

4AIM SICAF – Company profile

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

novembre '24



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 quotate 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 «Quote»** (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 Ambromobiliare**, 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**.

ASSONEXT

AMBROMOBILIARE

trasparenza
Finanza strategica
Risk control
Rapidità decisionale

Facilitazione
Esperienza
professionale
Partecipazione attiva

Flessibilità

Investitore specializzato
Flottante
capitalizzazione

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 principalmente a **società PMI quotate o quotande su Sistemi multilaterali di negoziazione o su mercati regolamentati della UE** 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 Quotate

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



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



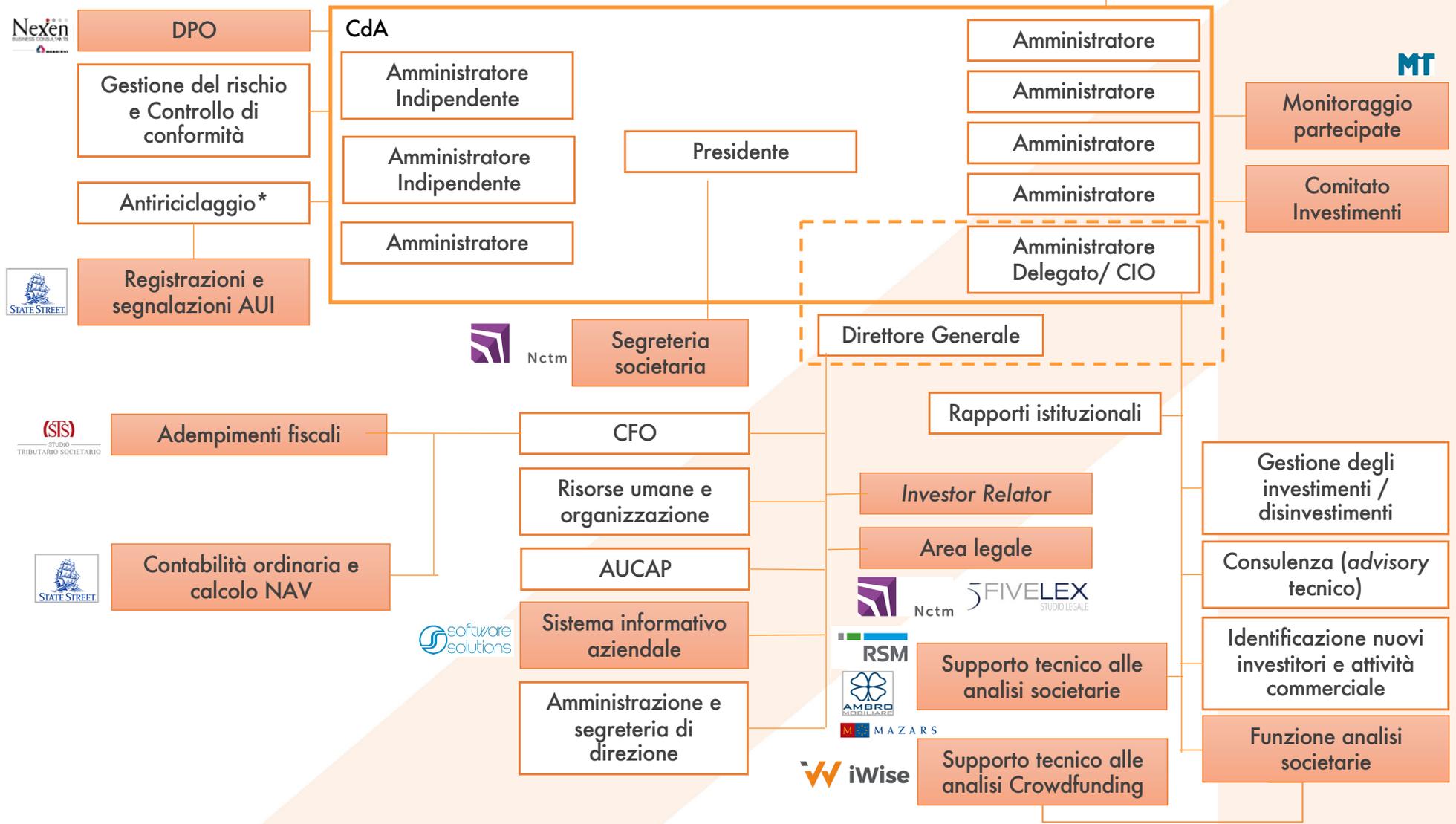
AMBROMOBILIARE



NATALI
& PARTNERS

Chi siamo

Organigramma e Corporate Governannce



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

Organismi / Funzioni / Attività esternalizzate



Chi siamo

Comitato Investimenti

- Il Comitato ha **funzioni consultive** ed è competente ad analizzare, valutare ed esprimere 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

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

Samuele Mazzini

Imprenditore e Manager

a 21 anni fonda la sua prima azienda di engineering poi divenuto un gruppo industriale quotato in Borsa Italiana e oggetto di OPA da parte di un'azienda quotata al Nasdaq. Vanta la creazione di aziende di successo in diversi Paesi.

Oggi è membro di numerosi CDA e si occupa di investire e aiutare alla crescita aziende tecnologiche di varia dimensione

Edoardo Narduzzi

*Founder & Chairman
Mashfrog Group*

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

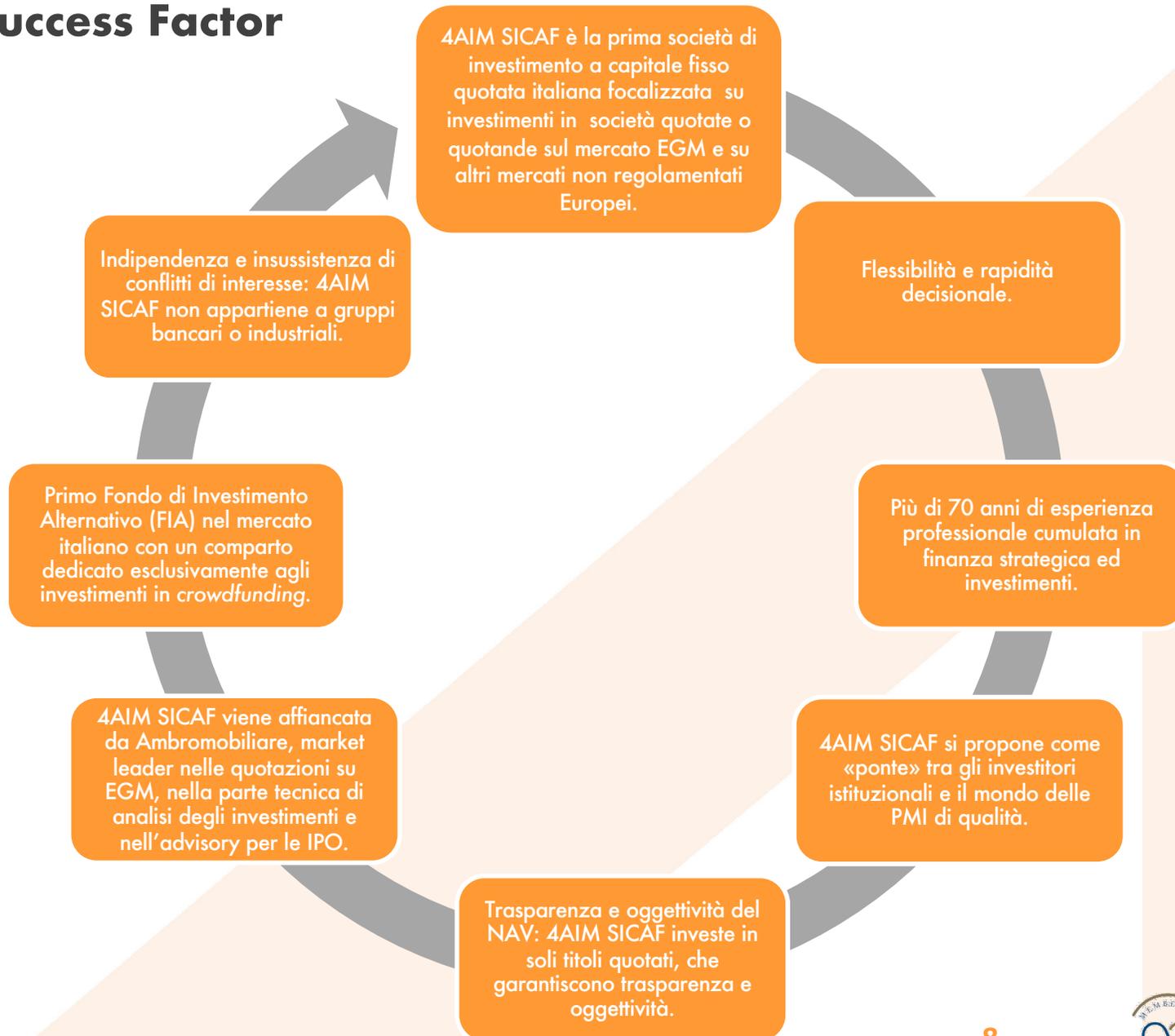
Enrico Palandri

*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



Index

4AIM SICAF

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

Motivi per una quotazione

	Veicolo NON quotato	Veicolo quotato
Base di investitori	in grado di coinvolgere un limitato numero di investitori, in funzione delle relazioni personali dei proponenti	capace di attrarre una più ampia e diversificata base di investitori
	limiti all'investimento in strumenti non quotati per alcuni investitori istituzionali	La quotazione su un mercato regolamentato elimina i limiti di investimento per fondi istituzionali
	Condizioni contrattuali con gli investitori basate su relazioni individuali	parità di condizioni e trattamento per tutti gli investitori di una determinata categoria di strumenti
Raccolta di capitale	raccolta potenzialmente più limitata	possibili maggiori dimensioni dell'offerta e dei capitali raccolti
Visibilità	profilo e track record percepiti solo da un gruppo limitato di investitori	elevata visibilità percepita anche da mercati finanziari esteri
Trasparenza	flessibilità nella comunicazione e nel livello di trasparenza	obblighi di reporting e requisiti di trasparenza richiesti dal mercato
Liquidità	limitata liquidabilità degli strumenti finanziari	liquidabilità degli strumenti finanziari su una piattaforma di negoziazione
	formazione del prezzo non trasparente	il mercato secondario consente una regolare e continua formazione del prezzo
Corporate Governance	gli investitori potrebbero chiedere uno "sconto liquidità"	l'esistenza di un mercato secondario riduce l'impatto dello sconto liquidità
	Invasività sul governo societario degli investitori e limitazione del potere dell'imprenditore	Azionariato diffuso con influenza limitata sul governo (voto di lista, consigliere indipendente)

Euronext Growth Milan (EGM)

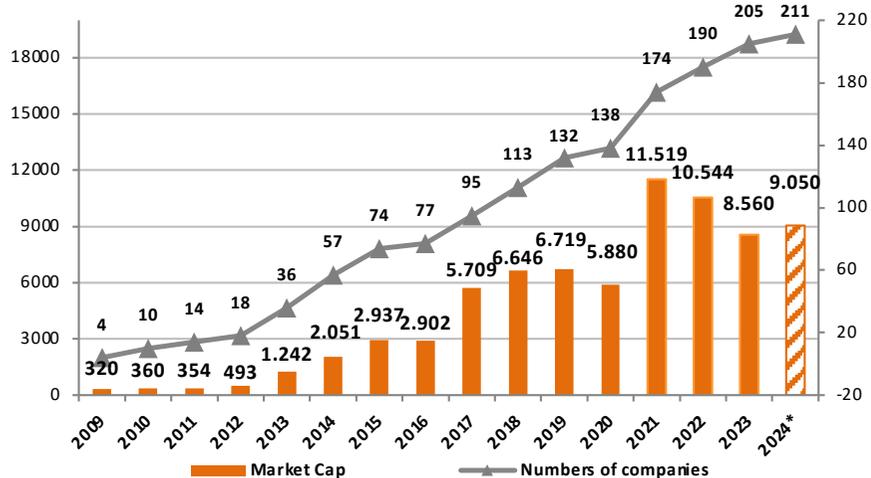
Caratteristiche e requisiti per la quotazione

Requisiti per la quotazione	EGM	EGM Segmento Pro	STAR
	211 società	15 società	71 società
Forma societaria e capitalizzazione	essere una società per azioni	essere una società per azioni	S.p.A. con capitalizzazione tra 40 mln e massimo 1 mlrd
Bilanci	1 bilancio Itai GAAP o IAS certificato	anche senza bilancio certificato (se vita società < 12 mesi)	3 bilanci certificati con sussistenza indicatori economico-finanziari
Flottante minimo	10 %, di cui il 7,5% ripartito tra almeno 5 investitori «istituzionali»	<ul style="list-style-type: none"> • 10% (qualsiasi soggetto, non parte correlata o dipendente del gruppo) • Se 2% < flottante < 10% ⇒ ammissione e immediata sospensione, sino al ripristino del flottante minimo (entro 2 anni) 	35% per le società di nuova quotazione, 20% per le società quotate da più di 1 anno
Just Listing	no	sì	no
Prospetto informativo	ni (documento di ammissione simile al prospetto europeo)	ni (documento di ammissione simile al prospetto europeo)	Si
Tipologia di investitori	tutti	<ul style="list-style-type: none"> • In acquisto: investitori professionali (cfr. definizione MIFID) e istituzionali (no retail) • In vendita: tutti 	Tutti
Negoziazione	continua	prezzo unico giornaliero	continua
QMAT	no (due diligence del EGAd)	No (due diligence del EGAd)	Si
Business Plan (3 anni)	no	no	Si
Requisiti di governance	<ul style="list-style-type: none"> • membri di cda e collegio sindacale con requisiti di onorabilità • un consigliere indipendente 	<ul style="list-style-type: none"> • membri di cda e collegio sindacale con requisiti di onorabilità • un consigliere indipendente 	standard internazionali di governance <ul style="list-style-type: none"> • voto di lista per nomina • amministratori e sindaci • amministratori indipendenti nel Cd'A • comitati e Investor Relations
EGAd	si	si	no

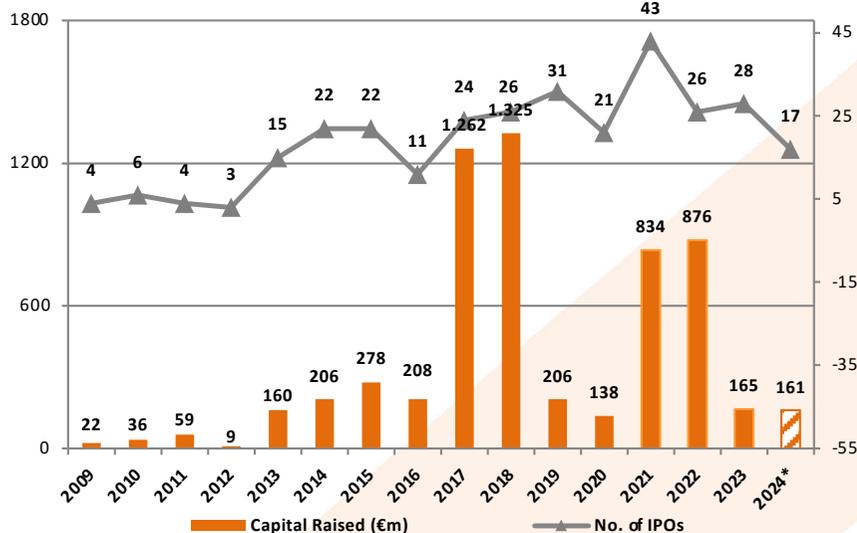
EGM

Numeri in crescita

Evoluzione N. Società quotate e Market Cap.



Evoluzione N. IPO e capitali raccolti.



- Il mercato EGM rappresenta oltre il 40% dell'intero listino di Piazza Affari per numero di società quotate.*
- **Dal 2009, 315 società quotate** sul mercato, 29 passaggi su Euronext Milan, 34 OPA, 75 delisting.
- **211 società quotate**** al 5 novembre 2024.
- **Euro 9,0 bln capitalizzazione** al 5 novembre 2024 (+5,7% vs 2023).
- **Euro 42,9 mln la capitalizzazione media*****

Fonte: 4AIM Sicaf (5 novembre 2024).

* Non è stato considerato il segmento Global Equity Market ed il mercato MIV.

** Compreso il segmento professionale.

*** Al netto delle SPAC.

211
Società quotate
(5 novembre 2024)

18
Settori

15
Regioni

5,8 mld
Raccolta complessiva

Euro 135,1 Mln
Dividendi distribuiti
nel 2023 da 54
aziende

3,3%
Dividend Yield
medio

- Circa **Euro 6,0 Mld la raccolta complessiva** delle società EGM in IPO.
- IPO: **93% in OPS, 7% in OPV**.
- Il **flottante medio** da IPO è pari al **25,5%** (al netto SPAC).
- **28 IPO nel 2023** per una raccolta di Euro 165 Mln.
- **17 IPO nel 2024** per una raccolta di Euro 161 mln.

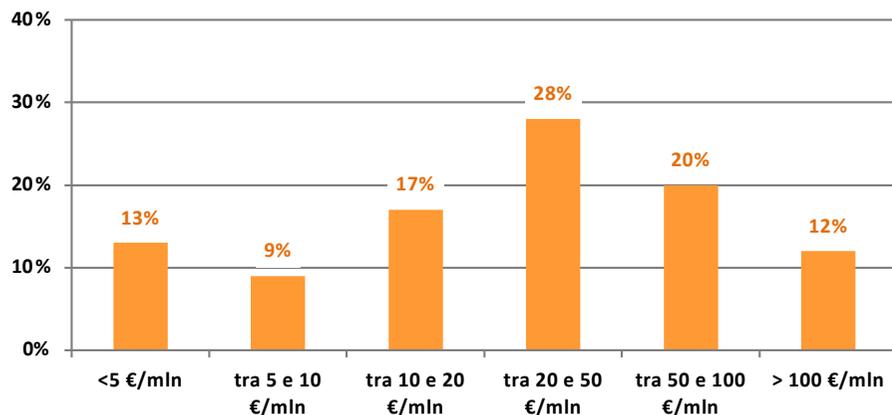
Fonte: 4AIM Sicaf (5 novembre 2024).

EGM

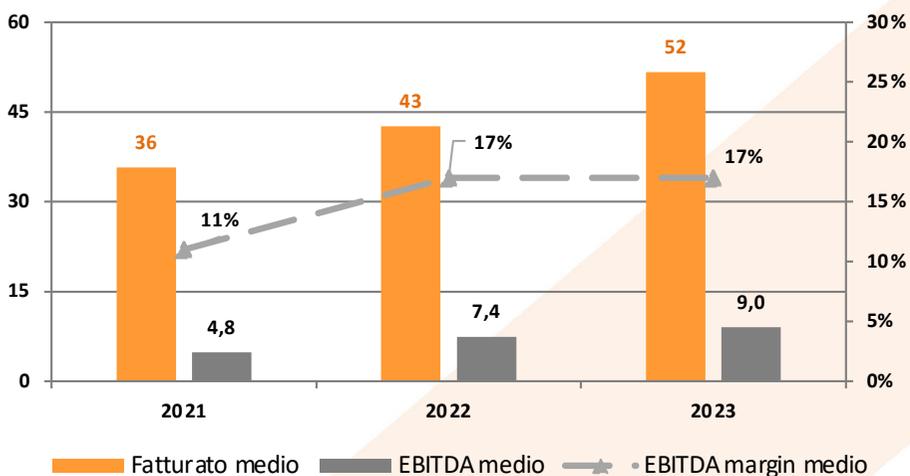
Identikit della società quotata su EGM

EGM è il mercato dedicato alle PMI.

Distribuzione società per ricavi

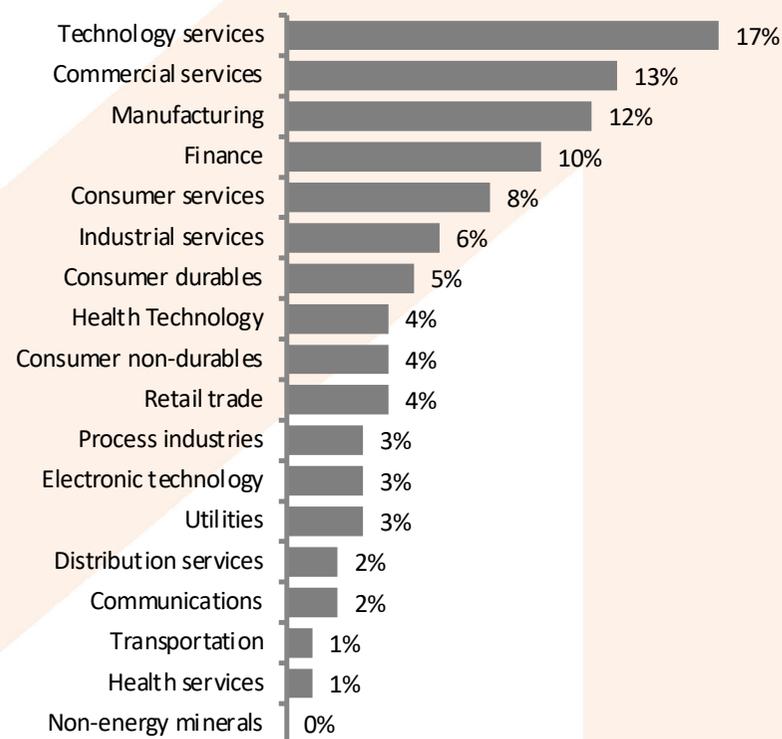


Ricavi ed EBITDA medi (€/Mln)



- Ricavi (YoY medio: +22%): Euro 51,7 Mln.
- EBITDA: Euro 9,0 Mln.
- EBITDA Margin medio: 17%.*

Distribuzione società per settore

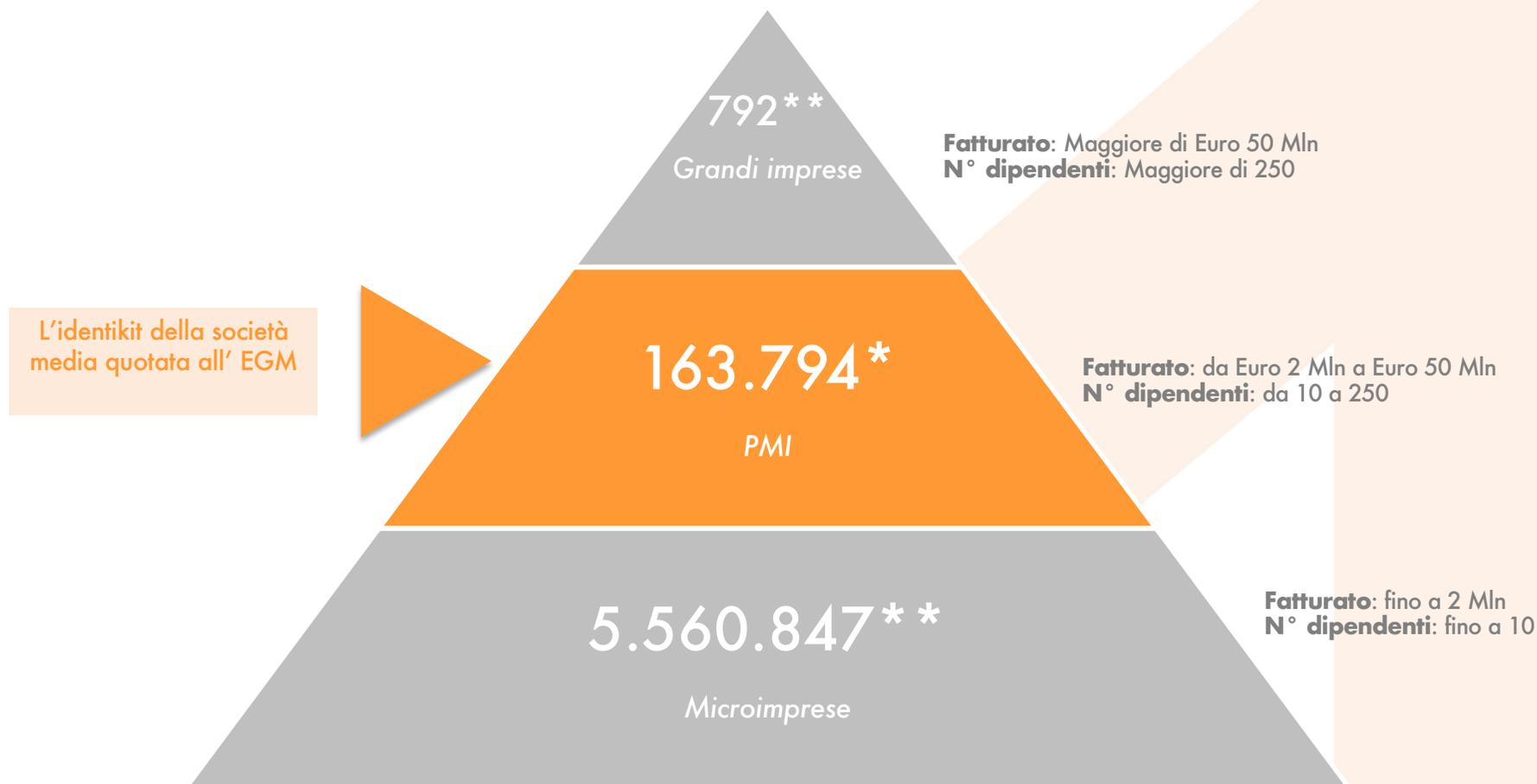


* Il dato tiene conto unicamente delle società che hanno registrato un EBITDA positivo.

Fonte: 4AIM Sicaf (31 dicembre 2023).

Il tessuto industriale Italiano

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



Fonte: * «Rapporto Cerved PMI 2023»
** «Rapporto welfare INDEX PMI», Generali

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 principalmente su imprese (PMI) **quotate o quotande su Sistemi multilaterali di negoziazione o su mercati regolamentati della UE** 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**.

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 your new place in a click	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
	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
	Immobiliare Sviluppo, produzione e commercializzazione di servizi innovativi per la gestione di immobili in affitto in alcune delle principali città italiane
	Abbigliamento Creazione, produzione e commercializzazione di articoli di abbigliamento sportivo (Calcio, Pallavolo, Basket, Ciclismo e Tennis).
	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
	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
	Finanza Fintech – Management Company con partecipazioni in PMI italiane ad alto potenziale di crescita
	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
	Industria Produzione e sviluppo di sistemi robotici indossabili ed esoscheletri per la riabilitazione, l'assistenza e l'aumento della forza umana.
	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.

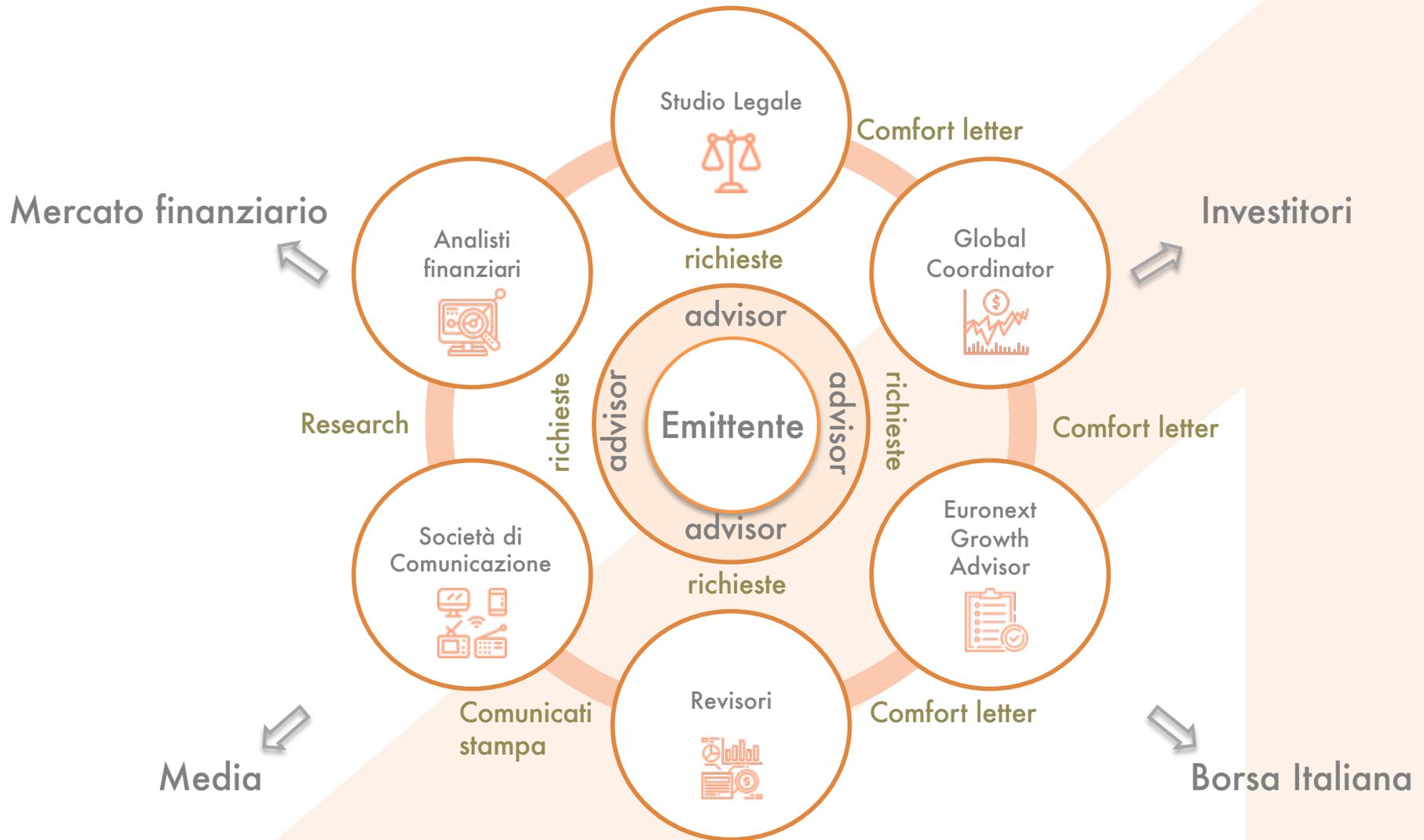
4AIM SICAF è orientata alle PMI italiane ed opera insieme ad Ambromobiliare con l'obiettivo di costituire un **punto di riferimento per l'imprenditore** e pertanto:

- 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	 CULTI MILANO IPO AIM 2017	 grifal Abbraccia la natura IPO AIM 2018
 Neosperience IPO AIM 2019	 CROWD FUND ME IPO AIM 2019	 ELES IPO AIM 2019
 OFFICINA STELLARE OUR WORLD. YOUR SPACE IPO AIM 2019	 RELATECH IPO AIM 2019	 CleanBnB IPO AIM 2019
 RADICI IPO AIM 2019	 FENIX IPO AIM 2020	 COMAL IPO AIM 2020
 ENERGIA E TECNOLOGIA PER LE AZIENDE 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	 CUBE LABS IPO EGM 2023

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**

