4AIM SICAF – Company profile

La prima società di investimento focalizzata sul mercato Aim Italia

Gennaio ‘20

Index

4AIM SICAF

Chi siamo	3
AIM Italia	9
4AIM Investimenti	15
4AIM Advisory	18
Allegati	21

Chi siamo

L’opportunità per il mercato AIM Italia

- **4AIM SICAF** investe in **società quotande e quotate su AIM Italia** e svolge **attività di advisory finanziaria** nei confronti di PMI di qualità.
- **4AIM SICAF** nasce da un’idea dei manager di **Ambromobiliare** nel 2014.
- 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.**
- **Il 29 luglio 2016 4AIM SICAF si è quotata su AIM Italia.**
- **4AIM SICAF per gli investitori istituzionali** rappresenta uno **strumento efficiente e una eccellente opportunità per investire in PMI italiane,** contribuendo al finanziamento di **aziende con significative prospettive di sviluppo.**
- **4AIM SICAF per le aziend**e rappresenta un **partner riconosciuto con un importante track record** in grado di accompagnare le società in operazioni di finanza straordinaria.
- Importanti **relazioni strategiche, professionali e manageriali con** AMBROMOBILIARE, market leader nelle quotazioni su AIM Italia e socio fondatore di 4AIM SICAF, di cui detiene le **azioni di categoria speciale “A”** che danno il diritto di **nominare un amministratore delegato** ed il **diritto di veto su qualsiasi deliberazione assembleare** in merito alla **modifica dell’oggetto sociale e alla modifica della politica di investimenti della SICAF**.

Chi siamo

La proposta di 4AIM SICAF

- Esegue **Investimenti in aziende quotate o quotande su AIM Italia** con un focus sulle operazioni di **mercato primario.**
- **Assiste** le imprese per la realizzazione di **operazioni di finanza straordinaria** adattate alle specifiche esigenze del cliente, che richiedono l'apporto di un patrimonio di competenze, di know-how e di capacità di innovazione nella ricerca delle soluzioni taylor made.
- I **servizi di Advisory di 4AIM SICAF** aiutano ad avvicinare il cliente **all'Equity Capital Market,** offrono aiuto professionale per **l'accesso** a un **Private Placement** o **l'assistenza in operazioni di M&A.**

Investimenti
(quotate o quotande su AIM Italia)

- Focus su operazioni di mercato primario
- Orizzonte di medio-lungo termine
- Risk management elevato
- Know-how analitico di Ambromobiliare

Equity Capital Market
(IPO, Aumenti di Capitale, ecc.)

- Quotazioni small & mid cap su AIM Italia e MTA
- Aumenti di capitale su mid & large cap quotate sull'MTA

Financial Advisory
(M&A, Valuation, ecc.)

- Private placement (c/o Istituzionali e Investitori Privati)
- M&A (sell/buy side, crossborder)
- Business Plan - Valuation / Fairness Opinion

Il Management

Giovanni Natali

Presidente e AD

Chief Investment Officer

Oltre 20 anni di esperienza nell'Equity capital market e nella consulenza finanziaria straordinaria. Ha seguito più di 50 IPO in Italia e all'estero

Esperienze rilevanti

AMBROMOBILIARE

NATALI & PARTNERS

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

RAS

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MILANO

SDA Bocconi School of Management

Dante Ravagnan

Consigliere Delegato

Investor Relator

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

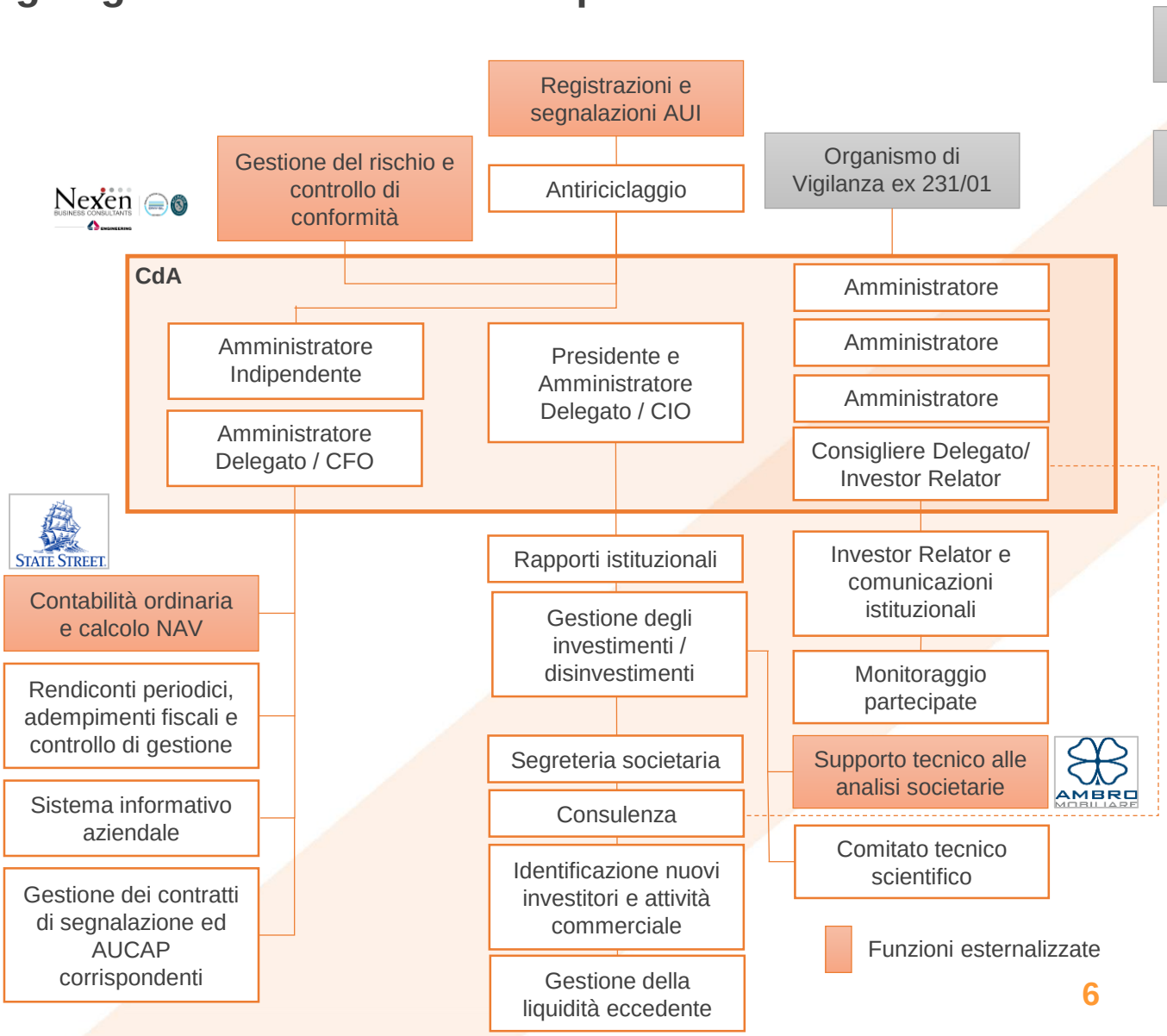
Esperienze rilevanti

GE Capital

UNIVERSITÀ CATTOLICA DEL SACRO CUORE

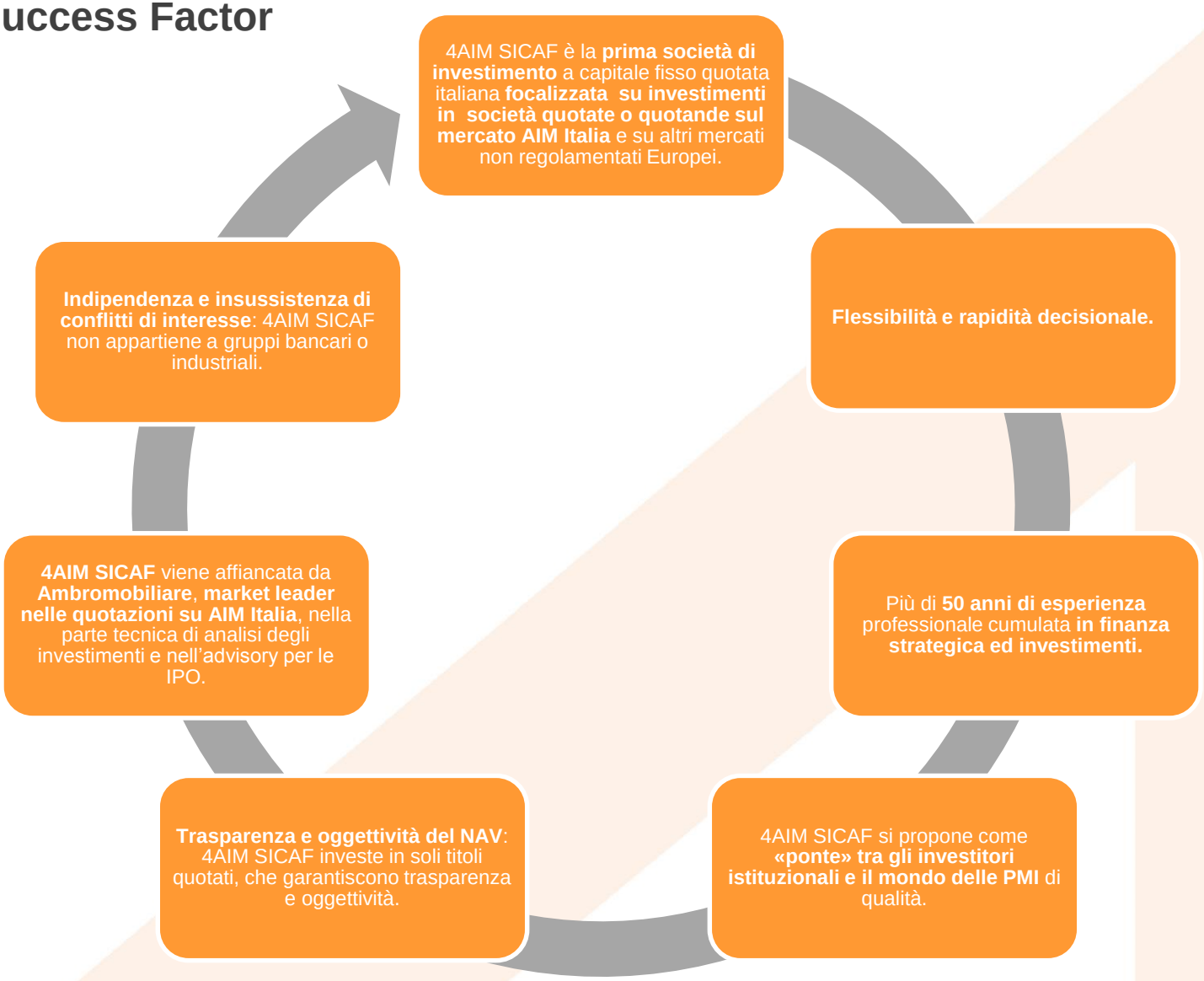
Chi siamo

Organigramma aziendale e Corporate Governance



Chi siamo

Key Success Factor



Index

4AIM SICAF

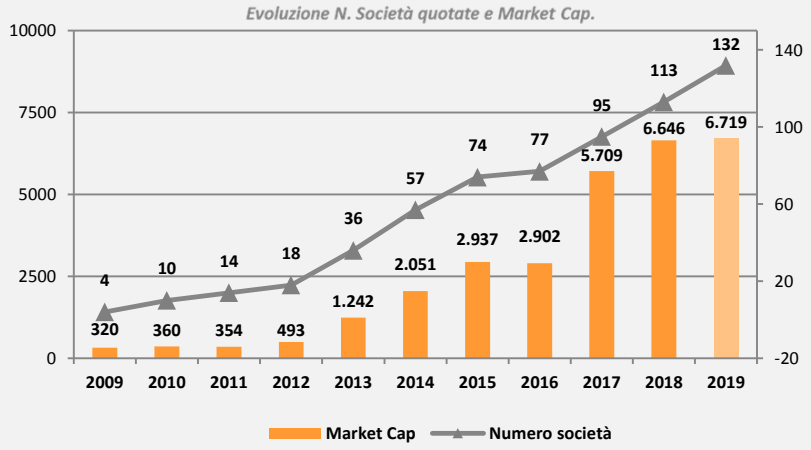
Chi siamo	3
AIM Italia	9
4AIM Investimenti	15
4AIM Advisory	18
Allegati	21

AIM Italia
Caratteristiche e requisiti per la quotazione

- L'AIM Italia/MAC è nato nel 2009.
- AIM Italia è un MTF ai sensi della Direttiva MiFID e non è quindi un mercato regolamentato ai sensi di legge (no Consob); è invece un mercato così detto «**exchange regulated»** ovvero regolamentato da Borsa Italiana.
- AIM Italia è **accessibile a tutti gli intermediari** che possono operare sul mercato MTA di Borsa Italiana.
- **AIM Italia segue gli stessi orari di negoziazione del mercato MTA**.
- Per tutti i titoli negoziati sul mercato AIM Italia sono presenti operatori specializzati, che garantiscono un livello minimo di liquidità (cd. **Specialist**).
- Il mercato è aperto sia agli **investitori professionali** che a quelli **retail.**
- **Obbligo di analyst coverage** per le società quotate (minimo 2 ricerche all'anno).
- AIM Italia rappresenta il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese (PMI) ad alto potenziale di crescita, grazie ai limitati requisiti richiesti, ai costi per la quotazione contenuti e ad un processo di IPO semplificato.

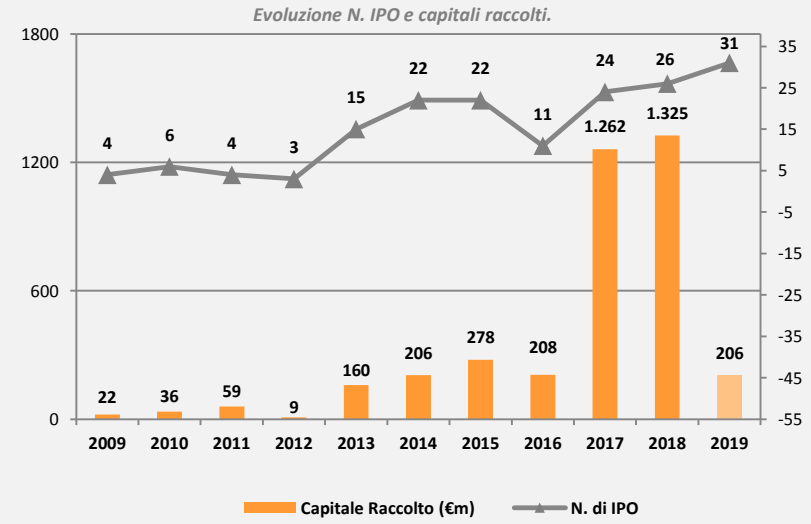
Requisiti per la quotazione	AIM Italia
Forma societaria e capitalizzazione	società per azioni, no Mkt Cap minima
Bilanci	1 bilancio Italian GAAP o IAS certificato
Flottante minimo	10 % ripartito tra 5 investitori professionali o tra 12 investitori di cui 2 professionali
Prospetto informativo	ni (documento di ammissione simile al prospetto Europeo)
QMAT	no (due diligence del Nomad)
Business Plan (3 anni)	no
Requisiti di governance	membri di CdA e collegio sindacale con requisiti di onorabilità un consigliere indipendente
Nomad	si
Ricerca	si

AIM Italia
Numeri in crescita



- Il mercato AIM rappresenta circa il 35% dell'intero listino di Piazza Affari per numero di società quotate*
- **Dal 2009 186 società quotate** sul mercato, 14 passaggi su MTA, 12 OPA, 24 delisting
- **132 società quotate** al 31 dicembre 2019 (+17% vs 2018)
- **Euro 6,7 Mld capitalizzazione** al 31 dicembre 2019 (+1% vs 2018)
- Euro 49 Mln la capitalizzazione media**
- **Effetto PIR** sul mercato (Piani Individuali di Risparmio) introdotti a inizio 2017

Fonte: 4AIM Sicaf (31 dicembre 2019).
* Non è stato considerato il segmento Global Equity Market ed il mercato MIV
** Al netto SPAC – considerando queste ultime, la media è pari a Euro 52 Mln.



132 *Società quotate (31 dicembre 2019)*	**Euro 69,6 Mln** *Dividendi distribuiti nel 2019 da 36 aziende*	**2,7%** *Pay-out ratio medio*
> 18.000 *Posti di lavoro nel 2018 (+22% vs 2017)*	**11** *Settori*	**14** *Regioni*

- Circa Euro 4,5 Mld la raccolta complessiva delle società AIM Italia (Equity IPO + AUCAP + Bond), di cui Euro 3,7 Mld in IPO
- IPO: 93% in OPS, 7% in OPV
- Il flottante medio da IPO è pari al 22% (al netto SPAC)
- 31 IPO* a dicembre 2019 per una raccolta di Euro 206 Mln
- 26 IPO* nel 2018 per una raccolta di Euro 1,3 Mld, di cui l'89% derivante da SPAC.

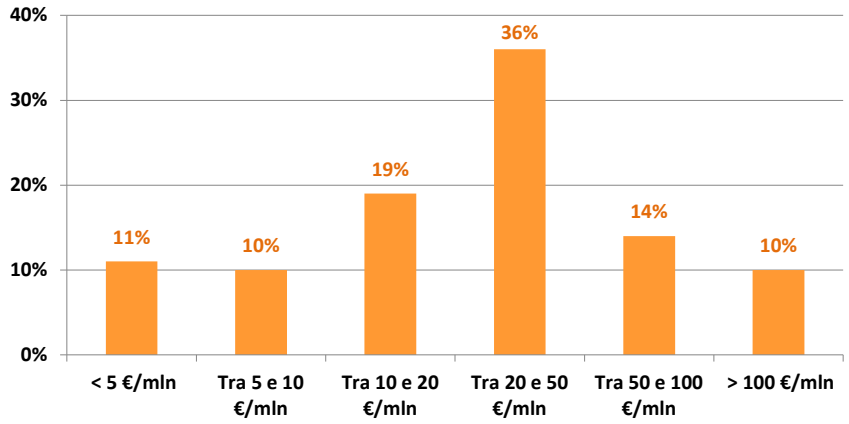
Fonte: 4AIM Sicaf (31 dicembre 2019).
* Nel 2019 ci sono state inoltre 4 ammissioni post business combination, per un totale di 35 nuove società. Nel 2018 ci sono state inoltre 5 ammissioni, oltre alle 26 IPO; il totale delle nuove società su AIM Italia nel 2018 è stato pari a 31.

AIM Italia

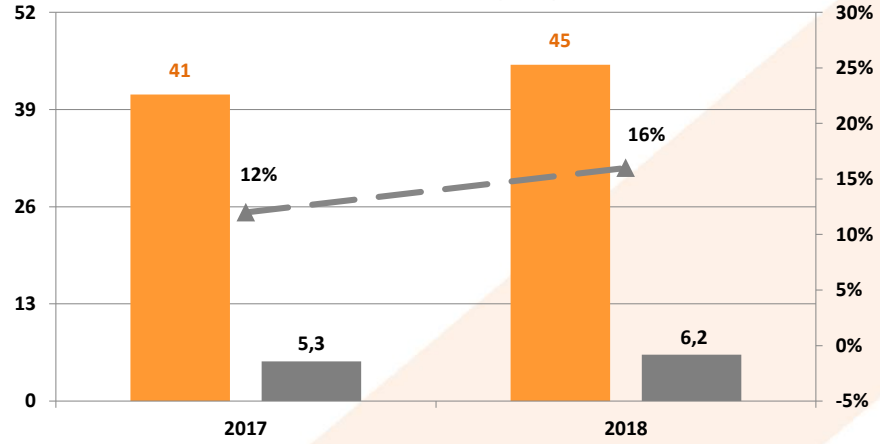
Identikit della società quotata su AIM Italia

AIM Italia è il mercato dedicato alle PMI.

Distribuzione società per ricavi



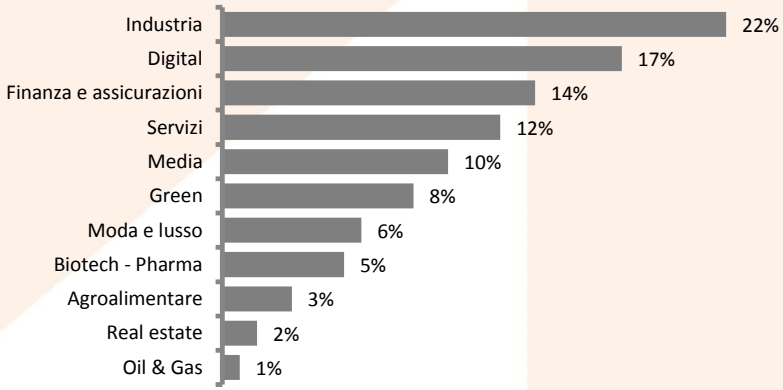
Ricavi ed EBITDA medi (€/Mln)



- **Ricavi** (YoY medio: +34%): Euro 47,0 Mln
- **EBITDA** (YoY medio: +39%): Euro 6,2 Mln
- **EBITDA Margin medio:** 16,3%*

Il 74% delle società ha riportato un risultato netto positivo nel 2018.

Distribuzione società per settore

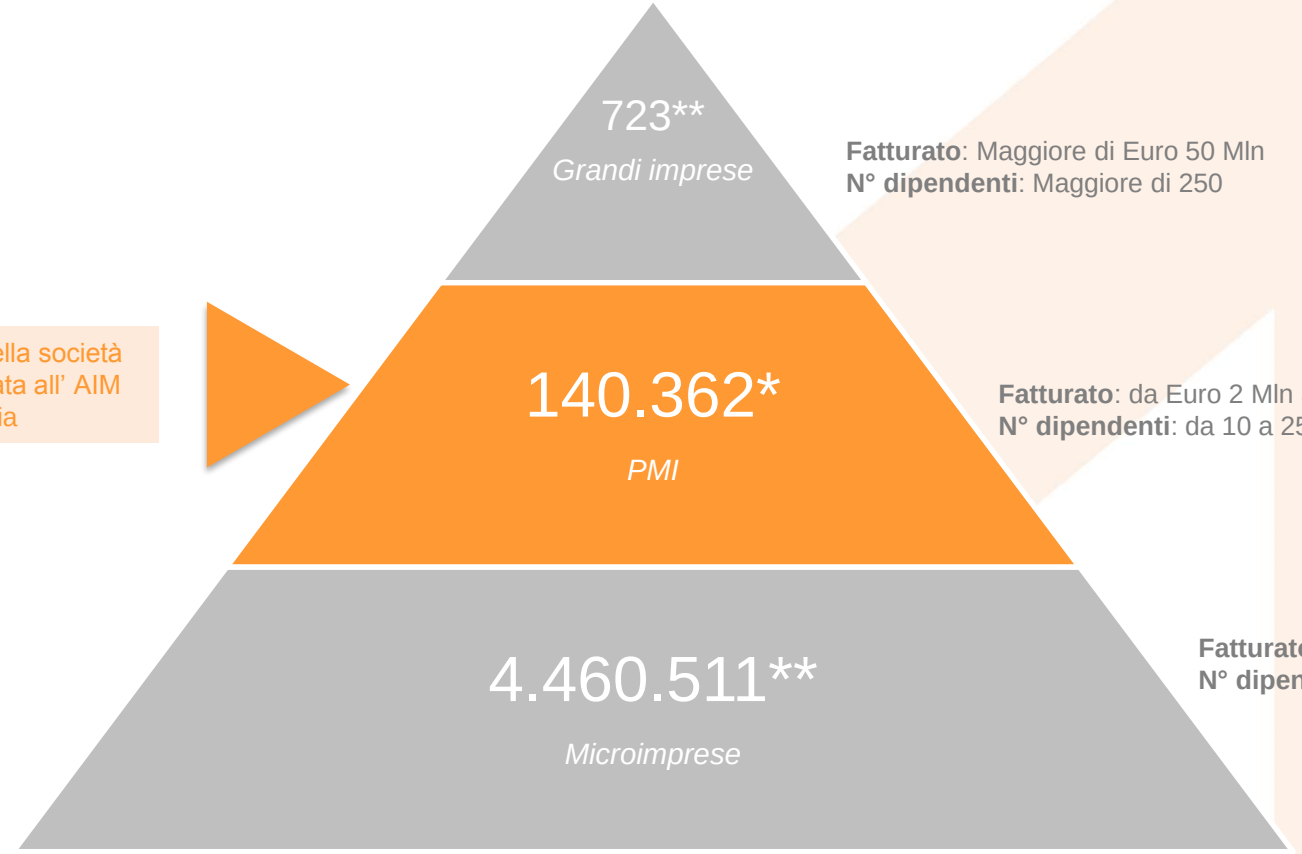


Fonte: 4AIM Sicaf (31 dicembre 2019)

*Ebitda margin medio calcolato prendendo in considerazione solo le società con ebitda positivo.

AIM Italia
Il tessuto industriale Italiano

La piramide evidenzia il **numero di società in Italia**, raggruppate secondo i criteri di classificazione della commissione europea.



Fatturato: Maggiore di Euro 50 Mln
N° dipendenti: Maggiore di 250

L'identikit della società media quotata all' AIM Italia

Fatturato: da Euro 2 Mln a Euro 50 Mln
N° dipendenti: da 10 a 250

Fatturato: fino a 2 Mln
N° dipendenti: fino a 10

Fonte: ** «Rapporto cerved PMI 2017»*
*** «Rapporto welfare INDEX PMI», Generali, 2018*

AIM Italia
Vantaggi

Fra le principali motivazioni per accedere alla quotazione sul AIM Italia vi sono:

- **Processo di quotazione veloce** – dalla decisione all'ammissione in meno di 6 mesi
- "via libera" di Borsa Italiana **entro 3 giorni**
- **Solo documento di ammissione**, non intero prospetto informativo
- **Costi contenuti**
- **Bookbuilding ad alto livello**: accesso ai ca. 500 broker ammessi a Londra
- **Aumento della visibilità sul mercato** domestico e internazionale
- Liquidità: **negoziazione continua**

Index

4AIM SICAF

Chi siamo	3
AIM Italia	9
4AIM Investimenti	15
4AIM Advisory	18
Allegati	21

4AIM INVESTIMENTI
Politica di investimento

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

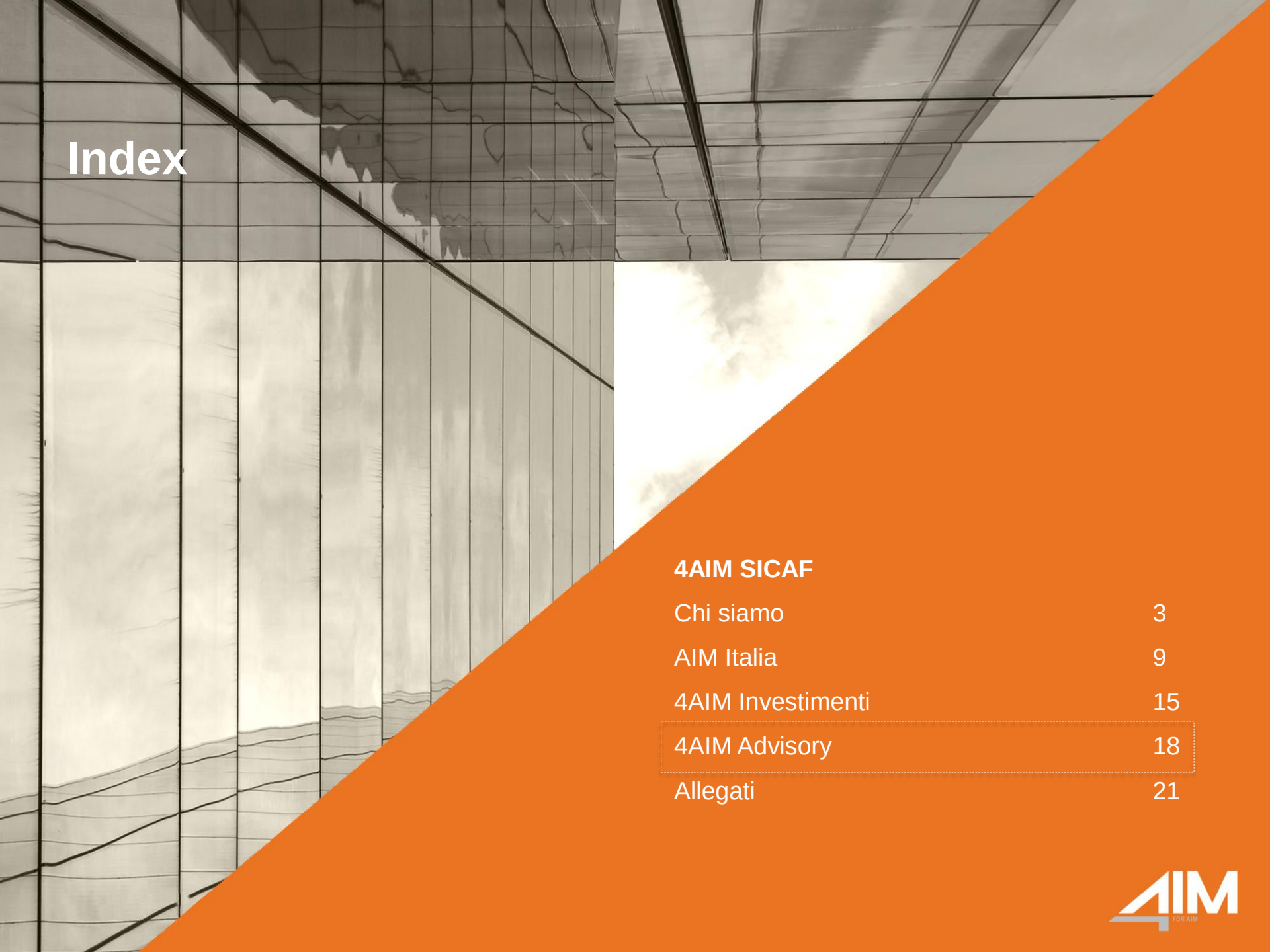
- Dismissione degli investimenti in un **orizzonte di medio-lungo periodo (18 - 36 mesi)**, ragionevolmente idoneo a consentire la realizzazione di un incremento di valore della partecipazione.

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.**

4AIM INVESTIMENTI
Alcuni investimenti

Società	Settore	Data IPO Data Primo Investimento
vetrya	**Digital** Sviluppo dei servizi e soluzioni sui canali di comunicazione e media digitali	Luglio 2016 Ottobre 2016
NEO DECOR TECH	**Industria** Leader nella produzione di carte decorative per pannelli nobilitati e del flooring utilizzati nel settore dell'interior design	Settembre 2017 Settembre 2017
grifal abbraccia la natura	**Industria** Progettazione e produzione di imballaggi performanti ed eco-compatibili, grazie a processi produttivi brevettati e realizzati in house	Maggio 2018 Maggio 2018
Neosperience	**Digital** Piattaforma software che utilizza AI per Digital Customer Experience	Febbraio 2019 Febbraio 2019
RELATECH	**Industria** Sviluppo di soluzioni innovative per la digitalizzazione delle imprese	Giugno 2019 Giugno 2019
PharmaNutra	**Pharma** Sviluppo di complementi nutrizionali e dispositivi medici	Luglio 2017 Settembre 2019
GRUPPO DIGITOUCH	**Digital** Gruppo indipendente specializzato nel Digital Marketing & Transformation	Marzo 2015 Ottobre 2019



Index

4AIM SICAF

Chi siamo	3
AIM Italia	9
4AIM Investimenti	15
4AIM Advisory	18
Allegati	21

4AIM advisory
L'approccio 4AIM

4AIM SICAF non si presenta al mercato unicamente come investitore ma offre anche servizi di advisory, assistendo le imprese per la realizzazione di operazioni di finanza straordinaria.

I servizi di advisory di 4AIM SICAF aiutano ad avvicinare le aziende clienti all'Equity Capital Market, dove il Management Team della Società ha maturato un significativo track record.

4AIM SICAF è orientata alle PMI italiane ed opera insieme ad Ambromobiliare con l'obiettivo di costituire un **punto di riferimento per l'imprenditore** e pertanto:

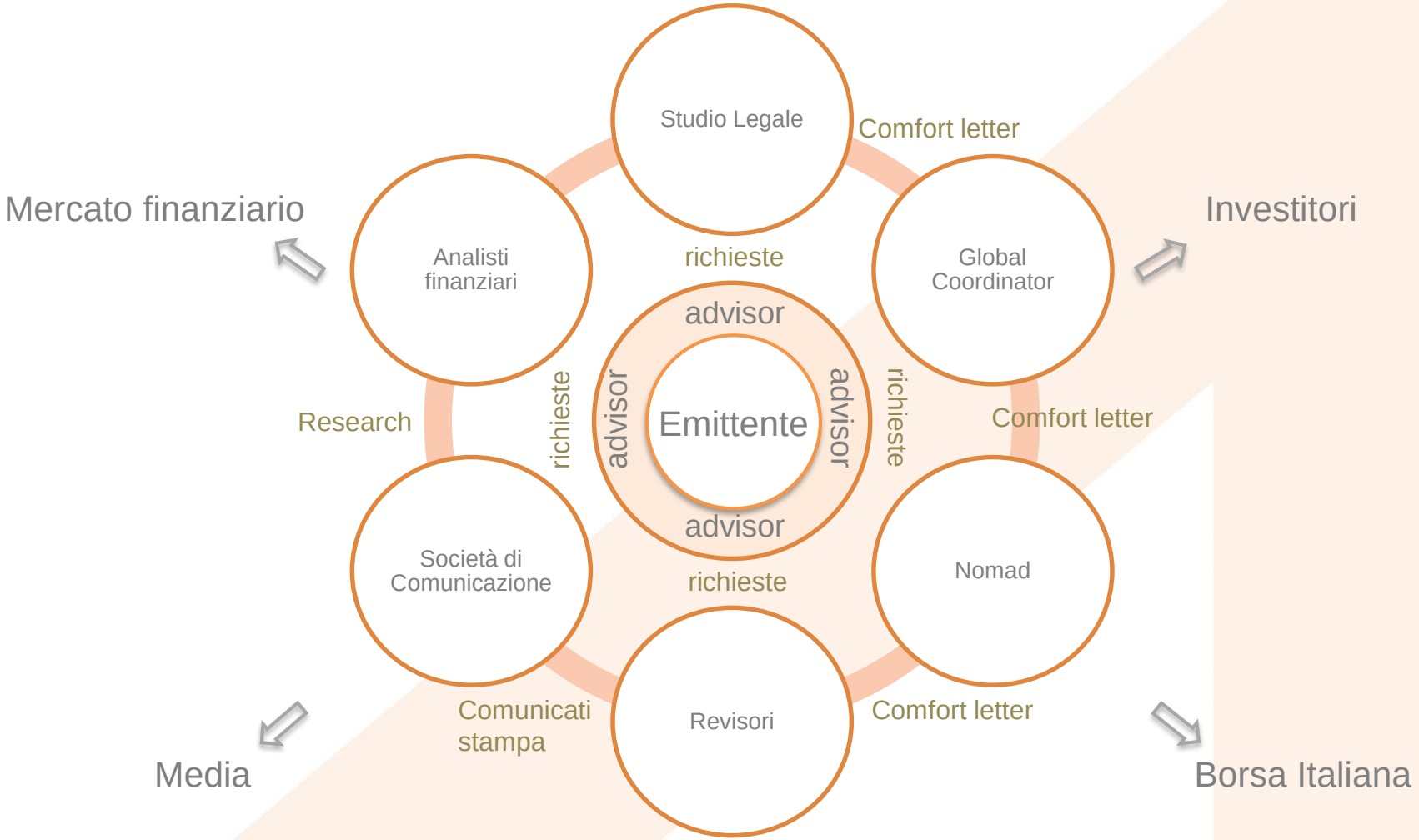
- Offre una gamma di servizi ampia e coordinata, garantendo la capacità di affrontare e governare anche i **momenti straordinari della vita d'impresa**, della famiglia imprenditoriale e della compagine societaria.
- **Affianca il cliente** con approccio imprenditoriale, in coordinamento con il top management, con l'obiettivo di **stabilire un rapporto fiduciario, privilegiato e di lungo periodo.**
- Grazie all'elevato livello di ***seniority*** **dei partner e alla rete di collaborazioni strategiche**, assicura l'apporto di competenze professionali nell'intera fase di consulenza.
- L'approccio strategico di 4AIM SICAF parte sempre dall'individuazione **dell'eccellenza del cliente** e della sua migliore **valorizzazione** tramite operazioni straordinarie.

AIM Italia
Alcune operazioni effettuate

ikf investing company — 1°IPO AIM 2009	bio-on bye bye pollution — IPO AIM 2014	MASI AGRICOLA — IPO AIM 2015
Elettra Investimenti Spa — IPO AIM 2015	CLABO Spa — IPO AIM 2015	S.M.RE. Engineering — IPO AIM 2016
eNERGICA — IPO AIM 2016	vetrya — IPO AIM 2016	telesia — IPO AIM 2017
DBA GROUP — IPO AIM 2017	grifal abbraccia la natura — IPO AIM 2018	sostravel — IPO AIM 2018
SCIUKER FRAMES — IPO AIM 2018	Neosperience — IPO AIM 2019	CROWD FUND ME — IPO AIM 2019
ELES — IPO AIM 2019	OFFICINASTELLARE OUR WORLD, YOUR SPACE — IPO AIM 2019	RELATECH — IPO AIM 2019

4AIM advisory

Lo scudo dell'emittente



Index

4AIM SICAF

Chi siamo	3
AIM Italia	9
4AIM Investimenti	15
4AIM Advisory	18
Allegati	21

Allegato 1
Cenni 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 asset 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 2
Fiscalità delle Sicaf

Pur essendo la Sicaf una società per azioni, **essendo inquadrata nell'ambito della disciplina degli OICR ad essa non si applicano in generale i regimi tributari propri per la tassazione dei redditi ai fini IRES**. Ad esempio gli utili distribuiti non sono trattati come dividendi ma come proventi di fondi di investimento; in sede di realizzo non si applica il regime delle plus/minusvalenze su partecipazioni societarie ma quello proprio delle quote di fondi di investimento; non si applicano i regimi speciali come quello delle "società di comodo", del consolidato fiscale e della trasparenza su opzione, delle CFC; non si applicano i limiti alla deducibilità degli interessi passivi e di ogni altro onere (che rilevano per intero nella determinazione dei proventi netti soggetti a ritenuta in sede di distribuzione); non si applica l'ACE; non vi sono ammortamenti.

La normativa tributaria ha assimilato le SICAF a tutti gli OICR: infatti le Società di Investimento a Capitale Fisso, che rappresentano una delle principali novità della direttiva AIFM diventata operativa in Italia nel 2015, sono uno schema di investimento che è stato 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).

Per quanto concerne la fiscalità delle SICAF in particolare occorre segnalare l'estensione alle SICAF mobiliari delle disposizioni riguardanti la SICAV (art. 73 TUIR e art. 9, comma 2, D.Lgs. n. 44/2014):

- Art. 73, comma 1, lett. c), TUIR: gli OICR residenti nel territorio dello Stato sono inclusi tra i soggetti passivi dell'IRES

- Art. 73, comma 5-quinquies del TUIR (regime tributario degli OICR mobiliari):
  - esenzione dall'IRES dei redditi prodotti.

- Art. 14, commi 2 e 3 D.Lgs. n. 84 del 1992
  - agevolazioni in materia di imposta di registro
  - non applicazione del regime fiscale degli utili ai proventi distribuiti

- Artt. 3 e 6, D.Lgs. n. 446 del 1997:
  - imponibilità IRAP sulla differenza tra commissioni di sottoscrizione e commissioni passive dovute ai soggetti collocatori

Allegato 3

Incentivi ad investire nella SICAF – PIR

DEFINIZIONE

I PIR sono proposti e gestiti da società di gestione del risparmio (SGR) e possono essere anche di natura assicurativa o inseriti nell'ambito del risparmio amministrato. Sono riservati alle persone fisiche e sono già presenti da anni con successo all'estero (ad esempio in Gran Bretagna, Francia, Usa e Giappone). L'importo investibile nei PIR non può superare complessivamente il valore totale di € 150 K (con un limite per ciascun anno solare di € 30 K). L' investimento nei PIR, comporta l' abbattimento di tutto il carico fiscale: in altri termini non verranno pagate tasse su capital gain, dividendi, successione e donazioni.

VINCOLI DI INVESTIMENTO PER LA COMPOSIZIONE DI UN PORTAFOGLIO «PIR COMPLIANT»

Il Decreto Fiscale 2020, articolo 13-bis, modifica in parte i vincoli di asset allocation (imposti dalla pregressa legge 11 dicembre 2016 n.232) stabilendo che la quota vincolata dei PIR (**pari al 70%** del totale di un portafoglio), debba essere investita:

- per almeno il 25%, in strumenti finanziari di imprese diverse da quelle inserite nell'indice FTSE MIB della Borsa italiana o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati;

- per almeno il 5%, in strumenti finanziari di imprese diverse da quelle inserite negli indici FTSE MIB e FTSE Mid Cap della Borsa italiana o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati.

Un portafoglio «Pir compliant» risulta quindi così composto:

- 49% destinato a strumenti finanziari emessi da imprese residenti in Italia o in Stati UE o SEE, con stabile organizzazione nel territorio.
- 17,5% destinato a strumenti finanziari emessi da imprese residenti in Italia o in Stati UE o SEE, con stabile organizzazione nel territorio, non quotate nell'indice FTSE MIB o indici equivalenti esteri.
- ***3,5% destinato a strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni sui sistemi multilaterali di negoziazione emessi da piccole e medie imprese.***
- 30% destinato liberamente (azioni e obbligazioni mondiali).

Allegato 4
Incentivazioni fiscali per i costi di quotazione delle PMI

L'ultima Legge di Bilancio prevede, inter alia, la concessione di un credito d'imposta del 50% dei costi di consulenza legati alla quotazione in Borsa delle PMI italiane.

La norma si pone all'interno del novero delle misure "Finanza per la crescita", che prevede misure per agevolare l'accesso delle imprese alla finanza, promuovendo un ambiente più favorevole agli investimenti e alla capitalizzazione delle imprese. Riconosce **un credito d'imposta del 50% nella misura massima di Euro 500 K per costi di consulenza** (e.g. studio di fattibilità dell'operazione, due diligence finanziaria, listing fee, etc..) sostenuti dal 1° gennaio 2018 al 31 dicembre 2020 finalizzati alla procedura di ammissione su un mercato regolamentato o in sistemi multilaterali di negoziazione (e.g. AIM Italia).

A seguito dell'introduzione dei PIR, questa ulteriore agevolazione si propone di stimolare un impatto positivo sul sistema Paese, partendo proprio dalle PMI.

Le crescenti agevolazioni a disposizione delle PMI rendono questo momento sempre più vantaggioso per considerare il mercato quale strumento privilegiato per realizzare progetti di sviluppo ambiziosi.

4AIM SICAF

Palazzo Serbelloni
Corso Venezia, 16
20121 Milano
t. +39 02 873 990 69
f. +39 02 873 990 81
www.4aim.it

4AIM
FOR AIM