

FIRST4PROGRESS S.P.A.

(la “Società”, l’“Emittente” o “F4P”)

**EMISSIONE DELLE
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI “FIRST4PPROGRESS CV 2021-2026”**

ISIN IT0005453029

FINO A EURO 20.000.000

(le “Obbligazioni”)

INFORMATION MEMORANDUM

**PER L’AMMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI ALLA QUOTAZIONE AL
VIENNA MTF, OPERATO DAL VIENNA STOCK EXCHANGE**

Data: 4 agosto 2021

First For Progress S.p.A.

Viale Majno 17/a | 20122 MILANO (MI)
T +39 02 37920351
C.F. e P.Iva 11763300966
LEI 8156003EDE9604EFA816
Capitale Sociale € 180.000 i.v.

INDICE

DISCLAIMER.....	3
1. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE.....	4
1.1. Denominazione legale.....	4
1.2. Informazioni sul capitale sociale dell'Emittente e sulla controllante First Capital S.p.A.	4
1.3. Organi Sociali dell'Emittente.....	5
1.4. Società di revisione	6
2. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE.....	6
3. USE OF PROCEEDS	9
4. FATTORI DI RISCHIO	10
4.1. Rischi relativi all'Emittente	10
4.1.1. Assenza di storia operativa.....	10
4.1.2. Mancata realizzazione o ritardo nella realizzazione della Integrazione.....	10
4.1.3. Insufficienza dei fondi operativi	11
4.1.4. Rischi connessi all'attività di <i>due diligence</i>	11
4.1.5. Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave.....	11
4.1.6. Rischi connessi a possibili conflitti di interesse degli amministratori	11
4.2. Rischi relativi al mercato in cui opera F4P.....	11
4.2.1. Rischi connessi al settore di attività della società Target.....	11
4.2.2. Rischi connessi all'investimento in società non quotate	12
4.2.3. Rischi connessi alla concorrenza di altri soggetti in relazione alla Integrazione.....	12
4.2.4. Rischi connessi al quadro normativo in cui opera l'Emittente.....	12
4.3. Rischi relativi alle Obbligazioni e all'ammissione alla negoziazione sul Vienna MTF.....	12
4.3.1. Rischio di credito.....	12
4.3.2. Rischio derivante dall'assenza di <i>rating</i>	12
4.3.3. Rischio derivante dall'assenza di liquidità delle obbligazioni e delle azioni di FP4.....	13
ALLEGATO A – PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DI F4P.....	14

DISCLAIMER

Il presente documento non è un prospetto approvato ai sensi del Capital Market Act unitamente al Regolamento (UE) 2017/1129 o altrimenti ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129. Il documento informativo è stato predisposto ai fini dell'ammissione alle negoziazioni sul Vienna MTF, che è un sistema di negoziazione multilaterale e non un mercato regolamentato. Non è consentito utilizzare il memorandum informativo per un'offerta al pubblico; non viene aggiornato, modificato o integrato successivamente all'ammissione. Le informazioni incluse in questo documento sono state rese disponibili dal richiedente per l'ammissione su Vienna MTF. Il richiedente è responsabile di questo documento e dichiara di aver esercitato la dovuta cura e diligenza necessarie per garantire che, per quanto a sua conoscenza, le informazioni fornite nel documento siano corrette e che nessun fatto sia stato tralasciato che con ogni probabilità potrebbe causare le dichiarazioni nel documento da modificare. La Borsa di Vienna non ha verificato l'accuratezza del memorandum informativo.

1. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

1.1. Denominazione legale

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano costituita in data 4 maggio 2021 con la denominazione "First4Progress S.p.A.", con sede legale ed operativa in Milano, viale Luigi Majno 17/A. L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese di Milano con codice fiscale e numero di iscrizione 11763300966, R.E.A. MI - 2623328.

1.2. Informazioni sul capitale sociale dell'Emittente e sulla controllante First Capital S.p.A.

L'Emittente è stata costituita in data 4 maggio 2021 con un capitale iniziale di Euro 52.650 integralmente versato dal socio First Capital S.p.A. ("First Capital").

In data 15 luglio 2021 l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato, fra l'altro:

- i. Il frazionamento delle 52.650 azioni in 10.530 ovvero nel rapporto 5:1;
- ii. Un aumento di capitale in opzione, scindibile, di massimi Euro 167.350, oltre a Euro 880.000 di sovrapprezzo, tramite l'emissione di massime n. 209.470 azioni da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, per un capitale sociale massimo di Euro 220.000, oltre a Euro 880.000 di sovrapprezzo, mediante l'emissione di massime n. 220.000 azioni in caso di sottoscrizione integrale dell'aumento di capitale deliberato.

Il socio First Capital ha quindi sottoscritto 110.000 azioni, per un importo complessivo di Euro 550.000 (capitale sociale Euro 110.000 più Euro 440.000 di sovrapprezzo). Inoltre, alla data del presente documento sono pervenute sottoscrizioni o impegni di sottoscrizione dai seguenti soggetti per gli importi riportati in tabella:

Socio	#Azioni	Capitale Versato	% capitale sociale sottoscritto
First Capital S.p.A.	110.000	550.000	61,1%
Leviathan S.r.L.	16.000	80.000	8,9%
Daniela Toscani	16.000	80.000	8,9%
Pips S.r.L.	16.000	80.000	8,9%
Renzo Torchiani	8.000	40.000	4,4%
Marco De Lorenzo	8.000	40.000	4,4%
CDR CommunicationS.r.L.	6.000	30.000	3,3%
TOTALE	180.000	900.000	100,0%

**Fino ad ulteriori Euro 200.000 disponibili per la sottoscrizione di CFO SIM*

La Società è controllata di diritto da First Capital, una holding di partecipazioni finanziaria, nata nel 2008 e quotata sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana dalla fine del 2010, con una storia di comprovato successo nel mondo degli investimenti in piccole e medie imprese italiane.

First Capital è specializzata in operazioni di *Private Investments in Public Equity* e di *Private Equity*, con focus su piccole e medie imprese italiane quotate e non quotate, con l'obiettivo di contribuire all'aumento di valore nel lungo termine delle imprese detenute. La strategia di First Capital si basa su un approccio selettivo e mira a identificare opportunità di investimento in società leader nelle proprie

nicchie di mercato, con una solida struttura finanziaria, capaci di generare elevati flussi di cassa, con un management di comprovata capacità e piani di sviluppo sostenibili.

Tale filosofia di investimento, unita ad un approccio di gestione delle partecipazioni di tipo “attivo” con l'ingresso di rappresentanti di First Capital, ove possibile, nel board o in altri organi di controllo delle società target a supporto della realizzazione di strategie imprenditoriali per la crescita, hanno portato First Capital a detenere oggi oltre Euro 110 milioni di *asset under management*.

1.3. Organi Sociali dell'Emittente

Alla data del presente documento, il Consiglio di Amministrazione di F4P è composto dai seguenti membri:

Nome e Cognome	Data di nascita	Carica
Marco Maria Fumagalli	22 settembre 1961	Presidente
Marco De Lorenzo	13 novembre 1967	Consigliere
Renzo Torchiani	6 febbraio 1974	Consigliere
Marta Bavasso	22 marzo 1969	Consigliere Indipendente

Di seguito una breve biografia degli amministratori.

Marco Maria Fumagalli

Dopo alcuni anni nell'area Amministrazione e Finanza di società multinazionali, dal 1993 al 2002 è stato Dirigente della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob), come responsabile della vigilanza informativa sulle società quotate. Dal 2002 al 2015 è stato a capo delle attività di mercato dei capitali di Centrobanca S.p.A.. È stato promotore delle SPAC Capital For Progress 1 e 2. Dal 1993 è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e dal 1995 al Registro dei Revisori Legali e CFA Charterholder.

Marco De Lorenzo

Nato a Firenze nel 1967 e laureatosi in Scienze Politiche all'Università di Firenze ha sviluppato la propria esperienza come manager di aziende manifatturiere e da molti anni opera soprattutto nel settore degli investimenti finanziari e del private equity. Tra i numerosi incarichi ricopre la carica di Consigliere esecutivo di Ekamant Italia S.p.A. (Firenze) e di X Capital S.p.A. (Firenze). È Membro del Comitato Tecnico Fondo Toscana Innovazione.

Renzo Torchiani

Nato a Brescia nel 1974, ha conseguito la laurea in Giurisprudenza presso l'Università di Parma nel 1998 ed un MBA in Corporate Finance nel 2011 all'Università Bocconi di Milano. Vanta un'esperienza ventennale in ambito consulenziale avendo ricoperto incarichi apicali in primarie aziende del settore finanziario e bancario. Ricopre la carica di Amministratore Delegato di Total Leasing S.p.A. (Brescia) e di Five Holding S.r.l. (Brescia).

Marta Bavasso

Marta Bavasso si è laureata in Giurisprudenza presso l'Università di Firenze nel 1993 e ha conseguito un LLM in Diritto e istituzioni dell'UE, Diritto della concorrenza dell'UE, Diritto commerciale internazionale presso l'University College di Londra. Abilitata all'esercizio della professione di avvocato dal 1997, ha collaborato con importanti studi legali nazionali e internazionali, tra cui MacKenzie Mills, Ernst&Young e Chiomenti. Dal 2000 al 2005 ha lavorato come consulente legale interno nel dipartimento M&A di Enel S.p.A. e successivamente nella start-up di H3G S.p.A. (poi Wind Tre S.p.A.). Dal 2019 collabora come partner con lo studio IPG Lex, per il quale ha seguito rilevanti operazioni di M&A, joint venture, private equity, strutturazione di fondi, IPO, pratiche ICT di varia natura, in diversi settori.

Alla data del presente documento, il Collegio Sindacale di F4P è composto da:

Nome e Cognome	Data di nascita	Carica
Giovanna Conca	15 giugno 1958	Presidente
Matteo Alfonso Ceravolo	11 maggio 1974	Sindaco Effettivo
Paolo Ribolla	3 maggio 1962	Sindaco Effettivo
Walter Bonardi	16 aprile 1946	Sindaco Supplente
Paolo Prosdocimi	19 novembre 1987	Sindaco Supplente

1.4. Società di revisione

In data 15 luglio 2021, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha deliberato, previo conforme parere del Collegio Sindacale, di assegnare l'incarico di revisione dei propri bilanci, ai sensi del D.Lgs. n. 39/2010, alla società di revisione KPMG S.p.A. per il triennio 2021-2023, con scadenza dell'incarico alla data dell'Assemblea dei Soci che sarà chiamata ad approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

2. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE

La Società è nata su iniziativa di First Capital, Capital For Progress e CFO SIM (congiuntamente i "Fondatori").

Come evidenziato all'art. 5 dello Statuto, la Società ha per oggetto sociale:

- a) *"la ricerca, la selezione e l'assunzione e la gestione di interessenze e partecipazioni in altre società ed enti, non nei confronti del pubblico attraverso operazioni di acquisto, sottoscrizione, compravendita, fusione, conversione, concambio e permuta di partecipazioni e/o di strumenti finanziari, partecipativi e non, conferimenti in natura e comunque altre operazioni similari o connesse alla precedenti anche a seguito della emissione di propri strumenti finanziari;*
- b) *il coordinamento finanziario, industriale e tecnico delle società e degli enti controllati o anche solo partecipati;*
- c) *l'esecuzione di qualsiasi operazione di investimento o finanziaria e industriale, in Italia e all'estero, necessaria e opportuna per il conseguimento degli scopi sociali con esclusione della attività riservate per legge a determinati soggetti.*

Le attività costituenti l'oggetto sociale saranno svolte nel comune interesse della Società e dei suoi soci nonché dei sottoscrittori di altri strumenti finanziari dalla Società eventualmente emessi”.

F4P è un *Search Investment Vehicle* (SIV), ovvero un veicolo di investimento non quotato, che raccoglie capitali al fine di integrarsi (l'“Integrazione”), tramite diverse modalità tecniche, con una società operativa, rendendo i propri investitori, al termine del processo, soci dell'entità risultante.

Le principali caratteristiche di F4P sono le seguenti:

- La Società è un veicolo costituito nella forma di società per azioni non quotato, con un'unica categoria di azioni e nessun warrant;
- Le azioni di F4P inizialmente non sono quotate, ma è previsto che esse siano ammesse alla negoziazione in un mercato solo successivamente e solo in caso di Integrazione;
- La raccolta di capitali, rivolta a investitori istituzionali e retail per un ammontare massimo di euro 20 milioni, avviene tramite l'emissione di obbligazioni convertibili “First4Progress CV 2021-2026”¹ (ISIN IT0005453029). Tali obbligazioni convertibili saranno fruttifere di interessi al tasso fisso nominale annuo lordo pari a: (i) il 1,20% del valore nominale per i primi due anni dalla data di emissione; e (ii) il 2,00% del valore nominale dal perfezionamento dell'Integrazione o comunque dal terzo anno e sino alla data di scadenza;
- La dimensione della società Target ideale di F4P ha un equity value tra Euro 50 e 100 milioni;
- L'Integrazione potrà essere contestuale all'IPO della Target o realizzata in una fase precedente (pre-IPO a 12-18 mesi), a seconda delle esigenze. A differenza delle IPO tradizionali o di quelle tramite SPAC, più soggette alla volatilità del mercato, l'imprenditore con F4P possono contare su capitali certi, già raccolti. Ciò che potrà variare sarà la ripartizione tra equity e debito;
- Gli investitori di F4P partecipano al progetto sottoscrivendo obbligazioni convertibili: quando verrà presentata una Integrazione, essi (i) saranno chiamati ad esprimersi in merito alle condizioni del *deal*, e (ii) se la maggioranza di essi approverà il *deal*, potranno, alternativamente, convertire le loro obbligazioni in azioni (obbligatoriamente per coloro che si sono espressi a favore del *deal*) o rimanere obbligazionisti fino alla naturale scadenza dell'obbligazione;
- I Fondatori dell'iniziativa sottoscrivono il capitale azionario iniziale (*capital at risk*) della Società, che dovrà coprire tutte le spese dell'iniziativa, compresi gli interessi passivi sulle obbligazioni;
- Il prezzo delle azioni emesse in caso di conversione delle obbligazioni è superiore al prezzo di sottoscrizione del *capital at risk* dei Fondatori al fine di remunerare il loro impegno nella gestione dell'iniziativa;
- I Fondatori partecipano all'investimento nella Target con un lock-up di almeno 2 anni, per un pieno allineamento di interessi con gli investitori nella creazione di valore di lungo termine

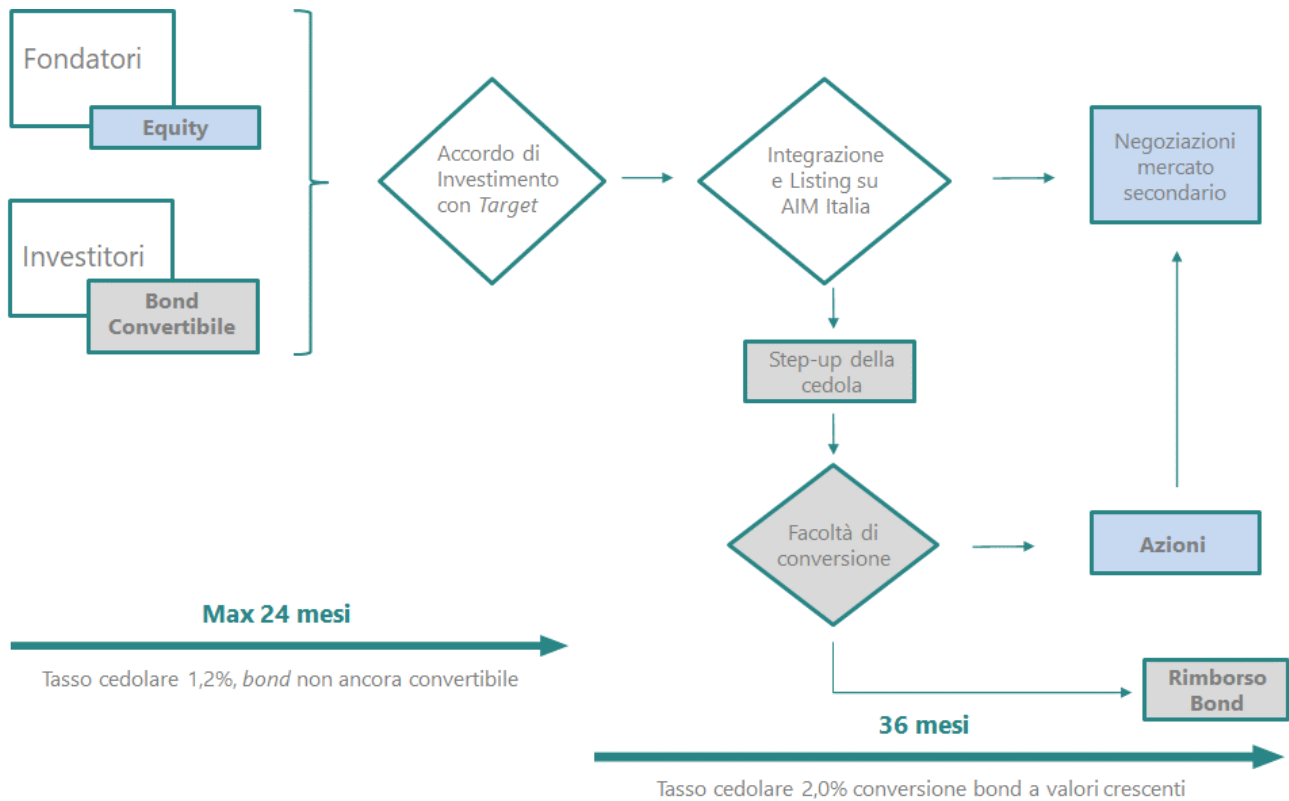
Le caratteristiche sopra sinteticamente riportate consentono, ad avviso dei Fondatori dell'iniziativa, di bilanciare efficacemente i diversi interessi dei vari stakeholder coinvolti: gli investitori, i Fondatori e la società target ed i suoi soci.

Pertanto, fino alla Integrazione, F4P si presenta come una società non quotata e non operativa, il cui unico scopo è l'individuazione di una società Target con cui effettuare l'Integrazione.

¹ i principali termini e condizioni del Prestito Obbligazionario Convertibile sono riportati nell'Allegato A

I fondi raccolti dagli obbligazionisti saranno depositati e gestiti nell'ambito di un rapporto di tesoreria con la controllante First Capital.

Lo schema seguente illustra il funzionamento di F4P.



F4P si propone di indirizzare la propria attività di investimento verso società italiane di medie dimensioni (con un *Equity Value* indicativamente compreso tra Euro 50 milioni e Euro 100 milioni), non quotate, posizionate in nicchie di mercato, potenziali *leader*, ad alto potenziale di crescita e di marginalità ed attive sia a livello nazionale sia internazionale in differenti settori. Di particolare interesse saranno: meccanica avanzata e impiantistica industriale, alimentare, turismo, abbigliamento, lusso, Information & Telecommunication Technology, distribuzione organizzata. Vengono escluse le società attive nei settori immobiliare, biotecnologico, delle energie rinnovabili e le *start up*.

La Società intende effettuare la ricerca della società *target* principalmente nei seguenti ambiti:

- società a controllo familiare, intenzionate ad accedere rapidamente alla quotazione mantenendo il controllo della compagine sociale;
- *spin off* aziendali, ovvero acquisto di asset o divisioni complementari al *core business*;
- società partecipate da fondi di *private equity* impossibilitati, o comunque non interessati, a immettere ulteriori capitali di rischio per finanziarne lo sviluppo e per i quali la quotazione può rappresentare a tempo debito una buona opportunità di *exit*.

Più in dettaglio l'attività di investimento di F4P sarà principalmente rivolta agli investimenti in favore di società *target* che abbiano un *business model* caratterizzato da:

- posizionamento strategico difendibile. La società *target* si dovrà caratterizzare per un buon posizionamento competitivo, attuale o potenziale, in una o più nicchie di mercato che per *know how* di prodotto e/o di processo, tipologia della clientela, quota di mercato relativa, marchio, posizionamento nei canali di distribuzione e presenza nei mercati, abbia elevate barriere all'ingresso e, pertanto, risulti facilmente difendibile;
- generazione di cassa storica e prospettiva sostanzialmente positiva. F4P intende focalizzare la propria attività di ricerca e selezione verso società *target* che storicamente abbiano realizzato uno stabile sviluppo operativo e di generazione di cassa e che presentino un *business model* adeguato al loro mantenimento e/o sviluppo prospettico;
- prospettive di crescita significative, sia a livello nazionale che a livello internazionale. F4P intende focalizzare la propria attività di ricerca e selezione verso società *target* che abbiano una prospettiva di crescita sia a livello nazionale sia a livello internazionale in quanto a giudizio della Società, nell'attuale contesto di mercato, le aziende di medie dimensioni italiane hanno l'esigenza di intraprendere piani di espansione in mercati esteri, a livello commerciale e/o produttivo, per mantenere o rafforzare la propria posizione competitiva nazionale;
- *management* aperto ad avviare una nuova fase di sviluppo per la propria azienda. F4P intende rivolgere la propria attenzione verso società *target* con un *management* propenso a condividere un progetto di sviluppo volto alla creazione di valore per tutti gli azionisti privilegiando piani di sviluppo internazionali.

I criteri sopra rappresentati sono esemplificativi e non esaustivi; pertanto, potranno essere selezionate e proposte agli investitori opportunità che soddisfino anche solo in parte i criteri sopra elencati.

3. USE OF PROCEEDS

F4P intende individuare una società italiana leader per supportarne la crescita, sia organica che per linee esterne e il suo accesso al mercato dei capitali con la quotazione in Borsa su AIM Italia.

I fondi raccolti tramite il collocamento delle obbligazioni convertibili di F4P saranno integralmente depositati, tramite la tesoreria integrata con First Capital, presso una banca nazionale a disposizione per l'operazione di Integrazione.

Il piano che segue include una stima accurata dei costi operativi, principalmente basata su contratti e accordi già condivisi con le controparti.

La stima dei costi operativi (non considerando gli interessi passivi) ammonta a Euro 50.000 all'anno. Il piano prevede l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile di complessivi Euro 15 milioni.

Il caso ipotizzato prevede la realizzazione della Integrazione nel 2023, con obbligazionisti che prendono parte all'operazione e convertono le loro obbligazioni per Euro 10 milioni sul totale di Euro 15 milioni. I restanti Euro 5 milioni rimarranno obbligazioni fino alla scadenza nel 2026.

Sono inclusi i costi di *due diligence* e *scouting* per l'acquisizione, anche se non è sicuro se saranno effettivamente sostenuti.

Infine, si considera un tasso di interesse annuo attivo dello 0,65% sulle disponibilità liquide ed equivalenti detenute dalla società, sulla base delle offerte delle controparti finora raccolte.

Il tasso cedolare corrisposto sull'obbligazione è invece dell'1,2% per i primi 2 anni e del 2,0% per i successivi 3 anni, come indicato nel regolamento del Prestito.

Le spese relative alla costituzione della Società, al collocamento del bond ed operative, quantificate in circa Euro 300.000, saranno sostenute con il capitale di rischio apportato dai Fondatori.

F4P - PROFIT & LOSS	04-ago-21	31-dic-21	31-dic-22	31-dic-23	31-dic-24	31-dic-25	04-ago-26
Convertible Bond Coupon	0	-64.800	-180.000	-65.699	-100.000	-100.000	-59.178
Bank Deposit Interests	0	37.911	102.239	68.668	35.236	34.431	10.396
INTEREST MARGIN	0	-26.889	-77.761	2.970	-64.764	-65.569	-48.782
BoD and Statutory Committee	0	-6.626	-11.338	-11.338	-11.338	-11.338	-6.709
Auditors and Advisors	0	-11.280	-13.649	-13.649	-13.649	-13.649	-8.077
Listing Costs and Bond Services	0	-2.855	-6.995	-6.995	-6.995	-6.995	-4.139
Investor Relations	0	-4.196	-4.196	-4.196	-4.196	-4.196	-4.196
General and Administrative Costs	0	-3.123	-7.650	-7.650	-7.650	-7.650	-7.650
Placement Fees	-80.000	-100.000	0	-70.000	0	0	0
Costs for Bond Issuing	-35.103	-35.103	0	0	0	0	0
Due Diligences for Acquisition	0	0	0	-67.100	0	0	0
Scouting Fees	0	0	0	-100.000	0	0	0
OPERATING COSTS	-115.103	-163.183	-43.828	-280.928	-43.828	-43.828	-30.772
D&A and Provisions	0	0	0	0	0	0	0
Taxes	0	0	0	0	0	0	0
NET RESULT	-115.103	-190.072	-121.588	-277.958	-108.592	-109.397	-79.554

F4P - ASSETS & LIABILITIES	04-ago-21	31-dic-21	31-dic-22	31-dic-23	31-dic-24	31-dic-25	04-ago-26
Cash at Bank	12.784.897	15.789.928	15.668.339	5.460.381	5.351.790	5.242.393	162.838
Stake in Target Company	0	0	0	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
TOTAL ASSETS	12.784.897	15.789.928	15.668.339	15.460.381	15.351.790	15.242.393	10.162.838
Issued Convertible Bond	12.000.000	15.000.000	15.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	0
TOTAL LIABILITIES	12.000.000	15.000.000	15.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	0
Share Capital	180.000	196.000	196.000	876.667	876.667	876.667	876.667
Share Premium	720.000	784.000	784.000	10.173.333	10.173.333	10.173.333	10.173.333
Reserves of Profits (Losses)	0	0	-190.072	-311.661	-589.619	-698.210	-807.607
Net Result	-115.103	-190.072	-121.588	-277.958	-108.592	-109.397	-79.554
TOTAL EQUITY	784.897	789.928	668.339	10.460.381	10.351.790	10.242.393	10.162.838

4. FATTORI DI RISCHIO

4.1. Rischi relativi all'Emittente

4.1.1. Assenza di storia operativa

F4P è stata costituita in data 4 maggio 2021 e non ha una storia operativa pregressa. La mancanza di una storia operativa pregressa rende difficoltoso valutare la capacità del *management* della Società di perseguire gli obiettivi proposti e, in particolare, di realizzare la Integrazione.

4.1.2. Mancata realizzazione o ritardo nella realizzazione della Integrazione

Qualora gli amministratori di F4P non fossero in grado di presentare una Integrazione o quelle presentate venissero respinte dalla maggioranza degli obbligazionisti F4P potrebbe liquidarsi senza che questi ultimi abbiano avuto la possibilità di convertire i loro titoli.

In caso di ritardo nella identificazione della Integrazione, gli obbligazionisti subirebbero un analogo ritardo nella facoltà di conversione.

4.1.3. Insufficienza dei fondi operativi

F4P non può escludere che i fondi versati da Fondatori come capitale di rischio siano insufficienti a garantire la continuità della società stessa ed il sostenimento delle spese operative, soprattutto se l'Integrazione venisse identificata con ritardo o nel caso in cui una Integrazione per la quale sono state sostenute spese di *due diligence* venisse respinta dall'assemblea degli obbligazionisti.

In tale situazione i soci Fondatori dovrebbero provvedere al versamento di altri fondi a titolo di capitale, ma non esistono impegni degli stessi al riguardo.

4.1.4. Rischi connessi all'attività di *due diligence*

L'Integrazione sarà attuata da F4P previo svolgimento di un'appropriata attività di *due diligence* volta a valutare adeguatamente la società *target*.

Tuttavia, non è certo che tale attività sia in grado di rilevare tutti gli aspetti critici relativi alla società *target* e i rischi futuri che potrebbero derivare dal potenziale investimento.

In particolare, nel caso in cui, successivamente alla realizzazione dell'Integrazione, si dovessero manifestare minusvalenze e/o insussistenze di attività o il sorgere di passività non rilevate nel corso dell'attività di *due diligence*, si potrebbero avere effetti negativi sull'attività e sui risultati della Società.

4.1.5. Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave

L'attività della Società dipende in misura significativa dal contributo offerto dal *management team*: il venir meno dell'apporto professionale da parte di uno o più dei membri del Consiglio di Amministrazione di F4P aventi un ruolo determinante nella gestione dell'attività della Società, potrebbe determinare una riduzione della capacità competitiva della Società e condizionare il conseguimento degli obiettivi previsti.

4.1.6. Rischi connessi a possibili conflitti di interesse degli amministratori

Gli amministratori Marco M. Fumagalli, Renzo Torchiani e Marco Di Lorenzo, oltre ad essere amministratori di First Capital svolgono altre attività professionali e ricoprono incarichi di amministratore in altre società.

Non si può escludere che in tale contesto essi si possano trovare in una situazione di conflitto di interessi derivante dall'assunzione di tali cariche e/o mansioni in relazione alla ricerca della *target* e alla realizzazione dell'Integrazione.

4.2. Rischi relativi al mercato in cui opera F4P

4.2.1. Rischi connessi al settore di attività della società Target

In seguito all'Integrazione, gli obbligazionisti che convertiranno i loro titoli in azioni diverranno soci di una società i cui risultati nonché i rischi correlati dipenderanno prevalentemente dal settore di attività.

Nell'ambito del processo di individuazione e selezione di una potenziale target, il Consiglio di Amministrazione di F4P cercherà di valutare correttamente tutti i rischi relativi all'attività della target; tuttavia, non è possibile garantire che F4P sarà in grado di controllare e/o mitigare alcuni di tali rischi. Inoltre, F4P non può garantire che l'investimento derivante dalla conversione delle obbligazioni sia un investimento più redditizio rispetto ad un ipotetico investimento diretto nel capitale sociale della target.

4.2.2. Rischi connessi all'investimento in società non quotate

La società target riguardo alla quale F4P proporrà una Integrazione sarà una società non quotata.

I rischi connessi ad investimenti in tale tipologia di imprese sono generalmente maggiori rispetto a quelli legati ad investimenti in titoli quotati, soprattutto per quanto attiene le informazioni disponibili.

F4P, pur adottando ogni opportuna cautela durante la fase di individuazione della società target, non potrà garantire l'assenza di rischi principalmente connessi all'assenza o al non adeguato sviluppo di sistemi di controllo interno.

4.2.3. Rischi connessi alla concorrenza di altri soggetti in relazione alla Integrazione

La competitività di F4P si basa esclusivamente sulla sua capacità di individuare una società target con la quale realizzare l'Integrazione.

A tal riguardo, si segnala che la presenza di operatori concorrenti (fondi di *private equity*, holding di investimento, ecc.) potrebbe riflettersi negativamente sull'attività e sui risultati di F4P, in quanto tali operatori potrebbero, a seconda dei casi, essere dotati di risorse finanziarie superiori e/o di competenze specifiche di settore maggiormente sviluppate rispetto a quelle di cui dispone la Società.

4.2.4. Rischi connessi al quadro normativo in cui opera l'Emittente

F4P svolge un'attività condizionata dalle vigenti e applicabili disposizioni normative e regolamentari. Eventuali modifiche o evoluzioni del quadro normativo e/o regolamentare di riferimento potrebbero comportare effetti negativi sull'attività della Società. Inoltre, non vi è certezza che l'Emittente sia in grado di recepire e/o di adeguarsi tempestivamente ad eventuali disposizioni modificative del regime normativo e/o regolamentare vigente.

4.3. Rischi relativi alle Obbligazioni e all'ammissione alla negoziazione sul Vienna MTF

4.3.1. Rischio di credito

Le obbligazioni sono passività *unsecured* di F4P, il cui patrimonio è di limitate dimensioni, essendo costituito esclusivamente dai versamenti dei Fondatori ed essendo utilizzato per le spese operative.

I fondi raccolti con l'emissione delle obbligazioni verranno, nell'ambito di un rapporto di tesoreria, depositati presso First Capital. Qualora First Capital o una delle banche presso cui la stessa detiene i propri fondi dovessero non essere in grado di rimborsare gli stessi, gli obbligazionisti di F4P subirebbero delle perdite.

4.3.2. Rischio derivante dall'assenza di rating

Le obbligazioni sono prive di una valutazione di rating rilasciato da una agenzia indipendente e non vi è alcun impegno di richiedere tale rating anche successivamente alla Integrazione. L'assenza di rating può rendere più difficile la valutazione della congruità della remunerazione delle obbligazioni, in particolare dopo l'Integrazione per gli obbligazionisti che non convertiranno i loro titoli e rimarranno quindi obbligazionisti di una società operativa.

4.3.3. Rischio derivante dall'assenza di liquidità delle obbligazioni e delle azioni di FP4

Le obbligazioni FP4 verranno quotate al Vienna MTF, un sistema di scambi multilaterali della Borsa di Vienna. Le negoziazioni non saranno assistite da alcun intermediario che operi in qualità di *market maker* e, pertanto, non vi è alcuna garanzia che i portatori delle obbligazioni possano liquidarle o che riescano a farlo a condizioni vantaggiose.

Anche successivamente, quando post Integrazione, le azioni di F4P (o quelle derivanti dal concambio con la società target in caso di fusione) verranno quotate su un mercato regolamentato od un sistema di scambi multilaterale, la capitalizzazione della Società rimarrà limitata.

Come società a bassa capitalizzazione non vi è garanzia di un regolare funzionamento degli scambi e di un efficiente processo di *price discovery*.

ALLEGATO A – PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DI F4P

Emittente	First4Progress S.p.A. È un Search Investment Vehicle (SIV), veicolo di investimento non quotato focalizzato su <i>SMEs</i> italiane con <i>equity value</i> tra 50 e 100 milioni di Euro. L'operazione di investimento nella società (l' "Integrazione") deve essere approvata dall'assemblea degli obbligazionisti
Legge applicabile	Italiana
ISIN	IT0005453029
Tipologia di investitori	Controparti qualificate, clienti professionali e clienti al dettaglio, ciascuno dei quali sottoscrive obbligazioni convertibili per un lotto minimo di n. 10 obbligazioni e un corrispettivo di minimo 100.000 Euro per singola offerta
BoD dell'Emittente	Marco M. Fumagalli, Marta Bavasso, Marco di Lorenzo, Renzo Torchiani
Rappresentante Comune degli Obbligazionisti	Avv. Michele Ventura (Gattai Minoli Agostinelli & Partners)
Sponsor	First Capital, Capital For Progress Advisory (CFPA), CFO SIM
Investimento di <i>corner investor, sponsor e management team</i>	Fino a 1 milione di Euro in azioni sottoscritte a 5 Euro ciascuna Almeno 5 milioni di Euro in obbligazioni convertibili
Lock-up First Capital, CFPA, management team	3 anni dall'Operazione
Garanzie	<i>unsecured</i>
Rating	<i>unrated</i>
Prezzo di Emissione	10.000 Euro (100% del valore nominale) per obbligazione
Lotto Minimo di sottoscrizione	100.000 Euro
Ammontare Emissione	fino a 20 milioni di Euro
Durata	5 anni, <i>callable</i> a partire dalla prima fra (i) data di efficacia dell'Integrazione e (ii) 24 mesi dall'emissione
Tasso cedolare	1,2% annuale con <i>step-up</i> al 2,0% alla prima fra (i) data di efficacia della Integrazione e (ii) 24 mesi dall'emissione
Pagamento cedola	annuale posticipata
Data di Emissione	4 agosto 2021
Periodo di sottoscrizione	Fino al 31 ottobre 2021, con pagamento del rateo cedola per chi sottoscrive dopo il 4 agosto 2021
Facoltà di conversione	Alla Integrazione, ciascuna obbligazione convertibile in azioni ordinarie First4Progress S.p.A. nel rapporto di 1:665 (~15,0 Euro per azione). Successivamente, facoltà di conversione nei trenta giorni successivi ciascun anniversario della Operazione secondo i seguenti rapporti: primo anno successivo 1:605 (~16,5 Euro per azione); secondo anno successivo 1:555 (~18,0 Euro per azione); dal terzo anno successivo 1:510 (~19,5 Euro per azione). Clausole anti-diluzione ed aggiustamento rapporto di conversione standard

Rimborso in natura	Esclusivamente per gli obbligazionisti che abbiano approvato l'Integrazione, possibilità di rimborso in natura con azioni della società oggetto dell'Integrazione
Quotazione	Obbligazioni convertibili negoziate sul mercato MTF di Vienna ed immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. Quotazione prevista alla Data di Emissione
Global Coordinator	CFO SIM