4AIM SICAF – Company profile

La prima società di investimento focalizzata sul mercato Euronext Growth Milan (EGM)

luglio '23

4AIM FOR AIM

Index

4AIM SICAF

Chi siamo	3
Euronext Growth Milan (EGM)	10
4AIM Investimenti	16
4AIM Advisory	21
Allegati	24

Chi siamo
L'opportunità per il mercato EGM

- **4AIM SICAF** investe in **società quotande e quotate su EGM** 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 EGM.**
- **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 aziende** rappresenta un **partner riconosciuto con un importante track record** in grado di accompagnare le società in operazioni di finanza straordinaria.
- 4AIM SICAF nel 2019 è stata uno dei soci fondatori di AssoNext.
- 4AIM SICAF nel dicembre 2020 ha adottato una **struttura «multicomparto»**, con l'istituzione di un **comparto «MTF»** (coincidente con l'attuale area di investimenti focalizzata su EGM, il c.d. **Comparto 1**) e di un comparto di nuova costituzione ed esclusivamente dedicato al **«Crowdfunding»**, (il c.d. **Comparto 2**).
- Importanti **relazioni strategiche, professionali e manageriali con** market leader nelle quotazioni su EGM 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

- 4AIM SICAF è un **«Organismo di Investimento Collettivo del Risparmio» (OICR) sotto soglia, autorizzato da Banca d'Italia e riservato ad investitori professionali.**

Investimenti

- L'attività di investimento del Comparto 1 si rivolge a **società quotate o quotande su EGM** con un focus sulle operazioni di mercato primario.
- 4AIM SICAF ha costituito un secondo comparto tramite il quale esegue investimenti selettivi in **piccole e medie aziende che decidono di utilizzare il canale di finanziamento alternativo del crowdfunding**.

Comparto 1 MTF

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

Comparto 2 Crowdfunding

- Focus su operazioni in crowdfunding
- Orizzonte di lungo termine
- Risk management elevato
- No attivazione di un portale Crowdfunding

Advisory

- 4AIM SICAF svolge **servizi di Advisory**, assistendo le imprese per la **realizzazione di operazioni di finanza straordinaria** che richiedono l'apporto di un patrimonio di competenze, di know-how e di capacità di innovazione.
- I servizi di Advisory aiutano ad avvicinare il cliente all'**Equity Capital Market**, in particolare per il passaggio dal Crowdfunding al mercato EGM.

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

- Quotazioni small & mid cap su EGM e Euronext Milan
- Aumenti di capitale su mid & large cap quotate sull'Euronext Milan

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

Chi siamo
Il Management

Alessandro Merenda
Presidente

Avvocato specializzato in diritto dei mercati finanziari, diritto societario e finanza strutturata. Ha maturato una lunga esperienza in IPOs, aumenti di capitale e operazioni straordinarie.

Esperienze rilevanti

GIANNI-ORIGONI GRIPPO-CAPPELLI PARTNERS

MEDIOBANCA

Giovanni Natali
AD, Chief Investment Officer e Direttore Generale

Oltre 25 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

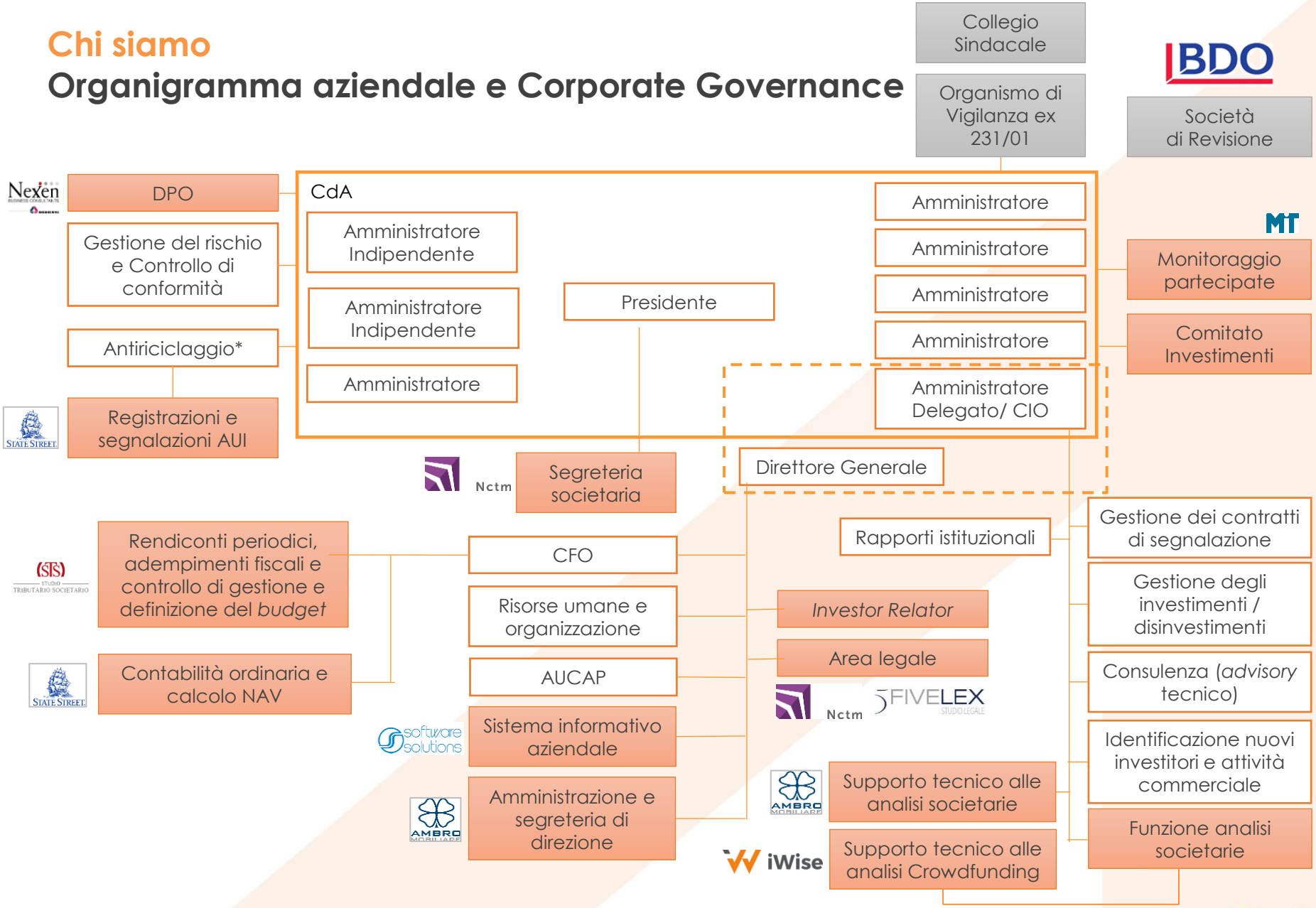
AMBROMOBILIARE

ASSONEXT

NATALI & PARTNERS

Chi siamo

Organigramma aziendale e Corporate Governance



* Il responsabile della funzione antiriciclaggio svolge anche il ruolo di responsabile SOS

Organi / Funzioni / Attività esternalizzate

Chi siamo
Comitato Investimenti

- Il Comitato ha **funzioni consultive** ed è competente ad analizzare, valutare ed esprimete il proprio **parere obbligatorio**, **ma non vincolante**, in ordine ad alcune proposte di investimento e disinvestimento del Consiglio di Amministrazione e/o dell'Amministratore Delegato.
- Il Comitato deve pronunciarsi in ordine alle casistiche **inerenti le proposte di investimento/disinvestimento** in strumenti finanziari rientranti nella politica di investimento della Società **di importo superiore alle deleghe operative conferite all'Amministratore Delegato** e/o **che configurino situazioni di potenziale conflitto di interesse**.

Valter Conca
Adjunct Professor
Università Bocconi

Professore associato di Economia e gestione delle imprese e di management delle Acquisizioni
Direttore del Laboratorio Private Equity & LBO
Docente senior presso l'Area Amministrazione Controllo e Finanza Aziendale e Immobiliare

Lucio Fusaro
Amministratore Delegato
Finelga SpA

Ambromobiliare SpA – membro CdA
Ambrogest SpA – membro CdA
CF Immobiliare Srl - AD
Finelga SpA - AD
GVF Gvieffe SpA - AD
GDP Srl – membro CdA
Revi Pharma Srl - AD
Revivre Italia SpA - AD

Marco Lacchini
Ordinario di Economia Aziendale
Università degli Studi di Cassino

Dal 2001 Pro-Rettore Delegato presso l'Università degli Studi di Cassino
Attualmente ricopre la cattedre di Crisi e Risanamento d'Impresa e di *Corporate Governance*
Dottore Commercialista
Revisore Legale

Edoardo Narduzzi
Founder & Chairman
Mashfrog Group

Telesia SpA – President
Mashfrog SpA – President
MamaDigital Srl – President
Pracedo Ltd – Director
Ucapital24 SpA – Director
SelfieWealth Ltd – President

Enrico Palandri
Amministratore Delegato
Secofind SIM

Fondazione Ambrosiana per la Cultura e l'Educazione Cattolica – membro CdA
Medioconcierge Srl – membro CdA
IGI SGR SpA – vice presidente

Chi siamo
Key Success Factor

4AIM SICAF è la **prima società di investimento** a capitale fisso quotata italiana **focalizzata su investimenti in società quotate o quotande sul mercato EGM** e su altri mercati non regolamentati Europei.

Flessibilità e rapidità decisionale.

Più di 7**0 anni di esperienza** professionale cumulata **in finanza strategica ed investimenti.**

4AIM SICAF si propone come **«ponte» tra gli investitori istituzionali e il mondo delle PMI** di qualità.

Trasparenza e oggettività del NAV: 4AIM SICAF investe in soli titoli quotati, che garantiscono trasparenza e oggettività.

4AIM SICAF viene affiancata da **Ambromobiliare**, **market leader nelle quotazioni su EGM**, nella parte tecnica di analisi degli investimenti e nell'advisory per le IPO.

Primo Fondo di Investimento Alternativo (FIA) nel mercato italiano con un **comparto dedicato esclusivamente agli investimenti in *crowdfunding*.**

Indipendenza e insussistenza di conflitti di interesse: 4AIM SICAF non appartiene a gruppi bancari o industriali.

Index

4AIM SICAF

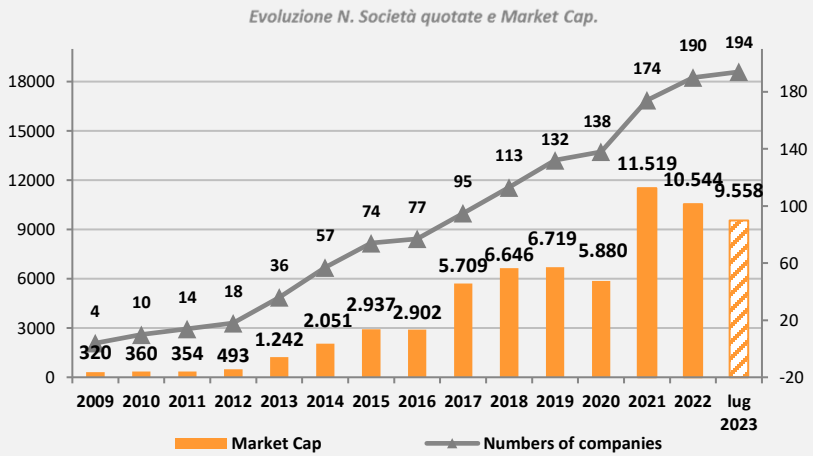
Chi siamo	3
Euronext Growth Milan (EGM)	10
4AIM Investimenti	16
4AIM Advisory	21
Allegati	24

Euronext Growth Milan (EGM)
Caratteristiche e requisiti per la quotazione

- L'EGM/MAC è nato nel 2009.
- EGM è un MTF ai sensi della Direttiva MiFID e non è quindi un mercato regolamentato ai sensi di legge; è invece un mercato così detto «**exchange regulated**» ovvero regolamentato da Borsa Italiana.
- EGM è **accessibile a tutti gli intermediari** che possono operare sul mercato Euronext Milan di Borsa Italiana.
- **EGM segue gli stessi orari di negoziazione del mercato Euronext Milan**.
- Per tutti i titoli negoziati sul mercato EGM 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).
- EGM 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.

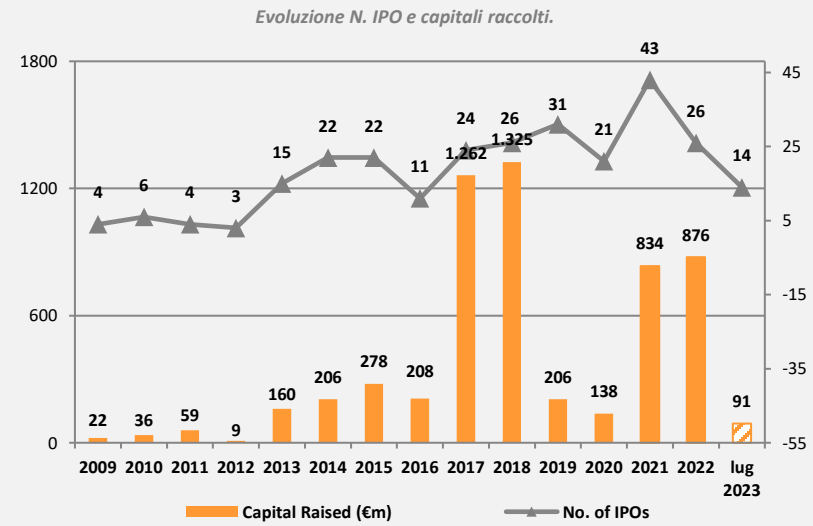
Requisiti per la quotazione	EGM
Forma societaria e capitalizzazione	società per azioni, no Mkt Cap minima
Bilanci	1 bilancio Italian GAAP o IAS certificato
Flottante minimo	10 % ripartito tra 5 investitori professionali o tra 12 investitori di cui 2 professionali
Prospetto informativo	ni (documento di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

Euronext Growth Milan (EGM)
Numeri in crescita



- Il mercato EGM rappresenta oltre il 40% dell'intero listino di Piazza Affari per numero di società quotate.*
- **Dal 2009, 278 società quotate** sul mercato, 29 passaggi su Euronext Milan, 23 OPA, 55 delisting.
- **194 società quotate**** al 15 luglio 2023 (+3,2% vs 2022).
- **Euro 9,5 bln capitalizzazione** al 15 luglio 2023 (-9,5% vs 2022).
- Euro 49,1 mln la capitalizzazione media.***

Fonte: 4AIM Sicaf (15 luglio 2023).
* Non è stato considerato il segmento Global Equity Market ed il mercato MIV.
** Compreso il segmento professionale.
*** Al netto delle SPAC.



194 *Società quotate (15 luglio 2023)*	**11** *Settori*	**15** *Regioni*
5,8 mld *Raccolta complessiva*	**Euro 53,5 Mln** *Dividendi distribuiti nel 2021 da 29 aziende*	**2,7%** *Dividend Yield medio*

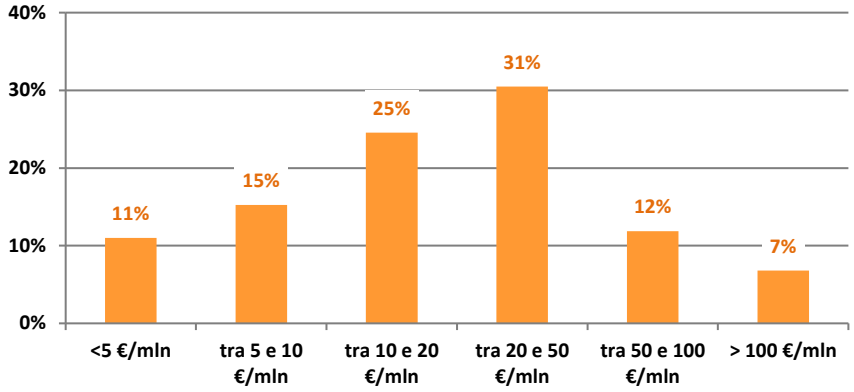
- Circa **Euro 5,8 Mld la raccolta complessiva** delle società EGM (Equity IPO + AUCAP + Bond), di cui Euro 3,9 Mld in IPO.
- IPO: **93% in OPS, 7% in OPV**.
- Il **flottante medio** da IPO è pari al **29%** (al netto SPAC).
- **14 IPO nel 2023** per una raccolta di Euro 91 Mln.
- **26 IPO nel 2022** per una raccolta di Euro 876 mln.

Fonte: 4AIM Sicaf (15 luglio 2023).

EGM
Identikit della società quotata su EGM

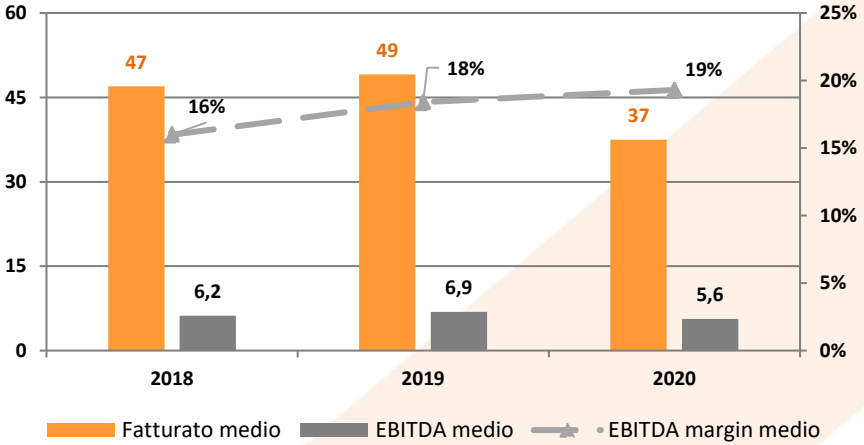
EGM è il mercato dedicato alle PMI.

Distribuzione società per ricavi

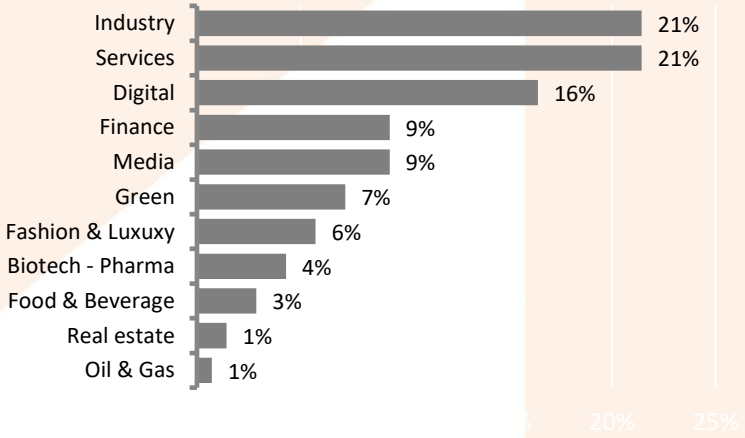


- **Ricavi medi**: Euro 37,5 Mln.
- **EBITDA medio**: Euro 5,6 Mln.
- **EBITDA Margin medio:** 19,3%.*

Ricavi ed EBITDA medi (€/Mln)



Distribuzione società per settore



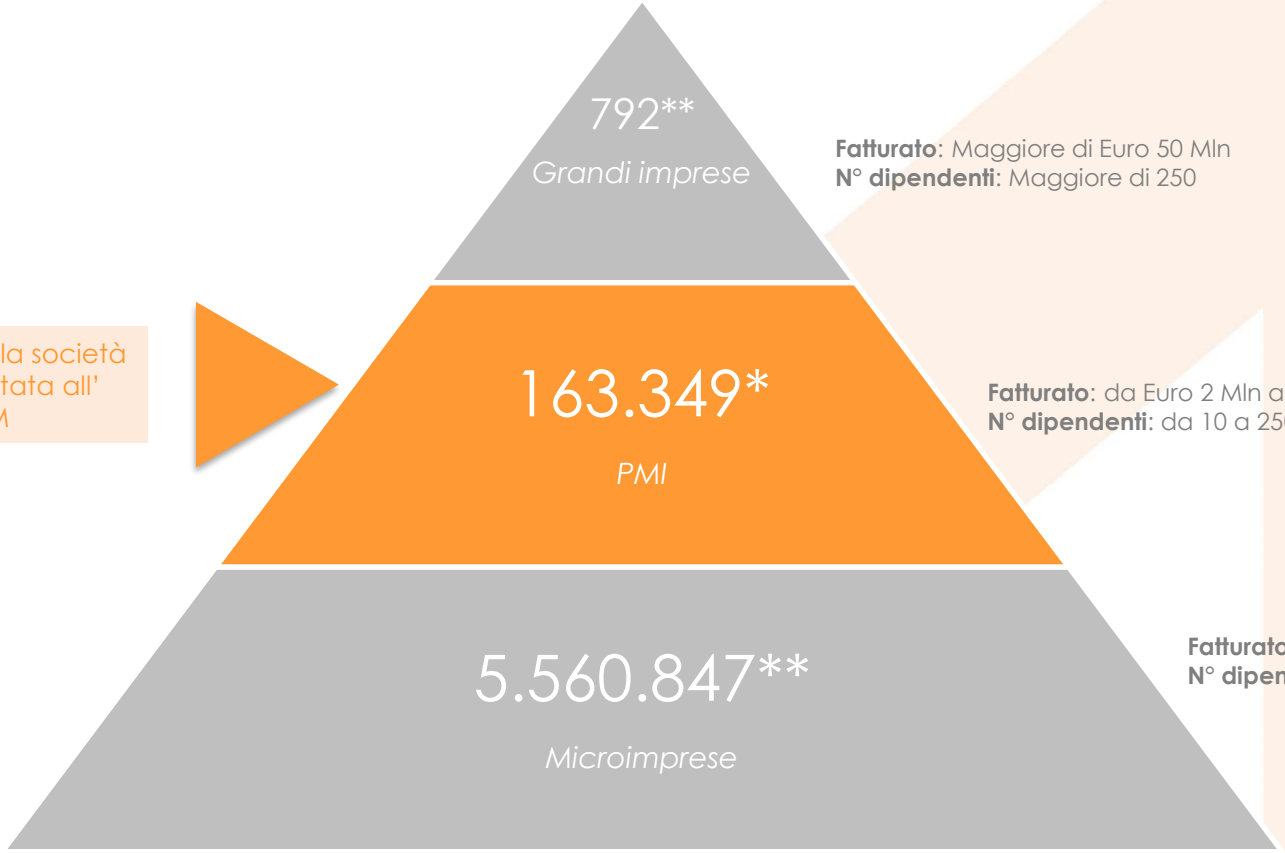
* Il dato tiene conto unicamente delle società che hanno registrato un EBITDA positivo.

Fonte: 4AIM Sicaf (31 dicembre 2021).

Il tessuto industriale Italiano

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

L'identikit della società media quotata all' EGM



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

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 2022»*
*** «Rapporto welfare INDEX PMI», Generali, 2020*

Euronext Growth Milan (EGM)
Vantaggi

Fra le principali motivazioni per accedere alla quotazione sul EGM 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
Euronext Growth Milan (EGM)	10
4AIM Investimenti	16
4AIM Advisory	21
Allegati	24

4AIM INVESTIMENTI
Politica di investimento – Comparto 1

TARGET DI INVESTIMENTO

- Focus su imprese (PMI) **quotate o quotande su EGM** (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 – Comparto 1

Società	Settore	Data IPO Data Primo Investimento
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** Sviluppo di una piattaforma software proprietaria che utilizza l'AI per creare Digital Customer Experience	Febbraio 2019 Febbraio 2019
GRUPPO DIGITOUCH	**Digital** Gruppo indipendente specializzato nel Digital Marketing & Digital Transformation	Marzo 2015 Ottobre 2019
FINLOGIC Labelling & Barcode Solutions	**Industria** Progettazione, produzione e commercializzazione di etichette adesive per i settori dell'agroalimentare, della logistica, della grande distribuzione, della farmacia, della cosmetica, ecc.	Giugno 2017 Ottobre 2019 Marzo 2023 (OPA)
ATON GREEN STORAGE	**Industria** Produzione e commercializzazione di sistemi di accumulo per impianti fotovoltaici	Giugno 2021 Giugno 2021
bellini	**Leisure** Operatore del settore della nautica di lusso, specializzato nel trading di imbarcazioni (nuove e usate), nel restauro e trading di "Vintage Riva" e nell'offerta di servizi portuali.	Giugno 2022 Giugno 2022
dotstay	**Real Estate** Operatore specializzato in gestione immobiliare (servizi ai proprietari e attività di intermediazione) e servizi associati (piattaforma digitale che consente di cercare e selezionare alloggi).	Dicembre 2022 Dicembre 2022

4AIM INVESTIMENTI
Politica di investimento – Comparto 2

TARGET DI INVESTIMENTO

- Focus su start-up, PMI e PMI innovative che hanno avviato una raccolta di capitali attraverso una offerta al pubblico condotta attraverso portali (piattaforme On-line europee).
- In particolare, l'attività di investimento è orientata verso offerte riguardanti **imprese operanti in qualsivoglia settore merceologico**, con particolare attenzione a settori **con alti potenziali di crescita** e/o con un focus sulla sostenibilità ambientale quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, biotech, fintech, energie green e rinnovabili.

ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO

- Dismissione degli investimenti in un **orizzonte di lungo periodo (3 - 5 anni)**, ragionevolmente idoneo a consentire la realizzazione di un incremento di valore della partecipazione.

GESTIONE DEL RISCHIO

- Decisioni di investimento a seguito di un **processo strutturato** di valutazione dell'operazione.
- Diversificazione del rischio, **assicurata tramite specifici limiti di concentrazione**. **In nessun caso potranno essere effettuati investimenti in ciascuna società in misura superiore al 10% del valore delle attività del Comparto 2 di 4AIM SICAF.**
- **Assenza di leva finanziaria.**

4AIM INVESTIMENTI

Investimenti in portafoglio – Comparto 2

Società	Settore
BIODIAPERS	**Prodotti personali** Sviluppa prodotti assorbenti Cleantech per neonati, donne e per l'incontinenza tramite una tecnologia super-assorbente a base di innovativi nano-materiali composti da argilla organica
dotstay	**Immobiliare** Sviluppo, produzione e commercializzazione di servizi innovativi per la gestione di immobili in affitto in alcune delle principali città italiane
eyesportwear.com	**Abbigliamento** Creazione, produzione e commercializzazione di articoli di abbigliamento sportivo (Calcio, Pallavolo, Basket, Ciclismo e Tennis).
EYWA	**Prodotti personali** Studia e realizza in Italia linee innovative di prodotti cosmetici 100% naturali, di alta qualità. Presente nelle più importanti piattaforme e-commerce dedicate al mondo sostenibile e del clean&green beauty
GWC	***Leisure*** Noleggio, locazione, gestione ed esercizio dell'attività armatoriale, in Italia ed all'estero, mediante utilizzo di imbarcazioni di qualsiasi tipo, a vela o a motore, proprie e/o di terzi, nonché la prestazione di servizi accessori
PMITOP PRIVATE CAPITAL	**Finanza** Fintech – Management Company con partecipazioni in PMI italiane ad alto potenziale di crescita
redfish LONGTERM CAPITAL	**Finanza** Holding di partecipazioni non finanziarie con lo scopo di realizzare strategie imprenditoriali atte ad aumentare il valore nel lungo termine delle partecipazioni delle società acquisite
KineteK WEARABLE ROBOTICS	**Industria** Produzione e sviluppo di sistemi robotici indossabili ed esoscheletri per la riabilitazione, l'assistenza e l'aumento della forza umana.
>_dilium	**Tecnologia digitale** Sviluppa prodotti e servizi in campo tecnologico e digitale sia per canali B2B che B2C, potendosi rivolgere alla piccola azienda e alla multinazionale.

- Nel dicembre del 2022, **Dotstay** si è quotata sul mercato Euronext Growth Milan – Segmento Professionale.
- Nel giugno del 2023, **RedFish Longterm Capital** si è quotata sul mercato Euronext Growth Milan.

Index

4AIM SICAF

Chi siamo	3
Euronext Growth Milan (EGM)	10
4AIM Investimenti	16
4AIM Advisory	21
Allegati	24

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.

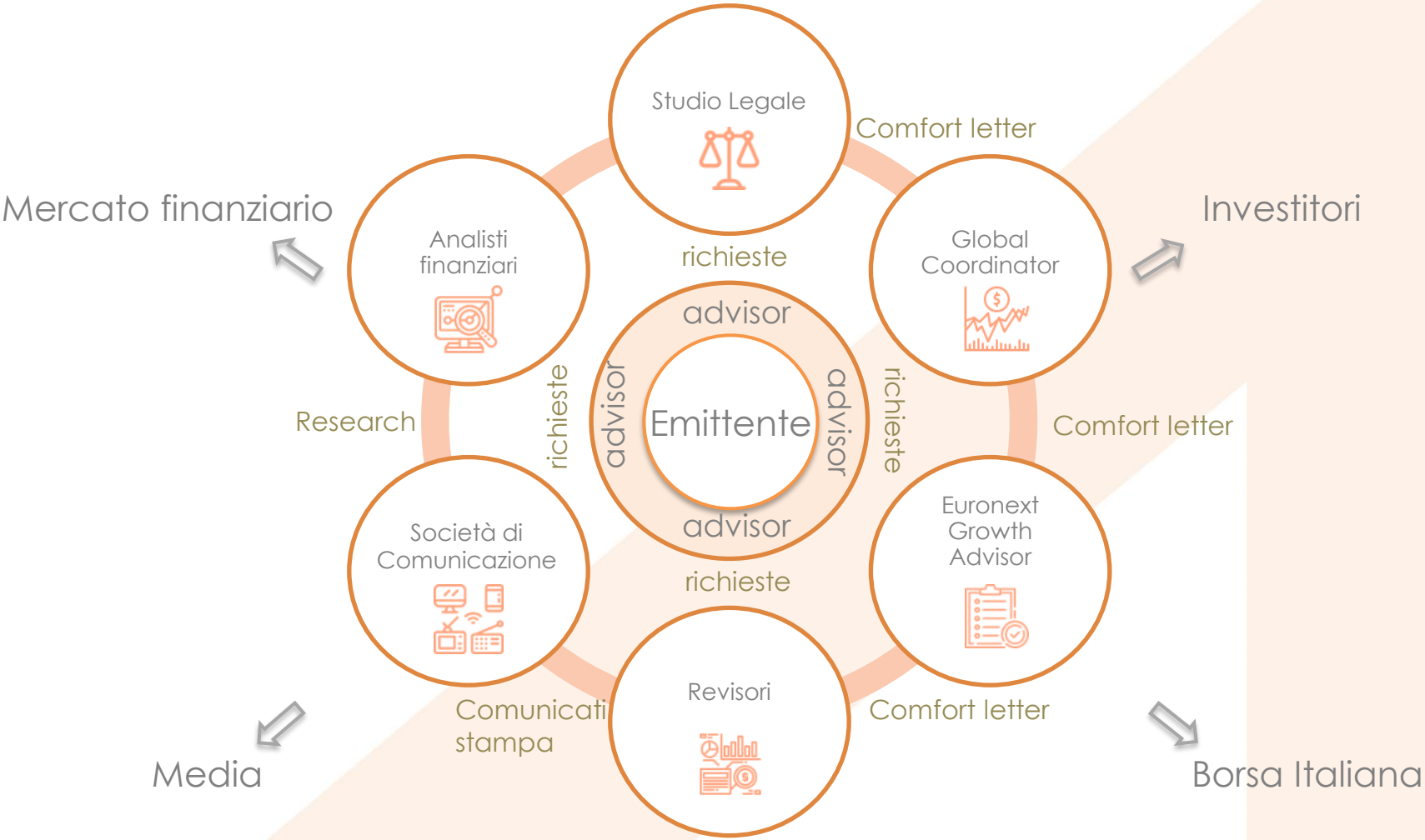
4AIM SICAF è orientata alle PMI italiane ed opera insieme ad Ambromobiliare con l'obiettivo di costituire un **punto di riferimento per l'imprenditore** e pertanto:

- 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.

EGM
Alcune operazioni effettuate dal team

MASI AGRICOLA IPO AIM 2015	vetrya IPO AIM 2016	CULTI MILANO IPO AIM 2017
grifal IPO AIM 2018	Neosperience IPO AIM 2019	CROWD FUND ME IPO AIM 2019
ELES IPO AIM 2019	OFFICINASTELLARE IPO AIM 2019	RELATECH IPO AIM 2019
CleanBnB IPO AIM 2019	RADICI IPO AIM 2019	FENIX IPO AIM 2020
COMAL IPO AIM 2020	eVISO IPO AIM 2020	CASA SOLD IPO AIM 2021
gabetti SHORT RENT IPO AIM 2021	ATON GREEN STORAGE IPO AIM 2021	bellini IPO EGM 2022

4AIM advisory
Lo scudo dell'emittente



Index

4AIM SICAF

Chi siamo	3
Euronext Growth Milan (EGM)	10
4AIM Investimenti	16
4AIM Advisory	21
Allegati	24

Allegato 1
Cenni sulla Sicaf

Le Società di Investimento a Capitale Fisso (SICAF) rappresentano una delle principali caratteristiche contemplate dalla direttiva europea (c.d. 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.

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 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 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 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.

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
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..) finalizzati alla procedura di ammissione su un mercato regolamentato o in sistemi multilaterali di negoziazione (e.g. EGM).

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