

## selfiewealth

*To create a world-class suite of Artificially Intelligent financial products to provide financial market information and guidance at a low cost\*.*

May 15<sup>th</sup>, 2020

*\*Valuation of SelfieWealth Srl at April 30<sup>th</sup>, 2020*



Note: This appraisal has been drafted pursuant to and for the purposes of articles 2343-ter and 2440 of the Italian Civil Code in relation to a transaction to be carried out by a resolution of the Extraordinary Shareholders' Meeting of UCapital24 S.p.A., a company whose shares are listed on AIM Italia, multilateral trading facility organised and managed by Borsa Italiana S.p.A., of a capital increase with the exclusion of pre-emption rights, pursuant to article 2441, paragraph 4, of the Italian Civil Code, for a maximum nominal value of Euro 1,350,000, in addition to a surcharge of Euro 4,050,000, through the issue of a maximum of 1,350,000 Shares with regular dividend entitlement and having the same characteristics as those outstanding at the issue date, reserved to the shareholders of SelfieWealth and to be paid in kind through the contribution of the shareholdings held by the latter in SelfieWealth ("Transaction" or "Reserved Capital Increase"). In particular, the Reserved Capital Increase may be subscribed through the contribution in kind of all the shareholdings held in SelfieWealth by the shareholders of SelfieWealth to be completed (i) with reference to the share representing 90% of the share capital of SelfieWealth by 30 August 2020 and (ii) with reference to the remaining 10% of the share capital of SelfieWealth, held by the shareholder Masada S.r.l., within 31 January 2021.

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

## Robo-advisor

Robo-advisors are quickly becoming mainstream, which of course is a very good news for consumers who are looking for a more efficient financial advice driven by the power of technology and to optimize their finances. A Robo-Advisor is an automated **investment manager**, a **computerized investment manager**, that using algorithms creates a bespoke investment portfolio for clients in order to reach their targets, maintaining their risk profile, and monitors it in every moment, on the market we can find many different services of robo-advisor for all kind of investors and optimized for everybody.

The number of online advisors continues to swell, also in the last months, as does the range of services, not only predictions about the market but also portfolio strategies. In particular many companies now offer socially responsible investment portfolios and access to comprehensive digital financial planning tools.

Robo-advisors use advanced software to handle many of the tasks that used to require expensive experts to manage. Services range like automatic rebalancing and require little to no human interaction.

Since portfolio management is handled by software instead of a human financial advisor or portfolio manager, robo-advisors charge very lower fees to reach the targets, which can translate to higher medium long-term returns for investors. Robo-advisors are the digital response not only as asset management, but also as financial or insurance planners.

A robo-advisor might be a perfect solution if a client prefer to be largely hands-off with his investments and He doesn't requires a human financial advisor, clients typically must choose a specific risk level for their assets, from a conservative to an aggressive risk profile and then they can only observe if the robos reached their desired target.

After the implementation of MIFID 2 research for institutional investor an asset manager is becoming very expensive living an important room for a cheaper and more transparent, without any conflict of interest research done by robo-advisor.

Today in the financial markets many robo-advisors are established as asset managers or wealth advisors to general retail, their target is only the final customer, e.g. Wealthfront, Personal Capital, Betterment, Nutmeg and some departments of the most important online broker as Ameritrade, E Trade, Vanguard or Charles Schwab, but the developing of the B2B or B2B2C channels are a huge opportunity for the industry of the robo-advisors to find new client and new investment opportunities.

A study by Deloitte forecasts that the sector will growth from the actual USD300m to USD 5-7 Trillion in 2025 and a more optimistic study by ATKearney projects a strong growth for robo-advised funds to reach USD 2.2 trillion AUM by the end of this year.



Page intentionally left blank

## The Company

SelfieWealth\* is an online platform FCA-authorized robo-advisory firm based in London, offering pure Artificial Intelligence driven investment advisory services to professional and qualified investors. The project started in 2015 and it was one of the first robo-advisors fully dedicated to the financial markets, that provide to its client research on more than fifty thousand securities, etf, commodities etc, all research generated by Artificial Intelligence created by its proprietary algorithms. The company is totally independent and does not have any conflict of interest in a sector dominated by.

Artificial intelligence is changing in depth the traditional models of financial institutions and brokerage firms offering not only to institutional clients but also to qualified investors easy and cheaper ways to obtain research and advice on specific securities.

Robos now are very famous and are gaining day by day new popularity, but it was during the financial crisis with the collapse of Lehman Brothers in 2008, when probably the first robo-advisor appeared on the market, Betterment, a huge robo-advisor company with assets under management of about USD 22 billion started in 2010.

SelfieWealth is very different from the robo-advisors on the market, SelfieWealth is the only to offer a database of over 50'000 securities from more than 30 countries, among which its own asset allocation algorithm chooses to compose the optimal portfolio so allowing investors to make financial portfolios with a very high level of diversification by geography and asset classes and allows investors to actively manage their portfolio assets in a completely automated manner.

The SelfieWealth platform will not be a broker or a wealth manager as the other robo-advisors on the market but will concentrate its offer as an Independent Financial Advisor and a producer of research on the financial markets in order to generate Alpha day by day. In this early stage of its life the company has decided to not be a wealth manager, but to concentrate its service providing only daily data and financial forecast at very competitive low price.

SelfieWealth platform uses the Capital IQ service to update the company static data related to the securities covered and the corporate details provided are updated monthly instead of the pricing data and calculated analytics are elaborated on a daily base.

The self-learning artificial intelligence of the company is called Alphie, the service of Alphie is to propose to the clients of the platform investment ideas and investment advice in order to generate alpha on the financial market forecasting the trends of the indexes and given buy and sell recommendations on a portfolio or on a watchlist.

\*SelfieWealth Srl is an Italian company founded on February, 15<sup>th</sup> 2015, its registered office is in Via Giacomo Peroni, 40, 402, 00131 Rome, Tin Number: 02604340907, REA Number: RM - 1440102.

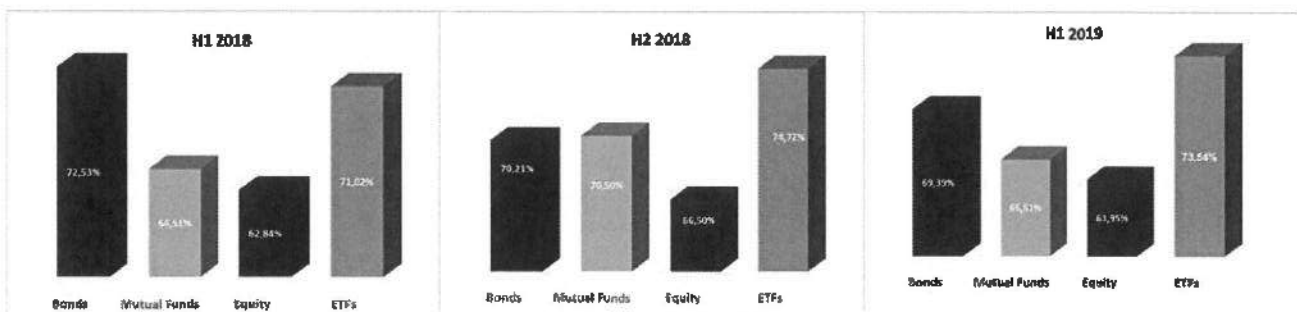


AlfieWealth, the artificial intelligence platform of SelfieWealth, is a unique robo-advisor in a world dominated by hybrid advisors, which integrate new technologies but also human expertise in the financial markets, most of them belonging to traditional financial or brokerage firms, use their computer function and/or other financial management tools in connection with human financial support. Alphie Wealth is a private owned algorithm that runs without any human intervention but only using its artificial intelligence and deep learning ability. AlphieWealth every day can give an unlimited number of forecasts for etf, listed companies, commodities, treasuries and corporate bonds.

The concept of AlphieWealth could be compared to professional Investment Advisory and Management platforms. Its algorithms can be adopted both by private qualified investors but also to Institutional clients who wants to have a personal portfolio manager active 24 hours without the costs and the limits of a human private banker.

The company now is starting with a new business model in order to intercept new clients, there are some key drivers to develop and manage the new business plan, in particular the company is searching to improve marketing campaign trough social network, Google ads and press articles in the financial publishers like Bloomberg, Reuters or the Financial Times. SelfieWealth is also searching to sign some agreements with retail brokerage firms to offer execution service for their retail clients and last to launch a new idea of robo-advice ETF in the late 2020.

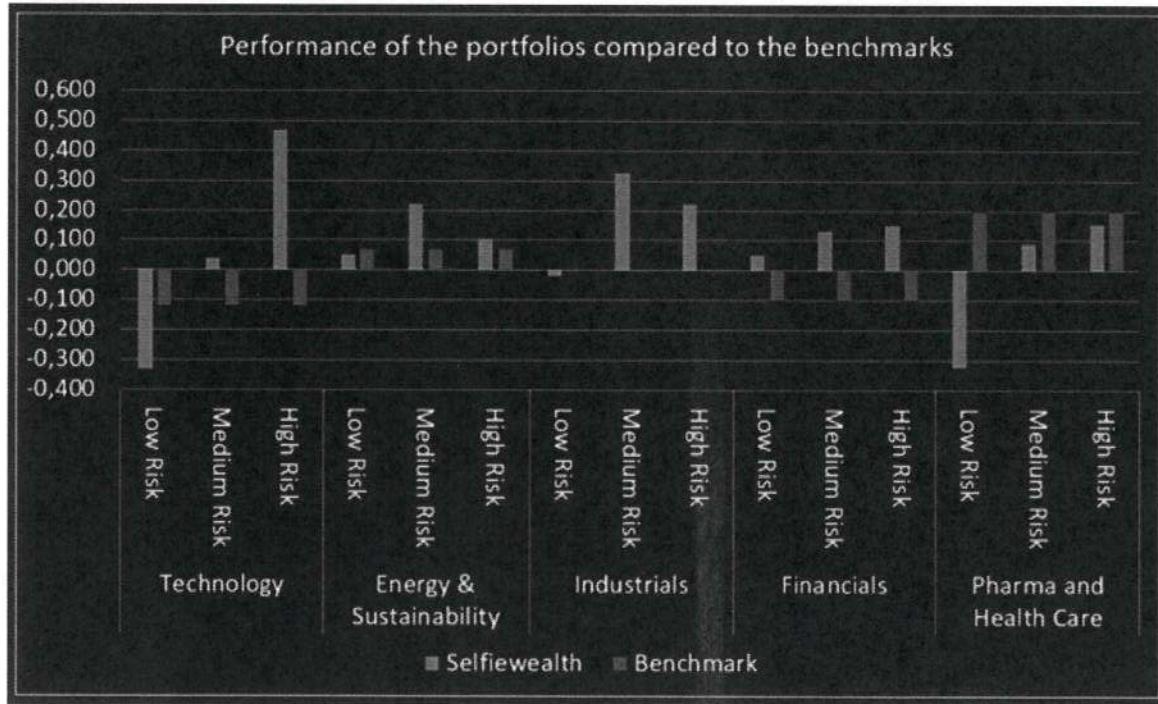
AlfieWealth after four years worth of back testing reached a prediction performance rate in 2018 and 2019 from 65% to 75% depending by the asset class\*.



\*Source SelfieWealth



Another very important statistic shows that financial portfolios rebalanced every month (from June 2018 to June 2019), in which only few major sectors were considered, Financials, Industrials, Energy & Sustainability, Pharmaceutical and Healthcare outperformed the benchmark in 12 out of 15 tested portfolios:



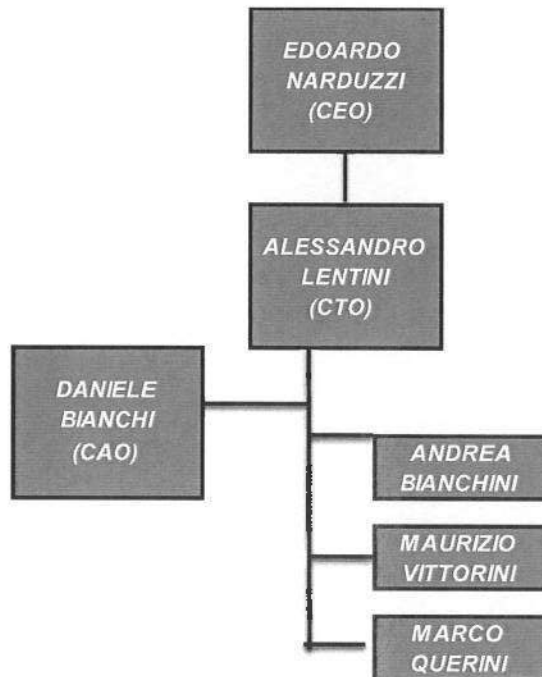
## History of the Company

SelfieWealth began the experience in the sector of robo-advisory and algorithms in 2015 with a B2B artificial intelligent project trial. Based on this first prototype, the company released an innovative self-made AI-drien Robo-Advisor called Alphie. The new robos started to simulate market predictions and asset allocation proposals since the beginning of 2016. In 2018, the company launched his premium platform, at the beginning in Italy than in United Kingdom able to produce daily forecasts on a several numbers of stock, ETFs, currencies, mutual funds & bonds.

- 2015 Started as assets manager project
- 2016 Started simulating asset allocation proposals
- 2017 Launched an ai prototype in Italy
- 2018 Launched a premium platform service in Italy  
New opening in UK  
FCA certification
- 2019 In April was launched a premium platform service in UK
- 2020 Rebranding and starting a web-marketing plan



## Company Organisation



## Management background

Edoardo Narduzzi is an Italian serial entrepreneur, writer and journalist based in London. Prior to founding AlphieWealth, Edoardo has had a long and successful career launching tech companies. Since the 1990's he has launched or co-founded a number of firms including: NETikos, a leading group in mobile VAS with annual revenues of 25mln euro, then sold to an IT multinational; Proxyltalia, the first Italian proxy collection company sold to Computershare; Techedge Spa, a company now present in 12 countries around the world and with a turnover of 200 million euros and listed on the Italian stock exchange and Mashfrog – an international group focused on digital innovation with annual revenues of 30 million euro. He is also a founding member and shareholder of Vetrya, listed in 2016 on Italian AIM. Edoardo has received four degrees from Italian universities and three Master degrees from London Business School, Warwick and Harvard KSG in finance, business and economics.



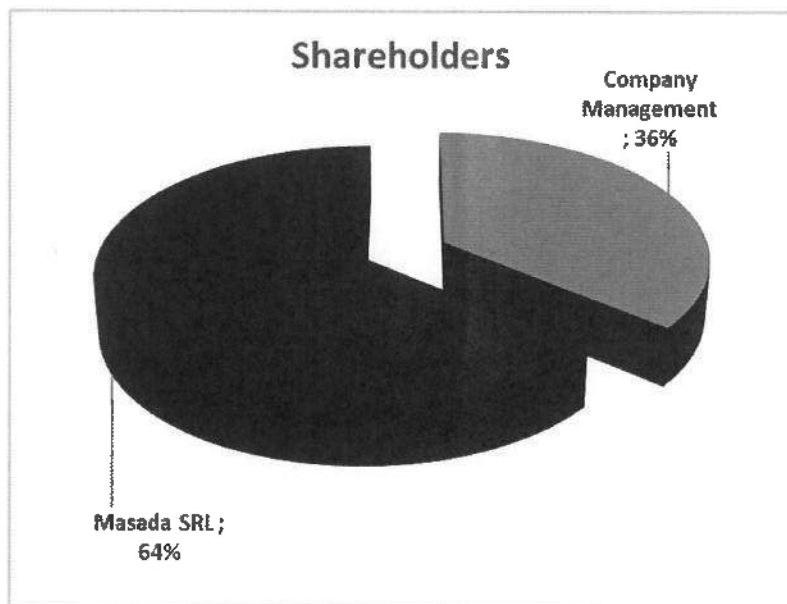


Alessandro Lentini is a professional with an MBA and a PHD degree in Computer and Automation Engineering. Proficient in planning, designing, developing, and implementing IT systems. Skilled in ML, AI, Information Security, Blockchain, Gambling and Betting. Possess strong understanding of data analysis, budgeting, and business operations. Adept at strategic planning, building high-performance teams, project management, and implementing best practice methodologies and continuous improvement programs. Alessandro is the CTO and founding partner of AlphieWealth.

Daniele Bianchi is Associate Professor in Finance at Queen Mary University of London. He previously held a position as Assistant Professor at the Warwick Business School after receiving his PhD from Bocconi University in the Spring of 2014. He has been a visiting scholar at the McCombs School of Business at the University of Texas at Austin in the US, and at the Nova School of Business and Economics in Lisbon. His main research interests span empirical asset pricing, financial econometrics, machine learning and Bayesian methods.

Dr. Bianchi started collaborating with AlphieWealth in 2017 as a consultant for the development of the machine learning platform and the proprietary algorithmic procedures. He became a member of the board of directors in 2018.

## Company Shareholder



## Robo Advisor, Sector

The digital transformation in the financial system and in particular the wealth management sector through robo-advisors is growing rapidly in particular in Asia and in America, where both institutional and professional client appreciate very much wealth management technology solutions as automated portfolio management run by robos.

All the most important financial institutions are investing to find new innovative and technological solution for their business, so the sector of robo-advisor is dominated by those big players that are buying the small firms. One of the most important news in the sector was in June of last year when, Credit Suisse and Privè Manager, a robo-advisor based in Honk Kong announced a very important collaboration.

Following a list of the biggest robo-advisor in the world and their asset under management updated at April 2020:

Vanguard Personal Advisor Services, 160 bn\$ Asset Under Management;

Schwab Intelligent Portfolios, 40.5 bn\$ AUM;

Betterment, 22 bn\$ AUM;

Wealthfront, 21 bn\$ AUM;

Personal Capital, 12.5bn\$ AUM;

Since 2015 we can observe many partnerships and acquisitions in the sector, important financial firms like Invesco or BlackRock the biggest asset manager in the world with asset under management of USD 7 trillion, are developing a part of their business model on digital and dematerialization of the relationship with the client thanks to a Robo-Advisor.

Some of the most important acquisitions in the sector in last years:

March 2015: Northwestern Mutual acquires LearnVest.

August 2015: BlackRock acquires FutureAdvisor.

January 2016: Invesco acquires Jemstep.

May 2018: Principal Financial Group acquires RobustWealth.

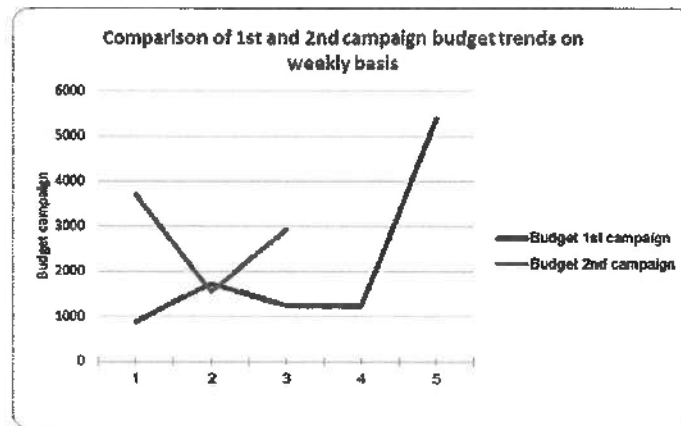
May 6<sup>th</sup>, 2020: Franklin Templeton bought AdvisorEngine

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

## Google Campaign

SelfieWealth has successfully launched a first Google ADS campaign in February 2020, with a small advertising investment the company immediately reached many new people around the globe and at the same time SelfieWealth add some new subscribers in particular from Asia and North America, in April the company registered the double subscribers than in March.

Budget first and second campaign:



Web Analysis from 10/2/2020 to 20/4/2020

Observing these data we can immediately see an important increase in “impression and clic”.

KPI	RESEARCH	DISPLAY
Impression	127.367	16.082.168
Clic	6,251	76.539
CPC	1,21 €	0,1€
CTR	4,91%	0.48%
All conversion	95	77
Spent	7.532,55 €	7.865,73 €
Conversion Rate	1,52%	0,10%

KPI	Feb-20	Mar-20	Apr-20
Impression	1.731.694	4.207.145	10.270.696
Clic	3.617,13	3.709,93	8.071,21
CPC	0,33 €	0,16€	0,16€
CTR	0,63%	0,54%	0,48%
All Conversion	20	23	129
Spent	3.617,13 €	3.709,93 €	8.071,21 €
Conversion Rate	0,18%	0,10%	0,26%

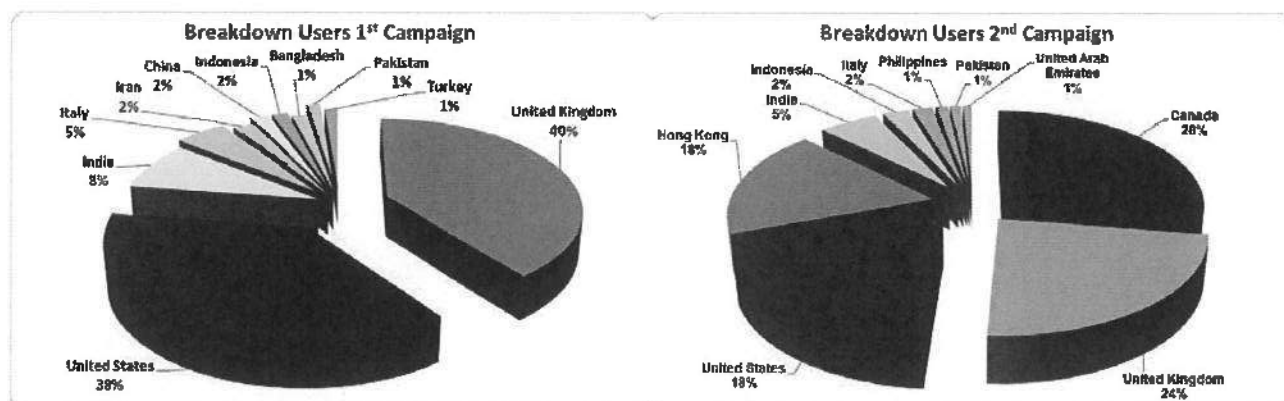


In April there was another strong improvement in Clic +181% and in Conversation +514%:

KPI	1-20 March	1-20 April	Δ
Clic	17.552	49.252	181%
CTR	0,60%	0,48%	-20%
CPC medio	0,16 €	0,16 €	0%
Cost	2.809 €	8.071 €	187%
All Conversion	21	129	514%
All Conversion Rate	0,12%	0,26%	117%

Actual Status of the Google Ads Campaign:

Campaign Status	Campaign	Clic	CTR	Cost	All Conv.	% All Conv.
Activated	Alphiewealth- Generiche USA	1.838	6,81%	2341,15	36	1,96%
Activated	Alphiewealth – Display Hong Kong	11.275	0,40%	954,87	32	0,28%
Activated	Alphiewealth- Generiche Toronto	1.250	6,37%	1341,49	27	2,16%
Activated	Alphiewealth- Generiche UK	2.574	4,20%	2953,57	23	0,89%
Activated	Alphiewealth – Display Toronto	14.518	0,36%	1544,37	19	0,13%
Activated	Alphiewealth – Display USA	25.951	0,62%	3272,29	14	0,05%
Activated	Alphiewealth – Display UK	24.795	0,49%	2094,20	12	0,05%
Activated	Alphiewealth- Generiche Hong Kong	584	3,00%	895,17	9	1,54%
Activated	Alphiewealth- Brand UK	5	50,00%	1,17	0	0,00%
Activated	Alphiewealth- Brand USA	0	--	0	0	--



\*source SelfieWealth

## Valuation

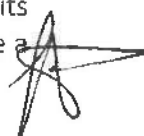
In the business plan for the present year the company has identified multiple market growth drivers in order to accelerate its international growth, in particular in a new financial environment, in a new paradigm in which more individuals work from home, the company expects customers focusing more and more on automation and efficiency in digital services.

SelfieWealth to reach is main target to create *“a world-class suite of Artificially Intelligent financial products to provide financial market information and guidance at a low cost”* It's also searching to find a possible industrial partner to expand into territories still underdeveloped. The company has decided to separate itself in two different companies, SelfieWealth Srl, who is the object of our financial valuation and SelfieWealth UK, that at the moment is the owner only of an FDA license.

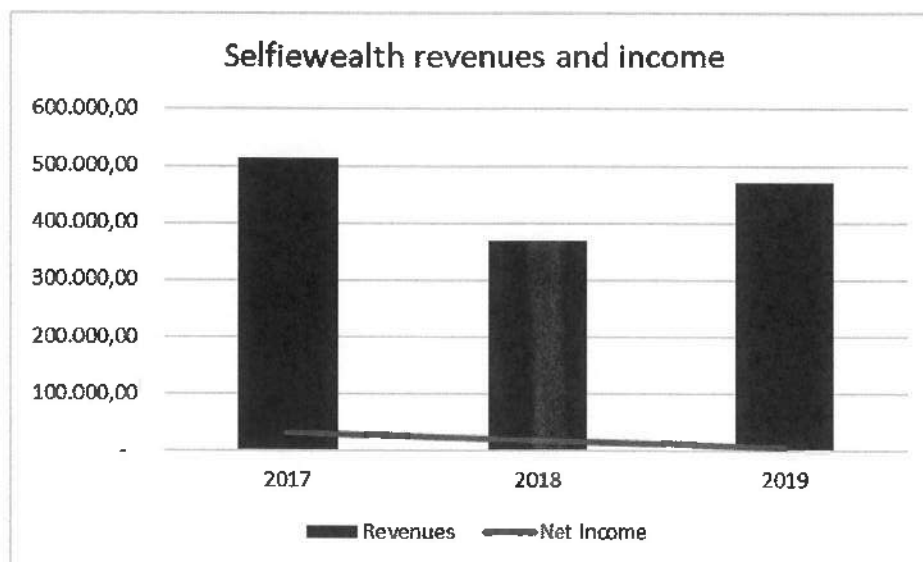
The Italian company is the only owner of all the assets, the algorithms, the technological platform, the software of the artificial intelligence and of course the brands, Alphie and SelphieWealth. This estimate of the value of the 100% of the capital of SelfieWealth Srl is based on the business plan received by the company, on the quarterly financial data at 30<sup>th</sup> April 2020 (Net cash position Eur 24'032.60) and on the balance sheets of the last three years issued by the company, 2017 – 2018 – 2019 (Annex 1).

## Valuation Metrics

SelfieWealth is a start-up company in one of the most innovative sectors, the Fintech. Even if there are many models to give an enterprise value to a company, our valuation metrics of SelfieWealth, due to its characteristics, a start up in the early stage of its life in a fast growing market is based on a multiple of the Ebitda based on the Discounted Cash Flow Model, popularly known as the DCF Model. DCF is one of the more widely used equity valuation models in the investment industry. The underlying principle behind the DCF valuation model is that a business is worth the present value of its expected future cash flows. So, we estimate the value of the business as the present value of its expected cash flows by discounting the future cash flows at a risk-adjusted discount rate. We have a



run a DCF valuation based on the five years expected cash flow. Our valuation is based on the business plan 2020-2021 of the company and the possibility to obtain new synergies and cost cutting thanks to the possible transfer of the 100% of the shares of SelfieWealth Srl into UCapital 24 S.p.A. Our DCF model is more conservative than the business plan of the company, assuming slightly lower revenues, in particular in 2024, the last year of our DCF model, in order to have a prudent approach in this period in which the world economy is afflicted by the Covid-19.



We have applied to our Dcf model some key assumption:

- Risk Free Rate: 1.75% Italian 10-year Government bond (Value at 30-04-2020);
- Beta: 1.1;
- Cost of Debt: 2%;
- Growth rate: 3,5%;
- Wacc calculated at 8.2%;

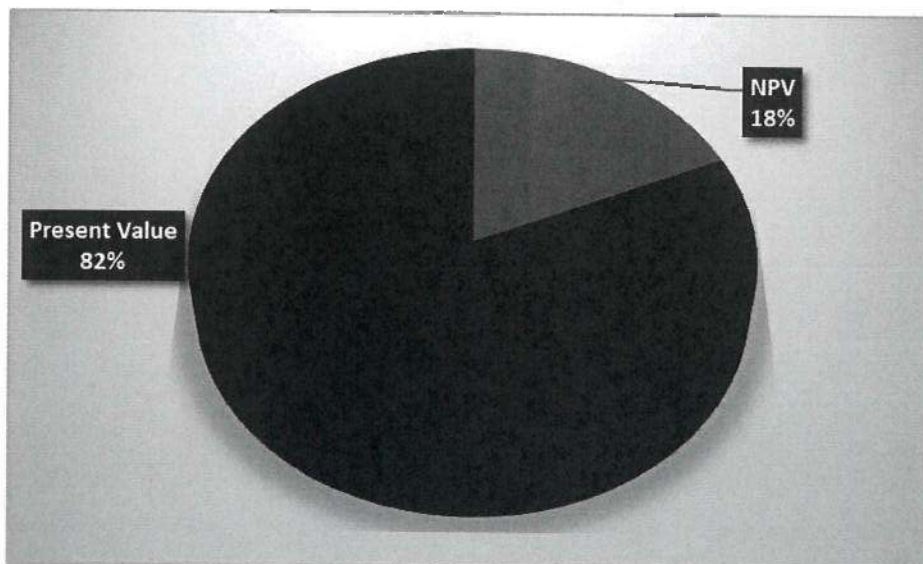
# OMISSIS

### Equity Value

NPV	901.122
Terminal Value	6.855.664
Present Value	4.622.886
Enterprise Value	5.524.008
Equity Value	5.548.008

The valuation of the equity of a private companies is a major field of application for equity valuation many organizations have tried to release valuation standards, furthermore, the result of the valuation of SelfieWealth could not represent corectly the significant balances of intangible assets, including goodwill, but in particular the intrinsic value of the enormous technological value developed through the last years and the advantage of its property software for the robo-advisor and the algorithms, explained in the Appendix.

### Breakdown Net Present Value – Terminal value actualized




### Sensitivity of DCF to Terminal Value and Wacc

Wacc	Growth Rate				
	2,5%	3%	3,5%	4%	5%
7,0%	6.010.000,00	6.670.000,00	7.520.000,00	8.650.000,00	12.610.000,00
8,2%	4.700.000,00	5.080.000,00	5.550.000,00	6.120.000,00	7.810.000,00
9,0%	4.100.000,00	4.380.000,00	4.710.000,00	5.115.000,00	6.220.000,00

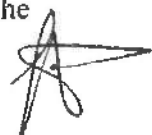
Our evaluation of the company based on the DCF Model of about Eur 5'548'000, due also to the incredible situation that everybody is living in this period is very conservative, in particular we are assuming for the 2020 revenues down 15% from previous year, even if the Google Campaign, the number of new subscribers and the financial statement are showing good numbers at 30<sup>th</sup> April 2020, with a V-shape recovery for the next year

OMISSIS

opinion studying the sensitivity of DCF to Terminal Value and Wacc and analyzing the distribution of the values, we can confirm for the 100% of the capital of the company *a fair value at least equal to Eur 5'550'000.00\**, a valuation higher than the capital increase and the share premium.

It's very difficult to find some possible comparable quoted companies of SelfieWealth, we have assumed a Wacc for the company of 8.2%, only for general information the actual Wacc of some financial companies that are adopting for a part of their business robo-advisors is, Ameritrade 6.5%, Invesco 5.5%, Charles Schwab 7%, SwissQuote 7.3%, software companies, Coupa 7.6%, Zucchetti SpA 8.5% (Source Bloomberg). For the same reasons is very hard to find a similar quoted company and to compare the Enterprise Value/Ebitda of this company with SelfieWealth. In any case for general information the Enterprise Value/ Ebitda of the following financial companies is XP Inc 32.8 (2022), Wisdom Tree 9.5 (2022), Ameritrade 12.00 (2021), and software houses, Coupa 101 (2023), Blackline Inc. 80 (2022) (Source Bloomberg/Goldman Sachs). If we use our model we can assume for the 100% of the capital of SelfieWealth Srl an Enterprise Value/Ebitda of 10x. This financial approach confirm our valuation of *a fair value at least equal to Eur 5'550'000.00\**.

\*For the purpose of the application of our valuation of SelfieWealth Srl, for the definition of "fair value", reference is made to the international accounting principles adopted by the European Union. The balance sheets (2017- 2018 -2019) and the Net cash Position at 30-4-2020 presented in the Annex 1, respect the accounting principles IAS/IFRS and the Civil Code.







Giulio Prevosti  
Manager Director, Portfolio Manager  
Aurum Trust & Finance SA  
gprevosti@aurum-trust.com  
Phone: +41 91 924 01 15  
Fax: +41 91 924 01 16



Giorgio Calzana  
Analyst, Back Office Manager  
Aurum Trust & Finance SA  
gcalzana@aurum-trust.com  
Phone: +41 91 924 01 15  
Fax: +41 91 924 01 16

*May 15<sup>th</sup>, 2020*

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Giulio Prevosti".

*Disclaimer*

This document is for information purposes only. It is not binding and may not be interpreted as an offer, invitation, solicitation or recommendation (generic or personal) to buy or sell any type of financial instrument. This document is prepared by Aurum Trust and Finance SA (hereinafter "Aurum") with information available at the date on which it was written. Therefore, the information, opinion and estimates contained in this document refer exclusively to the date of writing and may be subject to variation at any time, without any obligation on Aurum to make any subsequent communication and or/ updates. The information, opinions and estimates contained in this publication are based on data and research derived from public or publicly accessible sources which are considered, as of the date hereof, to be reliable. However, Aurum does not in any way guarantee their correctness, truthfulness, accuracy or completeness and does not assume any responsibility for any direct or indirect loss which may originate or in any way derive from use of the material contained in this document. The investments and strategies discussed in this document may not be suitable for every type or category of investor. In general, it should be noted that all investments involve a certain degree of risk. The value of any investment could rise or fall considerably, and the investors might not be able to recover the entire amount invested. It should also be noted that past performance does not in any way constitute a guarantee of future results. Where indicated, the prices reported in this document are purely for information purpose and do not necessarily correspond to Aurum internal accounting data and/or records. No guarantee is made that a transaction could be or could have carried out at the reported prices. Differing assumptions, by Aurum or any other source, could lead to substantially different results. Finally, variations in, among the others, forex rates and virtual currency rates may impact the value and prices indicated in this document. In some countries, certain products and services are subject to legal, regulatory and/or fiscal restrictions; the information regarding these products is therefore solely intended for those countries where such restrictions do not apply. Reproduction or publication of this document, in full or in part, is only permitted if Aurum is quoted as the reference and is in any case subject to Aurum's prior written consent.





AURUM  
TRUST & FINANCE



Appendix

# Valutazione tecnica della piattaforma SelfieWealth

*Giuseppe F. Italiano*

LUISS Guido Carli

*3 Maggio 2020*

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

## Sommario

INTRODUZIONE .....	22
DESCRIZIONE GENERALE .....	22
I ROBO-ADVISOR .....	22
DESCRIZIONE DELLA PIATTAFORMA SELFIEWEALTH.....	23
VALUTAZIONE DI FUNZIONALITÀ E PRESTAZIONI.....	25
BIBLIOGRAFIA.....	27



## Introduzione

L'obiettivo di questo documento è fornire una valutazione tecnica della piattaforma SelfieWealth.

## Descrizione generale

SelfieWealth è una piattaforma web di consulenza finanziaria e servizi di informazione finanziaria. L'interfaccia d'utente è denominata Alphiewealth.

Rientra quindi nella categoria dei cosiddetti robo-advisors, anche se non si propone come broker o come strumento di gestione degli investimenti.

## I robo-advisor

I robo-advisor sono sistemi automatici di consulenza (supporto alle decisioni) e gestione per investimenti finanziari [1].

Il coinvolgimento del cliente nella scelta può essere ridotto a zero. In questo caso la gestione del patrimonio finanziario è totalmente automatizzata e il robo-advisor opera da vero e proprio gestore. In alternativa, il robo-advisor può suggerire l'acquisto o la vendita di asset per ottimizzare il portafoglio di titoli, rivestendo così il ruolo di consulente.

I robo-advisor operano in due fasi:

1. Individuazione delle caratteristiche del cliente-investitore
2. Scelta ottima del portafoglio di titoli

La prima fase viene svolta chiedendo al cliente di compilare un questionario costituito da domande semplici che mirano ad individuare gli obiettivi dell'investitore (per esempio ottenere una rendita costante ma sicura, oppure ottenere rendimenti elevati ma incostanti), il suo profilo di rischio e l'orizzonte temporale dell'investimento. La costruzione del profilo considera variabili di diversa natura, includendo sia caratteristiche demografiche (età e genere), sociali (status familiare, livello di istruzione) ed economiche (livello di reddito, livello complessivo del patrimonio). Vista la natura forzosamente imprecisa delle risposte formulate in linguaggio naturale, l'individuazione del profilo di rischio viene tipicamente svolta mediante l'uso di tecniche basate sulla logica fuzzy [3].

Caratteristiche desiderate per un robo-advisor sono inoltre il basso costo di utilizzo della piattaforma, che lo rende competitivo rispetto al ricorso a consulenti finanziari, e l'assenza di conflitti di interessi, che è un ulteriore vantaggio rispetto a consulenti finanziari, specialmente nel caso in cui questi operino all'interno di una struttura bancaria.



## Descrizione della piattaforma SelfieWealth

Per descrivere le caratteristiche della piattaforma, utilizzeremo la descrizione del flusso di lavoro proposta in [4], che considera le seguenti attività

1. Selezione dell'universo degli asset;
2. Profilazione dell'investitore;
3. Selezione/Ottimizzazione del portafoglio;
4. Monitoraggio e ribilanciamento;
5. Analisi delle prestazioni e reportistica.

Completteremo poi la descrizione della piattaforma con una descrizione della infrastruttura di calcolo e di servizio.

### Selezione dell'universo degli asset

Questa attività consiste nella selezione della gamma di titoli tra i quali il robo-advisor sceglie per costruire il portafoglio ottimo. In generale, maggiore è il numero di titoli, migliori sono le possibilità di ottimizzazione. Selfiewealth utilizza un paniere di 50.000 titoli, che include titoli azionari, ETF, SICAV, fondi di investimento, obbligazioni, e valute.

Le fonti dei dati sono attualmente tre:

- Green Byte, un operatore italiano attivo dal 1990, che fornisce dati quotidiani relativi ad azioni, ETF, fondi di investimento e valute;
- MF Milano finanza, che è il maggiore quotidiano finanziario italiano, di proprietà della società Class Editori, che fornisce dati relativi ai titoli obbligazionari;
- Capital IQ, acquisita da S&P Global nel 2003.

Quest'ultima fornisce dati relativi ai titoli quotati presenti nei seguenti indici:

- FTSE AIM Italia (indice della Borsa di Milano, composto delle piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale di crescita);
- FTSE Italia Star (indice della Borsa di Milano relativo al segmento STAR - acronimo di Segmento Titoli con Alti Requisiti - che comprende società per azioni di medie dimensioni, con capitalizzazione fino ad un miliardo di Euro);
- CAC Small (indice azionario della Borsa di Parigi, che include società quotate per capitalizzazione azionaria dopo quelle inserite nel CAC 40, nel CAC Next 20 e nel CAC Mid 60).
- FTSE AIM All Shares (indice azionario della Borsa di Londra che include tutte le società quotate sul mercato AIM - Alternative Investment Market - che soddisfano i requisiti relativi alla liquidità ed al flottante).
- S&P/TSX Small Cap (indice relative alle aziende con piccola capitalizzazione sul mercato di Toronto)
- 



- Russell 2000 (indice relativo al mercato azionario americano, che include 2000 aziende con capitalizzazione minore tra le 3000 aziende a capitalizzazione maggiore)

Per ogni azienda, oltre ai dati di quotazione, vengono raccolti altri dati, tra cui in particolare il prezzo di consenso tra gli analisti, e una serie di dati di bilancio (tra cui ricavi, margine operativo lordo e al netto degli ammortamenti).

### **Profilazione dell'investitore**

La profilazione dell'utente avviene successivamente alla fase di registrazione mediante compilazione di un questionario. L'utente viene descritto mediante un profilo di rischio su 3 livelli: alto, medio e basso.

### **Selezione/Ottimizzazione del portafoglio**

Il portafoglio viene costruito secondo la teoria del portafoglio efficiente di Markowitz [2], che permette di massimizzare il rendimento per dato livello di rischio. Per ogni classe di rischio i titoli vengono selezionati in base agli algoritmi di previsione ed al livello di liquidità

### **Monitoraggio e ribilanciamento**

Con cadenza giornaliera viene monitorato il portafoglio e vengono prodotte le nuove previsioni (tranne nel caso in cui i dati giornalieri non siano disponibili).

### **Analisi delle prestazioni e reportistica**

Oltre alla costruzione di un portafoglio efficiente, la piattaforma fornisce anche altri servizi collaterali, che possiamo collocare tra le attività di reportistica, anche se forniscono informazioni utili per strategie di investimento aggiuntive rispetto a quella incarnata dal portafoglio ottimo:

- Lista delle azioni con prestazioni migliori per oltre 30 nazioni;
- Confronto delle prestazioni di titoli azionari e portafogli;
- Analisi a ritroso (back-test) delle prestazioni di titoli azionari e portafogli.

A questi servizi si aggiunge la reportistica sulle prestazioni del proprio portafoglio e delle sue componenti.

La piattaforma fornisce anche previsioni e notizie d'interesse per l'investitore. Il testo delle notizie viene costruito a partire da statistiche descrittive, mediante strumenti di sintesi del linguaggio naturale.

Le previsioni vengono fornite con cadenza giornaliera per tutte le forme d'investimento (azioni, obbligazioni, ETF, valute e fondi pensione) con un orizzonte temporale fino a tre mesi. Le previsioni vengono effettuate utilizzando una rete neurale multi-strato con architettura LSTM (Long-Short





Term Memory), capace di combinare il nowcasting (previsioni a breve termine) con previsioni della tendenza. Si tratta di un approccio basato su reti neurali, e in particolare algoritmi di Deep Learning che sono tecnologicamente molto avanzati. Dal punto di vista tecnico, la piattaforma usa una API Keras che richiama la libreria TensorFlow sviluppata da Google.

Per quanto riguarda l'infrastruttura di calcolo, la piattaforma SelfieWealth utilizza un'architettura distribuita mediante il paradigma Cloud IaaS (Infrastructure As A Server). I componenti della piattaforma sono ospitati su server diversi specializzati per funzioni all'interno di data center. I server sono geograficamente distribuiti su 4 nazioni (Olanda, Stati Uniti, Germania e Gran Bretagna), ma appartengono al medesimo ISP (Digital Ocean, con ASN 14061). Tutti i componenti sono duplicati su data center diversi per permettere le attività di sviluppo. Tale architettura è pienamente conforme allo stato attuale dell'arte.

### **Valutazione di funzionalità e prestazioni**

Per la valutazione della piattaforma SelfieWealth faremo riferimento alla documentazione rilasciata dalla stessa azienda.

Utilizzeremo ancora la descrizione del flusso di lavoro proposta in [4] e riportata nella sezione precedente.

#### **Selezione dell'universo degli asset**

La selezione copre tutte le forme d'investimento, con la sola eccezione del mercato delle materie prime in forma diretta (ma che viene comunque coperto mediante ETF), e praticamente tutte le aree geografiche e tutti i settori industriali. Il numero di titoli (50.000) e la copertura in termini geografici, di forme d'investimento e di settori è molto ampia e permette di ottenere un portafoglio ben bilanciato.

#### **Profilazione dell'investitore**

La profilazione operata da SelfieWealth mediante questionari è in linea con quanto tipicamente fanno i più avanzati robo-advisor presenti oggi sul mercato.

#### **Selezione/Ottimizzazione del portafoglio**

Il ricorso alla teoria del portafoglio efficiente di Markowitz rappresenta tuttora lo standard maggiormente adottato per le scelte d'investimento.



## Monitoraggio e ribilanciamento

La frequenza di monitoraggio ed aggiornamento delle previsioni di SelfieWealth costituisce la scelta con granularità minima possibile in un ambito non di trading e quindi permette la massima velocità di aggiornamento delle scelte.

## Analisi delle prestazioni e reportistica

La scelta di effettuare previsioni mediante una rete neurale con architettura Deep Learning utilizzando le librerie Keras e TensorFlow costituisce una tecnologia molto evoluta rispetto all'attuale stato dell'arte. Le prestazioni ottenute da SelfieWealth appaiono molto elevate, soprattutto in termini di accuratezza delle previsioni.

Dal punto di vista dell'infrastruttura di calcolo e di servizio, la sua virtualizzazione, resa possibile grazie al ricorso ad una architettura Cloud IaaS, rende molto agevole la sua espansione in caso di ulteriori necessità e sviluppi futuri. La piattaforma appare quindi pienamente scalabile e resiliente in caso di guasti a specifiche macchine, grazie alla ridondanza tipica del cloud.

La sicurezza è garantita dall'uso del protocollo SSL nella connessione tra utente e sistema, e dall'uso di connessioni in modalità VPN con sessioni remote cifrate usando il protocollo SSH tra i vari componenti del sistema e con le strutture di back-up.

SelfieWealth è attualmente la piattaforma utilizzata da Milano Finanza, il più diffuso settimanale finanziario italiano.

Occorre infine sottolineare la possibilità di utilizzare il motore (engine) di apprendimento supervisionato costituito dalla rete neurale Deep Learning di SelfieWealth anche per applicazioni molto diverse da quelle di previsione del valore delle attività finanziarie. Tale motore può infatti essere adattato, senza particolari difficoltà, anche a scopi e applicazioni molto diverse da quelle per cui è stato inizialmente progettato, semplicemente cambiando la funzione obiettivo ed il dataset di training. In particolare, il motore di SelfieWealth viene attualmente impiegato per attività di regressione, e può quindi essere riutilizzato molto agevolmente per qualunque attività di questo tipo anche in campi di applicazioni molto diversi. Tale versatilità e flessibilità può risultare di grande interesse nell'attuale contesto dell'economia digitale, caratterizzata da cambiamenti ed evoluzioni molto rapide nel tempo.



## Bibliografía

- [1] Abraham, F., Schmukler, S. L., & Tessada, J. (2019). Robo-advisors: Investing through machines. *World Bank Policy Research Working Paper*, (134881).
- [2] Markowitz, H. 1952. "Portfolio Selection." *The Journal of Finance* 7 (1): 77-91.
- [3] Gonzalez-Carrasco, I., Colomo-Palacios, R., Lopez-Cuadrado, J. L., Garcí, Á., & Ruiz-Mezcua, B. (2012). PB-ADVISOR: A private banking multi-investment portfolio advisor. *Information Sciences*, 206, 63-82.
- [4] Beketov, M., Lehmann, K., & Wittke, M. (2018). Robo Advisors: quantitative methods inside the robots. *Journal of Asset Management*, 19(6), 363-370.





## **Annex 1**

- Balance sheet 2017
- Balance sheet 2018
- Balance sheet 2019
- Net Cash position at 30-4-2020
- SelfieWealth Business Plan 2020 – 2021

**SELFIEWEALTH S.R.L.****Bilancio di esercizio al 31-12-2017**

<b>Dati anagrafici</b>	
<b>Sede in</b>	VIA SERGIO ATZENI 37 - 07041 ALGHERO SS
<b>Codice Fiscale</b>	02604340907
<b>Numero Rea</b>	SS SS-189630
<b>P.I.</b>	02604340907
<b>Capitale Sociale Euro</b>	200000.00 i.v.
<b>Forma giuridica</b>	Società a responsabilità limitata
<b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>	620100
<b>Società in liquidazione</b>	no
<b>Società con socio unico</b>	no
<b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b>	no
<b>Appartenenza a un gruppo</b>	no

## Stato patrimoniale micro

	31-12-2017	31-12-2016
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	82.110	2.815
II - Immobilizzazioni materiali	1.922	-
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>84.032</b>	<b>2.815</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>II - Crediti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	356.507	314.785
<b>Totale crediti</b>	<b>356.507</b>	<b>314.785</b>
IV - Disponibilità liquide	9.190	39.960
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>365.697</b>	<b>354.745</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	-	131
<b>Totale attivo</b>	<b>449.729</b>	<b>357.691</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	200.000	200.000
IV - Riserva legale	2.660	797
VI - Altre riserve	8.000	8.000
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	50.539	15.147
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	31.635	37.255
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>292.834</b>	<b>261.199</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>9.350</b>	<b>4.447</b>
<b>D) Debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	147.545	85.638
<b>Totale debiti</b>	<b>147.545</b>	<b>85.638</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	-	6.407
<b>Totale passivo</b>	<b>449.729</b>	<b>357.691</b>

## **Informazioni in calce allo stato patrimoniale micro**

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2017 che viene sottoposto all'esame della compagine societaria evidenzia un risultato d'esercizio pari a euro 31.635. Si segnala che la società va considerata micro-impresa in quanto non ha superato, per due esercizi consecutivi, due dei seguenti limiti:

- 1) totale dell'attivo di Stato Patrimoniale: euro 175.000;
- 2) ricavi delle vendite e delle prestazioni: euro 350.000;
- 3) dipendenti occupati in media nell'esercizio: 5 unità.

Per l'effetto, la società ha deciso di redigere il bilancio fruendo delle possibili semplificazioni disposte per le micro-impresе, ossia lo schema di bilancio in forma abbreviata ex art. 2435-bis del Codice civile per quanto attiene lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico, risultando esonerato dalla redazione del Rendiconto finanziario e della Nota Integrativa.

Ai sensi dell'art. 2435-ter del Codice civile, in recepimento dell'art. 6, comma 13, D.Lgs. n. 139/2015, non risultano informazioni da fornire in calce allo Stato Patrimoniale relative ai numeri 9 e 16 del primo comma dell'art. 2427 C.c. ed ai numeri 3 e 4 del terzo comma, dell'art. 2428 C.c.

In merito alle informazioni di cui al numero 16) dell'art. 2427 Codice civile si precisa che non risultano compensi, anticipazioni e crediti concessi spettanti all'organo amministrativo ed all'organo di controllo, nè impegni assunti per loro conto per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

Relativamente alle informazioni di cui al numero 9) dell'art. 2427 del Codice civile, si esplicita che non risulta alcun importo di garanzie, impegni e/o passività potenziali non evidenziate dallo Stato Patrimoniale; nè risultano impegni esistenti in materia di trattamento di quiescenza e simili, nonchè impegni assunti nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime.

Si fa presente che la società ha fruito dell'esonero dalla redazione della relazione sulla gestione, al pari delle società che redigono il bilancio in forma abbreviata, qui fornendo le informazioni di cui al comma 3, n. 3) dell'art. 2428 C.c. ed in particolare precisando che la società non detiene azioni proprie nè azioni o quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

Si puntualizza che la società si è avvalsa dell'esonero dalla redazione della relazione sulla gestione, al pari delle società che redigono il bilancio in forma abbreviata, qui fornendo le informazioni di cui al comma 3, n. 4) dell'art. 2428 C.c. ed in particolare precisando che la società non ha acquistato o alienato azioni proprie nè azioni o quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

Si precisa, infine, che la società non ha usufruito delle deroghe previste dall'art. 2423, comma 5, C.c. ed inoltre non detiene strumenti finanziari o altre attività valutate al fair value, così come disposto dall'art. 2426, comma 1, numero 11-bis, C.c. .



## Conto economico micro

	31-12-2017	31-12-2016
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	306.232	263.025
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	100.000	-
<b>5) altri ricavi e proventi</b>		
contributi in conto esercizio	-	8.000
altri	107.548	71.783
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>107.548</b>	<b>79.783</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>513.780</b>	<b>342.808</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	339	52
7) per servizi	314.769	171.845
<b>9) per il personale</b>		
a) salari e stipendi	111.257	69.281
b) oneri sociali	26.022	15.485
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	7.856	4.612
c) trattamento di fine rapporto	6.795	4.612
d) trattamento di quiescenza e simili	1.061	-
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>145.135</b>	<b>89.378</b>
<b>10) ammortamenti e svalutazioni</b>		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	20.918	43.499
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	20.704	704
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	214	-
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	42.795
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>20.918</b>	<b>43.499</b>
14) oneri diversi di gestione	598	413
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>481.759</b>	<b>305.187</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>32.021</b>	<b>37.621</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
<b>16) altri proventi finanziari</b>		
<b>d) proventi diversi dai precedenti</b>		
altri	1	35
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>1</b>	<b>35</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>1</b>	<b>35</b>
<b>17) interessi e altri oneri finanziari</b>		
altri	544	4
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>544</b>	<b>4</b>
17-bis) utili e perdite su cambi	157	(183)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>(386)</b>	<b>(152)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>31.635</b>	<b>37.469</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	-	214
<b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>-</b>	<b>214</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>31.635</b>	<b>37.255</b>

## **Bilancio micro altre informazioni**

Di seguito si riportano le altre informazioni previste per i bilanci delle micro imprese.

Tra i debiti della società sono presenti finanziamenti infruttiferi dei soci per un importo pari ad Euro 99.

## **Informazioni richieste dalla legge in merito a startup e PMI innovative**

Ai fini dell'identificazione delle Start up Innovative e della loro iscrizione all'apposita sezione speciale del Registro Imprese, l'art. 25, comma 2, D. L. n. 179/2012 convertito nella Legge n. 221 del 17/12/2012, prevede il possesso dei seguenti requisiti:

- la società deve essere costituita da non più di 48 mesi e svolgere attività d'impresa;
- avere la sede principale dei propri affari ed interessi in Italia;
- a partire dal secondo anno di attività, il totale del valore della produzione annua, così come risultante dall'ultimo bilancio approvato entro sei mesi dalla chiusura dell'esercizio, non sia superiore a 5 milioni di euro;
- non abbia distribuito e non distribuisca utili;
- abbia, quale oggetto sociale prevalente ed esclusivo, lo sviluppo e la produzione e commercializzazione di prodotti e servizi innovativi ad alto valore tecnologico;
- non sia stata costituita a seguito di fusioni, scissioni, cessioni d'azienda o rami di essa;
- possieda almeno uno dei tre requisiti elencati alla lettera h), del comma 2 dell'art. 25 del medesimo D.L. n. 179/2012. Con riferimento al possesso dei requisiti previsti dalla lettera h), si attesta che la società è iscritta nella sezione delle start up innovative in quanto questa impiega come dipendenti o collaboratori a qualsiasi titolo, in percentuale pari o superiore ai due terzi della forza lavoro di personale in possesso di laurea magistrale ai sensi dell'art.3 del regolamento di cui al decreto del Ministero dell'istruzione, dell'università e della ricerca n.270 del 22 ottobre 2004.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale e Conto Economico, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente del consiglio di amministrazione  
Edoardo Narduzzi

## **Dichiarazione di conformità del bilancio**

Il sottoscritto Alex Gualtieri, iscritto all'Ordine dei dottori commercialisti e degli esperti contabili di Roma al n. AA\_9184, ai sensi dell'art. 31 comma 2-quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.

**SELFIEWEALTH S.R.L.****Bilancio di esercizio al 31-12-2018**

<b>Dati anagrafici</b>	
<b>Sede in</b>	VIA GIACOMO PERONI N.400/402 - 00131 ROMA RM
<b>Codice Fiscale</b>	02604340907
<b>Numero Rea</b>	RM RM1440102
<b>P.I.</b>	02604340907
<b>Capitale Sociale Euro</b>	500000.00 i.v.
<b>Forma giuridica</b>	Società a responsabilità limitata
<b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>	620100
<b>Società in liquidazione</b>	no
<b>Società con socio unico</b>	no
<b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b>	no
<b>Appartenenza a un gruppo</b>	no

## Stato patrimoniale micro

	31-12-2018	31-12-2017
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	62.211	82.110
II - Immobilizzazioni materiali	4.789	1.922
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>67.000</b>	<b>84.032</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>II - Crediti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	390.317	356.507
<b>Totale crediti</b>	<b>390.317</b>	<b>356.507</b>
IV - Disponibilità liquide	34.524	9.190
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>424.841</b>	<b>365.697</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	5.967	-
<b>Totale attivo</b>	<b>497.808</b>	<b>449.729</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	230.000	200.000
IV - Riserva legale	4.242	2.660
VI - Altre riserve	7.999	8.000
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	80.593	50.539
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	18.957	31.635
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>341.791</b>	<b>292.834</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	15.149	9.350
<b>D) Debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	140.868	147.545
<b>Totale debiti</b>	<b>140.868</b>	<b>147.545</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>497.808</b>	<b>449.729</b>

## **Informazioni in calce allo stato patrimoniale micro**

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2018 che viene sottoposto all'esame della compagine societaria evidenzia un risultato d'esercizio pari a €18.957. Si segnala che la società va considerata micro-impresa in quanto non ha superato, per due esercizi consecutivi, due dei seguenti limiti:

- 1) totale dell'attivo di Stato Patrimoniale: €175.000;
- 2) ricavi delle vendite e delle prestazioni: €350.000;
- 3) dipendenti occupati in media nell'esercizio: 5 unità.

Per l'effetto, la società ha deciso di redigere il bilancio fruendo delle possibili semplificazioni disposte per le micro-impresе, ossia lo schema di bilancio in forma abbreviata ex art. 2435-bis del Codice civile per quanto attiene lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico, risultando esonerato dalla redazione del Rendiconto finanziario e della Nota Integrativa.

Ai sensi dell'art. 2435-ter del Codice civile, in recepimento dell'art. 6, comma 13, D.Lgs. n. 139/2015, non risultano informazioni da fornire in calce allo Stato Patrimoniale relative ai numeri 9 e 16 del primo comma dell'art. 2427 C.c. ed ai numeri 3 e 4 del terzo comma, dell'art. 2428 C.c.

In merito alle informazioni di cui al numero 16) dell'art. 2427 Codice civile si precisa che non risultano compensi, anticipazioni e crediti concessi spettanti all'organo amministrativo ed all'organo di controllo, nè impegni assunti per loro conto per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

Relativamente alle informazioni di cui al numero 9) dell'art. 2427 del Codice civile, si esplicita che non risulta alcun importo di garanzie, impegni e/o passività potenziali non evidenziate dallo Stato Patrimoniale; nè risultano impegni esistenti in materia di trattamento di quiescenza e simili, nonchè impegni assunti nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime.

Si fa presente che la società ha fruito dell'esonero dalla redazione della relazione sulla gestione, al pari delle società che redigono il bilancio in forma abbreviata, qui fornendo le informazioni di cui al comma 3, n. 3) dell'art. 2428 C.c. ed in particolare precisando che la società non detiene azioni proprie nè azioni o quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

Si puntualizza che la società si è avvalsa dell'esonero dalla redazione della relazione sulla gestione, al pari delle società che redigono il bilancio in forma abbreviata, qui fornendo le informazioni di cui al comma 3, n. 4) dell'art. 2428 C.c. ed in particolare precisando che la società non ha acquistato o alienato azioni proprie nè azioni o quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

Si precisa, infine, che la società non ha usufruito delle deroghe previste dall'art. 2423, comma 5, C.c. ed inoltre non detiene strumenti finanziari o altre attività valutate al fair value, così come disposto dall'art. 2426, comma 1, numero 11-bis, C.c. .

L'organo amministrativo propone di destinare il risultato dell'esercizio pari ad Euro 18.956,65 a riserva legale nella misura di Euro 947,83 e per il restante ad utili da riportare a nuovo.

## Conto economico micro

	31-12-2018	31-12-2017
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	253.839	306.232
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	100.000
<b>5) altri ricavi e proventi</b>		
contributi in conto esercizio	28.023	-
altri	86.575	107.548
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>114.598</b>	<b>107.548</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>368.437</b>	<b>513.780</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.402	339
7) per servizi	205.673	314.769
8) per godimento di beni di terzi	2.940	-
<b>9) per il personale</b>		
a) salari e stipendi	88.408	111.257
b) oneri sociali	21.766	26.022
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	6.335	7.856
c) trattamento di fine rapporto	5.835	6.795
d) trattamento di quiescenza e simili	475	1.061
e) altri costi	25	-
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>116.509</b>	<b>145.135</b>
<b>10) ammortamenti e svalutazioni</b>		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	21.545	20.918
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	20.752	20.704
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	793	214
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>21.545</b>	<b>20.918</b>
14) oneri diversi di gestione	1.060	598
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>349.129</b>	<b>481.759</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>19.308</b>	<b>32.021</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
<b>16) altri proventi finanziari</b>		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	5	1
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
<b>17) interessi e altri oneri finanziari</b>		
altri	356	544
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>356</b>	<b>544</b>
17-bis) utili e perdite su cambi	-	157
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>(351)</b>	<b>(386)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>18.957</b>	<b>31.635</b>
21) Utile (perdita) dell'esercizio	18.957	31.635

## **Bilancio micro, altre informazioni**

Di seguito, si riportano le altre informazioni previste per i bilanci delle micro imprese.

Tra i debiti della società sono presenti finanziamenti infruttiferi dei soci per un importo pari ad Euro 100.

## **Informazioni relative a startup, anche a vocazione sociale, e PMI innovative**

Ai fini dell'identificazione delle Start up Innovative e della loro iscrizione all'apposita sezione speciale del Registro Imprese, l'art. 25, comma 2, D. L. n. 179/2012 convertito nella Legge n. 221 del 17/12/2012, prevede il possesso dei seguenti requisiti:

- la società deve essere costituita da non più di 48 mesi e svolgere attività d'impresa;
- avere la sede principale dei propri affari ed interessi in Italia;
- a partire dal secondo anno di attività, il totale del valore della produzione annua, così come risultante dall'ultimo bilancio approvato entro sei mesi dalla chiusura dell'esercizio, non sia superiore a 5 milioni di euro;
- non abbia distribuito e non distribuisca utili;
- abbia, quale oggetto sociale prevalente ed esclusivo, lo sviluppo e la produzione e commercializzazione di prodotti e servizi innovativi ad alto valore tecnologico;
- non sia stata costituita a seguito di fusioni, scissioni, cessioni d'azienda o rami di essa;
- possieda almeno uno dei tre requisiti elencati alla lettera h), del comma 2 dell'art. 25 del medesimo D.L. n. 179/2012.

Con riferimento al possesso dei requisiti previsti dalla lettera h), si attesta che la società è iscritta nella sezione delle start up innovative in quanto questa impiega, come dipendenti o collaboratori a qualsiasi titolo in percentuale pari o superiore ai due terzi della forza lavoro, personale in possesso di lauree magistrali ai sensi dell'art.3 del regolamento di cui al decreto del Ministero dell'istruzione, dell'università e della ricerca n.270 del 22 ottobre 2004.

## **Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124**

Di seguito si riportano tutte le altre informazioni relative al disposto della Legge 4 agosto 2017 n. 124, la quale al comma 125 dell'art. 1 dispone che, a decorrere dall'anno 2018, le imprese che ricevono sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni siano tenute a pubblicare tali importi in Nota Integrativa, purchè tali importi ricevuti dal soggetto beneficiario siano superiori a € 10.000 nel periodo considerato (comma 127).

Nella specie, la società, nell'ambito degli aiuti ai progetti di ricerca e sviluppo del POR- FESR Sardegna 2014/2020, ha percepito in data 29 giugno 2018, a mezzo bonifico bancario sul conto corrente bancario intrattenuto con Intesa San Paolo, l'importo di Euro 39.961,78 a titolo di acconto sul contributo complessivamente riconosciuto sul progetto denominato Crypto-trading all'ATI composta dalla società e dall'Università degli studi di Cagliari.

Su tale importo, la somma di Euro 28.023,16 risulta di spettanza della società proponente del progetto mentre il restante importo è stato liquidato in favore dell'Università degli studi di Cagliari in data 5 luglio 2018.

Nella tabella seguente vengono esposti gli importi:

	Descrizione	Importo
Contributi	Sardegna Ricerche	39.962

La società, inoltre, nell'ambito delle proprie attività di ricerca e sviluppo, ha imputato tra le attività dello stato patrimoniale e tra gli altri ricavi del conto economico la somma di Euro 84.800,00 a titolo di credito d'imposta su ricerca e sviluppo dell'anno 2018.

Tale importo trae origine per circa il 53% del suo valore dai costi sostenuti per le attività extra-muros e per il restante 47% da quelli sostenuti per le attività intra-muros.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale e Conto Economico, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente del consiglio di amministrazione  
Edoardo Narduzzi



## **Dichiarazione di conformità del bilancio**

Il sottoscritto Alex Gualtieri, iscritto all'Ordine dei dottori commercialisti e degli esperti contabili di Roma al n. AA\_9184, ai sensi dell'art. 31 comma 2-quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.

A T T I V I T A'		Eur   P A S S I V I T A'		Eur	
102	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI BI	253.208,83	301	CAPITALE AI	500.000,00
102.00002	COSTI DI AMPLIAMENTO	45.454,28	301.00001	CAPITALE SOCIALE	500.000,00
102.00003	SPESE DI COSTITUZIONE	1.896,80	304	RISERVA LEGALE AIV	5.189,55
102.00004	SPESE PER MODIFICHE STATUTARIE	1.625,64	304.00001	RISERVA LEGALE	5.189,55
102.00011	COSTI DI SVILUPPO	100.000,00	308	UTILI(PERDITE)PORTATI A NUOVO AVIII	98.601,40
102.00032	MARCHI DI FABBRICA E DI COMMERCIO	850,00	308.00001	UTILI PORTATI A NUOVO	98.601,40
102.00051	IMMOBIL. IMMATERIALI IN CORSO	103.382,11	311	F.DI TRATT.FINE RAPP.LAVORO SUB. C	18.589,36
104	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI BII	6.604,46	311.00001	DEBITI PER TFR	18.589,36
104.00032	MACCH.ELETTRICHE-ELETRON.D'UFFICIO	4.968,57	402	DEBITI VS SOCI PER FINANZIAMENTI D3	38.288,49
104.01000	TELEFONI CELLULARI	1.635,89	402.00021	DEB.vs SOCI FINANZ.INFRUTT.<12mesi	38.288,49
112	FONDI AMM.TO IMMOB. IMMATERIALI BI	-72.003,16	407	ACCONTI (CLIENTI) D6	3.218,96
112.00002	F.AMM. COSTI DI AMPLIAMENTO	-9.090,84	407.00001	CLIENTI C/ANTICIPI	3.218,96
112.00003	F.AMM. SPESE DI COSTITUZIONE	-1.517,44	409	ALTRI DEBITI VERSO FORNITORI D7	133.108,15
112.00004	F.AMM. SPESE MODIFICHE STATUTARIE	-1.300,52	409.00001	FORNITORI C/FATTURE DA RICEVERE	133.108,15
112.00011	F.AMM. COSTI DI SVILUPPO	-60.000,00	415	DEB.TRIB.-ISTIT.PREV.SOCIALE_D12_D13	25.897,86
112.00032	F.AMM. MARCHI DI FABBRICA E DI COMM.	-94,36	415.00002	ERARIO C/IRAP	81,00
114	FONDO AMM.TO IMMOB. MATERIALI BII	-2.246,79	415.00011	ERARIO C/IVA	9.567,56
114.00032	F.AMM. MACCHINE ELETTRICHE D'UFFICIO	-1.752,38	415.00020	ERARIO C/RITENUTE EFFETTUATE	1.568,83
114.01000	F.AMM.TELEFONIA MOBILE	-494,41	415.00021	ERARIO C/RITENUTE DIPENDENTI	4.453,99
202	DEPOSITI BANCARI CIVI	11.720,46	415.00029	ALTRI DEBITI TRIBUTARI	152,37
202.03000	Banca Intesa S.Paolo	10.393,82	415.00031	INPS C/CONTRIBUTI	8.846,62
202.20000	PAYPAL	1.326,64	415.00041	INAIL C/CONTRIBUTI	273,22
208	ALTRI CREDITI VS CLIENTI CII	77.638,49	415.00061	ALTRI DEBITI ISTIT.PREVIDENZ.<12mesi	91,50
208.00121	CLIENTI C/FATTURE DA EMETTERE	77.638,49	415.00065	DEB.PER F.DO PREVID.INTEGRATIVA	862,77
210	CREDITI VS IMPRESE CII	5.437,19	417	ALTRI DEBITI D14	9.318,67
210.00041	CRED.IMPR.CONTROLLANTI <12mesi	5.437,19	417.00006	DIPENDENTI C/LIQUIDAZIONI	8.261,74
212	CREDITI TRIB.-IMPOSTE ANTICIP. CII	154.998,98	417.00015	DEBITI PER CARTE CREDITO	1.056,93
212.00012	ERARIO C/ACCONTO IRAP	1.045,80	601	DEBITI VERSO FORNITORI	5.240,01
212.00025	ERARIO C/RITEN. INTER.ATTIVI	2,50			
212.01002	CREDITO R&S 2018	66.548,74			
212.01003	CREDITO R&S 2019	87.401,94			
220	CREDITI VS ALTRI-CRED. VS FORN. CII	36,53			
220.00101	ALTRI CREDITI vs FORNITORI	36,53			
222	CREDITI VS ALTRI-CREDITI VARI CII	27.372,74			
222.00041	CREDITI DIVERSI	27.372,74			
230	RATEI E RISCOINTI D	3.068,25			
230.00002	RISCOINTI ATTIVI	3.068,25			
415	DEB.TRIB.-ISTIT.PREV.SOCIALE_D12_D13	8,10			
415.00071	ERARIO C/IMP.SOSTIT.<12mesi	8,10			
501	CREDITI VERSO CLIENTI	376.925,39			
Totale A T T I V I T A'		842.769,47	Totale P A S S I V I T A'		837.452,45
			Utile d' esercizio		5.317,02
Continua...			Totale a pareggio		842.769,47

C O S T I		Eur   R I C A V I		Eur	
704	ACQUISTO MATERIALI VARI _____ B6	1.126,66	803	RICAVI PER PRESTAZIONI SERVIZI _____ A1	252.062,90
704.00004	CANCELLERIA	12,60	803.00001	RICAVI PRESTAZIONI SERVIZI	246.778,00
704.00010	ALTRI ACQUISTI	175,02	803.00031	ALTRI RICAVI DELLE PRESTAZIONI	5.284,90
704.00199	ALTRI ACQUISTI-INDEDEDUCIBILI	939,04			
709	SERVIZI GENERALI-AMMINISTRATIVI _____ B7	183.069,55	809	ALTRI PROVENTI CONSIDERATI RICAVI	27.222,74
709.00005	CONSULENZE LEGALI-NOTARILI	145,09	809.00001	CONTRIB.C/ESERC.GEST.CARATTERISTICA	27.222,74
709.00008	SERVIZI BANCARI	1.228,58	810	ALTRI COMPONENTI POSITIVI _____ A5b	87.539,11
709.00016	SERVIZI CORRELATI A RICAVI	106.075,99	810.00005	ABBUONI/ARROTON.ATTIVI	13,70
709.00022	CONSULENZE TECNICHE	45.587,47	810.00030	SOPRAV.ORDIN-Art.88-Comma1	123,47
709.00023	CONSULENZE FISCALI-LIBRI PAGA	10.134,64	810.01000	CREDITO R&S-NON IMPONIBILI	87.401,94
709.00041	ALTRI SERVIZI	10.799,40	815	INCREM. DI IMM.PER LAVORI INTERNI _____ A4	103.382,11
709.00199	ALTRI SERVIZI-INDEDEDUCIBILI	9.098,38	815.00051	COSTRUZ.INTERNE IMM.MATERIALI	103.382,11
711	PRESTAZ.DI LAVORO NON DIPENDENTE _____ B7	2.125,00	820	PROVENTI FINANZIARI _____ C15-C16	9,63
711.00031	PRESTAZ.LAV.OCCASION.AFFER.ATTIV.	2.125,00	820.00064	INTER.ATTIVI DEPOSITI BANCARI	9,63
713	COSTI GESTIONE AUTOVEICOLI	4.777,58			
713.00002	CARBURAN-LUBR.NON ASSEGNATI	1.159,78			
713.00052	ALTRI ONERI AUTO NON ASSEGNATA	153,10			
713.00092	NOLEGGIO AUTO NON ASSEGNATA	3.464,70			
714	MANUTENZIONI _____ B7	20,49			
714.00001	MANUTENZIONE-RIPARAZIONE BENI PROPRI	20,49			
715	ALTRI COSTI PER SERVIZI _____ B7	17.232,30			
715.00034	VIAGGI-BIGL.AEREI-FERR-TAXI	203,12			
715.00035	RIMBORSI PIE LISTA	447,00			
715.00038	RIMB.CHILOM-Art.95-Comma3	8.760,00			
715.00040	PUBBLICITA'-NO RATEIZZAZIONE	7.822,18			
717	COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI _____ B8	2.520,00			
717.00003	ALTRI NOLEGGI	2.520,00			
720	SPESE PER LAVORO DIPENDENTE _____ B9	218.312,63			
720.00001	SALARI-STIPENDI	165.567,07			
720.00021	ONERI SOCIALI INPS	40.232,12			
720.00031	ONERI SOCIALI INAIL	506,32			
720.00041	ALTRI ONERI SOCIALI	1.103,21			
720.00101	ACCANTONAMENTO TFR	9.385,72			
720.00151	ACCAN. F.DO PREVID.INTEGRATIVA	1.518,19			
725	AMMORT. IMMOBILIZZ. IMMATERIALI _____ B10a	29.842,51			
725.00002	AMM.TO COSTI DI AMPLIAMENTO	9.090,84			
725.00003	AMM.TO SPESE DI COSTITUZIONE	379,36			
725.00004	AMM.TO SPESE MODIFICHE STATUTARIE	325,13			
725.00011	AMM.TO COSTI DI SVILUPPO	20.000,00			
725.00032	AMM.TO MARCHI FABBRICA E COMMERCIO	47,18			
727	AMMORT. IMMOBILIZZ. MATERIALI _____ B10b	1.240,02			
727.00032	AMM.TO ORDINARIO MACCH.ELETT.UFFICIO	993,72			
727.00500	AMMORTAMENTI-INDEDEDUCIBILI	49,26			
727.01000	AMM.TO TELEFONIA MOBILE	197,04			
735	ONERI DIVERSI - IMPOSTE TASSE _____ B14	309,87			
735.00041	TASSA VIDIMAZIONE LIBRI SOCIALI	309,87			
737	ALTRI ONERI DI GESTIONE _____ B14	1.221,60			
737.00007	CANCELLERIA-ABB.RIVISTE.GIORN.-LIBRI	550,95			
737.00012	SOPRAV.PASSIVE ORDINARIE	75,20			
737.00023	ABBUONI-ARROTON.PASSIVI	12,13			
737.00061	SANZIONI AMMONDE-INDEDEDUCIBILI	290,83			
737.00199	ALTRI ONERI GEST-INDEDEDUCIBILI	292,49			
740	INTERESSI-ALTRI ONERI FINANZ. _____ C17	1.774,10			
740.00011	PERDITE SU CAMBI DA REALIZZO	1.091,32			
740.00035	ONERI FINANZ. POS/CARTE CREDITO	302,31			
740.00036	COMMISS.FIDEJUSSIONI ASSICURATIVE	380,47			
748	ONERI STRAORDINARI _____ B14	1.327,16			
748.00003	SOPRAVVENIENZE PASSIVE	84,16			
748.00013	IMPOSTE ES.PRECEDENTI INDEDEDUCIBILI	1.243,00			
<b>Totale</b>	<b>C O S T I</b>	<b>464.899,47</b>	<b>Totale</b>	<b>R I C A V I</b>	<b>470.216,49</b>
Utile d' esercizio		5.317,02			
Totale a pareggio		470.216,49			

Ultima pagina.

	Codice	Descrizione	Apertura	%	Gen-Apr 2020
		<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
+	DBANC	Depositi bancari	11.570,46	100,00%	62.328,29
	CAS	Denaro e altri valori di cassa	0,00	0,00%	0,00
	AZP	Azioni proprie	0,00	0,00%	0,00
		<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>11.570,46</b>	<b>100,00%</b>	<b>62.328,29</b>
	AFNI	Attività finanz. non costit. immobilizzaz.	0,00	0,00%	0,00
	CRFINB	Crediti finanziari a breve termine	0,00	0,00%	0,00
		<b>Totale attivo finanziario a breve</b>	<b>11.570,46</b>	<b>100,00%</b>	<b>62.328,29</b>
	CRFINA	Crediti finanziari a lungo termine	0,00	0,00%	0,00
	OBA	Obbligazioni e obbligazioni convertibili entro 12 mesi	0,00		0,00
+	DVSA	Debiti verso soci per finanziamento entro 12 mesi	38.288,49		38.295,69
	DVBA	Debiti verso banche entro 12 mesi	0,00		0,00
	DVAFA	Debiti verso altri finanziatori entro 12 mesi	0,00		0,00
		<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>38.288,49</b>		<b>38.295,69</b>
		<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>-26.718,03</b>		<b>24.032,60</b>
	OBB	Obbligazioni e obbligazioni convertibili oltre 12 mesi	0,00		0,00
	DVSB	Debiti verso soci per finanziamento oltre 12 mesi	0,00		0,00
	DVBB	Debiti verso banche oltre 12 mesi	0,00		0,00
	DVAFB	Debiti verso altri finanziatori oltre 12 mesi	0,00		0,00
		<b>Debiti finanziari a medio lungo termine</b>	<b>0,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00</b>
		<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo termine</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
		<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-26.718,03</b>		<b>24.032,60</b>
		<b>CONTO ECONOMICO</b>			
	VP	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			<b>109.915,50</b>
+	RV	Ricavi delle Vendite			109.913,88
+	RA	Altri Ricavi			1,62
	PI	Produzione Interna			0,00
	CE	<b>COSTI ESTERNI</b>			<b>60.783,10</b>
+	CM	Consumo di materie prime, sussidiarie di consumo e merci			195,32
+	COE	Altri Costi Operativi Esterni			60.587,78
		<b>Valore Aggiunto VP-CE</b>			<b>49.132,40</b>
+	CP	<b>COSTI DEL PERSONALE</b>			<b>55.962,80</b>
		<b>Margine Operativo Lordo VA-CP</b>			<b>-6.830,40</b>
	AS	<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>			<b>10.302,66</b>
+	AMM	Ammortamenti			10.302,66
	ACC	Accantonamenti e Svalutazioni			0,00
		<b>Risultato Operativo MO-AS</b>			<b>-17.133,06</b>
	RE	<b>RISULTATO DELL'AREA EXTRACARATTERISTICA</b>			<b>0,00</b>
	PEC	Proventi Extracaratteristici			0,00
	OEC	Oneri Extracaratteristici			0,00
		<b>Risultato Ordinario della Gestione Produttiva</b>			<b>-17.133,06</b>
	RS	<b>RISULTATO DELL'AREA STRAORDINARIA</b>			<b>0,00</b>
	PS	Proventi Straordinari			0,00
	OS	Oneri Straordinari			0,00
		<b>Risultato della Gestione Produttiva</b>			<b>-17.133,06</b>
+	OF	<b>ONERI FINANZIARI finanziamento della produzione</b>			<b>254,69</b>
		<b>Risultato Lordo</b>			<b>-17.387,75</b>
	IT	<b>IMPOSTE SUL REDDITO</b>			<b>0,00</b>
		<b>Risultato Netto</b>			<b>-17.387,75</b>

%
100,00%
0,00%
0,00%
100,00%
0,00%
0,00%
100,00%
0,00%
100,00%
100,00%
100,00%
0,00%
0,00%
55,30%
0,18%
55,12%
44,70%
50,91%
-6,21%
9,37%
9,37%
0,00%
-15,59%
0,00%
0,00%
0,00%
-15,59%
0,00%
0,00%
0,00%
-15,59%
0,23%
-15,82%
0,00%
-15,82%

# selfnewwealth

Business Plan 2020/21

## SelfieWealth Mission Statement

***To create a world-class suite of Artificially Intelligent financial products to provide financial market information and guidance at a low cost.***

## Who is Alphie?

Our self learning AI function is called "Alphie". Alphie's **deep neural network** and the AlfieWealth platform represent the perfect combination of our **AI technology** with **enhanced advisory** and performance.

Within the AlfieWealth platform, there is an extensive database of over **40,000** securities from **47** markets.

In addition, Alphie works with you to understand your investment style and proposes new investment ideas and forecasts for your attention dependent upon whether you want to **buy** or **sell**, go **long** or **short**, or if your interest is in **small**, **medium** and **large capital** securities.





## Our History

Our experience in the field of robo-advisory started in 2015 with a B2B AI project trial. Based on this prototype, we launched our AI-driven Robo-Advisor called Alphie™, which started simulating asset allocation proposals in 2016. In 2018, we finally launched our premium platform, able to produce daily forecasts on stocks, ETFs, currencies, mutual funds & bonds.



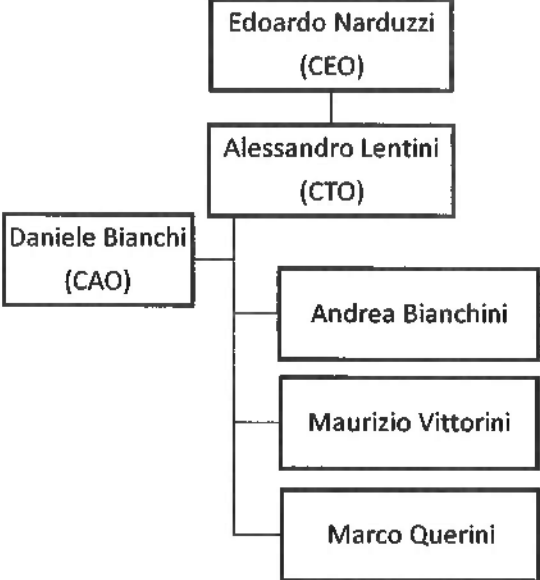
## SelfieWealth core assets

- A fully developed B2C platform [www.alphiewealth.com](http://www.alphiewealth.com)
- A flexible fully developed B2B platform that can be offered as a white label service;
- A tested set of algos to support customized wealth management B2B services;
- An experienced high quality team with a unique mix of computer science and quantitative finance skills
- 3k registered customers in 2018; 20K euro of revenues from B2Cpayments;
- Own capacity to plan and run digital marketing strategy campaign;
- An established fintech brand;
- Professional services capacity in Big Data and Artificial Intelligence Projects as specialist partner in those areas of mashfrog group. Main customers: Lottomatica; Banca Generali; Generali; TIM.

## SelfieWealth Goals

- Be a low cost provider of Robo-Advice to Professional Retail and Institutional Clients (B2B, B2B2C, B2C)
- Provide robust and superior web based and phone functionality for client access to advisory services and information they need to manage their portfolios
- Create an Institutional presence in advisory services to Portfolio Managers and an independent avenue of low cost technical research
- Expand into territories still underdeveloped in the Robo-Advisory space (Asia, Middle East)
- Identify partners in each region for additional services that compliment SW i.e. Execution, fund management in order to gain access to those markets

# SelfieWealth Organisation



# Current Market Environment

- Many Robo advisors are established but as asset managers or wealth advisors to general retail e.g. Wealthfront, Personal Capital, Betterment, Nutmeg etc.
- Study by Deloitte stating growth in this sector will go from \$300m to \$5-7 Trillion in 2025.  
<https://www2.deloitte.com/insights/us/en/industry/investment-management/us-generational-wealth-trends.html>
- B2B or B2B2C is an enormous and untapped prize for “robos” and “AI-enabled” expert advice across the entire enterprise; Marketing and sales, manufacturing, recruiting (including people assessment), customer service, and support.  
<https://www.mckinsey.com/business-functions/mckinsey-analytics/our-insights/how-artificial-intelligence-can-deliver-real-value-to-companies>.
- With MIFID creating the need to charge for research and asset mgmt. becoming cheaper and more transparent Robo advice and research can fill the void left by people leaving the space due to cost.
- Robo or passive investment and research much cheaper and more consistent than bank's or IM offerings, as no emotional or institutional ties to any companies
- AlfieWealth is a unique flexible untethered service, privately owned, and managed by very experienced Investment Management professionals
- AlfieWealth can be white labelled for Corporate use and the platform is modular in nature with functions and services offered separately, supported by client service team in London and a development and support team in Rome, Italy.
- AlfieWealth has four years worth of back test data and performance

## Pure Robo-Advisory Competitive Environment

- There is **no competitor** at the moment which offers pure Robo-Advisory, we are aware of others that are funding or setting up in the same space. However, AlphieWealth is the first to be operational.
- With respect to AlphieWealth as a concept, the service is very similar to traditional advisory platforms such as Stockopedia, but will most likely be compared to Investment advisory and management platforms such as Nutmeg, MoneyFarm etc.  
However, because of the sophistication of the algorithms the analyzed robo-advisors differ for two key points:
  - So far the only platforms that exist are designed to make the process of investing accessible to the general public, independently on their financial background. AlphieWealth instead offers a service which is designed for people with financial knowledge, that are looking for state of the art technologies capable on tracking thousands of securities to provide unbiased information and key analysis.
  - Currently, what exists are all hybrid advisors, which integrate new technologies and human expertise. AlphieWealth instead works with no human intervention but only deploying AI.

## Alphie Opportunities/Threats

### Opportunities –

- First mover advantage for pure AI and Robo Advisory
- Cheap subscription cost for access to advice and portfolios
- Experienced team of professionals for a technology startup
- Low cost base
- Ability to move quickly and develop further functionality
- Untapped market

### Threats –

- Robo advice is of poor quality or political and macro economic events consume markets making technical data redundant
- New entrants with better functionality, marketing or cheaper enter market
- Poor sales adoption and marketing campaign
- Regulatory issues
- Slow adoption leading to financial difficulty

# SWOT Analysis

## Strengths:

- First to market
- Three year track record
- Speed of development process
- Experienced senior mgmt
- Cost of engagement
- Low overheads
- Financial solidity of shareholder

**S**

## Weaknesses:

- Low headcount
- New market

**W**

## Opportunities:

- First mover advantage
- Cheaper than current alternatives
- Ability to move quickly
- Current MIFID II environment
- Confusion amongst competition on offering and Client segment

**O**

## Threats:

- Market Crash/Turmoil
- Increased Competition
- Increased Regulatory Oversight
- Loss of performance
- Speed to market/Poor Sales

**T**



# Selfiewealth at a Glance

## Finances

- Per month expense run rate
- Assumption based on 3-5k Customers

## Important Clients

- Ucapital customer base



## Products

- Retail Pro Website
- Institutional Research
- Institutional Data Feed/Website
- Fund Mgmt Advisory
- Brokers revenue sharing
- Robo Fund lunch

## Market Size (UK)

- Financial and Insurance Business population 1.2m\*
- 3.1m FT readers\*
- City of London 300k
- IG Index Client >2m

\* <https://www.ons.gov.uk/employmentandlabourmarket/peopleinwork/employmentandemployeetypes/datasets/employmentbyindustryemp13>  
<https://fttoolkit.co.uk/perch/resources/mgrcertificatejanuary-december2017.pdf>

# Alphie Clients – Who are they?

## **Product 1: Retail Professionals (Website and App)**

- Press campaign in targeted content: HFM, Innovative Finance, LinkedIn, Google banners
- Advertising; web adverts and targeted google search campaign
- Events; Conferences, organized events for AI, create an AI forum in Financial Services

## **Product 2: Institutional Asset Managers at COO, CIO and PM levels (Research feeds via website or data feed)**

- Press campaign similar to above but incorporating the Asset management journals also.
- Known contact approaches; keep a database of contacts known by senior management and approach
- Targeted Email campaign
- Advertising with associations (AIMA, IPE)
- Events; traditional asset mgmt. conferences.

## **Product 3: Advisory for Portfolio Managers and CIO's with systematic or quantitative funds (Direct advisory services and feeds/signals into funds)**

- More targeted introductions, stealth marketing through direct marketing approaches.
- Known contact approaches; keep a database of contacts known by senior management and approach with tailored presentations.

## Customers at a Glance - Website

### Who is buying?

- Professional Retail
- Employment in Financial Services
- IT Savvy
- Living in home counties
- Med-High disposable income
- Ages 25-65\*



alphiewealth.com  
(Web/App)

### What are they buying?

- Unique Web/App access to Robo Advice
- Forecasts and Watchlist tools
- Indexes and crypto forecasts
- Research
- Being part of the future of Financial Services

### Why are they buying?

- Looking for investment direction outside of fundamentals
- Robo Advice in-vogue
- Curiosity
- Cheap advisory
- Professional Kudos

### Why would they leave?

- Advice is poor
- Doesn't have the functionality they need
- They don't feel part of the tech revolution
- Too similar to other services they subscribe to

\*75 % of FT Readers between ages of 25-65  
<https://www.themediabriefing.com/analysis/how-old-are-you-again-uk-newspaper-age-demographics-in-4-charts/>

selfwealth

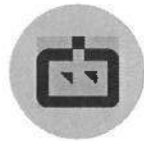
## Customers at a Glance - Institutional

### Who is buying?

- Banks,
- Investment Houses,
- Advisors
- Small to Mid Sized firms
- Small-MidCap sector advisory

### What are they buying?

- Unique research and signals from Robot
- Non-human technical advisory
- Research
- Being part of the future of Financial Services



alphiewealth.com  
(Whitelabel)

### Why are they buying?

- Looking for alternate research in small to mid cap sectors
- Cost of buying vs doing it in-house
- Curiosity
- Demonstrates they are 'cutting edge'

### Why would they leave?

- Advice is poor
- Poor client response
- Doesn't have the functionality they need
- Too similar to other services being offered

selfwealth

# Alphie Marketing Objectives

- Marketing through social media sites (LinkedIn) and industry press articles (FT, CityWire, Bloomberg, Wall Street Journal, Reuters) and attendance at FinTech and industry conferences to access retail and institutional professional clients.
- Create agency agreements for paid commission on independent sales mandates
- Identify top multi-asset traditional asset mgmt. firms to approach for advisory support on possible structures and funds in the Robo space. Look at possible ETF structures to launch product in late 2020.
- Identify top executing brokers of Asset Mgrs in each region targeted with plans for 3/4<sup>th</sup> Q 2020 to launch into new territories. (i.e. China, Japan, Canada, Singapore, Hong Kong, Dubai)
- Look at revenue sharing arrangement with retail brokers (Plus500, IG Index etc.) to offer execution services in 3<sup>rd</sup> Q. 2020 as complimentary to research and advisory.

## Deep Learning is everywhere...

Deep Learning is changing the way we look at technologies

With massive amounts of computational power, machines can now recognise objects, patterns, images and translate speech in real time

Deep Learning applications arguably will rule the world by the next decade

## Deep Learning applications are the future



Self-driving cars



Voice search & voice-activated assistants



Automatic translation of texts & images



Image and text recognition



Cancer detection and healthcare



Predicting earthquakes



Forecasting financial time series data

selfwealth

## The machine learning algorithm is based on three main ingredients:

1

A series of inputs calculated based on past end-of-day information on high, low, open, close prices and trading volume

2

A loss function to minimise (i.e. ensure that the difference between the actual/realised price and the forecasted price are minimal)

3

A deep learning algorithm based on Artificial Neural Networks



selfwealth

1

## Ingredient 1: The Inputs



For each security in the database, we construct a set of indicators

These indicators are designed with the explicit purpose of capturing:

- Liquidity
- Volatility
- Momentum and reversals

Each indicator gives a daily forecasting signal

selfwealth



2

## Ingredient 2: The Loss function

▶ The algorithm is trained based on a loss function to minimise

▶ That means that the weights of each indicator and the biases are calculated such that the highest possible prediction accuracy is reached "out-of-sample"

▶ The objective is to predict as close as possible the price change of a given security over the next 15, 30 and 90 calendar days

3

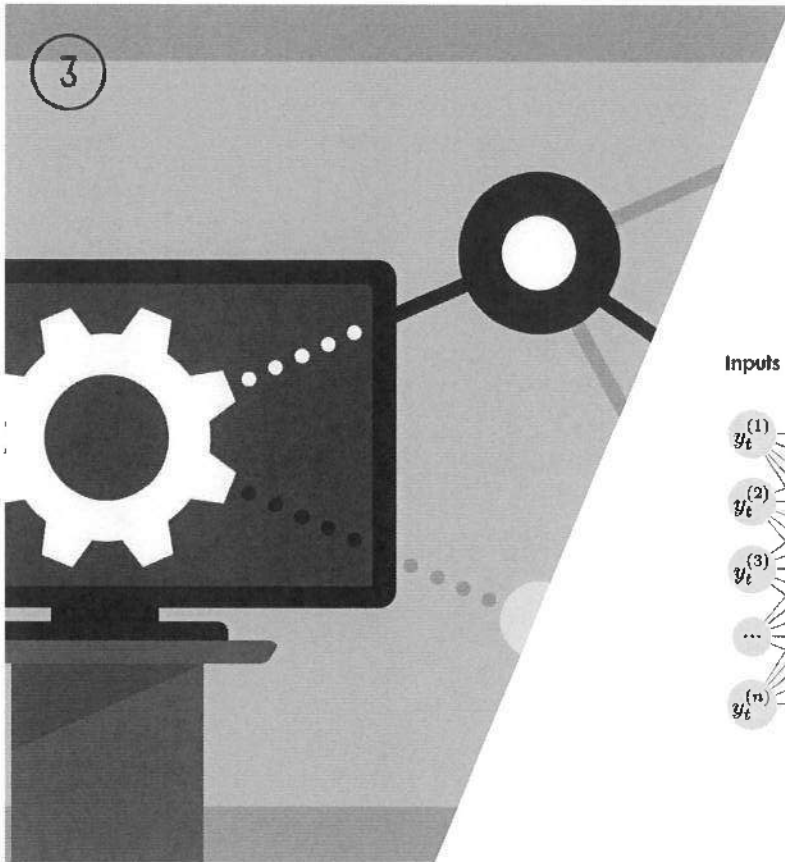
## Ingredient 3: Deep learning

What exactly is deep learning?

“Deep learning” means using a neural network with several layers of nodes between input (signals) and output (price changes)

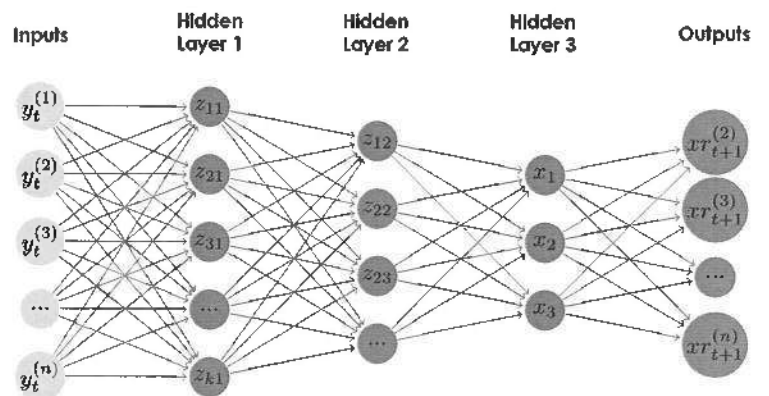
Why is it generally better than other methods for forecasting?

The series of layers between input & output do feature identification and processing in a series of stages, just as our brains seem to



## Ingredient 3: Deep learning cont.

The underlying framework of deep learning is artificial neural networks (ANNs)...



...which is based on a complex combination of nodes and hidden layers

3

## Ingredient 3: Deep learning cont.

Hmmm... Ok, but neural networks have been around for decades. What is actually new?

So what's new?

We have always had good algorithms to train ANNs with **one hidden layer**...  
... but these algorithms are not good at training networks with more hidden layers

Now we have fast and reliable algorithms to train ANNs with **more and wider (with more nodes) hidden layers**

# Alphie Fact sheet

The algorithm is trained everyday on thousands of securities across different markets

- ▼ The algorithm has a precision of up to 70% when called upon to forecast the direction of market changes. This means Alphie is right about 70% of the time, when predicting the direction of the price change across horizons and on average across securities
- ▼ The algorithm is re-trained on a regular basis in order to accommodate possibly unexpected structural breaks at the market level



selfwealth

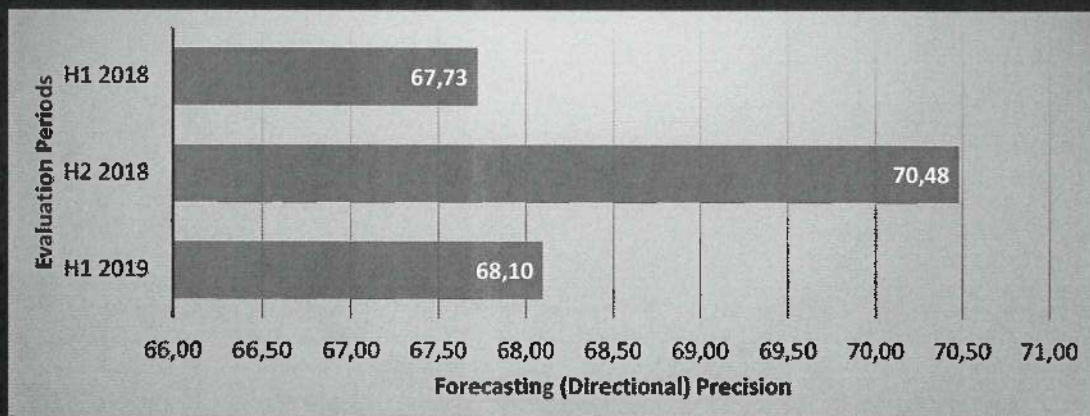
## UK market

### Setting:

Forecasts made from 01 Jan 2018 to 30 Jun 2019

Forecasts are evaluated every six months

The forecast horizon is 30 calendar days



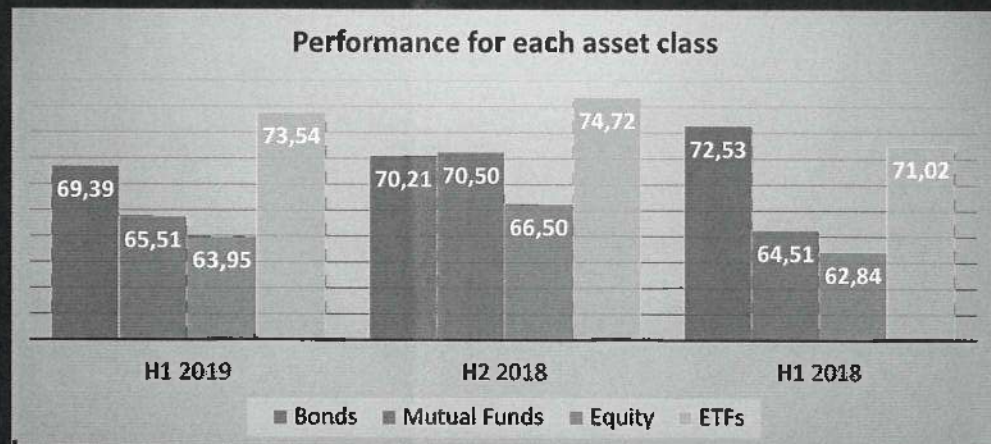
Alphie predicted the correct movement of security prices with an accuracy of almost 70%, on average across asset classes.

## UK market

The forecasting performance is quite heterogeneous across securities

On average, the forecasts of ETFs and Bonds turn out to be the most accurate

The forecasting accuracy of ETFs and Bonds is well above 70% with peaks of 74% and 73% for Bonds and ETFs, respectively.



Alphie predicted the correct movement of Bond and ETFs prices with an accuracy of almost 71% and 73% on average over time.

## SelfieWealth snapshot and budget

	2017	2018	2019
Total annual revenue	514K	368K	354K
EBITDA	53K	40K	25K
Net Profit	32K	19K	3K

Professional	Contract	Cost
Ph.D. in software engineering	Full Time	50k
Master Degree in Computer Engineering	Full Time	50K
Frontend developer with a computer engineering degree	Full Time	40K
Prof. Daniele Bianchi of Warwick Business School (Ph.D. in Finance Bocconi University)	Part Time consultant	20k
TOTAL FIXED COSTS		160K

SelfieWealth can guarantee the full management of the technical platform of Ucapital24 without extra costs.

Mashfrog group can guarantee digital marketing skills and services without any extra cost.