI ISTITUZIONALI	2023	2024	2025	
BANCA MEDIOLANUM	83,5	57,6	43,1	
ALEGBRIS INVESTIMENT	80,4	66	70	
AZIMUTH HOLDING SpA	62,4	36,3	31,2	
FIRST CAPITAL	59	39,4	45,8	
GOVERNMENT OF NORWAY	47	24,9	24,9	
ACOME SGR SpA	45	22,1	15,7	
JULIUS BAR GRUPPE AG	29,3			
OTUS CAPITAL MANAGEMENT	18	16,3	14,7	
4AIM SICAV S.p.A	17	14	10	
Mahrberg wealth AG	16,1			
AXA SA	13,8			
LUPUS	11,7	5,9		
SAS RUE LA BOETIE	11,6	5,6	9,5	
RAYMOND JAMES FINANCIAL	10,5	17,9	19,5	
ODDO	10,4			
ALIANZ	10,3	7,2		
PHILIPPE HOTTINGUER HOLDING FRANCE SAS	10,1		12	
CHELVERTON ASSET MANAGEMNET	8,6	8,2		
CANACCORD	8,3	7,9	10,1	
LINK ADMINISTRATION	8,2			
BANOR SIM	7,6	5,9	13,6	
INTESA SAN PAOLO	7,6	18	21,1	
FIL	6,4			
JOH. BERENBERG	6,2			
PRAUDE ASSET MANAGEMENT	5,5	5,7		
PMF FINANZIARIO	5,2			
ASSICURAZIONI GENERALE	5,1			
ALTUM TRUSTEES LTD		6,2		
ANIMA HOLDING		16,2		
ANTHILIA HOLDING SRL			7,5	
ANTONELLO MANULI HOLDINGS		12,4	8,9	
BANCA INVESTIS		18,9	29,4	
BANCO BPM SPA			10,5	
BAYES INVESTMENTS		7		
BPER BANCA		49,8	66,4	
EVALFI		7,7	28	
FIDELIA SA		7,8		
FRIULIA SPA			8,5	
GVC GAESCO HOLDING SL			6,1	
IMPALA SAS			5,5	
INVITALIA SPA			17,3	
LAZARD INC			6,4	
MC SQUARE		9,8		
MSA CAPITAL GMBH			6	
PALLADIO HOLDING SPA			5,8	
REDFISH		16	18,5	
SMART CAPITAL		22,8	25,6	
TOTALE	604,8	533,5	591,6	
Primi 30 nel 2023	604,8	381,3	348,7	

Gli investimenti in portafoglio, al 30 settembre 2025, del Comparto 1 Quotate, tutti al di sotto della soglia del 5% del capitale dell'Emittente, da calcolarsi sulla base del numero di azioni ordinarie che rappresentano il capitale sociale (con l'eccezione di Dotstay S.p.A., GT Talent , MIT SIM S.p.A. , Execus S.p.a.ed Comunicazione e AATech che, in ogni caso, rientrano nel rispetto dei limiti statutari, che si ricorda essere pari al 10% del capitale sociale della target, e sono state tutte ratificate dal Consiglio di Amministrazione), conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio, sono:

- **AA TECH S.p.A.** è una società è un venture tech builder innovativo, formato da un gruppo di professionisti nel settore digitale, con l'obiettivo costante di individuare nuove tecnologie nei settori dei mercati Fintech e della transizione energetica.
- **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.

- **Acquazzurra S.p.A.** è specializzata in servizi di barter pubblicitario e di consulenza in pubbliche relazioni.
- **Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A.**, opera nei settori delle telecomunicazioni, ICT, utility, trasporti e gas/energia, ed è presente da oltre 50 anni nel mercato dei sistemi di alimentazione degli apparati industriali, per le telecomunicazioni e per le infrastrutture di Information Technology, progettando e realizzando soluzioni per la conversione e alimentazione di sistemi tecnologici complessi.
- **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.
- **Com.Tel S.p.A.** si colloca tra i leader italiani dell'integrazione di sistemi ICT.
- **Confinvest F.L. S.p.A.** fornisce quotidianamente le quotazioni dell'oro ai principali giornali e intermediari finanziari italiani, così come alle principali strutture italiane di gestione del risparmio.
- **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.
- **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.
- **Destination Italia S.p.A.** è un'agenzia di viaggi online che offre soggiorni e viaggi su misura in Italia. L'attività viene svolta attraverso l'agenzia di incoming "Destination Italia" che riunisce più di 1.000 tour operator e agenzie di viaggio in tutto il mondo, e attraverso la piattaforma dedicata ai viaggi di lusso "SONO Travel Club".
- **Diadema Capital S.p.A (ex Finance for Food)** È una società italiana che offre servizi di consulenza strategica, finanziaria, di investimento e di comunicazione, operando nei settori agroalimentare, energie rinnovabili, innovazione, digital e real estate.
- **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.
- **Elsa Solutions S.p.A.** è specializzata in distribuzione e integrazione di soluzioni di motion control per sistemi meccanici. Inoltre, il gruppo sviluppa un'attività di progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi di accumulo di energia e offre assistenza tecnica, messa in servizio, riparazione, manutenzione e ricondizionamento degli impianti.
- **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

Epricomunicazione 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.

- **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.
- **Execus S.p.A.** è specializzata in servizi di consulenza e formazione nei settori del Social Selling, del Digital Marketing e della Digital Sales Transformation. Il gruppo offre alle aziende e ai professionisti delle vendite corsi di formazione online e in presenza, programmi di formazione personalizzati e consulenza strategica dedicata allo sviluppo di relazioni con clienti potenziali.
- **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").
- **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.
- **GT Talent S.p.A.** è una holding organizzata attorno a 2 poli di attività:
 - organizzazione di esperienze di guida in pista a bordo di supercar (CarSchoolBox). L'azienda offre anche corsi di guida sicura di diversi livelli;
 - realizzazione e conduzione del format televisivo "GT Talent" (Scuderia Gentile): competizione di talenti nel mondo dei motori con accesso al campionato Mitjet con il team GT Talent Racing.
- **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.
- **ISCC Fintech S.p.A.** è specializzata nella valutazione e nel recupero giudiziale e stragiudiziale dei crediti. La società offre anche analisi, acquisto di portafogli di crediti in sofferenza e gestione del credito per privati, aziende e istituzioni.
- **Mare Engineering Group S.p.A.** è un'eccellenza dell'ingegneria digitale con solide radici accademiche e una storia di crescita continua e stabile negli anni, sia in termini di fatturato che di personale e proprietà intellettuale. Nata dall'ingegnosità di studenti e ricercatori dell'Università Federico II di Napoli,

l'azienda si è affermata prima nel panorama dei servizi ingegneristici avanzati a grandi imprese industriali, tuttora motore dell'innovazione del Gruppo, e si è evoluta in una realtà di riferimento per la transizione delle PMI verso il digitale e la sostenibilità grazie a una infrastruttura e a un business model scalabili.

- **Mit SIM S.p.a.** nasce con l'intento di assumere un ruolo di rilievo nell'ambito del mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana e vuole proporsi come intermediario specializzato nella prestazione dei servizi di investimento finalizzati a supportare le PMI che intendono aprire il proprio capitale al mercato; in particolare, MIT SIM intende affiancare le società nella fase di collocamento (IPO) e di assumere il ruolo di operatore specialista
- **Notorious Picture S.p.A.** è una società di produzione e distribuzione di film e nella vendita di diritti di sfruttamento di opere cinematografiche
- **Porto Aviation Group S.p.A.** è specializzata nella progettazione, realizzazione e commercializzazione di velivoli performante. Inoltre, il gruppo propone componenti aeronautici, tra cui eliche, sistemi ad elica, sistemi di controllo, ruote, impianti frenanti, componenti idraulici, sistemi di alimentazione del carburante, profili e tubi in lega di alluminio e materiali compositi.
- **A. B.P. Nocivelli S.p.A.** è specializzata in servizi integrati nei settori dei lavori pubblici e della costruzione di edifici civili e industriali. Parallelamente, il gruppo sviluppa un'attività di distribuzione di prodotti petroliferi.
- **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.
- **Riba Mundo Tecnologia S.A.** è una società tecnologica con sede legale, operativa e logistica a Valencia (Spagna) che si occupa del commercio B2B di elettronica di consumo in 49 paesi nel mondo.
- **Rino Petino S.p.A.** opera nel settore della moda, dell'abbigliamento sportivo e del retail, integrando wholesale, retail e digitalizzazione. Agisce come agente e distributore per brand nazionali e internazionali, gestisce negozi diretti o in franchising, sviluppa showroom fisici nelle regioni del Sud Italia per esposizione e interazione con i brand e utilizza piattaforme digitali, business intelligence per migliorare gestione ordini e svolgere analisi sulle vendite.
- **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.

- **SoGes Group S.p.A.** è specializzato in proprietà, esercizio e gestione di strutture alberghiere: 8 hotel (Art Hotel Villa Agape, Art Hotel Atelier, Villa Neroli, Borgo di Cortefreda, Boccioleto Resort & SPA, Certosa di Pontignano, Park Hotel Chianti e Podere Mezzastrada; servizi di ristorazione e servizi di trasferimento, organizzazione di eventi, ecc.
- **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.
- **Star7 S.p.A.** progetta e pubblica contenuti sui prodotti delle aziende.
- **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.
- **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.
- **UCapital Global S.p.A.** è il 1° social network economico e finanziario mondiale. Il gruppo gestisce la piattaforma digitale integrata www.ucapital24.com e un'applicazione mobile grazie alle quali operatori economici e finanziari, privati e professionisti, investitori privati e istituzionali possono scambiare e accedere a informazioni economiche e finanziarie.
- **Valica S.p.A.** è specializzata in servizi di comunicazione, pubblicità e marketing digitale per operatori del settore turistico, gastronomico e vitivinicolo.
- **Vinext S.p.A.** opera nel settore enologico e agroalimentare, con un focus su tecnologia e sostenibilità. Si occupa della produzione e vendita di prodotti chimici e biotecnologici per la vinificazione, della progettazione e fornitura di macchinari e impianti per cantine e birrifici, e di soluzioni agricole per la gestione idrica, la riduzione dell'impatto ambientale e il riutilizzo dei residui. Offre anche prodotti e sistemi per la detergenza e sanificazione delle attrezzature.
- **Vivenda Group S.p.A.** è specializzata nel restauro sponsorizzato a "costo zero" di edifici storici pubblici e privati. Il gruppo sviluppa inoltre soluzioni e servizi di pubblicità esterna.
- **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.
- **Zest S.p.A.** (ex 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.

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.

Alla data del 30 settembre 2025 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.
- **PMI Top S.r.l.** è una Fintech – Management Company con partecipazioni in PMI italiane ad alto potenziale di crescita.
- **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.

Personale

Alla data del 30 settembre 2025, così come alla data della presente relazione, la Società ha tre dipendenti (1 dirigente, 1 quadro e 1 impiegato).

Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2025

In data 10 ottobre 2025 Ambromobiliare S.p.A, società di consulenza specializzata in servizi di Financial Advisory, nonché azionista categoria A (socio fondatore) di 4AIM Sicaf S.p.A., ha sottoscritto con alcuni soci di MIT SIM S.p.A., da una parte, e con alcuni soci di 4AIM Sicaf S.p.A. dall'altra parte, gli accordi vincolanti ("Accordi di Conferimento") volti a disciplinare l'operazione di integrazione tra Ambromobiliare, MIT e 4AIM (l'"Operazione di Integrazione"), tutte società le cui azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan di Borsa Italiana S.p.A. ("EGM"). Tra i soci di 4AIM e MIT che hanno sottoscritto gli Accordi di Conferimento vi sono alcuni tra i principali azionisti di 4AIM e MIT o di Ambromobiliare, fra cui Alberto Franceschini, Corinna zur Nedden, Giovanni Natali, Francesca Martino, Mi.Mo.Se (società riconducibile a Massimo Segre), Pierluigi Bernasconi, il Fondo Pensione BCC/CRA, l'Istituto Nazionale di Previdenza dei Giornalisti Italiani (INPGI), la Fondazione E.N.P.A.I.A. e la Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca.

L'Operazione di Integrazione è finalizzata alla creazione di un gruppo indipendente con consolidata esperienza nella consulenza a favore delle PMI, in particolare nel supporto ai processi di quotazione e nei servizi continuativi post-listing.

A seguito di tale operazione si verrà a formare un unico gruppo di Società, a capo delle quali risiede la controllante Ambromobile, finalizzato alla combinazione delle competenze di Ambromobiliare (advisor finanziario), 4AIM Sicaf (investitore istituzionale con focus sulle società quotate o quotande su EGM) e MIT

(Specialist, EGA, Collocamento e RTO), che consentirà di generare significative opportunità di cross-selling sulla clientela di PMI quotate o quotate già presente nel portafoglio del gruppo.

A livello operativo, sono attese rilevanti sinergie tra le diverse aree di attività, anche in ambito amministrativo e di compliance, con conseguente ottimizzazione dei processi.

Ambromobiliare assumerà il ruolo di competence center, in particolare attraverso il proprio Ufficio Studi, a supporto delle partecipate 4AIM e MIT.

In tale contesto, sarà proposto all'assemblea degli azionisti di rivedere la struttura di governance, con il passaggio dal sistema tradizionale a quello monistico e l'introduzione del meccanismo proporzionale per l'elezione del consiglio di amministrazione.

La nuova governance garantirà una maggiore rappresentanza dei nuovi azionisti e potenzierà l'efficacia dei presidi di controllo interno, favorendo una più diretta interazione tra l'organo gestorio e le funzioni di controllo.

Gli Accordi di Conferimento prevedono che l'integrazione avvenga attraverso il conferimento in natura da parte di alcuni soci di 4AIM e di MIT rispettivamente di un numero di azioni pari a 1.181.259 azioni MIT SIM ("Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM"), complessivamente pari a 56,78% del capitale sociale di MIT SIM, e un numero di azioni pari a 41.244 azioni 4AIM Comparto 1 e 1.000 azioni 4AIM Comparto 2 ("Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM" e congiuntamente alle Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM le "Azioni Oggetto di Conferimento"), complessivamente pari a 56,17% del capitale sociale di 4AIM, dagli stessi detenute rispettivamente in 4AIM e in MIT SIM a liberazione di due aumenti di capitale sociale riservati con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4 cod. civ. che saranno deliberati dall'assemblea straordinaria di Ambromobiliare ("Conferimento") per un importo complessivo pari a Euro 14.621.890,40, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione complessivamente di n. 6.129.755 nuove azioni ordinarie Ambromobiliare e n. 900.000 azioni speciali. In particolare, è prevista la creazione di una categoria di azioni speciali prive del diritto di voto, ma che attribuiscono i medesimi diritti economici delle azioni ordinarie. Tali azioni, non ammesse alle negoziazioni su EGM, saranno convertibili – anche parzialmente – in azioni ordinarie nel rapporto di 1:1, su richiesta del titolare o al verificarsi di determinati eventi, tra cui la promozione di un'offerta pubblica di acquisto o l'esecuzione di operazioni straordinarie sul capitale. Tali azioni speciali saranno emesse esclusivamente a favore di Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA, a fronte del conferimento delle complessive Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM e Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM detenute dal predetto fondo, al fine di garantire che lo stesso non detenga un numero di azioni ordinarie per un totale complessivo superiore al 9,90% del totale dei diritti di voto in assemblea ordinaria e straordinaria.

Negli Accordi di Conferimento ai fini dell'Aumento Riservato Soci 4AIM e dell'Aumento Riservato Soci MIT (come infra definiti), le Parti hanno convenuto che:

- (i) le Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM di categoria 1 siano valorizzate in un importo complessivo, fisso e non soggetto ad alcun aggiustamento pari a euro 7.341.418,24 ("Valore del Conferimento 4AIM 1"), pari a Euro 178,00 per azione 4AIM di Categoria 1;
- (ii) le Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM di categoria 2 siano valorizzate in un importo complessivo, fisso e non soggetto ad alcun aggiustamento pari a euro 251.998,24 ("Valore del Conferimento 4AIM 2"), pari a Euro 252,00 per azione 4AIM di Categoria 2;
- (iii) le Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM siano valorizzate in un importo complessivo, fisso e non soggetto ad alcun aggiustamento pari a euro 7.028.473,92 ("Valore del Conferimento MIT SIM"), pari a Euro 5,95 per azione MITSIM.

Il perfezionamento dell'intera Operazione di Integrazione è sospensivamente condizionato, inter alia, al verificarsi - entro e non oltre il 31 marzo 2026 - di alcune condizioni sospensive, usuali per questa tipologia di operazioni ("Condizioni Sospensive"), tra cui:

- la valutazione delle Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM e delle Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM ex artt. 2440 e 2343-ter, c. 2, lett. b), cod. civ;
- il parere di congruità del collegio sindacale di Ambromobiliare ex art. 2441, c. 6, cod. civ.
- l'adozione del nuovo statuto sociale che disciplinerà la nuova struttura di governance all'esito dell'Operazione di Integrazione;
- l'approvazione dell'Operazione di Integrazione da parte dell'assemblea degli azionisti quale reverse take over ai sensi dello Statuto di Ambromobiliare e del Regolamento Emittenti EGM;
- l'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia.

All'esito del perfezionamento dell'Operazione di Integrazione, Ambromobiliare promuoverà una offerta pubblica obbligatoria totalitaria di scambio sulle azioni residue di MIT SIM e una offerta pubblica obbligatoria totalitaria di scambio sulle azioni residue di 4AIM.

Si evidenzia che alcuni soci di MIT e di 4AIM (che all'esito del perfezionamento dell'Operazione di Integrazione verranno a detenere il 41,90% del capitale sociale e il 46,16% dei diritti di voto) si sono impegnati - ciascuno per quanto di propria competenza - a sottoscrivere alla data di esecuzione degli Accordi di Conferimento un patto parasociale contenente, inter alia, disposizioni sulla governance di Ambromobiliare che saranno in vigore successivamente all'esecuzione del Conferimento prevedendo (i) l'impegno a presentare e votare una lista congiunta per la nomina di un consiglio di amministrazione di 12 componenti, (ii) che per tutta la durata del patto, le parti si impegnino a fare in modo che (a) la gestione di 4AIM sia affidata a un consiglio di amministrazione composto da 5 membri, facendo in modo che Giovanni Natali venga designato quale amministratore delegato di 4AIM (b) la gestione di MIT SIM sia affidata a un consiglio di amministrazione composto da 5 membri, facendo in modo che Corinna zur Nedden venga designata quale presidente del consiglio di amministrazione di MIT SIM (iii) l'impegno a far sì che Alberto Gustavo Franceschini Weiss sia nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione di Ambromobiliare e Corinna zur Nedden sia nominata amministratore delegato di Ambromobiliare.

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. Si vedano, a tal proposito, le considerazioni sull'evoluzione dei mercati riportate all'inizio del comunicato.

Continuità aziendale

In considerazione della perdita maturata nell'esercizio 2023, il capitale sociale di 4AIM SICAF al 31 dicembre 2023 risultava diminuito di oltre un terzo. L'Assemblea Straordinaria tenutasi il 16 aprile 2024 ha deliberato ai sensi dell'art. 2446 cod. civ di rinviare all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 l'eventuale adozione, ricorrendone i presupposti, dei provvedimenti previsti dall'art. 2446 comma 2, del codice civile e di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, di provvedere a tutti gli adempimenti e formalità di comunicazione, deposito e pubblicazione inerenti a quanto sopra deliberato, ai sensi della normativa applicabile.

L'Assemblea aveva conferito al Consiglio di Amministrazione una delega ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte entro il termine di 5 anni, anche con esclusione o limitazione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5 del Codice Civile, per un importo massimo di complessivi Euro 20 Milioni, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di Azioni Ordinarie 1 relative al Comparto 1 Quotate.

L'Assemblea Straordinaria del 31 marzo 2025 ha deliberato di coprire le perdite rilevate al 31 dicembre 2024, come già precedente descritto:

- per quanto concerne le perdite relative al Comparto 2 Crowdfunding pari a Euro 1.292.905 mediante utilizzo parziale della riserva sovrapprezzo azioni del Comparto 2 Crowdfunding che si è ridotto pertanto da Euro 2.150.690 a Euro 857.785;
- per quanto concerne parte delle perdite relative al Comparto 1 Quotate pari a Euro 18.212.540 mediante utilizzo integrale della riserva sovrapprezzo azioni pari a Euro 3.172.200 del Comparto 1 Quotate;
- per quanto concerne le perdite residue relative al Comparto 1 Quotate pari Euro 15.040.340, mediante riduzione di pari importo del capitale sociale risultante dall'ultima attestazione ex art. 2444 c.c. di variazione del capitale sociale depositata nel registro delle imprese.

A seguito della diminuzione del capitale sociale sono venuti meno i presupposti dell'art.2446 del c.c.

Gli amministratori di 4AIM SICAF hanno valutato la capacità della Società di operare come un'entità in funzionamento ed è stato utilizzato il presupposto della continuità aziendale nella presente relazione finanziaria trimestrale.

La Relazione Trimestrale 30 settembre 2025 e il presente comunicato sono disponibili anche sul sito internet della Società www.4aim.it (sezione Investor Relations/Financials Reports e Press Room/Comunicati stampa).

4AIM SICAF (4AIM:IM) è un «Organismo di Investimento Collettivo del Risparmio» (OICR), autorizzato da Banca d'Italia il 23 Febbraio 2016 e costituito su iniziativa del socio promotore Ambromobiliare al fine di favorire un punto di incontro tra investitori professionali e PMI alla ricerca di capitali per finanziare la propria crescita. 4AIM SICAF ha una struttura multi-comparto costituita da Comparto 1 MTF e Comparto 2 Crowdfunding.

L'attività del Comparto 1 MTF si focalizza su investimenti in società quotate e quotate su Euronext Growth Milan. La politica di investimento prevede un orizzonte di medio-lungo termine con focus su operazioni nel mercato primario. Target di investimento sono PMI - prioritariamente italiane - ad alto potenziale di crescita e caratterizzate da solidi fondamentali e da un management qualificato.

L'attività del Comparto 2 Crowdfunding si concentra sull'acquisizione di azioni e altri strumenti finanziari (ad esclusione di obbligazioni e titoli di debito) offerti tramite piattaforme di crowdfunding con sede nell'Unione Europea, di società operanti in qualsivoglia settore merceologico con sede nell'Unione Europea con particolare attenzione a settori con alti potenziali di crescita.

ISIN azioni ordinarie Comparto 1 MTF IT0005204729 – ISIN Warrant IT0005421745 – Euronext Growth Advisor: Envent Capital Markets. Specialist: MIT SIM S.p.A.

ISIN azioni ordinarie Comparto 2 Crowdfunding IT0005440323 – Euronext Growth Advisor: Envent Capital Markets. Specialist: MIT SIM S.p.A.

Contatti

4AIM SICAF
Giovanni Natali
giovanni.natali@4aim.it
T +390287399069
C. Venezia, 16 – 20121 Milano
www.4aim.it

EnVent Capital Markets Ltd.
Euronext Growth Advisor
42 Berkeley Square
London W1J 54W (UK)
Paolo Verna
pverna@enventcapitalmarkets.co.uk

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/09/2025		Situazione al 31/12/2024	
	Valore complessivo	Valore complessivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	7.488.164	83,87	9.736.042	83,66
- Comparto 1 Quotate	6.669.269	74,70	8.862.599	76,16
- Comparto 2 Crowdfunding	818.895	9,17	873.443	7,51
Strumenti finanziari non quotati	2.598.175	29,10	1.332.235	11,45
- Comparto 1 Quotate	1.779.280	19,93	741.332	6,37
- Comparto 2 Crowdfunding	818.895	9,17	590.903	5,08
A1. Partecipazioni di controllo	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
A2. Partecipazioni non di controllo	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
A3. Altri titoli di capitale	2.598.175	29,10	1.332.235	11,45
- Comparto 1 Quotate	1.779.280	19,93	741.332	6,37
- Comparto 2 Crowdfunding	818.895	9,17	590.903	5,08
A4. Titoli di debito	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
A5. Parti di O.I.C.R.	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
Strumenti finanziari quotati	4.889.989	54,77	8.403.807	72,21
- Comparto 1 Quotate	4.889.989	54,77	8.121.267	69,79
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	282.540	2,43
A6. Titoli di capitale	4.889.989	54,77	8.403.807	72,21
- Comparto 1 Quotate	4.889.989	54,77	8.121.267	69,79
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	282.540	2,43
A7. Titoli di debito	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
A8. Parti di O.I.C.R.	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-

A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				-
- Comparto 2 Crowdfunding				-
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				-
- Comparto 2 Crowdfunding				-
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
B1. Immobili dati in locazione	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				-
- Comparto 2 Crowdfunding				-
B2. Immobili dati in locazione finanziaria	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				-
- Comparto 2 Crowdfunding				-
B3. Altri immobili	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				-
- Comparto 2 Crowdfunding				-
B4. Diritti reali immobiliari	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				-
- Comparto 2 Crowdfunding				-
C. CREDITI	44.997	0,50	-	-
- Comparto 1 Quotate	44.997	0,50	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
C1. Crediti acquistati per operaz.di cartolarizzazione	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				-
- Comparto 2 Crowdfunding				-
C2. Altri	44.997	0,50	-	-
- Comparto 1 Quotate	44.997	0,50		-
- Comparto 2 Crowdfunding				-
D. DEPOSITI BANCARI	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
D1. A vista	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				-
- Comparto 2 Crowdfunding				-
D2. Altri	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				-
- Comparto 2 Crowdfunding				-
E. ALTRI BENI	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				-
- Comparto 2 Crowdfunding				-

F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	652.909	7,31	1.261.385	10,84
- Comparto 1 Quotate	620.172	6,95	1.225.237	10,53
- Comparto 2 Crowdfunding	32.737	0,36	36.148	0,31
F1. Liquidità disponibile	665.622	7,45	1.610.535	13,84
- Comparto 1 Quotate	632.885	7,09	1.574.387	13,53
- Comparto 2 Crowdfunding	32.737	0,36	36.148	1,179
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(12.713)	(0,14)	(349.150)	(3,00)
- Comparto 1 Quotate	(12.713)	(0,14)	(349.150)	(3,00)
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	9.058	0,10	21.460	0,18
- Comparto 1 Quotate	8.695	0,10	20.962	0,18
- Comparto 2 Crowdfunding	363	0,00	498	0,00
H. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	69.223	0,78	132.145	1,14
- Comparto 1 Quotate	52.270	0,58	64.332	0,55
- Comparto 2 Crowdfunding	16.953	0,19	67.813	0,58
I. ALTRE ATTIVITA'	664.235	7,44	486.587	4,18
- Comparto 1 Quotate	546.475	6,12	464.182	3,99
- Comparto 2 Crowdfunding	117.760	1,32	22.405	0,19
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
I2. Ratei e risconti attivi	158.459	1,78	63.316	0,54
- Comparto 1 Quotate	140.991	1,58	55.798	0,47
- Comparto 2 Crowdfunding	17.468	0,20	7.518	0,07
I3. Risparmio di imposta	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
I4. Altre	505.776	5,66	423.271	3,64
- Comparto 1 Quotate	405.484	4,54	408.385	3,51
- Comparto 2 Crowdfunding	100.292	1,12	14.886	0,13
TOTALE ATTIVITA'	8.928.586	100,00	11.637.619	100,000
- Comparto 1 Quotate	7.941.878	88,95	10.637.312	91,40
- Comparto 2 Crowdfunding	986.708	11,05	1.000.307	8,60

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Situazione al 30/09/2025	Situazione al 31/12/2024
L. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-

L1. Finanziamenti ipotecari	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
L3. Altri	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
M. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-
M1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
M2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
N. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-
N1. Proventi da distribuire	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
O. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	77.535	69.162
- Comparto 1 Quotate	70.952	63.497
- Comparto 2 Crowdfunding	6.583	5.665
P. ALTRE PASSIVITA'	959.580	674.945
- Comparto 1 Quotate	649.268	542.398
- Comparto 2 Crowdfunding	310.312	132.547
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
P2. Debiti di imposta	32.146	31.308
- Comparto 1 Quotate	29.689	27.669
- Comparto 2 Crowdfunding	2.457	3.639
P3. Ratei e risconti passivi	3.427	1.752
- Comparto 1 Quotate	3.427	1.752
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-
P4. Altre	924.007	641.885
- Comparto 1 Quotate	616.152	512.977

- Comparto 2 Crowdfunding	307.855	128.908
TOTALE PASSIVITA'	1.037.115	744.107
- Comparto 1 Quotate	720.220	605.895
- Comparto 2 Crowdfunding	316.895	128.212
Capitale Sociale		
- Comparto 1 Quotate		
Quote A	50.000	50.000
Quote Ordinarie	9.981.418	25.021.758
- Comparto 2 Crowdfunding		
Quote Ordinarie	4.310	4.310
Sovrapprezzi di emissione		
- Comparto 1 Quotate	-	3.172.200
- Comparto 2 Crowdfunding	857.785	2.150.690
Riserve		
- Comparto 1 Quotate		
a) Utile	-	(11.211.390)
b) Altre		
- Comparto 2 Crowdfunding		
a) Utile	-	(69.532)
b) Altre		
Strumenti finanziari partecipativi		
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Azioni Proprie (-)		
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Utile (perdita) d'esercizio	(3.002.040)	(8.224.523)
- Comparto 1 Quotate	(2.809.759)	(7.001.150)
- Comparto 2 Crowdfunding	(192.281)	(1.223.373)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	7.891.471	10.893.512
- Comparto 1 Quotate		
Quote A	10.245	14.230
Quote Ordinarie	7.211.413	10.017.187
- Comparto 2 Crowdfunding		
Quote Distribuibili	669.813	862.095

CONTO ECONOMICO

	Situazione al 30/09/2025		Situazione al 30/09/2024	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A1.3 plus/minusvalenze				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				

A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	(406.574)		(117.512)	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi	-		7.727	
- Comparto 1 Quotate	-		7.727	
- Comparto 2 Crowdfunding				
A2.2 utili/perdite da realizzi	3.160		(7.480)	
- Comparto 1 Quotate			(5.680)	
- Comparto 2 Crowdfunding	3.160		(1.800)	
A2.3 plus/minusvalenze	(409.734)		(117.759)	
- Comparto 1 Quotate	(448.586)		(85.354)	
- Comparto 2 Crowdfunding	38.852		(32.405)	
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	10.735		65.848	
- Comparto 1 Quotate	10.735		65.848	
- Comparto 2 Crowdfunding				
A3.2 utili/perdite da realizzi	47.967		(1.554.382)	
- Comparto 1 Quotate	49.912		(1.551.932)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(1.945)		(2.450)	
A3.3 plus/minusvalenze	(647.902)		(3.423.923)	
- Comparto 1 Quotate	(647.902)		(2.754.146)	
- Comparto 2 Crowdfunding	-		(669.777)	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A4.2 non di copertura				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Risultato gestione strumenti finanziari		(995.774)		(5.029.969)
- Comparto 1 Quotate		(1.035.841)		(4.323.537)
- Comparto 2 Crowdfunding		40.067		(706.432)
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				
- Comparto 1 Quotate				

- Comparto 2 Crowdfunding B5. AMMORTAMENTI - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding				
Risultato gestione beni immobili		-		-
- Comparto 1 Quotate		-		-
- Comparto 2 Crowdfunding		-		-
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding				
C2. incrementi/decrementi di valore - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding				
Risultato gestione crediti		-		-
- Comparto 1 Quotate		-		-
- Comparto 2 Crowdfunding		-		-
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding				
E2. Utile/Perdita da realizzi - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding				
E3. Plusvalenze/minusvalenze - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding				
RISULTATO GESTIONE INVESTIMENTI		(995.774)		(5.029.969)
- Comparto 1 Quotate		(1.035.841)		(4.323.537)
- Comparto 2 Crowdfunding		40.067		(706.432)
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				

F1. OPERAZIONI DI COPERTURA F1.1 Risultati realizzati - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding F1.2 Risultati non realizzati - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA F2.1 Risultati realizzati - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding F2.2 Risultati non realizzati - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding F3. LIQUIDITA' F3.1 Risultati realizzati - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding F3.2 Risultati non realizzati - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding				
Risultato lordo della gestione caratteristica - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding		(995.774) (1.035.841) 40.067		(5.029.969) (4.323.537) (706.432)
H. ONERI FINANZIARI H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI H1.1 su finanziamenti ipotecari - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding H1.2 su altri finanziamenti - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
	-		(49)	

- Comparto 1 Quotate			(49)	
- Comparto 2 Crowdfunding				
Risultato netto della gestione caratteristica		(995.774)		(5.030.018)
- Comparto 1 Quotate		(1.035.841)		(4.323.586)
- Comparto 2 Crowdfunding		40.067		(706.432)
I. ONERI DI GESTIONE				
11. Provvigione di gestione				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
12. Costo per il calcolo del valore dell'azione				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
13. Commissioni depositario	(24.908)		(26.202)	
- Comparto 1 Quotate	(21.690)		(21.710)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(3.218)		(4.492)	
14. Oneri per esperti indipendenti				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
15. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
16. Spese per consulenza e pubblicità	(552.671)		(457.328)	
- Comparto 1 Quotate	(451.032)		(363.721)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(101.639)		(93.607)	
17. Spese per il personale	(364.518)		(261.625)	
17.1 Salari e stipendi	(213.416)		(148.950)	
- Comparto 1 Quotate	(198.908)		(130.893)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(14.508)		(18.057)	
17.2 Oneri sociali	(142.523)		(100.814)	
- Comparto 1 Quotate	(129.844)		(88.590)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(12.679)		(12.224)	
17.3 Trattamento di fine rapporto	(8.579)		(11.861)	
- Comparto 1 Quotate	(7.640)		(10.285)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(939)		(1.576)	
18. Compensi ad amministratori e sindaci	(302.419)		(218.015)	
- Comparto 1 Quotate	(274.522)		(191.602)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(27.897)		(26.413)	
19. Costi per servizi ed elaborazioni dati				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
110. Canoni di locazione immobili				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
111. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
112. Altri oneri di gestione	(435.646)		(350.419)	
- Comparto 1 Quotate	(389.121)		(299.559)	

- Comparto 2 Crowdfunding	(46.525)		(50.860)	
RISULTATO OPERATIVO		(2.675.936)		(6.343.607)
- Comparto 1 Quotate		(2.508.598)		(5.429.946)
- Comparto 2 Crowdfunding		(167.338)		(913.661)
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	(75.324)		(69.943)	
- Comparto 1 Quotate	(24.329)		(18.948)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(50.995)		(50.995)	
M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
N. ALTRI RICAVI ED ONERI				
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide	1.455		3.249	
- Comparto 1 Quotate	1.369		2.637	
- Comparto 2 Crowdfunding	86		612	
N2. Altri ricavi	74.799		42.578	
- Comparto 1 Quotate	486		30.593	
- Comparto 2 Crowdfunding	74.313		11.985	
N3. Altri oneri	(327.034)		(172.908)	
- Comparto 1 Quotate	(278.687)		(120.448)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(48.347)		(52.460)	
Risultato della gestione prima delle imposte		(3.002.040)		(6.540.631)
- Comparto 1 Quotate		(2.809.759)		(5.536.112)
- Comparto 2 Crowdfunding		(192.281)		(1.004.519)
O. IMPOSTE				
O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
O2. Risparmio di imposta				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
O3. Altre imposte	-		-	
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Utile/Perdita dell'esercizio		(3.002.040)		(6.540.631)
- Comparto 1 Quotate		(2.809.759)		(5.536.112)
Quote A		(3.963)		(11.129)
Quote Ordinarie		(2.805.796)		(5.524.983)
- Comparto 2 Crowdfunding		(192.281)		(1.004.519)
Quote Distribuibili		(192.281)		(1.004.519)