COMUNICATO STAMPA

4AIM SICAF:

CDA CONVOCA ASSEMBLEA PRE PROPORRE IL DELISTING DEL COMPARTO 1 E DEL COMPARTO 2

TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2026, RISULTATO NETTO EURO -1,1 MILIONI, NAV DEL COMPARTO 1 PARI A EURO 75,7 E NAV DEL COMPARTO 2 PARI A EURO 129,9

- **Valore unitario delle azioni (NAV) comparto 1: Euro 75,735 (Euro 92,977 al 31 dicembre 2025)**
- **Valore unitario delle azioni (NAV) comparto 2: Euro 129,858 (Euro 105,354 al 31 dicembre 2025)**
- **Strumenti finanziari quotati: Euro 4.512.408 (Euro 6.352.183 al 31 dicembre 2025)**
- **Utili/Perdite da Realizzi su titoli quotati: negativi per Euro 217.300 (positivi per Euro 47.967 al 30 settembre 2025)**
- **Risultato della Gestione investimenti: Euro 557.400 (negativo per Euro 995.774 al 30 settembre 2025)**
- **Risultato dell'esercizio: negativo per Euro 1.149.029 (negativo per Euro 3.002.040 al 30 settembre 2025)**

Milano, 13 novembre 2026
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 (EGM), riunitosi in data odierna ha convocato l'assemblea Ordinaria per proporre il delisting del Comparto 1 e del Comparto 2 e ha approvato la Relazione Finanziaria Trimestrale al 30 settembre 2026, redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS) e non assoggettata a revisione contabile.

Convocazione dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria: proposta di delisting dei Comparti 1 QUOTATE e 2 Crowdfunding e modifica statutaria a tutela delle minoranze

Il Consiglio di Amministrazione di 4AIM in data odierna ha deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti, in sede ordinaria e straordinaria, in prima convocazione per il giorno 9 dicembre 2026, alle ore 14.30 e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 10 dicembre 2026, alla ore 16.30, presso la sede legale della Società in corso Venezia 16. In sede ordinaria, l'Assemblea sarà chiamata a deliberare, con votazioni separate e autonome, sulle proposte di revoca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (EGM) delle Azioni Ordinarie 1, relative al Comparto 1 QUOTATE, e delle Azioni Ordinarie 2, relative al Comparto 2 Crowdfunding, emesse dalla Società ("Revoca" o "Delisting"), in linea con quanto disposto dall'art. 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ("Regolamento EGM"). In sede straordinaria, l'Assemblea sarà chiamata a deliberare sulla proposta di modifica dell'art. 12 dello statuto sociale, finalizzata a mantenere, anche successivamente al delisting, i presidi statutari a tutela degli Azionisti di minoranza in caso di cambio di controllo della Società.
La proposta di revoca si inserisce in un contesto di mercato che rende difficoltosa la raccolta di nuove risorse a condizioni soddisfacenti per la Società e i suoi Azionisti. Al contempo, i limitati volumi di scambio e le attuali quotazioni non consentono di esprimere adeguatamente il valore dei Comparti, riducendo i benefici della permanenza su EGM.
In tale quadro, il delisting risponde, in primo luogo, all'esigenza di razionalizzare i costi operativi della Società. Il venir meno degli oneri e degli adempimenti connessi alla negoziazione su EGM consentirebbe di ridurre l'incidenza dei costi sul patrimonio dei Comparti e di concentrare le risorse organizzative e gestionali sull'attività di gestione del portafoglio, a beneficio del valore patrimoniale netto di pertinenza degli Azionisti.
La revoca consentirebbe inoltre alla Società di disporre di maggiore flessibilità nella valutazione e nell'attuazione delle soluzioni più idonee alla valorizzazione dei Comparti, anche attraverso eventuali operazioni

straordinarie. La semplificazione degli adempimenti legati alla quotazione è funzionale a tale obiettivo, fermo restando che ogni iniziativa sarà valutata nel miglior interesse degli Azionisti, nel rispetto delle competenze degli organi sociali, della normativa applicabile e dello statuto.
Si evidenzia che il Delisting è subordinato all'approvazione della proposta da parte dell'Assemblea ordinaria degli azionisti che dovrà avvenire, ai sensi dell'art. 41 del Regolamento EGM, da parte di non meno del 90% dei voti degli azionisti riuniti in Assemblea. Di conseguenza, raggiunto il quorum costitutivo in Assemblea ordinaria, qualora il 90% dei soci presenti in assemblea voti favorevolmente alla presente proposta, si instaurerà il predetto processo di Delisting, con rilevanti conseguenze anche per gli azionisti che non si siano presentati per esercitare il loro diritto di voto in Assemblea.

A riguardo si rende noto che il socio Ambromobiliare S.p.A., titolare di una partecipazione dell'82,69% del capitale sociale della Società, e in particolare dell'83,52% delle Azioni Ordinarie 1 e del 68,68% delle Azioni Ordinarie 2, ha già confermato la sua disponibilità a votare favorevolmente in relazione alla proposta di Revoca.

Di seguito sono riportate le partecipazioni degli azionisti di riferimento della Società alla data odierna:

AZIONISTA	**COMPARTO 1**		**COMPARTO 2**		**AZIONI TOTALI**	
	N.	**%**	**N.**	**%**	**N.**	**%**
Ambromobiliare S.p.A. (azioni di categoria "A")	100	0,14%			100	0,13%
Ambromobiliare S.p.A.	60.779	83,52%	2.960	68,68%	63.739	82,69%
Gaggino Maria Lina	6.250	8,59%			6.250	8,11%
Mercato	5.639	7,75%	1.350	31,32%	6.989	9,07%
Totale	**72.768**	**100%**	**4.310**	**100%**	**77.078**	**100%**

Si informa che in data odierna è stata richiesta a Borsa Italiana S.p.A., come disposto dall'art. 41 del Regolamento EGM, la predetta Revoca specificando le ragioni e le motivazioni della scelta. Tale richiesta è sospensivamente condizionata all'approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria, nei termini e nei modi sopra specificati.

Fermo restando quanto precede, si prevede che l'ultimo giorno di negoziazione delle Azioni Ordinarie 1, relative al Comparto 1 QUOTATE, e delle Azioni Ordinarie 2, relative al Comparto 2 Crowdfunding sul mercato Euronext Growth Milan potrebbe essere il 21 dicembre 2026 e il Delisting delle stesse possa avere effetto a partire dal 22 dicembre 2026 (la "Data di Revoca") e comunque sul presupposto che: (i) sia stata ottenuta l'approvazione assembleare con le modalità previste dalla legge e dallo statuto della Società; e (ii) Borsa Italiana S.p.A. abbia disposto con apposito avviso la Revoca almeno 5 giorni di borsa aperta prima di tale Data di Revoca.

A seguito dell'efficacia del Delisting, le Azioni Ordinarie 1, relative al Comparto 1 QUOTATE, e le Azioni Ordinarie 2, relative al Comparto 2 Crowdfunding. non saranno più negoziate su Euronext Growth Milan né, sulla base delle informazioni disponibili, su altro mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione italiano o europeo. La delibera di Revoca non attribuisce diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 del Codice civile.

"4AIM ha rappresentato per 10 anni uno degli investitori di riferimento nel mercato EGM, prendendo parte a numerose IPO ed essendo tra i soggetti con un numero maggiore di partecipate in portafoglio - ha dichiarato Dante Ravagnan, Amministratore Delegato di 4AIM SICAF - *"10 anni sono comunque un lungo orizzonte temporale per una realtà finanziaria come la nostra e l'attuale contesto di mercato, legato all'esigenza di una razionalizzazione dei costi e di una maggiore flessibilità per intraprendere le iniziative necessarie per una corretta valorizzazione dei due Comparti, ci ha portato a valutare il delisting come la soluzione più idonea".*

Approvazione trimestrale al 30 settembre 2026

il Consiglio di Amministrazione di 4AIM in data odierna ha anche approvato la trimestrale al 30 settembre 2026 non soggetta a revisione contabile in cui il Risultato della Gestione Investimenti, risulta positivo per Euro 0,6 milioni, per effetto delle plusvalenze latenti su titoli in portafoglio (pari a Euro 0,7 mln), e ha registrato perdite da realizzo su titoli quotati per Euro 0,2 mln.

La Società ha conseguito nel terzo trimestre un risultato netto negativo di Euro 1,1 milioni.

I valori NAV al 30 settembre 2026 del Comparto 1 MTF e del Comparto 2 Crowdfunding sono pari, rispettivamente, ad Euro 75,735 ed Euro 129,858 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:

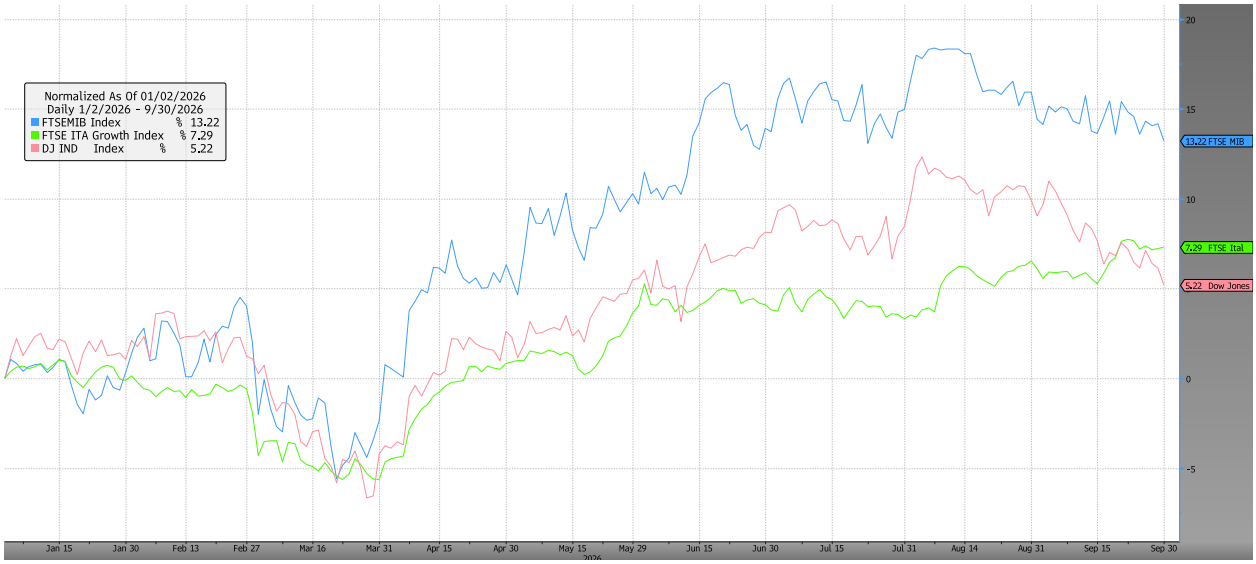
in €/migl.	Comparto 1	Comparto 2
Dividendi/interessi su titoli non quotati al 30/09/2026	0	0
Utili (perdite) da vendite su titoli non quotati al 30/09/2026	24	0
Plusvalenze (minusvalenze) su titoli non quotati al 30/09/2026	59	(3)
Dividendi/interessi su titoli quotati al 30/09/2026	0	0
Utili (perdite) da vendite su titoli quotati al 30/09/2026	(217)	0
Plusvalenze (minusvalenze) su titoli quotati al 30/09/2026	**392**	**302**

Comparto 1 Quotate		
Nav al 31/12/2025 (migl di euro)	6.766	(per azione 92,977)
Nav al 30/09/2026 (migl di euro)	5.511	(per azione 75,735)
rendimento Nav al 30/09/2026	-18,55%	
Comparto 2 Crowdfunding		
Nav al 31/12/2025 (migl di euro)	454	(per azione 105,354)
Nav al 30/09/2026 (migl di euro)	560	(per azione 129,858)
rendimento Nav al 30/09/2026	+23,26%	

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 2026, ha registrato una **performance positiva del 7% circa**.

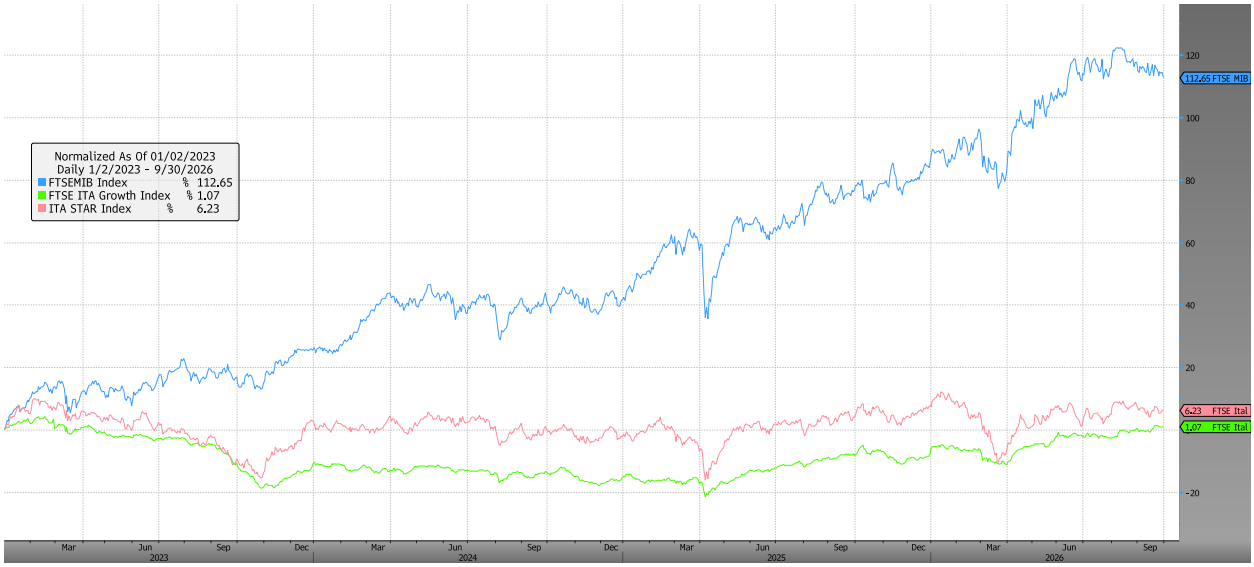
Nel corso dei primi nove mesi del 2026, l'indice FTSE MIB ha registrato una performance positiva, con un aumento del 13,22%, principalmente grazie al settore finanziario e industriale, seguito dal **FTSE Italia Growth** (7,29%) e dal Dow Jones (5,22%).

FTSEMIB Index (FTSE MIB Index)
ITAIM Index (FTSE Italia Growth EUR Index)
DJI Index (Dow Jones Industrial Average - DJI)



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

FTSEMIB Index (FTSE MIB Index)
ITAIM Index (FTSE Italia Growth EUR Index)
ITSTAR Index (FTSE Italia STAR Index)



Nel confronto tra il FTSE MIB (linea blu) lo STAR (in rosso) e l'EGM (linea verde) colpisce innanzitutto l'importante divario 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.

Il contesto macroeconomico, ancora influenzato dall'evoluzione delle politiche monetarie e dalle persistenti tensioni geopolitiche, ha continuato a incidere sulla propensione al rischio degli investitori. In tale scenario, si conferma un approccio più selettivo rispetto al passato, con una crescente attenzione alla qualità degli emittenti e alla sostenibilità dei modelli di business.

Nel corso del terzo trimestre si è osservata una sostanziale tenuta delle valutazioni, accompagnata da un progressivo ritorno di interesse verso le small cap con fondamentali solidi, a conferma dell'attrattività del segmento EGM nel medio-lungo periodo.

L'attività primaria nei primi nove mesi del 2026 si è mantenuta su livelli contenuti, in continuità con la seconda parte del 2025, con 12 ammissioni. Le operazioni realizzate nel 2025 hanno riguardato principalmente società di dimensioni medio-piccole in alcuni casi strutturate con il supporto di anchor investor e investitori specializzati, riflettendo un mercato ancora prudente ma operativo.

Le IPO concluse nel periodo 2025 – primi nove mesi del 2026 hanno confermato controvalori medi inferiori rispetto al triennio 2021–2023, in linea con un contesto più disciplinato e orientato alla qualità delle operazioni. La raccolta complessiva fino al 30 settembre 2026 ha inciso in misura limitata sul totale annuo atteso, evidenziando un avvio d'anno ancora graduale sotto il profilo dei volumi.

Nell'ottica dell'Operazione di Integrazione che vede coinvolta 4AIM Sicaf, Ambromobiliare S.p.A. e MIT Sim S.p.A, si segnala che le altre società coinvolte nell'Integrazione hanno avuto un ruolo attivo in 9 delle 32 IPO dal 01.01.2025 a 30.09.2026.

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
gAIn360 S.p.A.	MIT SIM: Global Coordinator, EGA
Orange Media Group S.p.A.	MIT SIM: Specialist; Ambromobiliare: Financial Advisor

Al 30 settembre 2026, la capitalizzazione complessiva di Euronext Growth Milan (EGM) si è attestata in area 11 miliardi di euro, in ulteriore lieve recupero rispetto ai livelli di fine 2025, sostenuta da una moderata ripresa delle valutazioni nel corso del terzo trimestre. Il numero delle società quotate si è mantenuto sostanzialmente stabile, pari a poco più di 200 emittenti, di cui 13 nel segmento professionale, in un contesto caratterizzato da un'attività primaria ancora selettiva e da alcune operazioni di delisting o integrazione industriale che continuano a compensare le nuove ammissioni.

Nel terzo trimestre del 2026 ci sono state otto quotazioni su EGM, in linea con il trend osservato nella seconda parte del 2025. La raccolta complessiva del periodo risulta pertanto limitata e coerente con un avvio d'anno ancora graduale, dopo un 2025 che aveva registrato volumi inferiori ai picchi storici del triennio post-PIR.
Il contesto macroeconomico globale ha continuato a esercitare un'influenza significativa sul segmento delle small cap. Le aspettative sui tassi di interesse, ancora caratterizzate da incertezza circa il timing e l'intensità delle politiche di allentamento monetario da parte delle principali banche centrali, hanno contribuito a mantenere elevata la volatilità sui mercati azionari. In Europa, la crescita economica si è confermata moderata, mentre negli Stati Uniti si osserva una maggiore resilienza dell'attività economica, con implicazioni sulle dinamiche dei flussi di capitale e sulla forza relativa del dollaro.

Sul fronte geopolitico, il permanere di tensioni in diverse aree strategiche — dal Medio Oriente all'area Asia-Pacifico — continua a rappresentare un fattore di rischio per i mercati finanziari, incidendo sul sentiment degli investitori e sulla propensione al rischio, in particolare nei segmenti meno liquidi come quello delle PMI quotate. La capitalizzazione media per emittente si conferma intorno ai 55 milioni di euro, con una distribuzione fortemente concentrata: circa il 20% delle società continua a rappresentare oltre il 60% della capitalizzazione totale, evidenziando una polarizzazione strutturale tra small cap a bassa liquidità e un nucleo più ristretto di società maggiormente scambiate.

I volumi medi giornalieri si sono mantenuti su livelli contenuti anche nel corso del 2026 con un turnover medio annuo stimato tra il 15% e il 20% della capitalizzazione, confermando come la liquidità resti uno dei principali fattori critici del mercato.

Nel corso dei primi nove mesi è proseguita la fase operativa delle iniziative di rilancio del mercato dei capitali italiano attraverso strumenti pubblici e regionali, già avviate nella seconda metà del 2025.
Il percorso di crescita dell'EGM dal 2016 ad oggi resta significativo:

- il numero di società quotate è passato da 77 (gennaio 2017) a oltre 200 al 30/09/2026, con un incremento di circa il 165%;
- la capitalizzazione complessiva risulta cresciuta di circa +190% rispetto ai livelli pre-PIR.

Tale sviluppo ha consolidato il ruolo del listino quale principale piattaforma di accesso al mercato dei capitali per le PMI italiane impegnate in percorsi di crescita, consolidamento e internazionalizzazione.
Al 30/09/2026 si conferma inoltre la presenza di un ecosistema sempre più strutturato di investitori specializzati — fondi PIR alternativi, veicoli di private capital quotati, club deal e family office con ticket medi tra 1 e 5 milioni di euro — che contribuiscono ad aumentare la profondità del mercato e a ridurre la dipendenza dalle sole IPO come motore di sviluppo.

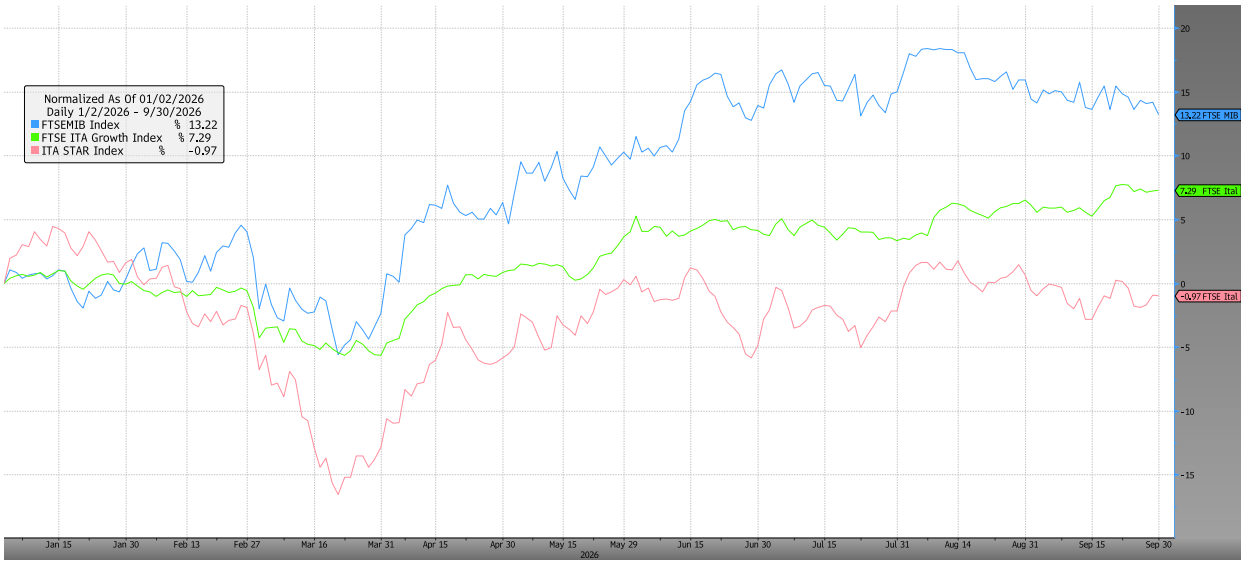
Parallelamente, prosegue il processo di maturazione del mercato: si rafforza l'attenzione a governance, qualità dell'informativa, sostenibilità finanziaria dei piani industriali e credibilità del management. L'approccio degli investitori resta selettivo e orientato al medio-lungo termine, in un contesto macro-finanziario ancora caratterizzato da volatilità sui tassi e incertezza geopolitica.

Nel complesso, i primi nove mesi del 2026 evidenziano un mercato EGM in fase di progressiva normalizzazione e consolidamento qualitativo:

- numero di nuove quotazioni ancora contenuto,
- raccolta primaria limitata,
- capitalizzazione complessiva stabile con lieve crescita,
- rafforzamento della base di investitori istituzionali e specializzati.

In prospettiva, la piena operatività del Fondo di Fondi e il progressivo utilizzo delle misure fiscali e regionali rappresentano le principali leve per sostenere una ripresa più significativa delle nuove quotazioni tra il 2026 e il 2027 e per consolidare ulteriormente il ruolo dell'EGM quale pilastro della finanza alternativa italiana.

FTSEMIB Index (FTSE MIB Index)
ITAIM Index (FTSE Italia Growth EUR Index)
ITSTAR Index (FTSE Italia STAR Index)



Come evidenziato dal grafico precedente, al 30 settembre 2026 l'indice FTSE Italia Growth, rappresentativo del mercato EGM, ha registrato un andamento positivo, con una crescita di circa il 7%, pur a un ritmo inferiore rispetto al FTSE MIB, che ha segnato un rialzo del 13,22%, sostenuto in particolare dai settori finanziario e industriale. In controtendenza si colloca invece l'indice FTSE Italia STAR, che dall'inizio del 2026 mostra una performance negativa.

Principali risultati al 30 settembre 2026

Situazione Patrimoniale

Al 30 settembre 2026 le attività di 4AIM SICAF sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Al 30 settembre 2026 le attività di 4AIM SICAF sono rappresentate dalle seguenti voci:
- Euro 1.996.302 relativi a strumenti finanziari non quotati, di cui 1.530.249 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 466.053 Euro imputabili al Comparto 2 Crodwfunding;
- Euro 3.545.199 relativi a strumenti finanziari quotati, di cui 2.982.159 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 563.040 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 332.470 relativi alla posizione netta di liquidità, di cui 325.582 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 6.888 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 97.056 relativi a crediti verso l'Erario per IVA, imputabili interamente al Comparto 1 Quotate;
- Euro 280.207 relativi a crediti verso clienti, di cui 254.234 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 25.973 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 528.546 relativi a crediti diversi, di cui 491.732 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 36.814 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 39.528 relativi a crediti per fatture da emettere, di cui 38.602 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 926 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 1.188 relativi alle immobilizzazioni materiali, di cui 1.178 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 10 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 36.187 relativi alle Immobilizzazioni immateriali, interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- Euro 84.918 relativi a ratei e risconti attivi, di cui 77.423 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 7.495 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding.

Le passività al 30 settembre 2026 sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Euro 14.636 relativi a debiti di imposta e contributivi, di cui 13.183 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 1.453 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 202.980 relativi a debiti verso fornitori, di cui Euro 147.143 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 55.837 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 117.426 relativi a fatture da ricevere, di cui 104.887 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 12.539 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 524.032 relativi ad altri debiti/passività, di cui 47.412 imputabili al Comparto 1 Quotate e 476.620 imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 1.193 relativi a ratei e risconti passivi, interamente di competenza del Comparto 1 Quotate;
- Euro 10.622 relativi al Trattamento di Fine Rapporto, di cui 9.559 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 1.063 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding.

Il Patrimonio netto al 30 settembre 2026 è rappresentato dalle seguenti voci:

- Euro 10.054.477 relativi al Capitale sociale, di cui 10.050.167 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 4.310 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 1.139.035 per Riserva Sovrapprezzo Azioni, di cui 281.250 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 857.785 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- (Euro 3.973.771) per Riserve di utile, di cui (3.565.753 Euro) imputabili al Comparto 1 Quotate e (408.018 Euro) imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- (Euro 1.149.029) per Perdita dell'esercizio, di cui (1.254.641 Euro) imputabili al Comparto 1 Quotate e 105.612 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding.

Situazione Reddituale

La situazione reddituale al 30 settembre 2026 chiude con una perdita di (Euro 1.149.029), di cui (1.254.641 Euro) imputabili al Comparto 1 Quotate e 105.612 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding, confrontata con una perdita di (Euro 3.002.040) al 30 settembre 2025, imputabile al Comparto 1 Quotate per (2.809.759 Euro) e al Comparto 2 Crowdfunding per (192.281 Euro).

Il **Risultato della gestione Investimenti** risulta positivo per Euro 557.400 (di cui Euro 258.022 imputabili al Comparto 1 Quotate e Euro 299.378 imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding), per effetto:

- degli interessi, dividendi e altri proventi su titoli non quotati per Euro 110, interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- degli utili da realizzo su titoli non quotati per Euro 23.742, interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- delle minusvalenze/plusvalenze latenti su titoli non quotati per Euro 55.740, imputabili per Euro 58.996 al Comparto 1 Quotate e per (Euro 3.256) al Comparto 2 Crowdfunding;
- degli interessi, dividendi e altri proventi su titoli quotati per Euro 333, interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- delle perdite da realizzo su titoli quotati per (Euro 217.300), interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- delle minusvalenze/plusvalenze latenti su titoli quotati per Euro 694.775, imputabili per Euro 392.141 al Comparto 1 Quotate e per Euro 302.634 al Comparto 2 Crowdfunding.

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 2026. 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.

	30/06/25	30/09/25*	31/12/25	31/03/2026*	30/06/2026	30/09/2026*

A2.1 interessi, dividendi e altri proventi su titoli non quotati	658	-	17.131	-	-	110
A2.2 utili/perdite da realizzi su strumenti non quotati	-	3.160	(14.691)	10.794	-	23.742
A2.3. plus/minusvalenze su strumenti non quotati	(571.944)	(409.734)	(811.473)	94.275	28.030	55.740
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi su strumenti quotati	10.005	10.735	14.047	170	332	333
A3.2 utili/ perdite da realizzi su strumenti quotati	183.777	47.967	(42.143)	(32.268)	(174.238)	(217.300)
A3.3. plus/minusvalenze su strumenti quotati	(541.759)	(647.902)	(572.034)	(621.690)	(237.042)	694.775
Totale	**(919.263)**	**(995.774)**	**(1.409.163)**	**(548.719)**	**(382.918)**	**557.400**

** dati al 30.09.2025, al 31.03.2026 e al 30.09.2026 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 31 dicembre 2025, il numero di IPO è stato pari a 20, a fronte di 29 società che hanno abbandonato la Borsa. Tale trend si conferma nei primi nove mesi del 2026 dove si registrano 12 IPO a fronte di 20 delisting.

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, entrata 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 Sanpaolo, 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
AZIMUT HOLDING SpA	62,4	36,3	31,2
FIRST CAPITAL	59	39,4	45,8
GOVERNAMENT 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 INVESTIMENTS		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

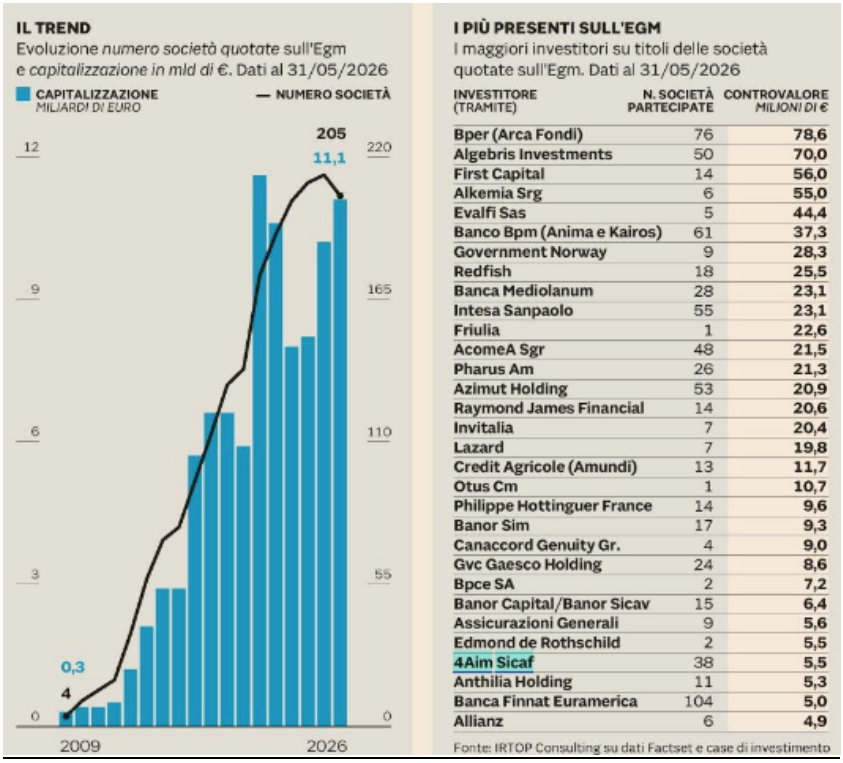
Pur in presenza delle dinamiche sopra descritte, il quadro prospettico del mercato non appare privo di elementi positivi. Come evidenziato da un articolo de Il Sole 24 Ore, che richiama i risultati della XIII edizione dell'Osservatorio ECM di IR Top Consulting, il mercato Euronext Growth Milan, pur avendo registrato nel 2026 un rallentamento del numero delle nuove quotazioni a causa del contesto internazionale caratterizzato da elevata volatilità geopolitica, tensioni sui mercati energetici e persistente incertezza macroeconomica, continua a confermarsi uno strumento fondamentale per il finanziamento e la crescita delle piccole e medie imprese italiane.

L'analisi evidenzia una significativa presenza di investitori istituzionali, con 125 operatori presenti nell'azionariato delle società quotate, di cui 28 italiani (22%) e 97 esteri (78%). L'investimento complessivo ammonta a circa 799 milioni di euro, dei quali il 55% è detenuto da investitori italiani. Tra gli operatori maggiormente attivi figurano Arca Fondi SGR, Algebris Investments, First Capital e Alkemia SGR.

Secondo l'Osservatorio, il mercato potrebbe raggiungere nel corso del 2026 un totale di 215 società quotate e una capitalizzazione pari a 12,3 miliardi di euro, sostenuto dall'attesa ripresa delle quotazioni nei comparti Healthcare, Intelligenza Artificiale, Servizi e Industriale e dalle iniziative volte a favorire il convogliamento del

risparmio privato verso l'economia reale, rafforzando ulteriormente il ruolo degli investitori istituzionali di lungo periodo.

In tale contesto, Euronext Growth Milan continua a rappresentare un mercato di riferimento per le PMI italiane orientate alla crescita, all'innovazione e all'accesso a nuove fonti di capitale e in questo contesto 4AIM rappresenta un player importante del mercato.



IL TREND

Evoluzione *numero società quotate* sull'Egm e *capitalizzazione in mld di €*. Dati al 31/05/2026

I PIÙ PRESENTI SULL'EGM

I maggiori investitori su titoli delle società quotate sull'Egm. Dati al 31/05/2026

INVESTITORE (TRAMITE)	N. SOCIETÀ PARTECIPATE	CONTROVALORE MILIONI DI €
Bper (Arca Fondi)	76	78,6
Algebris Investments	50	70,0
First Capital	14	56,0
Alkemia Srg	6	55,0
Evalfi Sas	5	44,4
Banco Bpm (Anima e Kairos)	61	37,3
Government Norway	9	28,3
Redfish	18	25,5
Banca Mediolanum	28	23,1
Intesa Sanpaolo	55	23,1
Friulia	1	22,6
AcomeA Sgr	48	21,5
Pharus Am	26	21,3
Azimut Holding	53	20,9
Raymond James Financial	14	20,6
Invitalia	7	20,4
Lazard	7	19,8
Credit Agricole (Amundi)	13	11,7
Otus Cm	1	10,7
Philippe Hottinguer France	14	9,6
Banor Sim	17	9,3
Canaccord Genuity Gr.	4	9,0
Gvc Gaesco Holding	24	8,6
Bpce SA	2	7,2
Banor Capital/Banor Sicav	15	6,4
Assicurazioni Generali	9	5,6
Edmond de Rothschild	2	5,5
4Aim Sicaf	38	5,5
Anthilia Holding	11	5,3
Banca Finnat Euramerica	104	5,0
Allianz	6	4,9

Fonte: IRTOP Consulting su dati Factset e case di investimento

Gli investimenti in portafoglio, al 30 settembre 2026, 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, GT Talent , MIT SIM, EPR Comunicazione e AATech che, in ogni caso, rientrano nel rispetto dei limiti statutari, aa 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 venture tech builder innovativa, formata 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.
- **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**.**
- **Acquazzurra S.p.A**. è specializzata in servizi di barter pubblicitario e di consulenza in pubbliche relazioni.

- **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.

- **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".

- **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.

- **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.

- **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").

- **Gain360 S.p.A.**: è una società tecnologica che sviluppa e commercializza una piattaforma software SaaS basata su intelligenza artificiale per il wealth management, integrata con il CRM Salesforce.

- **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.** 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.

- **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

- **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.
- **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 detersione 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 2026 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.

La Società Dotstay S.p.A., quotata sul mercato EGM dal 29 dicembre 2022, al 30 settembre 2026 è presente in entrambi i Comparti con la seguente valutazione (comprensiva anche di eventuali warrant sottoscritti):

	Valore investimento iniziale	Valore iscritto nella relazione finanziaria al 30/09/2026	% sul capitale sociale (n.totale azioni emesse) della target al 30/09/2026	% sul totale attivo dello specifico Comparto al 30/09/2026
Comparto 1 Quotate	248.820	1.256.600	7,24%	21,53%
Comparto 2 Crowdfunding	122.000	563.040	3,25%	50,85%

Si specifica che l'investimento iniziale in Dotstay S.p.A. per entrambi i Comparti è avvenuto nel rispetto dei limiti di concentrazione.

Con riferimento al Comparto 2 il superamento della soglia del 10% delle proprie attività, quali risultati da ultima relazione finanziaria approvata, è dovuto ad un incremento del valore della partecipazione post-quotazione (l'investimento iniziale del Comparto 2 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 novembre 2026 il prezzo del titolo è pari a Euro 3,06 per azione.

Si precisa, inoltre, che 4AIM SICAF, come gli altri azionisti entrati in crowdfunding, aveva sottoscritto un impegno di lock – up di 12 mesi (scaduto, quindi, il 29 dicembre 2023).

Personale

Alla data del 30 settembre 2026, così come alla data della presente relazione, la Società ha due dipendenti (1 dirigente e 1 impiegato).

Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2026

Non sono intervenuti fatti di rilievo dopo il 30 settembre 2026.

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 alle pagine 6 e 7.

A partire dal 2023 il mercato EGM ha evidenziato un marcato deterioramento, accentuando la sottoperformance relativa rispetto al FTSE MIB, che ha invece intrapreso una fase di sostenuta crescita. Tale deterioramento si è manifestato non soltanto sul piano delle valutazioni, ma anche in termini di contrazione dei volumi scambiati e della liquidità complessiva del mercato, di riduzione del numero di nuove ammissioni e di incremento delle revoche dalle negoziazioni. Anche il mercato dell'equity crowdfunding, nel quale investe il Comparto 2, ha registrato un significativo ridimensionamento. In tale contesto, 4AIM ha comunque mantenuto il proprio ruolo di investitore di riferimento sul mercato EGM.

Allo stato attuale, il proseguimento della missione di 4AIM quale investitore di riferimento per le PMI quotate su EGM richiederebbe un'ulteriore operazione di rafforzamento patrimoniale. Tuttavia, la dinamica di EGM e, più in generale, del comparto delle small e mid cap non ha mostrato segnali di inversione, determinando un contesto di scarsa attrattività per gli investitori, il cui interesse risulta oggi prevalentemente orientato verso gli emittenti a elevata capitalizzazione del FTSE MIB, che esprimono al contempo profili di tipo value e growth.

In tale contesto il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di proporre all'assemblea degli azionisti il delisting per il concorso di una pluralità di ragioni, attinenti (i) all'evoluzione del mercato di riferimento e alla composizione della compagine sociale, che rendono difficoltosa un'ulteriore operazione di raccolta di capitali e determinano il venir meno delle funzioni della quotazione, (ii) al rapporto tra costi e benefici della permanenza sul mercato e (iii) alla maggiore flessibilità di cui la Società potrà beneficiare nell'attuazione di potenziali operazioni straordinarie.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che il Delisting consentirà alla Società di disporre di una maggiore flessibilità nella valutazione e nell'attuazione di potenziali operazioni straordinarie aventi ad oggetto la valorizzazione del Comparto 1 e del Comparto 2 ed eventualmente la liquidazione della SICAF. Si precisa che, alla data della presente relazione, il Consiglio di Amministrazione non ha assunto alcuna determinazione in merito a specifiche operazioni straordinarie né in merito alla liquidazione della Società. Qualsiasi eventuale operazione sarà oggetto di valutazione da parte degli organi sociali competenti e, ove previsto, sottoposta all'approvazione dell'Assemblea, nel rispetto della normativa applicabile – ivi incluse le disposizioni in materia di gestione collettiva del risparmio e gli eventuali adempimenti nei confronti di Banca d'Italia – nonché dello statuto della Società.

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 trimestrale, considerando l'assenza di debiti scaduti e la possibilità di trovare copertura finanziaria agli impegni di spesa nel patrimonio esistente.

La Relazione Trimestrale al 30 settembre 2026 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

Il presente comunicato è disponibile anche sul sito internet della Società www.4aim.it (sezione 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. La politica di investimento prevede un orizzonte di medio-lungo termine con focus su operazioni nel mercato primario. È previsto un limite di investimento pari al 4,99% del capitale sociale di ciascuna target in fase di IPO. La diversificazione del rischio è assicurata da specifici limiti di concentrazione. Target di investimento sono PMI - prioritariamente italiane - ad alto potenziale di crescita e caratterizzate da solidi fondamentali e da un management qualificato, quotande o già quotate su Euronext Growth Milan.

ISIN azioni ordinarie Comparto 1 QUOTATE IT0005204729 – Euronext Growth Advisor: Envent Italia SIM. Specialist: MIT SIM S.p.A.

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

Contatti:

4AIM SICAF
Dante Ravagnan
dante.ravagnan@4aim.it
T +390287399069
C. Venezia, 16 – 20121 Milano
www.4aim.it

EnVent Italia SIM S.p.A.
Euronext Growth Advisor
Via degli Omenoni 2
Milano (20121)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/09/2026		Situazione al 31/12/2025	
	Valore complessivo	Valore complessivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	**5.541.501**	**79,83**	**6.352.183**	**77,57**
- Comparto 1 Quotate	**4.512.408**	**65,01**	**5.622.468**	**68,66**
- Comparto 2 Crowdfunding	**1.029.093**	**14,82**	**729.715**	**8,91**
Strumenti finanziari non quotati	**1.996.302**	**28,76**	**1.728.286**	**21,10**
- Comparto 1 Quotate	**1.530.249**	**22,05**	**1.258.977**	**15,37**
- Comparto 2 Crowdfunding	**466.053**	**6,71**	**469.309**	**5,73**
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	1.996.302	28,76	1.728.286	21,10
- Comparto 1 Quotate	*1.530.249*	*22,05*	*1.258.977*	*15,37*
- Comparto 2 Crowdfunding	*466.053*	*6,71*	*469.309*	*5,73*
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	**3.545.199**	**51,07**	**4.623.897**	**56,47**
- Comparto 1 Quotate	**2.982.159**	**42,96**	**4.363.491**	**53,29**
- Comparto 2 Crowdfunding	**563.040**	**8,11**	**260.406**	**3,18**
A6. Titoli di capitale	3.545.199	51,07	4.623.897	56,47
- Comparto 1 Quotate	*2.982.159*	*42,96*	4.363.491	*53,29*
- Comparto 2 Crowdfunding	*563.040*	*8,11*	*260.406*	*3,18*
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**	**0,55**
- Comparto 1 Quotate	**-**	-	***44.997***	***0,55***
- Comparto 2 Crowdfunding	**-**	**-**	**-**	**-**
C1. Crediti acquistati per operaz.di cartolarizzazione	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
C2. Altri	-	-	44.997	0,55
- Comparto 1 Quotate	-	-	*44.997*	*0,55*
- 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'	**332.470**	**4,79**	**796.092**	**9,72**
- Comparto 1 Quotate	**325.582**	**4,69**	**776.188**	**9,48**
- Comparto 2 Crowdfunding	**6.888**	**0,10**	**19.904**	**0,24**
F1. Liquidità disponibile	326.630	4,71	847.317	10,35
- Comparto 1 Quotate	*319.742*	*4,61*	*827.413*	*10,11*
- Comparto 2 Crowdfunding	*6.888*	*0,10*	*19.904*	*0,24*
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.840	0,08	-	-
- Comparto 1 Quotate	*5.840*	*0,08*	-	
- Comparto 2 Crowdfunding				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	-	(51.225)	(0,63)
- Comparto 1 Quotate	-	-	*(51.225)*	*(0,63)*
- Comparto 2 Crowdfunding				
G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	**1.188**	**0,02**	**4.924**	**0,06**
- Comparto 1 Quotate	**1.178**	**0,02**	**4.606**	***0,06***

- Comparto 2 Crowdfunding	**10**	**0,00**	**318**	***0,00***
H. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	**36.187**	**0,52**	**48.249**	**0,59**
- Comparto 1 Quotate	**36.187**	**0,52**	**48.249**	***0,59***
- Comparto 2 Crowdfunding	**-**	**-**	**-**	**-**
I. ALTRE ATTIVITA'	**1.030.255**	**14,84**	**942.243**	**11,51**
- Comparto 1 Quotate	**959.047**	**13,82**	**874.881**	**10,68**
- Comparto 2 Crowdfunding	**71.208**	**1,02**	**67.362**	**0,83**
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
I2. Ratei e risconti attivi	84.918	1,22	70.988	0,87
- Comparto 1 Quotate	*77.423*	*1,12*	*64.242*	*0,78*
- Comparto 2 Crowdfunding	*7.495*	*0,10*	*6.746*	*0,09*
I3. Risparmio di imposta	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
I4. Altre	945.337	13,62	871.255	10,64
- Comparto 1 Quotate	*881.624*	*12,70*	*810.639*	*9,90*
- Comparto 2 Crowdfunding	*63.713*	*0,92*	*60.616*	*0,74*
TOTALE ATTIVITA'	**6.941.601**	**100,00**	**8.188.688**	**100,00**
- Comparto 1 Quotate	**5.834.402**	**84,06**	**7.371.389**	***90,02***
- Comparto 2 Crowdfunding	**1.107.199**	**15,94**	**817.299**	***9,98***

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**Situazione al 30/09/2026**	**Situazione al 31/12/2025**
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	**10.622**	**80.502**
- Comparto 1 Quotate	**9.559**	**73.638**
- Comparto 2 Crowdfunding	**1.063**	**6.864**
P. ALTRE PASSIVITA'	**860.267**	**888.444**
- Comparto 1 Quotate	**313.818**	**532.086**
- Comparto 2 Crowdfunding	**546.449**	**356.358**
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
P2. Debiti di imposta	14.636	44.429
- Comparto 1 Quotate	*13.183*	*41.747*
- Comparto 2 Crowdfunding	*1.453*	*2.682*
P3. Ratei e risconti passivi	1.193	3.622
- Comparto 1 Quotate	*1.193*	*3.622*
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-
P4. Altre	844.438	840.393
- Comparto 1 Quotate	*299.442*	*486.717*
- Comparto 2 Crowdfunding	*544.996*	*353.676*
TOTALE PASSIVITA'	**870.889**	**968.946**
- Comparto 1 Quotate	**323.377**	**605.724**
- Comparto 2 Crowdfunding	**547.512**	**363.222**
Capitale Sociale		
- Comparto 1 Quotate		
Quote A	50.000	50.000
Quote Ordinarie	10.000.167	10.000.167
- Comparto 2 Crowdfunding		
Quote Ordinarie	4.310	4.310
Sovrapprezzi di emissione		

- Comparto 1 Quotate	281.250	281.250
- Comparto 2 Crowdfunding	857.785	857.785
Riserve		
- Comparto 1 Quotate		
a) Utile	(3.565.753)	-
b) Altre		
- Comparto 2 Crowdfunding		
a) Utile	(408.018)	-
b) Altre		
Strumenti finanziari partecipativi		
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Azioni Proprie (-)		
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Utile (perdita) d'esercizio	**(1.149.029)**	**(3.973.771)**
- Comparto 1 Quotate	**(1.254.641)**	**(3.565.753)**
- Comparto 2 Crowdfunding	**105.612**	**(408.018)**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**6.070.712**	**7.219.742**
- Comparto 1 Quotate		
Quote A	7.506	9.215
Quote Ordinarie	5.503.517	6.756.450
- Comparto 2 Crowdfunding		
Quote Distribuibili	559.689	454.077
Numero delle azioni in circolazione	**77.078**	**77.078**
- Comparto 1 Quotate		
Quote A	100	100
Quote Ordinarie	72.668	72.668
- Comparto 2 Crowdfunding		
Quote Distribuibili	4.310	4.310
Numero degli strumenti finanziari partecipativi		
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Valore unitario delle azioni		
- Comparto 1 Quotate		
Quote A	75,060	92,149

Quote Ordinarie	75,735	92,977
- Comparto 2 Crowdfunding		
Quote Distribuibili	129,858	105,354
Valore degli strumenti finanziari partecipativi ***- Comparto 1 Quotate*** ***- Comparto 2 Crowdfunding***		
Rimborsi o proventi distribuiti per quota ***- Comparto 1 Quotate*** ***- Comparto 2 Crowdfunding***		

CONTO ECONOMICO

	Situazione al 30/09/2026		Situazione al 30/09/2025	
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)	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi	110		-	
- Comparto 1 Quotate	*110*		-	
- Comparto 2 Crowdfunding				
A2.2 utili/perdite da realizzi	23.742		3.160	
- Comparto 1 Quotate	*23.742*			
- Comparto 2 Crowdfunding			*3.160*	
A2.3 plus/minusvalenze	55.740		(409.734)	
- Comparto 1 Quotate	*58.996*		*(448.586)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*(3.256)*		*38.852*	
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	333		10.735	

- Comparto 1 Quotate	*333*		*10.735*	
- Comparto 2 Crowdfunding				
A3.2 utili/perdite da realizzi	(217.300)		47.967	
- Comparto 1 Quotate	*(217.300)*		*49.912*	
- Comparto 2 Crowdfunding			*(1.945)*	
A3.3 plus/minusvalenze	694.775		(647.902)	
- Comparto 1 Quotate	*392.141*		*(647.902)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*302.634*		-	
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		**557.400**		**(995.774)**
- Comparto 1 Quotate		***258.022***		***(1.035.841)***
- Comparto 2 Crowdfunding		***299.378***		***40.067***
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		**557.400**		**(995.774)**
- Comparto 1 Quotate		***258.022***		***(1.035.841)***
- Comparto 2 Crowdfunding		***299.378***		***40.067***
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		**557.400**		**(995.774)**
- Comparto 1 Quotate		***258.022***		***(1.035.841)***
- Comparto 2 Crowdfunding		***299.378***		***40.067***
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	-		-	
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Risultato netta della gestione caratteristica		**557.400**		**(995.774)**
- Comparto 1 Quotate		***258.022***		***(1.035.841)***
- Comparto 2 Crowdfunding		***299.378***		***40.067***
I. ONERI DI GESTIONE				
I1. Provvigione di gestione				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I2. Costo per il calcolo del valore dell'azione				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I3. Commissioni depositario	(38.579)		(24.908)	
- Comparto 1 Quotate	*(34.091)*		*(21.690)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*(4.488)*		*(3.218)*	
I4. Oneri per esperti indipendenti				

- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I6. Spese per consulenza e pubblicità	(454.936)		(552.671)	
- Comparto 1 Quotate	*(383.966)*		*(451.032)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*(70.970)*		*(101.639)*	
I7. Spese per il personale			(364.518)	
I7.1 Salari e stipendi	(452.788)		(213.416)	
- Comparto 1 Quotate	*(407.386)*		*(198.908)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*(45.402)*		*(14.508)*	
I7.2 Oneri sociali	(195.872)		(142.523)	
- Comparto 1 Quotate	*(177.442)*		*(129.844)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*(18.430)*		*(12.679)*	
I7.3 Trattamento di fine rapporto	(4.259)		(8.579)	
- Comparto 1 Quotate	*(5.414)*		*(7.640)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*1.155*		*(939)*	
I8. Compensi ad amministratori e sindaci	(247.424)		(302.419)	
- Comparto 1 Quotate	*(223.104)*		*(274.522)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*(24.320)*		*(27.897)*	
I9. Costi per servizi ed elaborazioni dati				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I10. Canoni di locazione immobili				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I11. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I12. Altri oneri di gestione	(346.558)		(435.646)	
- Comparto 1 Quotate	*(304.243)*		*(389.121)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*(42.315)*		*(46.525)*	
RISULTATO OPERATIVO		**(1.183.016)**		**(2.675.936)**
- Comparto 1 Quotate		***(1.277.624)***		***(2.508.598)***
- Comparto 2 Crowdfunding		***94.608***		***(167.338)***
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	**(15.799)**		**(75.324)**	
- Comparto 1 Quotate	***(15.491)***		***(24.329)***	
- Comparto 2 Crowdfunding	***(308)***		***(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	393		1.455	
- Comparto 1 Quotate	*373*		*1.369*	

- Comparto 2 Crowdfunding	*20*		*86*	
N2. Altri ricavi	102.945		74.799	
- Comparto 1 Quotate	*69.397*		*486*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*33.548*		*74.313*	
N3. Altri oneri	(53.552)		(327.034)	
- Comparto 1 Quotate	*(39.526)*		*(278.687)*	
- Comparto 2 Crowdfunding	*(14.026)*		*(48.347)*	
Risultato della gestione prima delle imposte		**(1.149.029)**		**(3.002.040)**
- Comparto 1 Quotate		***(1.262.871)***		***(2.809.759)***
- Comparto 2 Crowdfunding		***113.842***		***(192.281)***
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	*8.230*			
- Comparto 2 Crowdfunding	*(8.230)*			
Utile/Perdita dell'esercizio		**(1.149.029)**		**(3.002.040)**
- Comparto 1 Quotate		***(1.254.641)***		***(2.809.759)***
Azioni A		*(1.724)*		*(3.963)*
Azioni Ordinarie		*(1.252.917)*		*(2.805.796)*
- Comparto 2 Crowdfunding		***105.612***		***(192.281)***
Azioni Ordinarie		*105.612*		*(192.281)*