

# ROADSHOW PRESENTATION

## 4AIM SICAF

La prima società di investimento focalizzata sul mercato Aim Italia



# Index

## 4AIM SICAF

4

### Allegato

1	Il mercato AIM Italia	12
2	Il credito d'imposta per enti di previdenza	17
3	Brevi cenni teorici sulla Sicaf	18
4	Azioni di categoria A	19

## Disclaimer

### Riservatezza

- ♦ Il presente documento (“**Documento**”) è strettamente confidenziale. Pertanto né il Documento né parte di esso potrà essere divulgato a terzi o utilizzato per scopi diversi da quelli indicati nel Documento stesso. Il Documento non potrà inoltre essere copiato o riprodotto in qualsiasi maniera, in tutto o in parte, senza il consenso scritto di 4AIM SICAF (o “**Società**”). Rimane, dunque, esplicitamente inteso che l'accettazione di questo Documento implica il consenso ad essere vincolati dai divieti e dagli obblighi contenuti nello stesso
- ♦ Qualora il destinatario si dovesse in qualsiasi momento trovare in disaccordo con tali divieti od obblighi, è pregato di rimettere immediatamente il Documento, ivi inclusi suoi eventuali allegati, alla Società

### Informazioni

- ♦ Il Documento non rappresenta nella sua interezza né la Società né il progetto che la medesima intende realizzare e, dunque, potrebbero essere state omesse alcune informazioni ad essi inerenti. La Società non si obbliga a fornire al destinatario alcun aggiornamento o integrazione del Documento anche qualora se ne rilevassero errori, omissioni o incompletezze
- ♦ Benché l'elaborazione del Documento sia stata effettuata con cura e diligenza, 4AIM SICAF non fornisce alcuna garanzia circa la completezza, accuratezza e correttezza delle informazioni, previsioni o pareri ivi espressi. Alcune parti del Documento possono contenere previsioni a lunga scadenza, che rappresentano stime soggette a rischi o incertezze e che, pertanto, potrebbero differire, anche sostanzialmente, dai risultati futuri
- ♦ 4AIM SICAF, né i rispettivi dipendenti e collaboratori si assumono alcuna responsabilità circa il contenuto del Documento, anche nei casi in cui il destinatario possa subire, anche implicitamente, dei danni o delle perdite derivanti dall'omissione di informazioni, dati e analisi

### Condizioni generali

- ♦ Il Documento non costituisce una offerta o un invito ad acquistare o sottoscrivere strumenti finanziari emessi da 4AIM SICAF. Resta inteso che qualora si dovesse procedere a una offerta o un invito ad acquistare o sottoscrivere azioni o altri strumenti finanziari emessi da 4AIM SICAF, gli stessi verranno poste in essere in ottemperanza alla normativa applicabile e mediante l'utilizzo, ove previsto, di un documento di ammissione
- ♦ Prima di procedere alla sottoscrizione delle azioni e warrant della Società leggere il Documento di Ammissione e, in particolare, il capitolo Fattori di Rischio

## L'opportunità per il mercato

### Capitalizzazione indotta per Aim Italia

- 4AIM SICAF (Società di Investimento per azioni a Capitale Fisso) è un «**Organismo di Investimento Collettivo del Risparmio**» (OICR) che è stato **autorizzato da Banca d'Italia il 23 febbraio 2016**
- 4AIM SICAF intende raccogliere **fino a Euro 50 milioni** per sottoscrivere prevalentemente azioni nell'ambito di collocamenti finalizzati alla **quotazione in borsa al mercato AIM e successivi aumenti di capitale**
- **4AIM SICAF** rappresenta per gli investitori istituzionali uno **strumento efficiente e una eccellente opportunità per investire in PMI italiane**, contribuendo al finanziamento di aziende con **significative prospettive di sviluppo**. Ciò crea un «**effetto moltiplicatore**» di crescita sia per le imprese in cui **4AIM SICAF** investe sia per il mercato **AIM Italia**, contribuendo ad attrarre nuovi investitori
- 4AIM SICAF è guidata da **professionisti di elevato livello e con esperienza pluriennale**



## Investment Strategy (1/2)

### TARGET DI INVESTIMENTO

- Focus su imprese (PMI) **quotate o quotande su AIM Italia** (e su altri mercati non regolamentati dell'Unione Europea) con forti **potenzialità di crescita e solidi fondamentali**
- Focus su operazioni di **mercato primario** (principalmente in aumento di capitale)
- **Non** sono previsti investimenti in società soggette a **ristrutturazione o turnaround** né in **investing companies**

### ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO

- Dismissione degli investimenti in un **orizzonte di medio-lungo periodo (18-36 mesi)**, ragionevolmente idoneo a consentire la realizzazione di un incremento di valore della partecipazione



## Investment Strategy (2/2)

### GESTIONE DEL RISCHIO

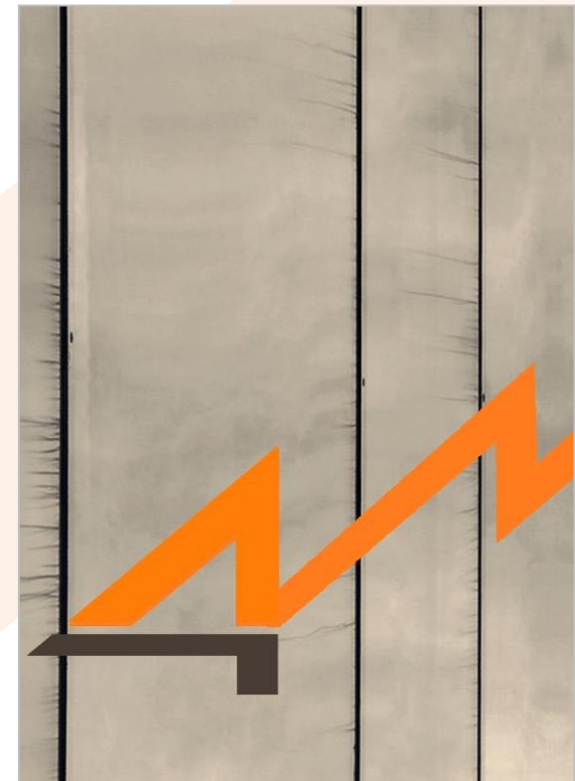
- Decisioni di investimento solo a seguito di un **processo strutturato** di valutazione dell'operazione
- Limite di investimento pari al **4,99%** del capitale sociale di ciascuna società target **in fase di IPO**, salvo ulteriori investimenti in azioni con limite pari al **10%** del capitale sociale.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



## Key Success Factor

**4AIM SICAF è un investitore specializzato, sottoposto a vigilanza di Banca d'Italia, che seleziona gli investimenti per costruire un portafoglio diversificato con un'ottica di medio-lungo termine**

- **4AIM SICAF è la prima società di investimento a capitale fisso quotata italiana focalizzata su investimenti in società quotate o quotate sul mercato AIM Italia e su altri mercati non regolamentati europei**
- **Flessibilità e rapidità decisionale:** CdA snello e operativo
- **Più di 70 anni di esperienza professionale cumulata in finanza strategica:** i membri del CdA hanno un importante track record nei seguenti settori: assistenza finanziaria per IPO in Italia e all'estero, private equity, M&A, direzione finanziaria di PMI e asset management
- **4AIM SICAF si propone come «ponte» tra gli investitori istituzionali e il mondo delle PMI:** facilitazione dell'entrata in Borsa
- **Trasparenza e oggettività del NAV:** 4AIM SICAF investe in soli titoli quotati, che garantiscono trasparenza e oggettività
- **Indipendenza e insussistenza di conflitti di interesse:** 4AIM SICAF non appartiene a gruppi bancari o industriali



## Il Consiglio di Amministrazione



**Gianluigi Costanzo**  
*Presidente*

Oltre 30 anni di esperienza alla guida di aziende operanti nei settori dell'asset management, dell'assicurazione e del wealth management. Docente presso l'Università LIUC, Un. Cattaneo

### Esperienze rilevanti

**INTESA**  **SANPAOLO**

 **GENERALI**



**Davide Mantegazza**  
*Amministratore Delegato*  
*Chief Financial Officer*

Dottore Commercialista e professore presso l'Università degli Studi di Milano, ha ricoperto e ricopre importanti incarichi societari

### Esperienze rilevanti



**SDA Bocconi**  
School of Management



**Dante Ravagnan**  
*Amministratore Delegato*  
*Chief Investment Officer*

Oltre 15 anni di esperienza nell'attività di consulenza in ambito finanziario e di assistenza nei processi di quotazione. Docente presso l'Università Cattolica di Milano

### Esperienze rilevanti



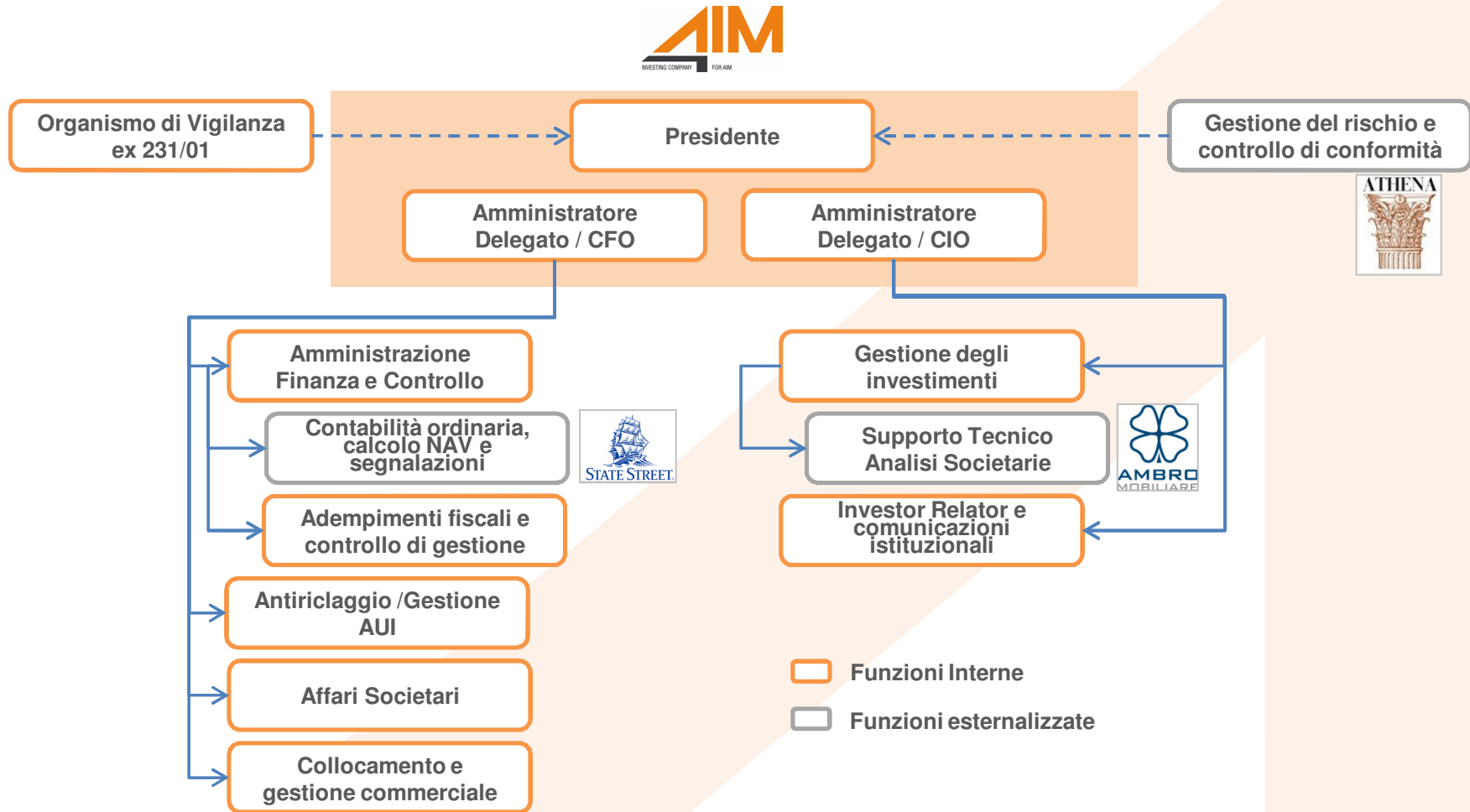
**GE Capital**





# Organigramma aziendale e Corporate Governance

Struttura snella, flessibilità e rapidità decisionale




# Investment Opportunity

## STRUTTURA DEL DEAL

- **Emittente:** 4 AIM SICAF
- **Tipologia Operazione:** aumento di capitale con offerta esente dagli obblighi di pubblicazione di prospetto informativo ex art.100 D. Lgs. 58/1998
- **Flottante:** fino al 100%
- **Mercato di quotazione:** Milano – AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale
- **Raccolta prevista:** Fino a € 50 mln nell’arco di 24 mesi, in diverse tranches
- **Due categorie di azioni:**
  - Azioni di categoria A: non quotate attribuite al socio fondatore. Previsto voto di lista e diritto di designare la figura dell'Amministratore Delegato
  - Azioni ordinarie: destinate al mercato, soglia di presentazione liste 10%
- **Warrant:** assegnazione di 1 warrant per ogni azione. Esercizio di tipo Europeo (con una finestra temporale di 2 settimane)
- **Dividend Policy:** per i primi 2 anni nessuna distribuzione di dividendi
- **Lock-in:** solo per gli Azionisti A per 36 mesi

trasparenza  
 Finanza strategica  
 Rapidità decisionale  
 Risk control  
 Esperienza  
 Facilitazione  
 professionale  
 Partecipazione attiva  
**Flessibilità**  
 Investitore specializzato  
 capitalizzazione  
**Flottante**

Global Coordinator	Nomad	Socio Promotore e Financial Advisor	Legal Advisors	Società di Revisione	Consulente di Comunicazione
 BANCA FINNAT	 ENVENT <small>THE DISTINCTIVE, SPECIALIST CAPITAL MARKETS FIRM</small>	 AMBROMOBILIARE	 Nctm  GRIMALDI STUDIO LEGALE	 BDO	 IR TOP <small>Investor Relations</small>



## 4AIM SICAF

4

### Allegato

1	Il mercato AIM Italia	12
2	Il credito d'imposta per enti di previdenza	17
3	Brevi cenni teorici sulla Sicaf	18
4	Azioni di categoria A	19

## Allegato 1: il Mercato AIM Italia: Osservatorio AIMnews.it

### Evoluzione Listing e Market Cap

#### LISTING

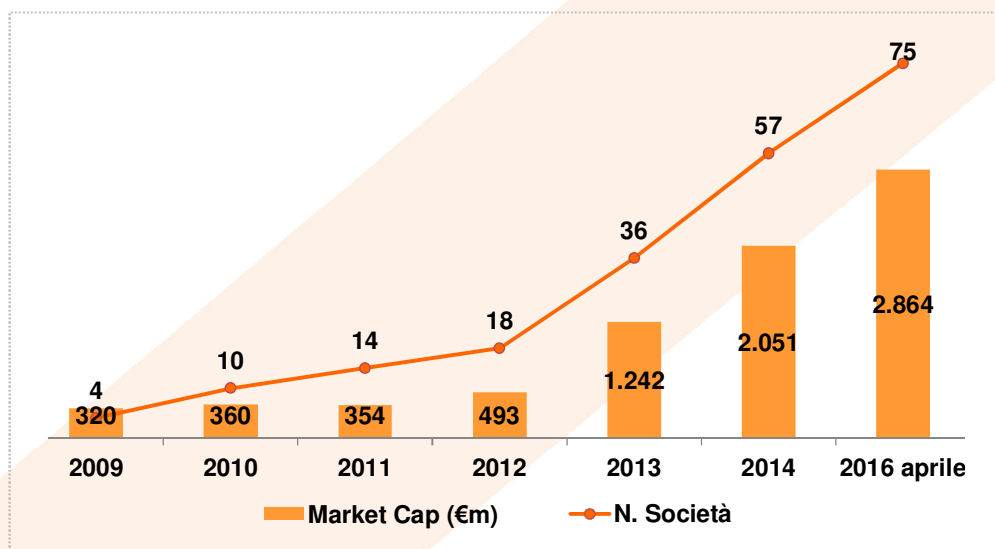
- **75** società quotate incluse nell'indice FTSE AIM Italia (CAGR 2013-15 **+41%**)
- **22** nuove società nel 2015 (18 IPO e 4 Ingressi), **4** nel 2016
- **4** delisting
- **48 IPO tra il 2014 e il 2016** su un totale di 63 IPO complessive in Italia (il 76%)
- Circa il **21%** delle società quotate in Borsa Italiana sono relative al mercato AIM Italia

#### MARKET CAP

**2,9 miliardi di euro** la capitalizzazione:

- **7 società con capitalizzazione superiore a Euro 100 milioni** (Bio-on, LU-VE, Masi Agricola, Rosetti Marino, Net Insurance, Tecnoinvestimenti, SITI B&T Group)
- **38,2 milioni di euro** la capitalizzazione media
- **Il 31% con capitalizzazione < 10 mln**

#### EVOLUZIONE NUMERO SOCIETA' E MARKET CAP

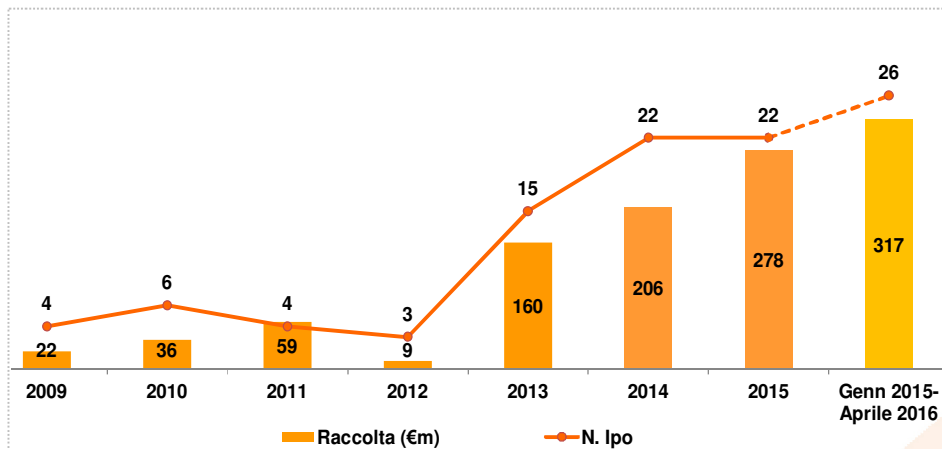


Fonte: Osservatorio IR TOP su AIM Italia, Aprile 2016 – Dati al 26.04.2016

# Allegato 1: il Mercato AIM Italia: Osservatorio AIMnews.it

## Evoluzione IPO e Raccolta

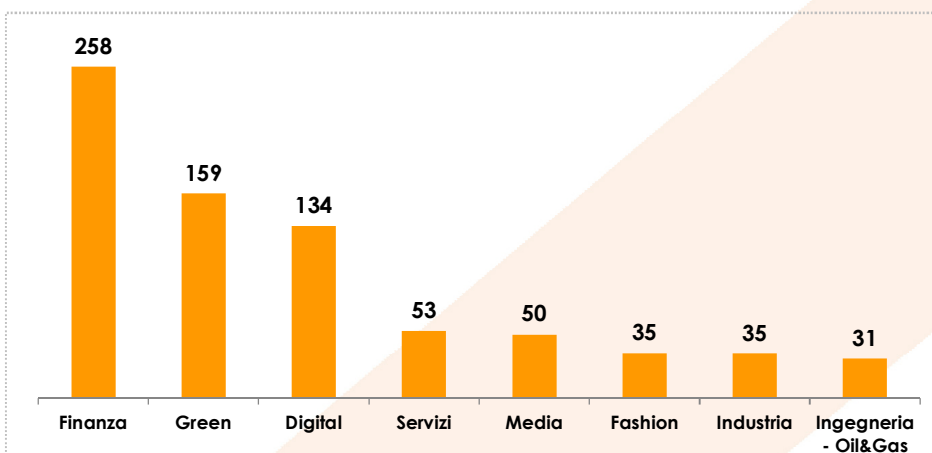
### NUMERO DI IPO E RACCOLTA SU AIM ITALIA



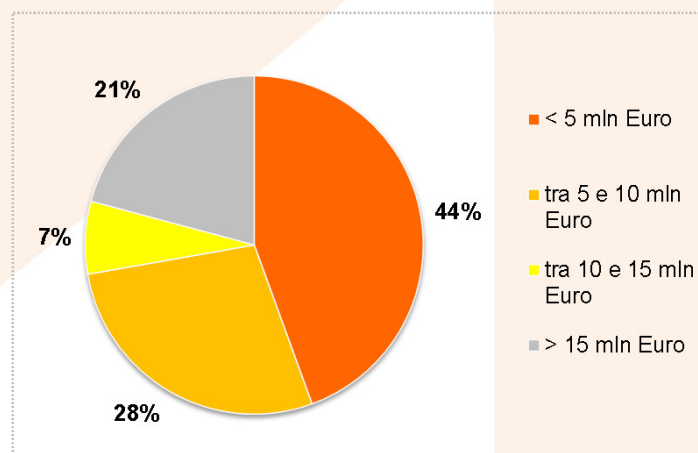
### HIGHLIGHTS

- € 754 mln la raccolta totale Equity da IPO delle 75 società AIM Italia
- € 317 mln la raccolta Equity da IPO tra il 2015 e aprile 2016
- € 206 mln la raccolta totale nel 2014
- 24% il flottante medio
- Struttura IPO: 91% in OPS - 9% in OPV
- Il 44% delle società ha raccolto meno di € 5 mln
- Raccolta mediana: € 5,3 mln (€ 10,1 mln in media)

### DISTRIBUZIONE DELLA RACCOLTA PER SETTORE (EURO MLN)



### DISTRIBUZIONE % DELLA RACCOLTA



Fonte: Osservatorio IR TOP su AIM Italia, Aprile 2016 – Dati al 26.04.2016

# Allegato 1: il Mercato AIM Italia: Osservatorio AIMnews.it

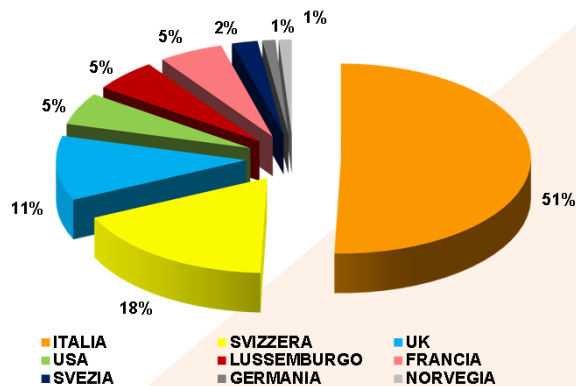
## Investitori Istituzionali AIM Italia

- **91** Investitori Istituzionali (51% italiani, 49% esteri)
- **286 mln €** l'investimento complessivo
- **25%** degli Investitori detiene un investimento complessivo inferiore a 3 mln €
- **335** il numero complessivo delle partecipazioni
- **0,9 mln €** il valore medio della singola partecipazione (**0,3 mln €** il valore mediano)

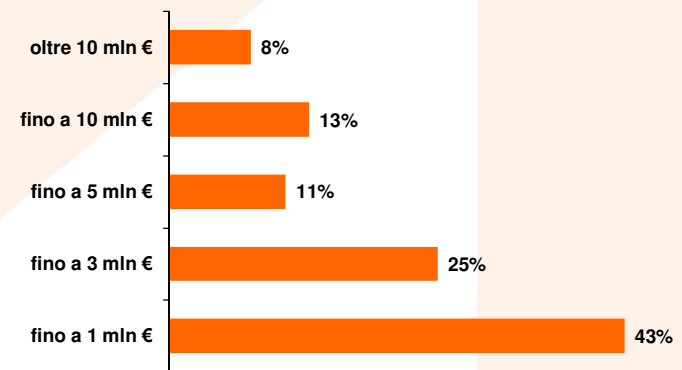
### I PRIMI 10 INVESTITORI

INVESTITORE	PAESE	VALORE (€ mln)	N. PARTEC.
AcomeA SGR	Italia	4,8	25
Patrimony 1873*	Svizzera	14,7	22
ZENIT SGR	Italia	5,6	20
Amaranto SIM**	Italia	1,8	19
Banca Ifigest	Italia	8,1	17
Kairos Partners	Italia	11,6	17
AZ Fund Management	Italia	14,8	15
MOMentum Alternative Investments	Svizzera	14,6	12
Sella Gestioni	Italia	1,9	12
ANIMA SGR	Italia	11,9	10

### NAZIONALITA' DEGLI INVESTITORI



### DISTR. % INVESTITORI PER VALORE INV.



Fonte: Osservatorio IR TOP su AIM Italia, Aprile 2016 – elaborazioni su dati Factset, Marzo 2016

\*White Fleet III Globes Italy Equity Star - \*\* Maintower Sicav - Comparto Amaranto Italian Market -

# Allegato 1: il Mercato AIM Italia: Osservatorio AIMnews.it

## Trend di crescita delle Società quotate su AIM Italia

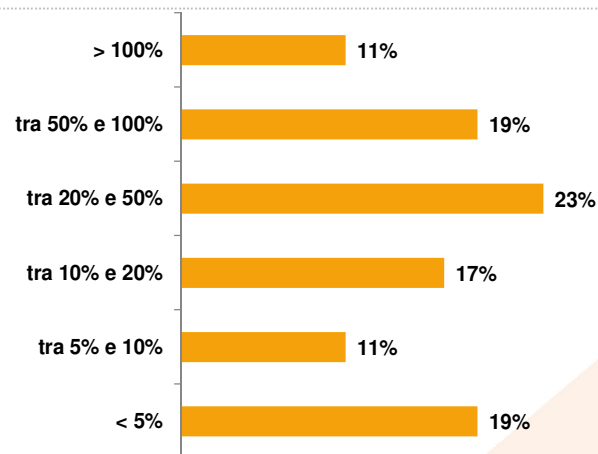
### IDENTIKIT SOCIETA' AIM

Fatturato medio: **34 mln €**

EBITDA Margin medio: **11%**

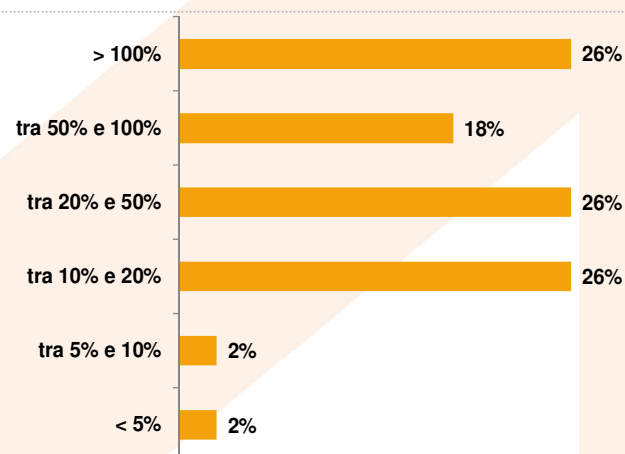
L'83% fattura **meno di 50 mln €**

### CRESCITA % RICAVI



- Il **69%** delle società evidenzia una **crescita dei ricavi nel 2014**
- Il **30%** di queste segna una crescita vs 2013 **superiore al 50%**

### CRESCITA % EBITDA



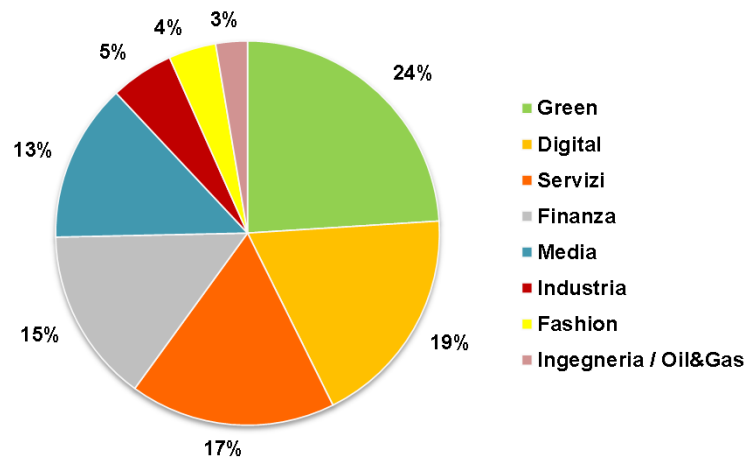
- Il **58%** delle società AIM Italia evidenzia una **crescita di EBITDA nel 2014**
- Il **44%** rivela una **crescita vs 2013 superiore al 50%**

Fonte: Osservatorio IR TOP su AIM Italia, Marzo 2016 su dati al 31.12.2014

# Allegato 1: il Mercato AIM Italia: Osservatorio AIMnews.it

## Analisi settoriale e regionale

### COMPOSIZIONE SETTORIALE



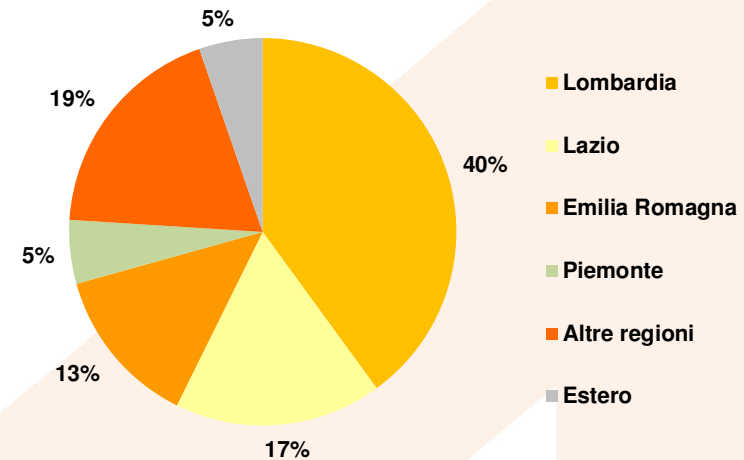
I settori più rappresentativi del mercato sono:

- **Green:** 24% in termini di n. società, 29% in termini di Market Cap
- **Digital:** 19% in termini di n. società, 16% in termini di Market Cap

**Eterogeneità** del mercato AIM Italia in termini di attività: Agroalimentare, Biotecnologie, Automotive, Consulenza, Rinnovabili e Efficienza Energetica, Media, Turismo, Editoria, Ingegneria, ICT, Prodotti Ass., Moda, Industria, Cinema&Ent., Servizi, Beni di consumo, Healthcare.

Fonte: Osservatorio IR TOP su AIM Italia, Aprile 2016

### COMPOSIZIONE REGIONALE



Le **regioni** maggiormente rappresentate sono: **Lombardia** (40% delle società), **Lazio** (17%), **Emilia Romagna** (13%) e **Piemonte** (5%).

Il mercato presenta anche **4 società estere**, pari al 5% del totale.



## Allegato 2: fondi pensione e casse professionali – il credito d'imposta

Il **Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 19 Giugno 2015** (commi dal 91 al 94) attuativo della Legge di Stabilità 2015 definisce gli **investimenti a medio lungo termine** che danno diritto al **credito d'imposta del 6 o 9% rispettivamente per enti previdenziali privati e fondi pensione.**

### Investimenti ammessi

Gli **investimenti ammessi** da parte degli enti di previdenza obbligatoria e complementare, tenendo presente che in tutti i casi devono essere **detenuti per almeno cinque anni**:

- ◆ azioni, quote, obbligazioni o altri titoli di debito emessi da società residenti in Italia, Unione europea o Stati aderenti all'accordo sullo spazio economico europeo, operanti in uno dei seguenti settori: elaborazione o realizzazione progetti relativi a settori infrastrutturali turistici, culturali, ambientali, idrici, stradali, ferroviari, portuali, aeroportuali, sanitari, immobiliari pubblici non residenziali, telecomunicazioni, produzione e trasporto di energia;
- ◆ azioni o quote di organismi di investimento collettivo del risparmio, di durata non inferiore ai cinque anni, che investono nei titoli elencati al precedente punto;
- ◆ **azioni o quote di organismi di investimento collettivo del risparmio**, di durata non inferiore ai cinque anni, che **investono prevalentemente in strumenti finanziari emessi da società non quotate nei mercati regolamentati** che svolgono attività diverse da quella bancaria, finanziaria o assicurativa, e in crediti a medio e lungo termini a favore delle stesse.

### Credito d'imposta

Il **credito d'imposta al 6 o 9%** viene calcolato nel seguente modo:

- ◆ **Per le casse professionali**, in pratica è pari al 6%, ma va così calcolato: è pari alla differenza fra le tasse calcolate con la nuova aliquota al 26% e quella vecchia al 20% per gli importi investiti con le modalità sopra riportate.
- ◆ **Per i fondi pensione**, invece, è pari al 9% del risultato netto di gestione. Attenzione: il credito è utilizzabile solo in compensazione

### Modalità di accesso

**Enti previdenziali e fondi pensione devono presentare richiesta all'Agenzia delle Entrate**, che stabilirà le modalità precise con un provvedimento. La **domanda è esclusivamente telematica**, sulla base del modello istanza che verrà pubblicato dall'Agenzia, e conterrà i riferimenti degli investimenti per i quali si chiede l'agevolazione. **Il Fisco determina annualmente la percentuale di credito d'imposta spettante** a ciascun soggetto, rispetto all'importo richiesto, in misura pari al rapporto tra il limite di spesa previsto e l'ammontare richiesto. Se non è superato il limite di spesa, il credito richiesto viene riconosciuto interamente.

## Allegato 3: brevi cenni teorici sulla Sicaf

Le Società di Investimento a Capitale Fisso (SICAF) rappresentano una delle principali novità della direttiva AIFM. Si tratta di uno schema di investimento qualificato come Organismo di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) chiuso, costituito in forma di società per azioni a capitale fisso. Il nuovo istituto della SICAF rappresenta per l'ordinamento nazionale una delle più rilevanti novità introdotte dalla direttiva europea (c.d. AIFM) sui gestori dei fondi di investimento alternativi (GEFIA).

La SICAF può essere vista sotto un duplice aspetto:

- a) come un **soggetto gestore del risparmio** (in questo senso si parla di SICAF autogestita) orientato all'investimento in assets alternativi a quelli tradizionali rappresentati perlopiù dalle azioni di società quotate, titoli di stato e obbligazioni emesse da organismi internazionali, istituzioni bancarie e grandi aziende;
- b) come **fondo di investimento "strutturato"** sotto forma di società commerciale organizzata su base capitalistica (spa e sapa) anziché come patrimonio autonomo e distinto da quello del soggetto gestore GEFIA (in questo secondo caso si parla di SICAF eterogestita).

Rispetto ai FIA (fondi di investimento alternativi) costituiti in forma contrattuale, la principale caratteristica della SICAF si rinviene nel ruolo ricoperto dall'investitore, il quale è ad un tempo partecipante e azionista, potendo quindi prendere parte ai processi decisionali che ineriscono alla gestione del patrimonio.

L'istituto della SICAF risulta di particolare interesse, oltre che per la novità della sua introduzione, per una serie di specificità che lo contraddistinguono rispetto alla disciplina legislativa in materia di società commerciali e di quella afferente ai fondi comuni di investimento, discipline legislative e regolamentari in continua evoluzione a partire dagli anni '90.

La SICAF è pertanto un **"nuovo" veicolo di investimento** che risulta disciplinato in via primaria, oltre che dal codice civile, dagli artt. 35 - bis e seguenti del TUF e dai suindicati regolamenti emanati dalle autorità di controllo del settore.

Le SICAF, quali **soggetti regolati dall'articolo 32-quater del TUF e ai quali, come noto, è attribuita la riserva di attività per l'esercizio in via professionale del servizio di gestione collettiva del risparmio, devono essere autorizzate dalla Banca d'Italia, sentita la Consob.**

Entro 30 giorni dalla data di rilascio dell'autorizzazione i soci fondatori della SICAF procedono alla costituzione della società ed effettuano il versamento del capitale. In seguito all'iscrizione della società nel registro delle imprese, la SICAF invia alla Banca d'Italia gli estremi di tale iscrizione nonché copia autentica dell'atto costitutivo e dello statuto. Successivamente a tali adempimenti, la Banca d'Italia iscrive la SICAF nell'albo previsto dall'art. 35-ter, comma 1, TUF.

## Allegato 4: azioni di categoria A

### ATTRIBUZIONE IN SEDE DI COSTITUZIONE

- In sede di costituzione di 4AIM SICAF, il **capitale sociale della SICAF è determinato in Euro 50.000 rappresentato da 50.000 azioni di categoria A attribuite al socio promotore Ambromobiliare**

### DIRITTI DEI TITOLARI DI AZIONI DI CATEGORIA A

- I titolari di azioni di categoria A **non godono di diritti economici privilegiati**
- Lo statuto di 4AIM SICAF prevede il **voto determinante della maggioranza dei titolari di azioni di categoria A** per l'approvazione delle deliberazioni dell'**assemblea ordinaria** avente ad oggetto: a) acquisizione di partecipazioni che realizzino "**reverse take over**"; b) cessione di partecipazioni che realizzino un "**cambiamento sostanziale del business**" di partecipazioni; c) richiesta della **revoca dalla negoziazione sull'AIM Italia** di 4AIM SICAF
- Inoltre lo statuto riserva ai titolari di azioni di categoria A l'approvazione, a valere quale **voto determinante**, per l'approvazione delle deliberazioni in sede di **assemblea straordinaria**, fatta eccezione per: a) le **modificazioni necessarie ad adeguare lo statuto a disposizioni inderogabili di legge o di regolamento**; b) la **riduzione del capitale sociale per perdite ai sensi degli art. 2446 e 2447 cod. civ.**; c) l'**aumento del capitale sociale**.
- I titolari di azioni di categoria A godono del **diritto di presentare una o più liste di candidati alla nomina del CdA e del Collegio Sindacale**, da cui saranno scelti un **AD** oltre a **2 sindaci effettivi e un sindaco supplente**

### LOCK-IN E DIRITTO DI CONVERSIONE

- Periodo di **Lock-in: 36 mesi**
- **Rapporto di conversione facoltativa** (post Periodo di Lock-in): **1 azione ordinaria per ogni azione A detenuta**
- In caso di integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale per un ammontare pari a Euro 50 Milioni, i **titolari di azioni di categoria A deterranno complessivamente circa lo 0,1% del capitale sociale**

**4AIM SICAF**

**Palazzo Serbelloni  
Corso Venezia, 16  
20121 Milano  
t. +39 02 873 990 69  
f. +39 02 873 990 81  
[www.4aim.it](http://www.4aim.it)**

