ESEMPIO DI PARERE DI CONSULENZA · CASO ILLUSTRATIVO · UNA SOLA SOLUZIONE RACCOMANDATA, SEI SEZIONI

Holding internazionale, conto bancario, trust di famiglia e M&A — una soluzione completa dalla A alla Z

Come si legge un parere scritto FINTECH SCB: analisi, una raccomandazione, costi, condizioni, mandato, documenti e tempistica

Caso: CASO SINTETICO 1 — la famiglia Serra (nomi di fantasia, società di fantasia, dati sintetici)
Cliente: Sig. Marco Serra e famiglia — Serra Meccanica S.r.l. (Italia)
Data: 5 novembre 2026 **Versione:** 1.1 (esempio) **Lingua:** Italiano
Classificazione: PUBBLICO — DOCUMENTO ESEMPLIFICATIVO DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE
Stato: PUBBLICATO COME ESEMPIO — non è un documento destinato a un cliente

Fintech SCB LLC · EIN 32-0678594 · Sede legale: 765 Brickell Bay Drive, Miami, FL 33131, USA · Sede operativa: 100 SE 2nd St, Miami, FL 33131, USA · Uffici: New York (140 W 42nd St, 18th Floor, NY 10036) · Milano (Via dei Bossi 4, 20121) · Buenos Aires (Av. Las Heras 2382, C1425ASN CABA) · www.fintechscb.com · FINTECH SCB è una società di consulenza, non una banca.

Indice

Guida alla lettura 3
1. Obiettivo del cliente e documenti disponibili o mancanti 4
1.1 Chi è il cliente 4
1.2 Gli obiettivi, con le parole del cliente 4
1.3 Documenti disponibili e documenti mancanti 5
1.4 Che cosa è questo report e che cosa non è 5
1.5 Il patrimonio della famiglia e l'impiego dei proventi 6
2. La nostra soluzione in sintesi 7
2.1 La soluzione in numeri — una pagina 8
2.2 Alternative considerate — e perché non sono state raccomandate 8
3. Spiegazione operativa, responsabilità, costi, condizioni e rischi 10
3.1 Fase 1 — La holding internazionale a Cipro 10
3.2 Fase 2 — Il conto bancario della holding 12
3.3 Fase 3 — Il trust di famiglia a San Marino 15
3.4 Fase 4 — L'investitore e l'acquisizione di ETL (M&A) 17
3.5 Tutti i costi in una tabella — compensi FINTECH SCB e costi esterni 22
3.6 Condizioni, rischi e che cosa la struttura non fa 23
3.7 Scenari e stress test 24
3.8 Contesto di mercato e macroeconomico rilevante per la decisione 25
3.9 Mappa della trasparenza — chi dichiara che cosa, dove 25
3.10 Responsabilità — chi fa che cosa (RACI) 26
4. Il mandato che il cliente deve conferire a FINTECH SCB 27
5. Documenti che FINTECH SCB predispone o coordina 28
6. Tempistica 29
Allegato A — Dettaglio del modello finanziario 31
Allegato B — Elenco delle informazioni richieste 32
Allegato C — Glossario 32
Allegato D — Registro delle fonti e delle verifiche 33
Allegato E — Come l'AI Advisor di FINTECH SCB integra questo report 34
Allegato F — Classificazione, approvazione e avvertenze 36
Allegato G — Passaggi Challenger e Reviewer su questo caso 37
Allegato H — Carta di governance familiare (schema) 38
Allegato I — Email di accompagnamento e flusso di revisione 38
Allegato J — Term sheet dell'investitore: schema 39
Allegato K — Atto di trust: schema delle clausole principali 40
Allegato L — ETL: schema della lettera di offerta e meccanica dell'earn-out 41
Allegato M — Domande poste dalla famiglia e nostre risposte 42
Allegato N — Checklist di attuazione dalla A alla Z 43
Allegato O — Serra Meccanica: profilo aziendale per l'investitore (estratto del teaser) 44
Allegato P — Prima riunione del consiglio di HoldCo a Cipro: ordine del giorno ed evidenze 44
Allegato Q — Come ha funzionato Online Advisory in questo caso 46
Allegato R — Riservatezza, trattamento dei dati e regole di comunicazione 47
Allegato S — Il giorno del closing: sequenza e flusso dei fondi 48
Allegato T — Esempi di delibere 48

Guida alla lettura

Questo documento mostra, dalla A alla Z, che cosa riceve un cliente di FINTECH SCB quando sottopone un quesito tramite Online Advisory o con un mandato diretto: non un parere generico, ma una sola soluzione raccomandata, spiegata sul piano operativo, con costi trasparenti, con il mandato, i documenti e la tempistica necessari per realizzarla.

Il caso è **interamente inventato**. La famiglia Serra, Serra Meccanica S.r.l., Envasadora Técnica Levante S.L. e tutti i dati del cliente sono sintetici e servono soltanto a illustrare il metodo. I fatti esterni (aliquote fiscali, condizioni bancarie, leggi) sono reali e ciascuno riporta la fonte e la data di verifica. Nulla in questo esempio costituisce un consiglio per il lettore: un incarico reale parte dai documenti reali del cliente.

Come leggere le etichette

Ogni affermazione rilevante è etichettata, così che il cliente sappia sempre che cosa è un fatto, che cosa è un'assunzione e che cosa è il nostro giudizio:

FATTO DEL CLIENTE (SINTETICO) FATTO ESTERNO VERIFICATO ASSUNZIONE OUTPUT DEL MODELLO GIUDIZIO PROFESSIONALE

- **Fatto del cliente (sintetico)** — informazione fornita dal cliente. In un caso reale proviene dai documenti del cliente; qui è inventata.
- **Fatto esterno verificato** — informazione letta su una fonte ufficiale o autorevole in una data dichiarata, con una data di aggiornamento oltre la quale deve essere nuovamente verificata.
- **Assunzione** — ipotesi di lavoro che il cliente o un professionista incaricato deve confermare prima dell'attuazione.
- **Output del modello** — numero prodotto dal nostro modello deterministico a partire dai fatti e dalle assunzioni di cui sopra; cambia se cambiano questi ultimi.
- **Giudizio professionale** — la nostra raccomandazione, formata dopo un passaggio Challenger separato (che attacca la soluzione) e un passaggio Reviewer (che ne verifica la coerenza).

Stato di questo documento

> **STATO**
>
> **PUBBLICATO COME ESEMPIO.** Ogni documento FINTECH SCB destinato a un cliente viene rilasciato soltanto dopo che la versione corrente esatta è stata approvata da Roberto Balbino. Una revisione sostanziale invalida l'approvazione precedente. Questo esempio è pubblicato per mostrare lo standard; non è approvato per alcun cliente.

Le sei sezioni seguono lo standard FINTECH SCB per i report al cliente: (1) obiettivo del cliente e documenti disponibili o mancanti; (2) la nostra soluzione in sintesi; (3) spiegazione operativa, responsabilità, costi rilevanti, condizioni e rischi; (4) il mandato che il cliente deve conferire a FINTECH SCB; (5) i documenti che FINTECH SCB predispone o coordina; (6) la tempistica. Gli allegati contengono il modello finanziario, l'elenco delle informazioni richieste, il glossario, il registro delle fonti e un esempio di come l'AI Advisor di FINTECH SCB integra un parere scritto.

> **FINTECH SCB IN UNA FRASE**
>
> FINTECH SCB progetta la struttura e la realizza insieme al cliente — aprendo il conto bancario, costituendo la società, istituendo il trust e conducendo il processo con gli investitori — con i propri esperti finanziari, fiscali, di M&A e legali compresi nel compenso; soltanto i costi esterni di terzi (registri, banche, trustee, professionisti indipendenti formalmente incaricati per gli adempimenti locali) sono addebitati in aggiunta e sempre concordati in anticipo.

1. Obiettivo del cliente e documenti disponibili o mancanti

1.1 Chi è il cliente

FATTO DEL CLIENTE (SINTETICO)

Il **sig. Marco Serra**, 62 anni, cittadino italiano e residente fiscale in Italia (Bologna), fondatore e titolare al 100% di **Serra Meccanica S.r.l.** ("OpCo"), produttore di componenti meccanici di precisione per linee di confezionamento e imbottigliamento con sede a Castel Maggiore (Bologna). È sposato con la sig.ra Anna Ferri (60). Hanno due figli: **Giulia** (34), direttore operativo di OpCo, che intende guidare l'azienda; e **Luca** (29), che vive e lavora a Valencia, in Spagna, e non intende entrare in azienda.

OpCo ha chiuso l'esercizio 2025 con ricavi per EUR 18,4 milioni, EBITDA di EUR 3,10 milioni (margine 16,8%), EBIT di EUR 2,45 milioni, utile netto di EUR 1,65 milioni e una posizione finanziaria netta positiva di EUR 1,2 milioni. Impiega 112 persone. Le esportazioni rappresentano il 61% dei ricavi (Unione Europea 38%, America Latina 14%, altri mercati 9%). Gli investimenti si attestano intorno al 4,5% dei ricavi e il capitale circolante netto intorno al 19% dei ricavi. La società non ha debiti bancari e ha aumentato i ricavi ogni anno dal 2021.

EUR 18.4 mln	EUR 3.10 mln	16.8%	EUR 1.2 mln	61%
RICAVI 2025	EBITDA 2025	MARGINE EBITDA	CASSA NETTA	QUOTA EXPORT

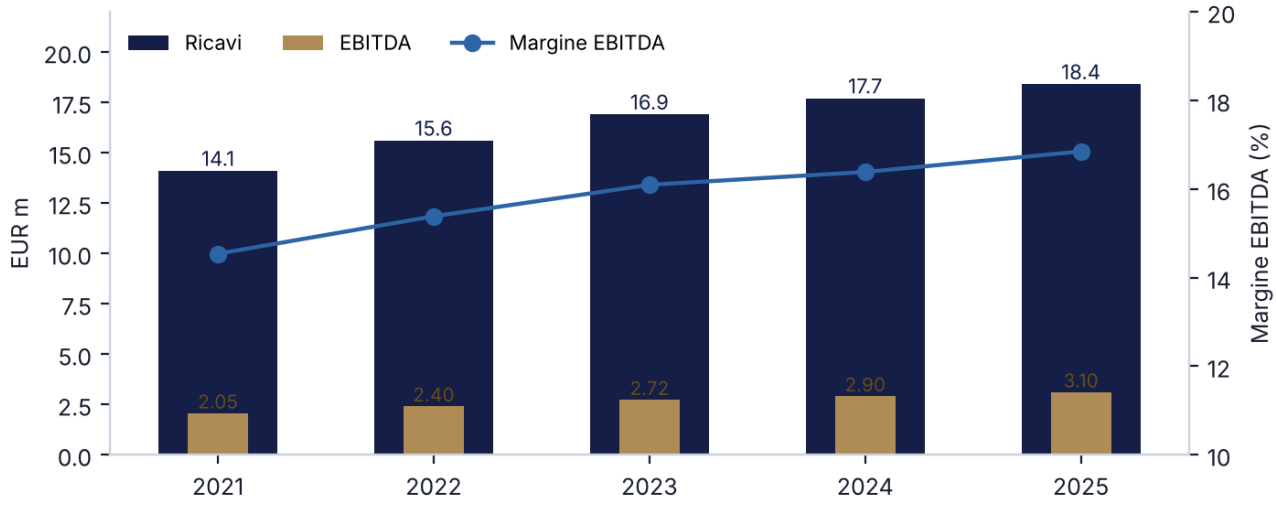


Figura 1 — Serra Meccanica S.r.l.: ricavi, EBITDA e margine 2021–2025 (fatti del cliente, sintetici).

1.2 Gli obiettivi, con le parole del cliente

FATTO DEL CLIENTE (SINTETICO)

Al primo incontro il sig. Serra ha descritto cinque obiettivi. Li riportiamo nel suo ordine, perché l'ordine ci dice che cosa conta di più per lui.

1. **"Voglio un partner, non un compratore."** Desidera un partner finanziario che porti capitale e disciplina per espandersi in Spagna e in America Latina, mentre la famiglia mantiene il controllo e Giulia continua a guidare l'azienda.
2. **"Voglio monetizzare una parte."** Un evento di liquidità parziale di circa EUR 6–8 milioni, se possibile al netto delle imposte, senza vendere l'azienda.
3. **"Voglio acquistare la società spagnola."** Un fornitore-concorrente di lunga data a Valencia, Envasadora Técnica Levante S.L. ("ETL"), il cui titolare sta per ritirarsi, gli ha offerto l'azienda in via prioritaria.
4. **"Voglio una struttura all'estero che detenga tutto."** Una holding internazionale, con un proprio conto bancario, che possieda la società italiana e quella spagnola e possa reinvestire a livello internazionale.
5. **"Voglio che i miei figli siano tutelati, in modo equo."** Un piano di successione che mantenga l'azienda con Giulia, tratti Luca equamente, protegga il patrimonio da eventi fuori dal controllo della famiglia ed eviti una successione disordinata.

Ha aggiunto due vincoli: resterà residente fiscale in Italia ("non mi trasferisco") e tutto deve essere "pulito, dichiarato e difendibile". Queste due frasi danno forma all'intera soluzione: un socio residente in Italia, una holding nell'Unione Europea con sostanza reale e piena trasparenza verso l'Amministrazione finanziaria italiana.

Mappa degli stakeholder — che cosa serve a ciascun familiare dalla soluzione

FATTO DEL CLIENTE (SINTETICO) GIUDIZIO PROFESSIONALE

Persona	Ruolo attuale	Che cosa desidera	Che cosa lo preoccupa	Come risponde la soluzione
Marco Serra (62)	Fondatore, titolare al 100%, presidente	Liquidità parziale; un partner; la continuità dell'azienda; equità tra i figli	Perdere il controllo; sorprese fiscali; un trustee che non conosce	Mantiene il 70% e la presidenza; processo competitivo con gli investitori; trustee professionale con guardiano; piena trasparenza fiscale
Anna Ferri (60)	Coniuge (comunione dei beni)	Sicurezza del reddito; la casa fuori da qualsiasi struttura; serenità in famiglia	La complessità; essere esclusa dalle decisioni	Beneficiaria di reddito per tutta la vita; casa esclusa; consiglio di famiglia; reportistica in linguaggio semplice
Giulia Serra (34)	Direttore operativo, successore designato	Guidare il gruppo; capitale per espandersi; un partner che rispetti il management	Essere messa in discussione da un investitore; la posizione del fratello	Ruolo di amministratore delegato nel patto parasociale; materie riservate limitate; lettera di desideri sulla sua futura partecipazione
Luca Serra (29)	Vive a Valencia; fuori dall'azienda	Trattamento economico equo; nessun obbligo di entrare; un ruolo se lo desidera	Essere una minoranza passiva senza informazioni	Diritti di reddito e di capitale nel trust; seggio nel consiglio di ETL; diritti di informazione tramite il consiglio di famiglia

Tabella 1d — Mappa degli stakeholder (sintetica).

1.3 Documenti disponibili e documenti mancanti

FATTO DEL CLIENTE (SINTETICO) GIUDIZIO PROFESSIONALE

Un'informazione incompleta è normale all'inizio di un incarico e non blocca l'analisi. Analizziamo tutto ciò che può essere responsabilmente analizzato ed elenchiamo ciò che manca, con la conseguenza di ciascuna lacuna. La tabella seguente mostra la situazione alla data di questo report.

Documento	Stato	Perché è rilevante	Conseguenza se manca
Bilanci di OpCo 2021–2025 (revisionati 2024–2025)	Ricevuto	Base della valutazione e della due diligence dell'investitore	—
Situazione gestionale di OpCo, 9 mesi 2026	Ricevuto	Conferma l'andamento 2026 utilizzato nel modello	—
Statuto di OpCo, libro soci, verbali del consiglio	Ricevuto	Conferma la titolarità al 100% e l'assenza di diritti di prelazione	—
Costo fiscale delle quote OpCo in capo al sig. Serra	**Mancante**	Determina l'imposta italiana sulla plusvalenza nella cessione secondaria e nel conferimento	Imposta calcolata su un costo assunto di EUR 0,5 milioni — PRELIMINARE
Dati di famiglia: regime patrimoniale, testamenti, donazioni pregresse	Ricevuto in parte	Necessari per l'atto di trust e per la posizione ai fini dell'imposta italiana su donazioni e successioni	L'illustrazione fiscale del trust è solo indicativa
ETL: bilanci degli ultimi tre esercizi, piano dei debiti, elenco clienti, contratto di locazione	**Mancante** (solo teaser)	Base del prezzo di acquisizione e del finanziamento dell'acquisizione	ETL valutata al prezzo indicativo del titolare — ASSUNZIONE
Estratti conto bancari della famiglia (origine dei fondi da depositare)	**Mancante**	Richiesti da qualsiasi banca per il conto della holding e dal trustee	La domanda alla banca non può essere presentata finché non pervengono
Documenti di identità e di residenza del sig. Serra, della sig.ra Ferri, di Giulia e di Luca	Ricevuto (solo sig. Serra)	Richiesti dal registro cipriota, dalla banca e dal trustee	Documenti dei familiari da raccogliere
Eventuale gruppo di società o attività estere esistenti	Dichiarato: nessuno	Evita sorprese nella due diligence dell'investitore	—

Tabella 1 — Inventario dei documenti alla data di questo report. Le voci “mancanti” sono riportate nuovamente nell'Allegato B (richiesta di informazioni).

1.4 Che cosa è questo report e che cosa non è

GIUDIZIO PROFESSIONALE

Questo report è un parere professionale scritto con una sola soluzione raccomandata e un piano di attuazione. Non è un parere fiscale, un parere legale né una relazione di stima a fini di legge: laddove la soluzione richieda pareri formali (consulente fiscale italiano sul conferimento e sul trust; consulenti cipriota e spagnolo per gli adempimenti locali), FINTECH SCB coordina professionisti qualificati e di fiducia nell'ambito dei rispettivi mandati concordati, e i loro pareri entrano a far parte del fascicolo di attuazione. Non sostituisce la decisione di una banca o di un trustee, che restano liberi di accettare o rifiutare un cliente.

CONDIZIONE ESSENZIALE — ATTIVITÀ NON DICHIARATE

Una holding estera, un conto bancario all'estero o un trust **non** regolarizzano somme che non siano state dichiarate all'Amministrazione finanziaria italiana. Se un'attività o un reddito della famiglia non fosse stato dichiarato, il primo passo sarebbe una regolarizzazione tramite i professionisti incaricati a tale scopo, prima di qualsiasi deposito o conferimento. Il sig. Serra ha dichiarato che tutti i beni della famiglia sono dichiarati in Italia; la soluzione si fonda su tale dichiarazione.

1.5 Il patrimonio della famiglia e l'impiego dei proventi

FATTO DEL CLIENTE (SINTETICO) GIUDIZIO PROFESSIONALE

Una decisione di strutturazione si prende sull'intero patrimonio della famiglia, non sulla sola azienda. La tabella mostra la situazione dichiarata dal sig. Serra (sintetica), che anche la banca e il trustee chiederanno di vedere.

Attività / passività	Titolare	Valore (EUR mln)	Nota
100% di Serra Meccanica S.r.l.	Marco	22.9	Alla valutazione selezionata; valore contabile delle quote EUR 0.5 mln (assunto)
Casa di famiglia, Bologna	Marco e Anna (comunione dei beni)	1.40	Nessun mutuo; resta fuori dal trust
Risparmi liquidi (depositi bancari italiani e titoli di Stato)	Marco e Anna	1.80	Dichiarati; fonte delle spese correnti della famiglia
Appartamento a Valencia	Luca	0.30	Mutuo EUR 0.12 mln
Previdenza e polizze assicurative	Marco	0.45	Fuori dalla struttura
Passività	—	(0.12)	Mutuo di Luca
Patrimonio netto familiare (prima dell'operazione)		**26.7**	Circa l'85% concentrato nell'azienda

Tabella 1c — Patrimonio della famiglia (sintetico).

Dopo l'operazione il sig. Serra riceve circa EUR 4.50 milioni al netto dell'imposta italiana. Il report non raccomanda investimenti — è oggetto di un mandato separato — ma enuncia i principi che la famiglia ha concordato: mantenere EUR 0.5 milioni come riserva biennale per le spese della famiglia in Italia; detenere il resto in un mandato di gestione patrimoniale diversificato presso una banca privata selezionata su condizioni verificate (il registro FINTECH SCB copre, tra le altre, banche private in Svizzera, Lussemburgo, Liechtenstein e Monaco); nessun singolo investimento superiore al 10% del portafoglio liquido; nessun investimento in clienti o fornitori del gruppo; nessuna leva. L'investimento dei proventi viene riesaminato dopo l'istituzione del trust, perché parte della liquidità potrebbe essere anch'essa conferita nel trust, il che modifica l'analisi fiscale.

La concentrazione della famiglia scende da circa l'85% in una sola società a circa il 70% in un gruppo diversificato più il 30% in attività liquide e immobiliari — ancora concentrata, come lo sono le famiglie imprenditoriali, ma con un partner, un'acquisizione e una governance che rendono la concentrazione gestibile.

2. La nostra soluzione in sintesi

GIUDIZIO PROFESSIONALE OUTPUT DEL MODELLO

Una struttura, quattro fasi, un solo punto di contatto. Una holding cipriota con sostanza reale ("HoldCo") che possiede Serra Meccanica e acquisisce ETL; un conto bancario della holding a Cipro; un investitore di private equity di minoranza al 30% di HoldCo che finanzia l'espansione e acquista parte delle quote del sig. Serra; e un trust di famiglia a San Marino che detiene il 70% della famiglia per la generazione successiva.

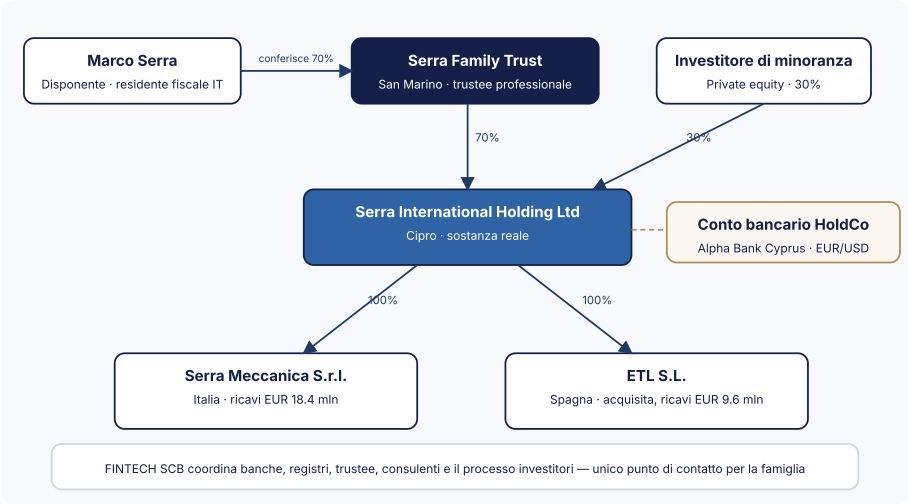


Figura 2 — Struttura obiettivo al termine dell'attuazione (illustrativa).

Perché questa è la soluzione raccomandata

- **Risponde a tutti e cinque gli obiettivi insieme.** L'investitore apporta EUR 7,2 milioni (EUR 6,0 milioni al sig. Serra, EUR 1,2 milioni nella società), l'acquisizione di ETL è finanziata senza sovraindebitare il gruppo, la holding offre una piattaforma internazionale e il trust sistema la successione.
- **È difendibile per un residente italiano.** Cipro è uno Stato membro dell'Unione Europea, applica dal 2026 un'imposta sulle società del 15%, recepisce la Direttiva madre-figlia e non figura in alcuna lista UE o FATF. Con una gestione locale reale la holding non è considerata residente in Italia, e i dividendi dall'Italia e dalla Spagna possono affluire senza ritenuta se le condizioni sono rispettate. Una classica società "offshore" non supererebbe la verifica della banca, quella dell'investitore e quella antiabuso italiana.
- **La banca è scelta su condizioni verificate, non sul marketing.** Il conto della holding è proposto presso Alpha Bank Cyprus Ltd, di cui abbiamo letto e registrato il tariffario pubblicato per la clientela internazionale (minimo EUR 500 per l'apertura di un conto per organizzazioni, EUR 60 al mese di tenuta conto; in vigore dal 19 gennaio 2026). L'accettazione non è mai garantita e la domanda è predisposta di conseguenza.
- **Il trust è vicino, vigilato e in lingua italiana.** San Marino dispone di una legge moderna sul trust (Legge 1 marzo 2010 n. 42), di una Corte per il Trust dedicata, di un registro dei trust presso la Banca Centrale e di un albo pubblico dei trustee professionali. Per una famiglia italiana è più economico e più semplice da governare di un trust delle Isole del Canale o dei Caraibi, con lo stesso riconoscimento in Italia ai sensi della Convenzione dell'Aja.
- **I numeri reggono.** L'EBITDA combinato dopo l'acquisizione è di EUR 4,35 milioni a fronte di EUR 5,9 milioni di debito lordo (1,36x). Anche nello scenario di stress (EBITDA −30%) la leva resta sotto 2,0x e il finanziamento dell'acquisizione è coperto 2,7 volte.

EUR 22.9 mln VALORE EQUITY OPCO (7.0X)	**EUR 6.03 mln** LIQUIDITÀ SECONDARIA AL SIG. SERRA	**EUR 4.50 mln** NETTO IMPOSTA ITALIANA 26%	**EUR 8.0 mln** ENTERPRISE VALUE ETL	**1.36x** DEBITO LORDO / EBITDA POST-OPERAZIONE

Che cosa il cliente deve accettare perché la soluzione funzioni

CONDIZIONI NECESSARIE

1. HoldCo deve essere gestita da Cipro nei fatti, non soltanto sulla carta: un ufficio locale, almeno due amministratori residenti a Cipro con poteri effettivi, riunioni del consiglio tenute a Cipro, contabilità e revisione a Cipro. Il sig. Serra può essere amministratore, ma non può dirigere HoldCo da Bologna.

2. Il conferimento delle quote OpCo in HoldCo è un evento imponibile in Italia, salvo che un regime di neutralità sia confermato dal consulente fiscale italiano; il percorso (conferimento o cessione) è deciso soltanto dopo tale parere.

3. Il conto bancario è aperto a seguito dell'accettazione della banca dopo che questa ha esaminato i documenti; la domanda è presentata soltanto quando i documenti della famiglia e l'origine dei fondi sono completi.

4. Il trust è istituito dopo il closing dell'operazione con l'investitore, con un trustee professionale che decide effettivamente; un trust in cui il disponente mantiene il controllo è disconosciuto dall'Amministrazione finanziaria italiana.

5. L'investitore è scelto con un processo competitivo (da tre a cinque fondi), non sulla prima offerta; il term sheet deve tutelare la governance della famiglia (Giulia come amministratore delegato, materie riservate, meccanismi di uscita).

La Sezione 3 spiega ciascuna fase sul piano operativo, con responsabilità, costi, condizioni e rischi. La Sezione 4 definisce il mandato, la Sezione 5 i documenti e la Sezione 6 la tempistica.

2.1 La soluzione in numeri — una pagina

OUTPUT DEL MODELLO

Voce	Valore	Sezione
Serra Meccanica — valore dell'equity (7.0x EBITDA + cassa netta)	EUR 22.9 mln	3.4
Verifica DCF — valore dell'equity	EUR 24.8 mln	3.4 / Allegato A
Partecipazione dell'investitore / investimento totale	30% / EUR 7.23 mln	3.4
— di cui primario in HoldCo / secondario al sig. Serra	EUR 1.2 mln / EUR 6.03 mln	3.4
Imposta italiana sul secondario (26%, PRELIMINARE)	EUR 1.53 mln	3.4
Liquidità netta al sig. Serra	EUR 4.50 mln	3.4
ETL — enterprise value / prezzo dell'equity	EUR 8.0 mln / EUR 7.1 mln	3.4
Finanziamento per l'acquisizione / servizio annuo	EUR 5.0 mln / EUR 1.00 mln	3.4 / Allegato A
EBITDA combinato / leva lorda / copertura del servizio del debito	EUR 4.35 mln / 1.36x / 3.9x	3.4 / 3.7
70% di HoldCo della famiglia conferito nel trust	EUR 16.87 mln	3.3
Imposta di donazione illustrativa per figlio alla distribuzione (4% oltre EUR 1 mln)	EUR 0.30 mln	3.3
Conto bancario — commissioni verificate	EUR 500 minimo di apertura; EUR 60 al mese	3.2
Imposta sulle società a Cipro dal 2026	15%	3.1
Stress inverso — calo dell'EBITDA prima di un covenant di 3.0x	55%	3.7
Valore per la famiglia all'uscita 2030 (7.0x) / MOIC / IRR	EUR 29.6 mln / 1.94x / 14.8%	3.4
Tempistica indicativa fino al trust istituito	9–12 mesi (da confermare)	6

Tabella 2a — Numeri chiave (output del modello su fatti sintetici e assunzioni dichiarate).

2.2 Alternative considerate — e perché non sono state raccomandate

GIUDIZIO PROFESSIONALE

Un report FINTECH SCB presenta una sola soluzione, ma il cliente ha diritto di sapere quali alternative sono state esaminate e perché sono state scartate. La tabella riassume il passaggio Challenger sulle opzioni principali.

Alternativa	Che cosa otterrebbe	Perché non è stata raccomandata
Cessione del 100% di Serra Meccanica a un acquirente strategico	Massima liquidità immediata (EUR 22–25 milioni ante imposte)	Contraddice gli obiettivi 1 e 5: nessun partner, nessuna continuità familiare; ruolo di Giulia non garantito; imposta del 26% sull'intera plusvalenza in una sola volta

Alternativa	Che cosa otterrebbe	Perché non è stata raccomandata
Investitore di minoranza direttamente in Serra Meccanica S.r.l., senza holding	Più semplice; nessun costo a Cipro	Nessuna piattaforma internazionale per ETL e per il reinvestimento; investitore e famiglia mescolati nella società operativa italiana; dividendi alla famiglia tassati al 26% senza un livello di reinvestimento; successione irrisolta
Holding italiana (S.r.l. holding) invece di Cipro	Semplice, familiare, conferimento in neutralità fiscale disponibile	Valida per la fase del conferimento, ma nessuna piattaforma di reinvestimento internazionale, tassazione italiana delle plusvalenze di HoldCo sull'eventuale cessione di ETL (l'esenzione PEX al 95% aiuta); più debole per un'espansione spagnola e latinoamericana; considerata come passaggio intermedio se il consulente la preferisce
Classica società offshore (BVI, Seychelles) con banca all'estero	Basso costo di costituzione	Non supera nessuna delle verifiche che qui contano: regole CFC e di residenza italiane, accettazione delle banche (diverse banche UE nel nostro registro escludono le strutture a proprietà offshore), politica reputazionale dell'investitore, liste di trasparenza UE e OCSE
Patto di famiglia e testamenti invece di un trust	Nessun trustee; basso costo	Non unisce il blocco del 70%; espone le partecipazioni agli eventi personali dei beneficiari; nessuna amministrazione professionale se il sig. Serra diventa incapace; utile come complemento, non come sostituto
Acquisire ETL prima, investitore dopo	Evita di condividere il potenziale di crescita di ETL	Richiede EUR 7,1 milioni di equity che la famiglia non possiede senza un debito superiore a 2,5x; ritarda l'obiettivo di liquidità; posizione negoziale più debole con il titolare di ETL

Tabella 2b — Alternative considerate (passaggio Challenger).

Il passaggio Reviewer ha confermato che la soluzione raccomandata è l'unica che soddisfa tutti e cinque gli obiettivi ed entrambi i vincoli a un costo proporzionato al patrimonio della famiglia. Ha inoltre richiesto le due salvaguardie di sequenza incluse nel piano: conto bancario prima del closing, trust dopo il closing.

3. Spiegazione operativa, responsabilità, costi, condizioni e rischi

Questa sezione è il cuore del report. Per ciascuna delle quattro fasi spieghiamo che cosa si fa, chi lo fa, quanto costa, quali condizioni devono essere soddisfatte e che cosa può andare storto. Le fasi sono presentate nell'ordine di attuazione; la tempistica è nella Sezione 6.

3.1 Fase 1 — La holding internazionale a Cipro

FATTO ESTERNO VERIFICATO · ASSUNZIONE · GIUDIZIO PROFESSIONALE

Che cos'è

Serra International Holding Ltd ("HoldCo"), una private company limited by shares costituita a Cipro, residente fiscalmente a Cipro, la cui unica attività è detenere le partecipazioni in Serra Meccanica S.r.l. e in ETL, incassarne i dividendi, servire il finanziamento dell'acquisizione e reinvestire. HoldCo è il veicolo in cui l'investitore entra al 30% e il cui restante 70% viene successivamente conferito nel trust di famiglia.

Perché Cipro e non un'altra giurisdizione

Abbiamo esaminato sei giurisdizioni rispetto a cinque criteri rilevanti per questa famiglia: (i) accettabilità per un socio residente in Italia (appartenenza all'UE, rete di trattati, assenza da liste), (ii) accettabilità per le banche e per un investitore di private equity, (iii) trattamento fiscale dei dividendi in entrata e in uscita, (iv) costo e disponibilità di sostanza reale, (v) vicinanza e lingua. Il confronto che segue è il nostro giudizio professionale; non è una classifica per "controlli più deboli" — ogni giurisdizione esaminata applica una verifica completa della clientela.

Giurisdizione	UE / trattato con l'Italia	Dividendi dalle controllate IT/ES	Dividendi in uscita ai soci	Costo della sostanza	La nostra valutazione
Cipro	Stato membro UE; trattato Italia–Cipro	Esenti in regime di participation exemption (condizioni)	Nessuna ritenuta verso soci non residenti	Moderato	**Raccomandata**: imposta sulle società 15% dal 2026, Direttiva madre-figlia, regime delle holding consolidato, operatività bancaria in EUR verificata
Lussemburgo	Stato membro UE; trattato	Esenti (participation exemption, 10% / EUR 1,2 milioni)	15% salvo esenzione da trattato/Direttiva	Elevato	Reputazione eccellente, costi di gestione più alti; onboarding bancario delle PMI estere lento
Paesi Bassi	Stato membro UE; trattato	Esenti (participation exemption 5%)	15% salvo esenzione	Elevato	Requisiti di sostanza stringenti; costo non giustificato per queste dimensioni
Malta	Stato membro UE; trattato	Esenti (participation exemption)	Nessuna ritenuta	Moderato	Sistema dei rimborsi complesso; percezione degli investitori non univoca
Delaware LLC (USA)	Non UE; trattato USA–Italia	Non esenti; regole statunitensi per i titolari esteri	Ritenuta statunitense sui dividendi a soggetti esteri	Basso	Non adatta a un gruppo operativo nell'UE; non supera la verifica antiabuso per il residente italiano
BVI / Cayman	Non UE; nessun trattato	N/A (nessuna imposta)	N/A	Basso	Escluse: banche e investitori rifiutano, si applicano le regole CFC italiane, costo reputazionale

Tabella 2 — Confronto tra giurisdizioni per la holding (giudizio professionale; profili fiscali da confermare a cura dei consulenti incaricati).

> **FATTO ESTERNO VERIFICATO — IMPOSTA SULLE SOCIETÀ A CIPRO DAL 2026**
>
> Cipro ha varato un'ampia riforma fiscale: l'aliquota dell'imposta sul reddito delle società sale dal 12,5% al **15%** a partire dal periodo d'imposta 2026; la definizione di residenza fiscale delle società aggiunge un criterio di costituzione (salvo diversa previsione di un trattato); le regole sulla distribuzione presunta (deemed distribution) sono abolite per gli utili prodotti dopo il 31 dicembre 2025. I provvedimenti sono stati approvati dalla Camera dei Rappresentanti il 22 dicembre 2025 e pubblicati nella Gazzetta Ufficiale il 31 dicembre 2025. Fonte: EY Global Tax News, 7 gennaio 2026, letta il 1° novembre 2026. Da aggiornare entro il 1° maggio 2027.

Come si costituisce — e chi fa che cosa

1. **Prenotazione della denominazione e costituzione** presso il Registrar of Companies di Cipro tramite un corporate service provider cipriota selezionato e incaricato da FINTECH SCB su mandato del cliente (i riferimenti del provider sono comunicati al cliente soltanto all'avvio dell'incarico, dopo che il provider ha accettato il fascicolo). FINTECH SCB predispone le informazioni su soci e amministratori; il cliente firma.
2. **Sostanza**: un ufficio fisico a Limassol o Nicosia (all'inizio è accettabile un ufficio in serviced office), due amministratori residenti a Cipro con poteri decisionali effettivi, il sig. Serra come terzo amministratore, riunioni del consiglio tenute a Cipro almeno trimestralmente con verbali, contabilità locale e revisione legale. FINTECH SCB redige il piano di sostanza e il calendario del consiglio; il provider cipriota li esegue.

3. **Registrazione fiscale**: codice fiscale, partita IVA se necessaria e certificato di residenza fiscale una volta che il consiglio ha iniziato a riunirsi a Cipro. Coordinata da FINTECH SCB con il consulente fiscale cipriota.
4. **Trasferimento di Serra Meccanica in HoldCo**: il sig. Serra conferisce il 100% delle quote di OpCo in HoldCo in cambio di nuove azioni HoldCo, con atto notarile in Italia, previa perizia di stima delle quote. È la fase a più alta sensibilità fiscale (si veda oltre).
5. **Registro dei titolari effettivi**: HoldCo iscrive i propri titolari effettivi nel registro cipriota, come richiesto dalle norme UE; dopo l'istituzione del trust vengono annotati, nei termini previsti, il trustee, il disponente, i beneficiari e il guardiano.

I profili fiscali italiani che decidono il percorso

ASSUNZIONE GIUDIZIO PROFESSIONALE

Tre regole italiane governano questa fase e devono essere confermate con un parere scritto del consulente fiscale italiano prima di firmare qualsiasi atto. Le esponiamo affinché il cliente comprenda a che cosa serve il parere.

- **Conferimento imponibile.** Per una persona fisica residente in Italia, il conferimento di partecipazioni societarie in una società estera è in linea di principio trattato come una cessione a valore di mercato, con la plusvalenza tassata al 26%. Un percorso neutrale o di "realizzo controllato" può essere disponibile a seconda della struttura (ad esempio interponendo prima una holding italiana, o ricorrendo alle regole UE sullo scambio di partecipazioni); il costo fiscale delle quote del sig. Serra — non ancora ricevuto — determina l'importo in gioco. Fino alla ricezione del parere il modello assume che la plusvalenza sulla cessione secondaria sia tassata al 26% e che il conferimento sia strutturato in neutralità; in caso contrario, l'imposta sul conferimento potrebbe arrivare fino al 26% della plusvalenza latente anche sul 70% mantenuto.
- **Residenza di HoldCo.** Dal 2024 un ente è residente in Italia se per la maggior parte del periodo d'imposta ha in Italia la sede legale, la sede di direzione effettiva o la gestione ordinaria in via principale. Se il sig. Serra dirigesse HoldCo da Bologna, HoldCo sarebbe tassata in Italia come se fosse italiana ("esterovestizione"). Il piano di sostanza esiste proprio per evitarlo.
- **Società estere controllate (CFC).** Le regole CFC italiane imputano al socio italiano il reddito di una società estera controllata la cui tassazione effettiva è inferiore al 15% e il cui reddito è prevalentemente passivo. I dividendi di HoldCo sono esenti a Cipro, quindi la sua aliquota effettiva può essere bassa: il consulente deve svolgere il test (compreso il test semplificato del 15% sull'utile contabile) e, se necessario, invocare l'esimente dell'"attività economica effettiva", che il piano di sostanza supporta. Dopo l'istituzione del trust il test viene ripetuto sul trust.
- **Dividendi Italia → Cipro.** Ai sensi della Direttiva madre-figlia, recepita in Italia dall'art. 27-bis del D.P.R. 600/1973, i dividendi pagati da Serra Meccanica a una società madre UE che detenga almeno il 10% per almeno un anno sono esenti da ritenuta italiana, fatta salva la clausola antiabuso; senza esenzione la ritenuta è dell'1,2% per le società UE. La clausola antiabuso è un'ulteriore ragione per cui la sostanza non è facoltativa.

I riferimenti normativi sopra riportati sono informazioni di riferimento tratte dalla legislazione italiana come nota alla data di questo report (D.P.R. 917/1986 — TUIR, artt. 73 e 167 come modificati dal D.Lgs. 209/2023; D.P.R. 600/1973, art. 27-bis; plusvalenze al 26%). Sono confermati e applicati ai fatti specifici dal consulente fiscale italiano incaricato; non costituiscono un parere fiscale di FINTECH SCB.

Costi e condizioni della Fase 1

- Compenso FINTECH SCB: compreso nel mandato di attuazione (Sezione 3.5).
- Costi esterni: costituzione, sede legale e segretario (preventivo del provider cipriota); sostanza — amministratori, ufficio, contabilità, revisione — fascia illustrativa EUR 15.000–30.000 all'anno (assunzione, da preventivare); parere del consulente fiscale cipriota (preventivo); notaio italiano e perizia per il conferimento (preventivo); parere del consulente fiscale italiano (preventivo).
- Condizioni: i documenti di identità dei familiari e una breve descrizione dell'attività per il registro; il piano di sostanza firmato dal sig. Serra; il parere fiscale ricevuto prima dell'atto di conferimento.

Rischi della Fase 1 e come sono mitigati

Rischio	Probabilità	Impatto	Mitigazione
HoldCo considerata residente in Italia (esterovestizione)	Bassa se il piano di sostanza è rispettato; alta in caso contrario	Tassazione integrale di HoldCo in Italia, sanzioni	Piano di sostanza scritto, amministratori locali con poteri effettivi, verbali del consiglio a Cipro, nessuna gestione dall'Italia
Conferimento tassato in Italia al 26% sull'intera plusvalenza latente	Media (dipende dal percorso indicato dal consulente)	Fino a circa EUR 5,8 milioni di imposta sul 70% mantenuto se non esiste un percorso neutrale	Parere prima della firma; sequenza alternativa (cessione del 30% prima, conferimento dopo) modellata su richiesta
Imputazione CFC del reddito di HoldCo al sig. Serra / al trust	Media	Imposta italiana sul reddito di HoldCo con credito per le imposte estere	Test CFC a cura del consulente; esimente dell'attività effettiva; politica di distribuzione
Ulteriori modifiche della normativa fiscale cipriota	Bassa–media	Costo di gestione più alto	Clausola di revisione annuale nel mandato; aggiornamento delle fonti ogni 180 giorni

Tabella 3 — Registro dei rischi della Fase 1 (giudizio professionale).

Il viaggio di un dividendo — da Bologna alla famiglia, con l'imposta a ogni passaggio

OUTPUT DEL MODELLO ASSUNZIONE

Il modo migliore per comprendere la holding è seguire EUR 1.000.000 di dividendo pagato da Serra Meccanica in un anno normale dopo l'operazione (illustrazione; le aliquote sono valori di riferimento da confermare a cura dei consulenti).

Passaggio	Importo	Imposta	Regola applicata
Serra Meccanica delibera un dividendo a HoldCo	EUR 1.000.000	0 ritenuta	Direttiva madre-figlia, art. 27-bis D.P.R. 600/1973 (≥10% detenuto da ≥1 anno; clausola antiabuso soddisfatta dalla sostanza)
HoldCo incassa il dividendo	EUR 1.000.000	0 imposta sulle società	Participation exemption cipriota sui dividendi da partecipazioni qualificate (condizioni)
HoldCo paga il servizio del finanziamento e i propri costi	−EUR 450.000 (quota illustrativa di servizio del debito e sostanza)	—	Contratto di finanziamento; budget della sostanza
HoldCo distribuisce all'investitore (30%) e al trust (70%)	EUR 550.000	0 ritenuta cipriota	Cipro: nessuna ritenuta sui dividendi a soci non residenti (la ritenuta difensiva del 5% introdotta nel 2026 si applica solo a società collegate in giurisdizioni a bassa fiscalità o nella lista UE — non è il caso qui; da confermare)
Il trustee riceve EUR 385.000 per la famiglia	EUR 385.000	Tassato in Italia come reddito del trust o dei beneficiari (26% sui dividendi se trasparente; regole del trust se opaco)	Imposte sui redditi italiane; test CFC; da confermare a cura dei consulenti
Distribuzione a Giulia e Luca	Secondo quanto deciso dal trustee	Imposta di donazione soltanto nel momento e sulla base descritti al 3.3	D.Lgs. 346/1990, art. 4-bis

Tabella 3b — Flusso illustrativo di un dividendo (regole di riferimento; i consulenti confermano).

La holding nella vita quotidiana — che cosa vedrà realmente la famiglia

Una volta costituita, HoldCo è una società tranquilla: quattro riunioni del consiglio all'anno a Cipro (a due delle quali il sig. Serra partecipa di persona, alle altre in videoconferenza con gli amministratori locali fisicamente a Cipro), una revisione, una dichiarazione dei redditi, un aggiornamento dei titolari effettivi se qualcosa cambia, e le decisioni sui dividendi. FINTECH SCB tiene il calendario, prepara la documentazione per il consiglio con il provider cipriota e rivede i bilanci prima dell'approvazione. Il costo di questa disciplina per la famiglia è il budget della sostanza nella Tabella 12; il suo beneficio è che ogni autorità fiscale, banca e investitore che esamina HoldCo vede una società reale.

Quando	Che cosa accade	Chi
Trimestralmente	Riunione del consiglio a Cipro: risultati di OpCo ed ETL, covenant del finanziamento, cassa, decisioni; verbali firmati	Amministratori locali, sig. Serra, FINTECH SCB (funzione di segreteria con il provider)
Annualmente (2° trimestre)	Bilancio, revisione, dichiarazione dell'imposta sulle società, certificato di residenza fiscale	Provider cipriota, revisore, revisione di FINTECH SCB
Annualmente (2° trimestre)	Applicazione della politica dei dividendi: distribuzione all'investitore e al trust dopo il servizio del finanziamento	Consiglio; FINTECH SCB calcola l'importo disponibile
Annualmente (3° trimestre)	Fascicolo dichiarativo italiano per il sig. Serra e per il trust (società estera, conto estero, trust)	FINTECH SCB con il consulente fiscale italiano
A ogni variazione	Aggiornamento del registro dei titolari effettivi (Cipro), del registro dei trust (San Marino), comunicazione alla banca	Provider cipriota, trustee, FINTECH SCB

Tabella 3c — Ciclo annuale di HoldCo.

3.2 Fase 2 — Il conto bancario della holding

FATTO ESTERNO VERIFICATO ASSUNZIONE GIUDIZIO PROFESSIONALE

Banca e paese

Raccomandiamo una sola banca: **Alpha Bank Cyprus Ltd**, tramite le sue unità International Business Services di Nicosia e Limassol, per un conto corrente in EUR con sottoconto in USD intestato a HoldCo. Il conto riceve il capitale primario dell'investitore e i dividendi dall'Italia e dalla Spagna, paga il finanziamento dell'acquisizione e custodisce la liquidità del gruppo. Si tratta di un conto bancario presso un ente creditizio dell'UE vigilato dalla Banca Centrale di Cipro; non è un saldo presso un intermediario di negoziazione o un istituto di pagamento.

FATTI ESTERNI VERIFICATI — CONDIZIONI BANCARIE (LETTE IL 28 OTTOBRE 2026; DA AGGIORNARE ENTRO IL 26 GENNAIO 2027)

Alpha Bank Cyprus Ltd figura nel registro degli enti creditizi operanti a Cipro tenuto dalla Banca Centrale di Cipro. La sua pagina internazionale descrive conti in valuta estera "rivolti principalmente a non residenti ciprioti" e a imprese internazionali, con unità International Business Services a Nicosia e Limassol ed e-banking.

Tariffario pubblicato "International Clients", in vigore dal 19 gennaio 2026: apertura del conto per organizzazioni — **minimo EUR 500**; canone di tenuta conto per organizzazioni — **EUR 60 al mese** per cliente.

Esiste un collegamento "Open an Account Online" (Alpha Easy 2 Open), ma la pagina non precisa se si applichi a società o a non residenti: l'apertura a distanza per HoldCo **non è confermata** e si deve assumere che richieda un incontro. La pagina della banca contiene anche sezioni sull'acquisizione di AstroBank: il soggetto con cui contrattare è Alpha Bank Cyprus Ltd.

Al 28 ottobre 2026 non è stato individuato alcun rating Moody's per Alpha Bank Cyprus Ltd (il registro annota "entità non identificata con certezza"). A titolo di confronto, Bank of Cyprus Public Company Limited ha un rating Moody's Baa3 senior unsecured (outlook positivo, confermato il 16 dicembre 2025). Un rating è un indicatore della qualità creditizia, non una condizione di accettazione.

Perché questa banca

Nel registro FINTECH SCB sono state esaminate tre banche cipriote per i servizi di conto. National Bank of Greece (Cyprus) Ltd offre una procedura di richiesta online in cinque passaggi per le società, ma non precisa se il rapporto venga perfezionato a distanza e si riserva il diritto di rifiutare qualsiasi richiesta. Ancoria Bank Ltd documenta conti aziendali pensati per società cipriote con commissioni di apertura e trimestrali i cui importi non sono pubblicati. Alpha Bank Cyprus Ltd è l'unica delle tre che pubblica un tariffario per la clientela internazionale e dispone di unità internazionali dedicate; è quindi la banca le cui condizioni possiamo dichiarare al cliente oggi. Se Alpha Bank dovesse rifiutare, FINTECH SCB presenta il fascicolo a un'altra banca. Al cliente vengono comunicati la banca e il paese; i contatti e la presentazione sono gestiti da FINTECH SCB.

Che cosa chiederà la banca — in linguaggio semplice

Le banche dell'UE sono tenute a comprendere chi è il loro cliente e da dove proviene il denaro prima di aprire un conto. Per una nuova holding di proprietà di una famiglia italiana ci si deve attendere quanto segue, il tutto coordinato da FINTECH SCB:

- Per HoldCo: certificato di costituzione, statuto, registri degli amministratori e dei soci, l'organigramma del gruppo fino ai familiari, la descrizione dell'attività (detenzione di due società operative, reinvestimento), i flussi attesi (capitale dell'investitore, dividendi, rate del finanziamento), copia del piano di sostanza.
- Per ciascun familiare che possiede, amministra o firma: passaporto, prova dell'indirizzo di residenza non più vecchia di tre mesi, un breve curriculum, codice fiscale e certificato di residenza fiscale, e una descrizione dell'origine del patrimonio (la crescita di Serra Meccanica, documentata dai suoi bilanci) e dei fondi da depositare (il pagamento dell'investitore, documentato dal contratto di compravendita delle partecipazioni).
- Per le società operative: ultimi bilanci, una breve descrizione dell'attività, principali clienti e fornitori per paese.
- Firme: di persona in banca oppure, se la banca lo conferma, tramite identificazione video certificata. Prevediamo un viaggio a Cipro per il sig. Serra, abbinato alla prima riunione del consiglio di HoldCo.

Procedura, tempi e costi

1. Pre-screening da parte di FINTECH SCB con l'unità internazionale della banca (sintesi anonima della struttura e dei flussi) — 2 settimane. Scopo: sapere prima di presentare la domanda se una holding detenuta da un trust è accettabile per questa banca e quali documenti richiede nel caso del trust.
2. Raccolta dei documenti sopra indicati; FINTECH SCB verifica ogni documento quanto a validità temporale, coerenza e traduzione prima della presentazione.
3. Presentazione della domanda; domande della banca; incontro a Cipro — da 4 a 8 settimane dalla presentazione (assunzione basata sulla procedura pubblicata dalla banca; la banca non assume alcun impegno).
4. Apertura del conto, e-banking, sottoconto in USD, primo deposito del capitale primario dell'investitore al closing.

Costi: commissioni bancarie come verificate sopra (EUR 500 minimo di apertura, EUR 60 al mese) più le commissioni sulle operazioni secondo il listino della banca; il lavoro di FINTECH SCB è compreso nel mandato. Il conto viene aperto nella sequenza sig. Serra → prima HoldCo, poi il trust: un richiedente detenuto da un trust fin dal primo giorno allungherebbe l'istruttoria della banca; la banca è informata per iscritto prima del conferimento in trust e il conto viene aggiornato successivamente.

CONDIZIONE ESSENZIALE

Nessuna banca garantisce l'accettazione. Se Alpha Bank Cyprus dovesse rifiutare, la domanda viene ripresentata al secondo candidato senza ripartire da zero: i documenti sono gli stessi. Il deposito dei fondi dell'investitore è in ogni caso effettuato soltanto dopo che la banca ha confermato il conto e il contratto di compravendita delle partecipazioni è stato firmato — mai sulla base di una promessa.

Le tre banche cipriote esaminate — condizioni verificate a confronto

FATTO ESTERNO VERIFICATO

Banca	Clientela internazionale	Apertura a distanza	Documenti indicati	Commissioni pubblicate	Verifica
Alpha Bank Cyprus Ltd	Sì — unità IBS di Nicosia e Limassol; conti in valuta estera per non residenti	Non confermata (esiste un collegamento online; ambito per società/non residenti non precisato)	Non elencati sulla pagina	Apertura (organizzazioni) min. EUR 500; tenuta conto EUR 60/mese; tariffario in vigore dal 19.01.2026	Pagina letta il 28.10.2026; aggiornamento 26.01.2027
National Bank of Greece (Cyprus) Ltd	Non precisato	Richiesta online in 5 passaggi "senza necessità di recarsi in filiale"; perfezionamento a distanza non precisato	Società: certificato di costituzione, sede legale, amministratori e segretario, ultimo bilancio certificato, prova dei soci e dei titolari effettivi; persone fisiche: documento d'identità, prova recente di residenza, permesso di soggiorno se non ciprioti	Nessuna verificata	Pagina letta il 28.10.2026; aggiornamento 26.01.2027
Ancoria Bank Ltd	Conti aziendali per società cipriote	Non confermata	Costituzione, statuto, titolari effettivi, certificati di amministratori e soci, indirizzo; persone fisiche: identità, residenza, origine dei fondi; documenti non più vecchi di 3–6 mesi	Commissione di apertura una tantum e commissione trimestrale di tenuta, importi non pubblicati	Blog ufficiale letto il 28.10.2026; aggiornamento 26.01.2027

Tabella 4b — Banche candidate a Cipro (registro FINTECH SCB, pagine verificate). L'accettazione di un cliente non è mai implicita nell'esistenza di un servizio.

Perché una banca e non una piattaforma di pagamento

Alla famiglia verranno proposti, da contatti in buona fede, "conti" presso piattaforme di pagamento internazionali che si aprono in pochi minuti. Il nostro registro riporta ciò che tali piattaforme dichiarano di sé: sono istituti di moneta elettronica o istituti di pagamento, non banche; i fondi dei clienti sono segregati, non depositi; non esiste un sistema di garanzia dei depositi; diverse escludono trust, holding o fondazioni; e alcune sono limitate dal paese di costituzione della società. Per le spese quotidiane con carta possono essere utili; per una holding che riceverà EUR 7 milioni di fondi di un investitore, pagherà un finanziamento di EUR 5 milioni e custodirà i dividendi della famiglia, un ente creditizio vigilato con garanzia dei depositi è l'unica sede accettabile. Il sottoconto in USD presso la stessa banca serve gli incassi latinoamericani; un secondo rapporto bancario (in Italia, dove Serra Meccanica già opera) è mantenuto per la società operativa.

Checklist dei documenti per la domanda alla banca (linguaggio semplice)

Chi	Che cosa	Forma	Anzianità massima
HoldCo	Certificato di costituzione; statuto; certificati di amministratori, segretario e soci; sede legale; estratto dei titolari effettivi; delibera del consiglio per l'apertura del conto e la nomina dei firmatari	Copie certificate	3 mesi
HoldCo	Descrizione dell'attività, organigramma del gruppo, flussi annui attesi in entrata e in uscita, paesi delle controparti, copia del piano di sostanza, copia del term sheet di investimento firmato	Predisposti da FINTECH SCB	Correnti
Sig. Serra, sig.ra Ferri, Giulia, Luca (in quanto titolari / amministratori / firmatari)	Passaporto; prova dell'indirizzo di residenza; codice fiscale e certificato di residenza fiscale; curriculum; descrizione dell'origine del patrimonio con evidenze (bilanci di Serra Meccanica, storico dei dividendi); per Luca, documenti di residenza spagnola	Copie certificate; originali esibiti all'incontro	3 mesi (indirizzo)
Serra Meccanica S.r.l. ed ETL	Ultimi bilanci; visura camerale; descrizione dell'attività e dei principali mercati	Copie	Correnti
Trustee (dopo il conferimento)	Estratto dell'atto di trust, autorizzazione del trustee, dati del guardiano, identità dei beneficiari	Copie certificate	Al conferimento

Tabella 4c — Checklist per la domanda alla banca (la banca può chiedere altro).

3.3 Fase 3 — Il trust di famiglia a San Marino

FATTO ESTERNO VERIFICATO ASSUNZIONE GIUDIZIO PROFESSIONALE

Che cos'è e che cosa fa

Il **Serra Family Trust** è un trust discrezionale regolato dalla legge sammarinese, istituito dal sig. Serra dopo il closing dell'operazione con l'investitore, nel quale egli trasferisce il proprio 70% di HoldCo. Un trustee professionale iscritto presso la Banca Centrale di San Marino detiene e amministra le azioni nell'interesse dei beneficiari (la sig.ra Ferri, Giulia, Luca e i loro discendenti) secondo l'atto istitutivo e la lettera di desideri del sig. Serra. Un guardiano (protector) — una persona di fiducia esterna alla famiglia o un professionista — deve acconsentire alle decisioni più importanti (sostituzione del trustee, modifica dei beneficiari, vendita dell'azienda).

Il trust fa tre cose che la famiglia non può fare con un testamento: mantiene il blocco del 70% unito sotto un unico titolare, così che l'azienda non venga frazionata tra i figli al momento della successione; consente un trattamento economico differenziato per Giulia (che guida l'azienda e potrà ricevere a tempo debito le azioni o il loro valore) e per Luca (che riceve reddito e capitale dal trust senza diritti di governance), secondo quanto espresso nella lettera di desideri; e protegge le azioni da eventi quali il divorzio, i creditori di un beneficiario o l'incapacità. Non sottrae le azioni alla tassazione italiana e non nasconde nulla: il trust è dichiarato in Italia, registrato a San Marino e comunicato alla banca e al registro di HoldCo.

> **FATTI ESTERNI VERIFICATI — QUADRO NORMATIVO DEL TRUST A SAN MARINO (LETTI IL 28 OTTOBRE 2026 E IL 1° NOVEMBRE 2026)**
>
> La legge sammarinese sul trust è la Legge 1 marzo 2010 n. 42 (che ha sostituito la Legge 17 marzo 2005 n. 37). San Marino ha ratificato la Convenzione dell'Aja del 1° luglio 1985 sulla legge applicabile ai trust e sul loro riconoscimento — la stessa Convenzione in base alla quale l'Italia riconosce i trust (Legge 364/1989). San Marino dispone di una Corte per il Trust e i Rapporti Fiduciari dedicata e di un registro dei trust tenuto dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino (BCSM).
>
> BCSM tiene un albo pubblico dei trustee professionali ("Albo dei Trustee Professionali") con numero di autorizzazione, data e stato. Al 28 ottobre 2026 l'albo riportava, tra gli altri, quattro trustee professionali attivi autorizzati tra il 2005 e il 2025 e un soggetto con stato "inattivo". Il trustee per questo caso è selezionato tra le iscrizioni attive; il suo nome è comunicato da FINTECH SCB all'avvio dell'incarico, dopo che il trustee ha accettato il fascicolo.

Per i familiari che non hanno mai sentito parlare di un trust

Un trust non è una società e non è un conto bancario. È un rapporto giuridico in cui una persona (il disponente, il sig. Serra) consegna dei beni a un'altra (il trustee, una società professionale) con istruzioni scritte di conservarli e utilizzarli a beneficio di altre persone (i beneficiari, la famiglia). Il trustee diventa il titolare legale, ma non può usare i beni per sé; deve seguire l'atto istitutivo, rendere conto di tutto e rispondere ai beneficiari, al guardiano e, a San Marino, a una corte dedicata. La famiglia non perde i beni: cambia il modo in cui sono posseduti, affinché siano protetti, gestiti e trasmessi in modo ordinato. Tutto ciò che il trust fa è visibile all'Amministrazione finanziaria, e la famiglia paga le imposte previste dalla legge; ciò che il trust evita è il disordine, non le imposte.

Perché San Marino e non Jersey, il Liechtenstein o un trust italiano

Opzione	Riconoscimento in Italia	Vigilanza sul trustee	Lingua / distanza	Costo di gestione	La nostra valutazione
Trust sammarinese	Convenzione dell'Aja; frequente nella prassi italiana	Albo BCSM dei trustee professionali; registro dei trust	Italiano; 1 ora da Bologna	Moderato	**Raccomandato**
Trust di Jersey	Convenzione dell'Aja	Trust company regolate dalla JFSC	Inglese; trasferte	Elevato	Standard di riferimento, ma costo e distanza non giustificati per un blocco familiare di EUR 17 milioni
Fondazione del Liechtenstein	Riconosciuta come ente estero	Trustee autorizzati dalla FMA	Tedesco/inglese	Elevato	Adatta a patrimoni più ampi e multigiurisdizionali
Trust regolato da legge straniera con trustee italiano	Convenzione dell'Aja	Società fiduciarie italiane (albo art. 106 TUB)	Italiano; Italia	Moderato	Alternativa valida se la famiglia preferisce un trustee italiano; separazione più debole dall'ambiente del disponente

Tabella 4 — Confronto tra giurisdizioni per il trust (giudizio professionale).

Trattamento fiscale italiano — che cosa pagherà la famiglia e quando

FATTO ESTERNO VERIFICATO ASSUNZIONE OUTPUT DEL MODELLO

La riforma italiana dell'imposta sulle successioni e donazioni (D.Lgs. 139/2024, in vigore dal 1° gennaio 2025) ha introdotto una regola specifica per i trust (nuovo art. 4-bis del D.Lgs. 346/1990). Di regola l'imposta si applica quando il trustee trasferisce i beni ai beneficiari — "tassazione in uscita" — con l'aliquota e la franchigia determinate dal rapporto tra disponente e beneficiario in quel momento. Il di-

sponente può invece optare per il pagamento dell'imposta al momento dell'ingresso dei beni nel trust; in tal caso i successivi trasferimenti ai beneficiari della stessa categoria non sono tassati di nuovo. Fonte: commento di ECnews alla riforma, letto il 1° novembre 2026; riferimenti normativi da applicare a cura del consulente fiscale italiano.

Per un trasferimento da genitore a figlio l'aliquota è del 4% sul valore eccedente una franchigia di EUR 1.000.000 per beneficiario; per i fratelli 6% oltre EUR 100.000; per gli altri parenti fino al quarto grado 6%; per gli altri soggetti 8%. Applicando tale regola al modello (solo a titolo illustrativo, sui valori odierni):

Voce	EUR mln	Nota
Valore del 70% di HoldCo del sig. Serra conferito nel trust	16.87	Output del modello: 70% × equity post-money di HoldCo
Quota attribuibile a ciascun figlio (in caso di distribuzione paritaria)	8.43	Illustrazione; la lettera di desideri può prevedere diversamente
Franchigia per figlio	1.00	Riferimento
Imposta di donazione per figlio al 4% sull'eccedenza (differita alla distribuzione, o versata all'ingresso per opzione)	0.30	Output del modello; il consulente conferma la base di valutazione (valore contabile o valore di mercato delle partecipazioni non quotate)

Tabella 5 — Illustrazione dell'imposizione indiretta sul trust (output del modello su valori sintetici).

Imposte sui redditi: un trust con beneficiari di reddito individuati è trasparente (pagano i beneficiari); un trust discrezionale è opaco e paga come ente, con un regime specifico se è residente in una giurisdizione a fiscalità privilegiata. San Marino non è una giurisdizione a fiscalità privilegiata a questi fini, ma la residenza del trust, il suo reddito (dividendi di HoldCo) e il test CFC sono materia del parere fiscale. L'Amministrazione finanziaria italiana disconosce un trust in cui il disponente mantiene il controllo ("trust interposto"): l'atto deve attribuire al trustee poteri effettivi, e il sig. Serra non può essere né trustee né guardiano unico.

Come si istituisce

1. Riunione di famiglia con FINTECH SCB per concordare i desideri: chi riceve che cosa, quando, a quali condizioni; ruolo di Giulia; trattamento di Luca; che cosa accade se un beneficiario divorzia, muore o diventa incapace; l'eventuale clausola benefica.
2. Selezione del trustee professionale e del guardiano; lettere di incarico; istruttoria di accettazione del trustee sulla famiglia e su HoldCo.
3. Redazione dell'atto istitutivo e della lettera di desideri a cura del consulente specializzato in trust, in coordinamento con il consulente fiscale italiano (affinché l'atto sia coerente con il parere fiscale); revisione di FINTECH SCB per la coerenza con il patto parasociale dell'investitore (il trustee deve poter esercitare i diritti della famiglia).
4. Conferimento: trasferimento del 70% di HoldCo al trustee mediante atto di trasferimento a Cipro; iscrizione nel registro cipriota dei titolari effettivi e nel registro dei trust di San Marino; comunicazione ad Alpha Bank Cyprus; adempimenti dichiarativi italiani del disponente e dei beneficiari nelle rispettive dichiarazioni annuali (quadro RW).
5. Ciclo annuale: rendiconto del trustee, distribuzioni decise dal trustee, consensi del guardiano, revisione annuale di FINTECH SCB.

Costi: costituzione e compensi annuali del trustee (preventivo del trustee selezionato), consulente specializzato in trust (preventivo), formalità di trasferimento a Cipro (preventivo), parere fiscale italiano (preventivo). Il coordinamento di FINTECH SCB è compreso nel mandato.

La lettera di desideri — che cosa scriverà il sig. Serra

GIUDIZIO PROFESSIONALE

La lettera di desideri non è vincolante, ma un buon trustee la segue salvo che le circostanze cambino. La redigiamo con la famiglia in linguaggio semplice; lo schema che segue è quello che utilizziamo per le famiglie imprenditoriali.

1. **Scopo del trust:** mantenere unita la partecipazione della famiglia nel gruppo, sostenere la guida di Giulia, provvedere ad Anna, a Luca e ai nipoti, ed evitare conflitti.
2. **L'azienda:** al trustee si chiede di mantenere il 70% finché l'azienda è ben gestita e la famiglia desidera conservarla; una vendita richiede il consenso del guardiano e la consultazione di Giulia; i diritti di uscita dell'investitore sono rispettati.
3. **Giulia:** finché guida il gruppo rappresenta il trust nel consiglio di HoldCo; dopo l'uscita dell'investitore il trustee può trasferirle una parte definita delle azioni, nel rispetto dell'equità verso Luca.
4. **Luca:** una distribuzione annua di reddito proporzionata ai dividendi del trust; una distribuzione di capitale al verificarsi di eventi definiti (prima casa, attività imprenditoriale propria) entro limiti; un seggio nel consiglio di ETL se lo desidera.
5. **Anna:** reddito per tutta la vita; la residenza (fuori dal trust) resta sua.
6. **Eventi:** che cosa deve fare il trustee in caso di divorzio, insolvenza, incapacità, morte di un beneficiario; trattamento dei coniugi; istruzione dei nipoti.
7. **Valori:** il legame della famiglia con il territorio e con i dipendenti; eventuali intenzioni benefiche.

8. **Revisione:** la lettera è rivista ogni tre anni o al verificarsi di un evento rilevante.

Come viene selezionato il trustee

Criterio	Che cosa verifichiamo	Evidenza
Autorizzazione	Iscrizione attiva nell'albo BCSM dei trustee professionali; numero e data; nessuna limitazione	Pagina dell'albo letta; data registrata
Indipendenza	Nessun legame commerciale con la famiglia, con FINTECH SCB o con l'investitore	Dichiarazione; verifica dei conflitti
Capacità	Esperienza con famiglie imprenditoriali italiane; personale in grado di leggere bilanci italiani; possibilità di sedere in un consiglio cipriota se necessario	Incontri; referenze sotto vincolo di riservatezza
Operatività	Contabilità del trust, rendicontazione annuale ai beneficiari e ai consulenti italiani, protezione dei dati	Descrizione del servizio
Compensi	Costituzione, compenso annuo, compenso per le distribuzioni, compenso di uscita — tutto per iscritto prima dell'incarico	Preventivo
Continuità	Piano di successione della stessa società trustee; assicurazione professionale	Documenti

Tabella 5b — Criteri di selezione del trustee. Il nome e i contatti del trustee sono comunicati da FINTECH SCB all'avvio dell'incarico.

Calendario di governance del trust

- Annualmente: rendiconto e relazione del trustee; incontro trustee–guardiano–FINTECH SCB; revisione delle distribuzioni; fascicolo dichiarativo italiano.
- Ogni tre anni: revisione della lettera di desideri con la famiglia.
- Al verificarsi di eventi: decessi, nascite, matrimoni, divorzi, incapacità, cambio di residenza di un beneficiario (un beneficiario che si trasferisce all'estero cambia l'analisi fiscale), vendita dell'azienda, uscita dell'investitore.

3.4 Fase 4 — L'investitore e l'acquisizione di ETL (M&A)

FATTO DEL CLIENTE (SINTETICO) ASSUNZIONE OUTPUT DEL MODELLO GIUDIZIO PROFESSIONALE

L'operazione in un paragrafo

Un investitore di private equity di minoranza sottoscrive il 30% di HoldCo per EUR 7,23 milioni: EUR 1,2 milioni come nuovo capitale in HoldCo ("primario") ed EUR 6,03 milioni versati al sig. Serra per una parte delle sue azioni ("secondario"). HoldCo, ora capitalizzata, acquista il 100% di ETL per un enterprise value di EUR 8,0 milioni (prezzo dell'equity EUR 7,1 milioni al netto dell'indebitamento netto di ETL di EUR 0,9 milioni), finanziato con un finanziamento per l'acquisizione di EUR 5,0 milioni ed EUR 2,1 milioni di equity (il capitale primario dell'investitore più un dividendo di EUR 1,0 milione da Serra Meccanica). La famiglia mantiene il 70% e il controllo; l'investitore ottiene tutele di minoranza e un percorso di uscita in cinque–sette anni.

Valutazione di Serra Meccanica

Due metodi, un solo valore selezionato. Utilizziamo i multipli di mercato come metodo principale, perché è così che l'investitore valuterà la società, e un'attualizzazione dei flussi di cassa (DCF) come verifica incrociata.

Multipli. Le società quotate del settore macchinari negli Stati Uniti trattavano a gennaio 2026 a un enterprise value mediano pari a 16,2 volte l'EBITDA (Damodaran, NYU Stern, "Enterprise Value Multiples by Sector (US)", dati a gennaio 2026, letti il 1° novembre 2026 — riferimento, non un benchmark di transazione). Le operazioni private su componenti meccanici europei di queste dimensioni (ricavi EUR 15–25 milioni, titolare unico, concentrazione della clientela sugli OEM del confezionamento) si chiudono con uno sconto sostanziale rispetto ai comparabili quotati per dimensione, illiquidità e rischio di dipendenza dalla persona chiave. Applichiamo **7,0x l'EBITDA** come caso base, con 6,0x in ipotesi di ribasso e 7,5x in ipotesi di rialzo — un'assunzione che sarà verificata sulle offerte effettive degli investitori.

Flussi di cassa attualizzati. Previsione esplicita a cinque anni (crescita dei ricavi in riduzione dal 6% al 3%, margine EBITDA in aumento dal 16,8% al 17,5%, investimenti al 4,5% dei ricavi, capitale circolante netto al 19% dei ricavi, imposte societarie italiane all'aliquota di legge del 27,9% — IRES 24% più IRAP 3,9%), costo medio ponderato del capitale 9,5%, crescita terminale 2,0%. Risultato: enterprise value EUR 23,6 milioni, di cui il 72% dal valore terminale — una proporzione normale per un produttore stabile, ma un promemoria del fatto che il valore dipende dal lungo periodo.

Anno	Ricavi	EBITDA	Amm.ti	EBIT	Imposte	Capex	ΔCCN	FCF	Fattore di sconto	VA
2026	19.5	3.28	0.68	2.59	0.72	0.88	0.21	1.47	0.913	1.34
2027	20.6	3.50	0.72	2.78	0.78	0.93	0.20	1.59	0.834	1.33
2028	21.6	3.72	0.76	2.96	0.83	0.97	0.20	1.72	0.762	1.31
2029	22.5	3.91	0.79	3.12	0.87	1.01	0.16	1.86	0.696	1.30

Anno	Ricavi	EBITDA	Amm.ti	EBIT	Imposte	Capex	ΔCCN	FCF	Fattore di sconto	VA
2030	23.1	4.05	0.81	3.24	0.90	1.04	0.13	1.98	0.635	1.26

Tabella 6 — Previsione DCF (EUR mln, output del modello). Somma dei VA dei FCF 6.53; valore terminale 26.9 attualizzato a 17.1; enterprise value 23.6.

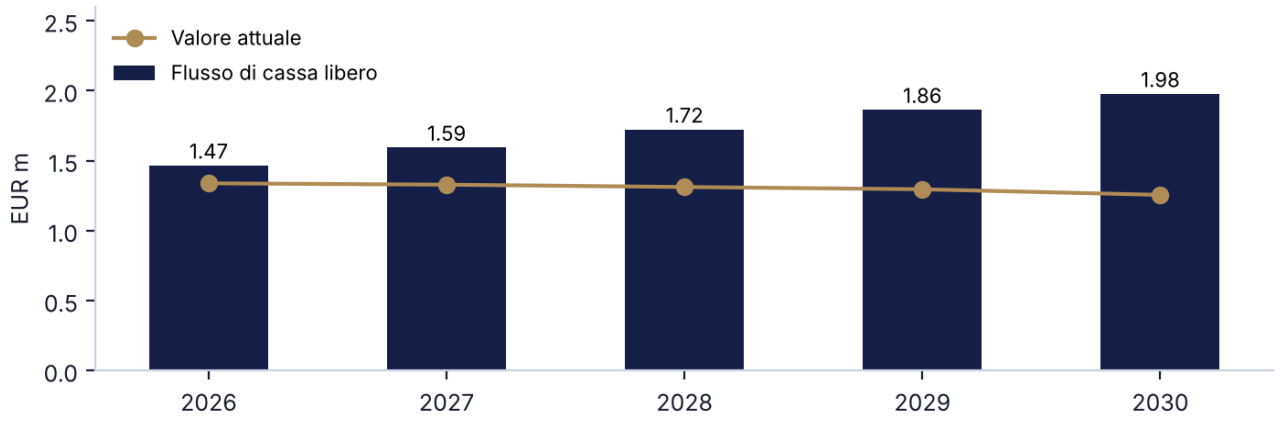


Figura 3 — Flusso di cassa libero e valore attuale per anno (output del modello).

WACC \ crescita terminale	1.5%	2.0%	2.5%
8.5%	27.0	28.5	30.4
9.5%	23.7	24.8	26.1
10.5%	21.1	22.0	22.9

Tabella 7 — Sensitività del valore dell'equity DCF (EUR mln, enterprise value più EUR 1.2 mln di cassa netta).

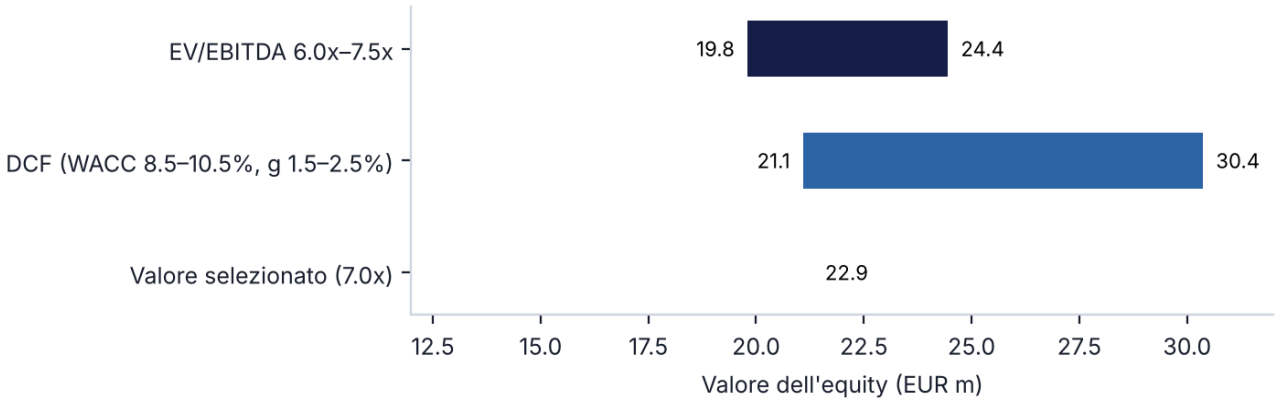


Figura 4 — Sintesi della valutazione: intervalli del valore dell'equity e valore selezionato (EUR mln).

Valore selezionato: EUR 22.9 milioni di equity (EUR 21.7 milioni di enterprise value a 7.0x più EUR 1.2 milioni di cassa netta). La verifica DCF (EUR 24.8 milioni) è superiore dell'8%, il che conferma il valore selezionato come prudente base negoziale e non come aspirazione. Nel processo con gli investitori la famiglia deve attendersi offerte tra EUR 19 e 25 milioni di equity; offerte inferiori a EUR 20 milioni verrebbero rifiutate.

Valutazione di ETL e prezzo di acquisizione

FATTO DEL CLIENTE (SINTETICO) ASSUNZIONE

Il titolare di ETL ha indicato un enterprise value di EUR 8,0 milioni per un'azienda con EUR 9,6 milioni di ricavi ed EUR 1,25 milioni di EBITDA (6,4x) ed EUR 0,9 milioni di indebitamento netto, cioè EUR 7,1 milioni per le azioni. In assenza dei bilanci di ETL (mancanti, Tabella 1) si tratta di un'assunzione, non di una valutazione. La due diligence verificherà tre cose: la qualità dell'EBITDA (remunerazione del titolare, componenti non ricorrenti), la sovrapposizione della clientela con Serra Meccanica (che è la fonte delle sinergie a regime di EUR 0,35 milioni assunte dal secondo anno) e il contratto di locazione dello stabilimento di Valencia. L'offerta sarà strutturata in EUR 6,5 milioni al closing più un earn-out fino a EUR 0,6 milioni sull'EBITDA 2027, così che una parte del prezzo venga pagata soltanto se l'azienda consegue i risultati.

Struttura dell'operazione, fonti e impieghi

Voce	EUR mln	Commento
Valore dell'equity pre-money di HoldCo (= equity OpCo)	22.90	Valutazione selezionata
Capitale primario dell'investitore in HoldCo	1.20	Finanzia parte dell'equity per ETL
Valore dell'equity post-money	24.10	
Partecipazione dell'investitore	30%	Minoranza con tutele
Valore della partecipazione dell'investitore	7.23	30% × post-money
Secondario: versato al sig. Serra per le azioni	6.03	= valore della partecipazione − primario
Imposta italiana sulla plusvalenza al 26% (costo fiscale assunto EUR 0.5 mln, pro quota)	1.53	PRELIMINARE — costo fiscale da confermare
Liquidità netta al sig. Serra	4.50	Obiettivo 2: EUR 6–8 mln ante imposte raggiunto nella fascia bassa
70% mantenuto dal sig. Serra (successivamente conferito nel trust)	16.87	Obiettivo 5

Tabella 8 — Operazione con l'investitore (output del modello su valori sintetici).



Figura 5 — Fonti e impieghi per l'acquisizione di ETL (EUR mln, output del modello).

Fonti	EUR mln	Impieghi	EUR mln
Finanziamento per l'acquisizione (6 anni, 5.5% assunto)	5.00	Prezzo dell'equity ETL (EV 8.0 − indebitamento netto 0.9)	7.10
Capitale primario dell'investitore	1.20	Commissione di strutturazione (1%)	0.05
Dividendo da Serra Meccanica (dalla sua cassa netta di EUR 1.2 mln)	1.00	Riserva di cassa mantenuta in HoldCo	0.05
Totale	7.20	**Totale**	7.20

Tabella 9 — Fonti e impieghi (EUR mln).

EUR 4.35 mln EBITDA COMBINATO	**EUR 5.9 mln** DEBITO LORDO POST-OPERAZIONE	**1.36x** DEBITO LORDO / EBITDA	**3.9x** COPERTURA DEL SERVIZIO DEL DEBITO	**EUR 1.00 mln** SERVIZIO ANNUO DEL FINANZIAMENTO

Il gruppo resta finanziato in modo prudente: leva lorda 1,36x (1,30x al netto di EUR 0,25 milioni di cassa mantenuti in Serra Meccanica e in HoldCo) a fronte di un covenant bancario tipico di 3,0x; il servizio annuo del finanziamento di EUR 1,0 milione è coperto 3,9 volte dall'EBITDA al netto degli investimenti di mantenimento. Il finanziamento per l'acquisizione è proposto a livello di HoldCo con pegno sulle azioni ETL e garanzia di Serra Meccanica, che le banche in Italia e in Spagna accetteranno data la generazione di cassa del gruppo; i termini effettivi sono quelli dell'offerta della banca.

Termini chiave da negoziare con l'investitore

Termine	Posizione della famiglia	Perché
Governance	Giulia Serra amministratore delegato del gruppo; consiglio di cinque membri: tre della famiglia, due dell'investitore; presidente espresso dalla famiglia	Obiettivo 1: partner, non compratore
Materie riservate (consenso dell'investitore)	Budget oltre ±15%, nuovo debito oltre 2,5x l'EBITDA, acquisizioni oltre EUR 2 milioni, operazioni con parti correlate, cambio dei revisori	Tutele di minoranza standard; nessun veto sulla gestione ordinaria
Politica dei dividendi	Minimo 40% dell'utile netto consolidato dopo il servizio del debito, salvo leva superiore a 2,0x	Reddito per i beneficiari del trust e per l'investitore
Uscita	Put/call dell'investitore tra il 5° e il 7° anno a fair value; prelazione della famiglia; drag-along soltanto sopra una valutazione minima (8,0x) e con il consenso della famiglia prima del 5° anno	Mantiene alla famiglia il controllo dell'uscita
Antidiluizione e opzione	Pro quota per entrambi	Standard
Incentivo al management	Piano di phantom equity del 5% per i manager chiave di OpCo ed ETL	Trattenimento dopo l'acquisizione
Non concorrenza	Sig. Serra 5 anni; Giulia vincolata al rapporto di lavoro	Richiesto da qualsiasi investitore
Garanzie	Garanzie sull'attività con massimale del 20% del prezzo, 24 mesi; garanzie fiscali 5 anni; assicurazione W&I da valutare	Limita l'esposizione della famiglia

Tabella 10 — Patto parasociale: posizione negoziale (giudizio professionale).

Il processo con gli investitori

1. **Preparazione (settimane 1–6):** vendor financial fact book su Serra Meccanica (FINTECH SCB con i commercialisti della società), presentazione del management, teaser (anonimo) e information memorandum, data room, relazione di valutazione di FINTECH SCB, elenco di 12–15 fondi attivi in minoranze industriali italiane (ticket EUR 5–15 milioni), selezione di 5–7 fondi da contattare.
2. **Marketing (settimane 7–12):** teaser, accordi di riservatezza (l'accordo di riservatezza standard di FINTECH SCB è il punto di partenza), information memorandum, incontri con il management per tre–cinque fondi, offerte non vincolanti con term sheet.
3. **Selezione e due diligence (settimane 13–26):** scelta di un investitore preferito (e di una riserva), esclusiva con break fee, due diligence finanziaria, fiscale, legale e ambientale su Serra Meccanica e — in parallelo — la due diligence della famiglia su ETL, così che l'investitore valuti il gruppo combinato.
4. **Documentazione e closing (settimane 27–40):** contratto di compravendita e sottoscrizione di partecipazioni, patto parasociale, term sheet e contratto del finanziamento per l'acquisizione, contratto di compravendita ETL (diritto spagnolo) ed earn-out, condizioni sospensive (parere fiscale, conto bancario aperto, antitrust non atteso a queste soglie), closing simultaneo dell'investimento e dell'acquisizione di ETL, flusso dei fondi attraverso il conto HoldCo.

Integrazione di ETL — i primi 100 giorni

In questa operazione il valore si crea dopo il closing. FINTECH SCB prepara con Giulia Serra e con il management di ETL un piano dei 100 giorni: un'unica squadra commerciale per Spagna e America Latina, acquisti congiunti di acciaio e componenti (la prima sinergia), trasferimento di due linee di prodotto di Serra Meccanica ai clienti di ETL, un unico sistema qualità e un piano di trattenimento per i tre tecnici chiave di ETL. A Luca Serra, residente a Valencia, viene offerto un ruolo nel consiglio di ETL come rappresentante locale della famiglia, se lo desidera — il che affronta anche la sua posizione nella successione in un modo che il trust da solo non può garantire.

Rischi della Fase 4

Rischio	Probabilità	Impatto	Mitigazione
Offerte inferiori a EUR 20 milioni di equity	Media	Minore liquidità secondaria; obiettivo 2 mancato	Processo competitivo; soglia minima di rinuncia concordata in anticipo; alternativa: partecipazione più piccola (25%) alla valutazione minima
La due diligence su ETL rivela un EBITDA più debole o la perdita di clienti	Media	Riduzione del prezzo o abbandono	Meccanismo di aggiustamento del prezzo; earn-out; diritto di recesso nella lettera di offerta
Finanziamento per l'acquisizione non disponibile a 5,0 milioni / 5,5%	Bassa–media	Più equity necessario	Due banche contattate (Italia e Spagna); vendor loan dal titolare di ETL come alternativa (EUR 1,0–1,5 milioni)
Concentrazione dei clienti chiave (primi 3 = 41% dei ricavi, sintetico)	Strutturale	Sconto di valutazione; preoccupazione dell'investitore	Contratti di fornitura di lungo periodo firmati prima del marketing
Rialzo dei tassi di interesse durante il processo	Media	Servizio del debito più elevato	Tasso fisso o copertura sul 70% del finanziamento
Stanchezza della famiglia nel processo	Media	Slittamento del processo	Un solo punto di contatto (FINTECH SCB), chiamata settimanale di 30 minuti, decisioni pre-concordate

Tabella 11 — Registro dei rischi della Fase 4 (giudizio professionale).

Long list degli investitori — criteri di selezione

GIUDIZIO PROFESSIONALE

Criterio	Requisito	Perché
Strategia	Investimenti di minoranza per la crescita in società industriali italiane o iberiche; ticket EUR 5–15 milioni	Coerenza con una partecipazione del 30% da EUR 7,2 milioni
Track record	Almeno tre operazioni di minoranza con imprenditori familiari; referenze di fondatori	Partner, non compratore
Orizzonte	Fondo con almeno cinque anni di vita residua	Evita un'uscita anticipata forzata
Valore aggiunto	Operating partner con esperienza nel confezionamento/industriale; rete iberica	Sostiene l'integrazione di ETL
Stile di governance	Accetta amministratore delegato e presidente espressi dalla famiglia; materie riservate standard	Obiettivo 1
Esclusioni	Fondi con società in portafoglio concorrenti; fondi che richiedono la maggioranza o il drag-along prima del 5° anno	Riservatezza e controllo

Tabella 10b — Criteri di selezione dell'investitore.

Perimetro della due diligence su Serra Meccanica e su ETL

Area	Serra Meccanica (due diligence dell'investitore)	ETL (due diligence della famiglia)	Chi
Finanziaria	Qualità degli utili 2023–2025, cassa netta, normalizzazione del capitale circolante, investimenti	Qualità degli utili, indebitamento netto, remunerazione del titolare, componenti non ricorrenti	Commercialisti dell'investitore e della famiglia
Fiscale	Tre esercizi accertabili, prezzi di trasferimento con clienti esteri, crediti R&S	Tre esercizi accertabili, IVA, contributi	Consulenti fiscali (IT/ES)
Legale	Titolarità delle quote, contratti, rapporti di lavoro, contenziosi, autorizzazioni	Titolarità, locazione dello stabilimento di Valencia, contratti, rapporti di lavoro	Consulenti legali (IT/ES)
Commerciale	Interviste ai principali clienti, portafoglio ordini, politica dei prezzi	Sovrapposizione della clientela, contratti, politica dei prezzi	FINTECH SCB
Ambientale e sicurezza	Audit del sito	Audit del sito	Ingegnere incaricato
IT e proprietà intellettuale	Sistemi, brevetti, protezione del know-how	Idem	Esperto incaricato

Tabella 10c — Perimetro della due diligence.

Alternative di finanziamento a confronto

Opzione	Importo	Costo	Pro	Contro	La nostra valutazione
Finanziamento bancario per l'acquisizione (raccomandato)	EUR 5,0 milioni	~5,5% assunto, 6 anni	Il meno costoso; preserva l'equity per la famiglia	Covenant; garanzia di OpCo	Raccomandato
Vendor loan dal titolare di ETL	EUR 1,0–1,5 milioni	~6–7%, subordinato	Allinea il venditore; colma un divario emerso in due diligence	Il venditore resta creditore	Alternativa / complemento
Maggiore capitale primario dell'investitore	+EUR 1–2 milioni	Diluizione della famiglia	Nessun debito	Famiglia sotto il 70%; obiettivo 5 indebolito	Soltanto se il finanziamento non va a buon fine
Mezzanino / private debt	EUR 5,0 milioni	9–12%	Meno covenant	Costoso a questo livello di leva	Non raccomandato

Tabella 10d — Alternative di finanziamento (assunzioni).

Il gruppo combinato 2026–2030 — proiezione dopo l'acquisizione

OUTPUT DEL MODELLO ASSUNZIONE

La proiezione combina la previsione di Serra Meccanica (Tabella 6) con ETL (crescita dei ricavi 4–4,5%, margine EBITDA 13–14%), sinergie a regime di EUR 0,35 milioni dal 2028, costo della sostanza di HoldCo di EUR 0,15 milioni all'anno, il finanziamento per l'acquisizione e una distribuzione di dividendi del 40% quando la leva è inferiore a 2,0x.

Anno	Ricavi	EBITDA	di cui ETL	Sinergie	Interessi	Imposte	Capex	Flusso di cassa libero	Dividendi	Debito netto (fine anno)	Debito netto / EBITDA
2026	29.5	4.42	1.30	0.00	0.31	0.87	1.33	1.62	0.65	4.68	1.06x
2027	31.0	4.96	1.41	0.20	0.26	1.00	1.40	1.99	0.80	3.48	0.70x
2028	32.5	5.44	1.53	0.35	0.19	1.12	1.46	2.34	0.94	2.08	0.38x
2029	33.8	5.70	1.59	0.35	0.11	1.20	1.52	2.52	1.01	0.56	0.10x
2030	34.9	5.89	1.64	0.35	0.03	1.26	1.57	2.68	1.07	-1.04	-0.18x

Tabella 10e — Proiezione combinata (EUR mln, output del modello). Debito netto negativo = cassa netta.

Con queste assunzioni il gruppo è privo di debito entro il 2030 e distribuisce circa EUR 4.5 milioni in cinque anni, di cui EUR 3.1 milioni al trust. A un multiplo di uscita di 7.0x sull'EBITDA 2030, l'equity di HoldCo varrebbe EUR 42.3 milioni; il 70% della famiglia (EUR 16.9 milioni all'ingresso) varrebbe EUR 29.6 milioni più i dividendi — un multiplo di 1.94x e un tasso interno di rendimento del 14.8% annuo, prima delle imposte a livello di trust. Si tratta di output del modello su assunzioni sintetiche, non di previsioni; il loro scopo è mostrare che il piano crea valore per la famiglia anche senza un multiplo più alto all'uscita.

EUR 41.3 mln
EV DI USCITA 2030 A 7.0X

EUR 29.6 mln
70% DELLA FAMIGLIA ALL'USCITA

1.94x
MOIC FAMIGLIA INCL. DIVIDENDI

14.8%
IRR FAMIGLIA ANNUO

2030
CASSA NETTA POSITIVA

3.5 Tutti i costi in una tabella — compensi FINTECH SCB e costi esterni

ASSUNZIONE FATTO ESTERNO VERIFICATO

Il cliente vede ogni costo prima della prima fase. I compensi di FINTECH SCB coprono il lavoro dei suoi esperti finanziari, fiscali, di M&A e legali; non vengono aggiunte fatture orarie del nostro team. I costi esterni sono addebitati al costo e soltanto dopo che il cliente li ha approvati per iscritto; dove un costo non è noto è indicato come “da preventivare”, mai stimato come se fosse noto. Per l'esempio, i compensi di FINTECH SCB sono mostrati come cifre illustrative che Roberto Balbino conferma per ciascun incarico reale.

Voce	Chi addebita	Importo / base	Stato
FINTECH SCB — parere scritto di consulenza (questo report)	FINTECH	Compreso in Online Advisory (consulenza singola EUR 1,000 o abbonamento)	PREZZO DEL SITO
FINTECH SCB — mandato di attuazione (holding, banca, coordinamento del trust)	FINTECH	Compenso fisso — illustrativo EUR 24,000	ILLUSTRATIVO — DA CONFERMARE DA FINTECH
FINTECH SCB — mandato M&A (ricerca dell'investitore, acquisizione di ETL)	FINTECH	Retainer illustrativo EUR 15,000 + success fee illustrativa 2.5% del valore dell'operazione	ILLUSTRATIVO — DA CONFERMARE DA FINTECH
Costituzione della società cipriota, sede legale, segretario societario	ESTERNO	Preventivo del corporate service provider cipriota	DA PREVENTIVARE
Sostanza a Cipro: amministratori locali, ufficio, contabilità, revisione	ESTERNO	Annuale — preventivo; fascia illustrativa EUR 15,000–30,000 all'anno	FASCIA ILLUSTRATIVA
Conto bancario — Alpha Bank Cyprus Ltd, tariffario International Clients	ESTERNO	Apertura del conto per organizzazioni: minimo EUR 500; tenuta conto EUR 60 al mese	VERIFICATO 28.10.2026 (tariffario in vigore dal 19.01.2026)
Trust a San Marino: atto di trust, costituzione e compenso annuo del trustee	ESTERNO	Preventivo di un trustee professionale iscritto presso BCSM	DA PREVENTIVARE
Notaio e consulente fiscale italiani: conferimento delle quote OpCo, pareri fiscali	ESTERNO	Preventivo	DA PREVENTIVARE
Spagna: due diligence legale, fiscale e finanziaria su ETL	ESTERNO	Preventivo; fascia illustrativa EUR 40,000–80,000	FASCIA ILLUSTRATIVA
Commissione di strutturazione del finanziamento per l'acquisizione (1% di EUR 5.0 mln)	ESTERNO	EUR 50,000	ASSUNZIONE
Costi di registro, apostille, traduzione e corriere	ESTERNO	Al costo, elencati prima di ogni fase	AL COSTO

Tabella 12 — Registro dei costi (EUR). Le voci esterne sono esempi di ciò che viene addebitato in aggiunta: ad esempio, per la società cipriota il cliente paga soltanto i costi di registro, sede legale e sostanza — la progettazione, il coordinamento e la revisione sono compresi nel compenso di FINTECH SCB.

A titolo di riferimento, gli importi in EUR si convertono al cambio EUR/USD 1.1167 (Alpha Vantage, 2026-11-01 09:40:50 UTC, tasso di riferimento indicativo, non un prezzo eseguibile): EUR 24,000 ≈ USD 26,800; EUR 500 ≈ USD 558.

Costo totale della struttura su cinque anni (illustrativo)

ASSUNZIONE

Per consentire alla famiglia di confrontare il costo della struttura con il valore che crea, la tabella proietta i costi ricorrenti su cinque anni. Le cifre di FINTECH SCB sono illustrative; le cifre esterne sono preventivi o fasce come indicato nella Tabella 12.

Voce di costo	Anno 1 (avvio)	Anni 2–5 (ciascuno)	Totale cinque anni	Stato
FINTECH SCB — moduli strutturazione, holding e banca, trust (fisso)	24,000 + 18,000	6,000 (revisione annuale)	66,000	Illustrativo — da confermare
FINTECH SCB — retainer M&A e success fee (2.5% × EUR 15.2 mln di valore dell'operazione)	15,000 + 380,000	—	395,000	Illustrativo — da confermare
Cipro: costituzione, sostanza, revisione, adempimenti	30,000	25,000	130,000	Fascia illustrativa
Commissioni bancarie (tariffario verificato) e operazioni	1,220	720 + operazioni	≈ 4,100 + operazioni	Verificato / al costo
Trust: costituzione e compenso annuo del trustee	Preventivo	Preventivo	Preventivo	Da preventivare
Consulenti italiani, ciprioti e spagnoli; notaio; perizia	Preventivi	Adempimenti: preventivi	Preventivi	Da preventivare
Due diligence su ETL; commissione di strutturazione del finanziamento	40,000–80,000 + 50,000	—	90,000–130,000	Illustrativo / assunzione
Ordine di grandezza esclusi i preventivi			**≈ EUR 0.7–0.75 mln, di cui ≈ 0.4 mln legati al successo**	Da confrontare con EUR 4.5 mln di liquidità netta al sig. Serra e con il valore atteso della famiglia all'uscita (Tabella 10e: EUR 29.6 mln più EUR 3.1 mln di dividendi, contro EUR 16.9 mln all'ingresso)

Tabella 12e — Proiezione dei costi su cinque anni (EUR; illustrativa; i preventivi non ancora ricevuti sono indicati come tali).

3.6 Condizioni, rischi e che cosa la struttura non fa

GIUDIZIO PROFESSIONALE

CHE COSA QUESTA STRUTTURA NON FA

Non riduce l'imposta italiana sulla plusvalenza del sig. Serra: la cessione secondaria è tassata al 26% in Italia qualunque sia la struttura.

Non sposta la residenza fiscale del sig. Serra: egli resta residente in Italia e dichiara in Italia il trust, HoldCo e il conto estero.

Non regolarizza attività non dichiarate ed è condizionata alla dichiarazione della famiglia che non ve ne siano.

Non garantisce l'accettazione della banca o del trustee, l'offerta dell'investitore o il finanziamento della banca: ciascuna è una decisione di un terzo, preparata e coordinata da FINTECH SCB.

Le cinque condizioni necessarie della Sezione 2 sono riprese nel mandato (Sezione 4) come condizioni sospensive di ciascuna fase. Inoltre, la famiglia deve accettare due caratteristiche della soluzione che vengono spesso sottovalutate: la holding costerà denaro reale ogni anno per essere reale (sostanza), e il trustee deciderà effettivamente — il sig. Serra passa da proprietario a disponente, con influenza attraverso la lettera di desideri e il guardiano, non con il controllo.

3.7 Scenari e stress test

OUTPUT DEL MODELLO

Verifichiamo la soluzione su quattro scenari per l'EBITDA delle società operative e per il multiplo di valutazione, e calcoliamo la leva e la copertura del servizio del debito del gruppo dopo l'acquisizione.

Scenario	EBITDA OpCo	Multiplo	Valore equity OpCo	EBITDA combinato	Debito lordo / EBITDA	Copertura del servizio del debito	Covenant 3.0x
Base	3.10	7.0x	22.90	4.35	1.36x	3.91x	Rispettato
Upside	3.41	7.5x	26.78	4.79	1.23x	4.30x	Rispettato
Downside	2.63	6.0x	17.01	3.70	1.60x	3.32x	Rispettato
Stress	2.17	5.0x	12.05	3.04	1.94x	2.74x	Rispettato

Tabella 13 — Analisi di scenario (EUR mln, output del modello). Upside: EBITDA +10%, 7.5x. Downside: −15%, 6.0x. Stress: −30%, 5.0x.

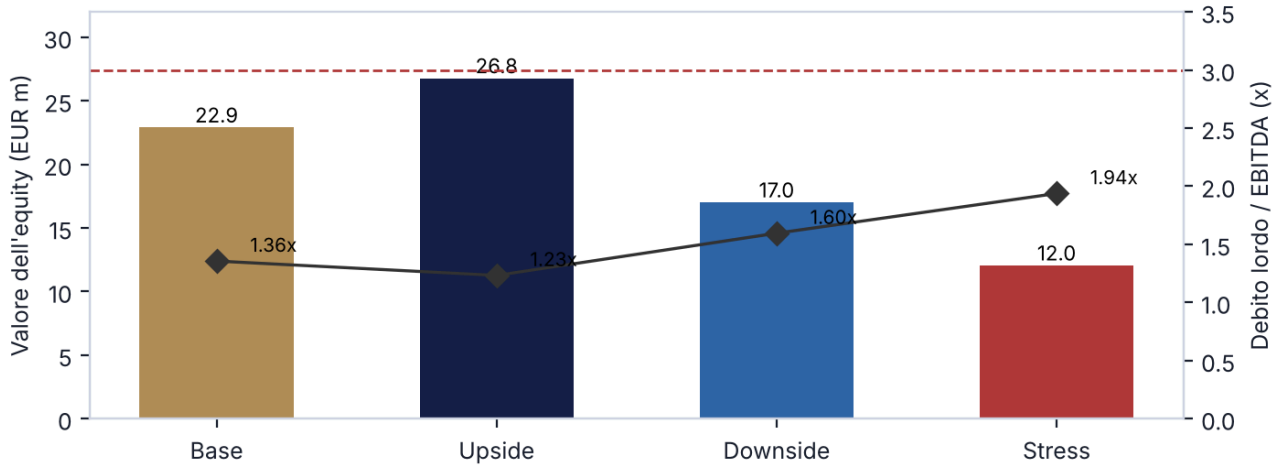


Figura 6 — Valore dell'equity e leva per scenario (output del modello).

Stress test inverso. L'EBITDA combinato dovrebbe scendere a EUR 1.97 milioni — un calo del 55% rispetto agli EUR 4.35 milioni combinati — prima che la leva lorda raggiunga un covenant di 3.0x. Nello scenario di stress la partecipazione mantenuta dalla famiglia vale ancora circa EUR 9.3 milioni. La soluzione non dipende dalla crescita: è finanziata per sopravvivere a una recessione severa.

Sensitività del servizio del finanziamento e della copertura ai tassi di interesse

OUTPUT DEL MODELLO

Tasso del finanziamento	Servizio annuo (EUR mln)	Copertura del servizio del debito (EBITDA base)	Copertura del servizio del debito (EBITDA stress)
4.5%	0.969	4.04x	2.83x
5.5%	1.001	3.91x	2.74x
6.5%	1.033	3.79x	2.65x
7.5%	1.065	3.68x	2.57x
8.5%	1.098	3.57x	2.50x

Tabella 13b — Sensitività ai tassi di interesse del finanziamento per l'acquisizione di EUR 5.0 mln su 6 anni (output del modello).

Anche all'8,5% — tre punti percentuali sopra l'assunzione — il finanziamento è coperto 3,6 volte nel caso base e 2,5 volte nel caso di stress. Il piano non è sensibile ai tassi di interesse; è sensibile all'EBITDA delle società operative, ed è per questo che l'earn-out, i contratti di fornitura e il piano di integrazione contano più delle condizioni del finanziamento.

3.8 Contesto di mercato e macroeconomico rilevante per la decisione

FATTO ESTERNO VERIFICATO | GIUDIZIO PROFESSIONALE

Un report FINTECH SCB non fa previsioni sui mercati; indica quali variabili esterne incidono sulla soluzione e come il piano protegge la famiglia dalle loro oscillazioni. Qui contano tre variabili: i tassi di interesse (il finanziamento e la valutazione), il cambio euro–dollaro (l'attività latinoamericana e il sottoconto in USD) e il ciclo degli investimenti nel settore del confezionamento (i clienti di Serra Meccanica e di ETL).

Variabile	Dove entra nel piano	Protezione incorporata nel piano
Tassi di interesse in EUR	Finanziamento per l'acquisizione (5,5% assunto); tasso di attualizzazione (WACC 9,5%)	Tasso fisso o copertura del rischio di tasso sul 70% del finanziamento; profilo di ammortamento; una leva di 1,36x lascia margine per tassi più alti di 200 punti base (la copertura del servizio del debito resta sopra 3,5x)
EUR/USD	Incassi latinoamericani (14% dei ricavi); sottoconto in USD presso HoldCo; reportistica per l'investitore	Copertura naturale tramite acquisti in USD ove possibile; nessuna posizione speculativa; tasso di riferimento alla data del report EUR/USD 1.1167 (Alpha Vantage, 2026-11-01 09:40:50 UTC, indicativo, non eseguibile)
Ciclo degli investimenti nel confezionamento e imbottigliamento	Portafoglio ordini ed EBITDA di entrambe le società	Scenari downside e stress (EBITDA −15% / −30%) verificati; earn-out su ETL; contratti di fornitura con i principali clienti
Domanda spagnola e latinoamericana	Crescita di ETL; sinergie	Crescita di ETL prudente (4–4,5%); sinergie soltanto dal 2028; piano di integrazione
Modifiche della normativa fiscale (Italia, Cipro, Spagna)	Costo di gestione di HoldCo; flussi di dividendi	Revisione annuale; aggiornamento delle fonti ogni 180 giorni; flessibilità di interporre una holding italiana se il regime cipriota cambia
Sanzioni e restrizioni commerciali	Mercati di esportazione (9% "altri mercati")	Screening delle controparti prima di ogni nuovo mercato; nessuna attività con paesi sanzionati; screening della banca stessa

Tabella 12b — Variabili esterne e protezioni.

I dati sui tassi dell'area euro (tasso sui depositi della BCE, rendimenti dei titoli di Stato a 10 anni) e il premio per il rischio azionario sono aggiornati da fonti ufficiali all'avvio dell'incarico e registrati nel registro delle fonti con le relative date di riferimento; il WACC dell'Allegato A viene ricostruito su quei valori. La visione settoriale — i macchinari per il confezionamento come settore resiliente e in consolidamento, con una leadership italiana nel segmento medio — è un giudizio professionale sostenuto dai dati pubblici del settore, non una previsione.

3.9 Mappa della trasparenza — chi dichiara che cosa, dove

FATTO ESTERNO VERIFICATO | GIUDIZIO PROFESSIONALE

La struttura è pienamente trasparente per costruzione. La mappa che segue elenca ogni obbligo dichiarativo creato dal piano; FINTECH SCB tiene il calendario e prepara i fascicoli con i professionisti incaricati. Gli obblighi dichiarativi sono informazioni di riferimento da confermare a cura dei consulenti di ciascun paese.

Chi	Dichiara che cosa	A chi / dove	Quando
Sig. Serra, sig.ra Ferri, Giulia (residenti in Italia)	Società estera (HoldCo), conto bancario estero, trust (come disponente / beneficiari), attività finanziarie estere	Dichiarazione dei redditi italiana, quadro RW; IVAFE/IVIE ove dovute	Annualmente
Luca (residente in Spagna)	Posizione di beneficiario nel trust; attività estere oltre le soglie	Dichiarazione dei redditi spagnola (modelo 720 e moduli collegati, da confermare a cura del consulente spagnolo)	Annualmente
HoldCo	Titolari effettivi (famiglia, poi trustee/disponente/beneficiari/guardiano)	Registro cipriota dei titolari effettivi	Alla costituzione e a ogni variazione
HoldCo	Bilancio, revisione, dichiarazione dell'imposta sulle società	Registrar of Companies di Cipro; Tax Department di Cipro	Annualmente
Trustee	Trust e titolari effettivi	Registro dei trust di San Marino presso BCSM (REGTEA)	All'istituzione e alle variazioni
Trustee	Redditi e distribuzioni del trust	Adempimenti sammarinesi; informazioni ai consulenti italiani e spagnoli dei beneficiari	Annualmente
Alpha Bank Cyprus	Informazioni sul conto delle persone che esercitano il controllo ai sensi del Common Reporting Standard OCSE	Autorità fiscale cipriota → Italia e Spagna in via automatica	Annualmente

Chi	Dichiara che cosa	A chi / dove	Quando
Intermediari (consulenti, FINTECH SCB ove applicabile)	Meccanismo transfrontaliero se integra un elemento distintivo DAC6 (da valutare a cura dei consulenti)	Autorità fiscale dello Stato membro dell'intermediario o del cliente	Entro 30 giorni dall'evento rilevante, se applicabile
Serra Meccanica ed ETL	Titolari effettivi (HoldCo, poi la catena fino al trustee)	Registri italiano e spagnolo dei titolari effettivi	Al cambio di titolarità

Tabella 12c — Mappa della trasparenza (riferimento; i consulenti confermano).

PERCHÉ LA TRASPARENZA È LA PROTEZIONE DELLA FAMIGLIA

Ogni elemento del piano è visibile alle autorità di Italia, Cipro, Spagna e San Marino attraverso i registri e lo scambio automatico di informazioni. Non è un costo della struttura; è la ragione per cui funziona. Una struttura che dipendesse dal fatto che qualcosa non venga visto fallirebbe alla prima banca, al primo investitore o alla prima verifica.

3.10 Responsabilità — chi fa che cosa (RACI)

GIUDIZIO PROFESSIONALE

Attività	Famiglia	FINTECH SCB	Consulenti incaricati (IT/CY/ES)	Provider cipriota	Trustee	Banca / investitore / finanziatore
Decidere obiettivi, soglia minima di rinuncia, desideri	**A/R**	C	—	—	—	—
Progettazione della struttura e coordinamento	A	**R**	C	I	I	—
Pareri fiscali e legali	I	C	**R**	—	—	—
Costituzione e sostanza di HoldCo	A	C	C	**R**	—	—
Conferimento di OpCo	**A**	C	R (notaio/perito)	C	—	—
Domanda e apertura del conto bancario	A	**R**	I	C	—	**Decide**
Processo con gli investitori, negoziazione	A	**R**	C	—	—	Offerta
Due diligence (lato acquisto e lato vendita)	C	R (coordinamento)	R (legale/fiscale)	—	—	R (dell'investitore)
Finanziamento	A	**R**	C	—	—	**Decide**
Atto di trust, conferimento, amministrazione	A (disponente)	C	R (consulente trust)	C	**R/Decide**	I
Adempimenti e dichiarazioni annuali	A	**R**	R	R	R	—

Tabella 12d — RACI: R = responsabile (responsible), A = decide e risponde (accountable), C = consultato, I = informato.

4. Il mandato che il cliente deve conferire a FINTECH SCB

GIUDIZIO PROFESSIONALE

Nulla viene attuato senza un mandato scritto. Il mandato è un'unica lettera di incarico con quattro moduli che il cliente può attivare in sequenza; ciascun modulo ha il proprio compenso, le proprie condizioni sospensive e i propri deliverable. FINTECH SCB agisce come coordinatore e rappresentante della famiglia nei confronti di banche, registri, trustee, consulenti e investitori; non detiene denaro del cliente e non firma per conto del cliente, salvo che venga conferita una procura specifica per un atto definito (ad esempio, il deposito presso il registro cipriota).

Modulo	Ambito	Condizioni sospensive	Deliverable	Base del compenso
M1 — Strutturazione	Memorandum finale di struttura; coordinamento dei pareri fiscali italiano, cipriota e spagnolo; piano di sostanza; selezione del provider cipriota, della banca e del trustee	Incarico firmato; documenti della famiglia; dichiarazione sulle attività dichiarate	Memorandum di struttura v2 con i pareri allegati; lettere di incarico dei provider	Compenso fisso
M2 — Holding e banca	Costituzione di HoldCo, messa in opera della sostanza, conferimento di OpCo, domanda e apertura del conto bancario	Parere fiscale ricevuto; documenti completi	HoldCo costituita con sostanza in essere; conto aperto; atto di conferimento	Compenso fisso
M3 — Investitore ed ETL	Valutazione, materiali, processo con gli investitori, negoziazione, coordinamento della due diligence, finanziamento, closing	M1 completato; soglia minima di rinuncia della famiglia concordata	SPA/SHA firmati, contratto di finanziamento, acquisizione perfezionata, flusso dei fondi	Retainer + success fee
M4 — Trust	Workshop sui desideri della famiglia, selezione del trustee e del guardiano, coordinamento dell'atto e della lettera di desideri, conferimento, revisione del primo anno	M3 perfezionato; parere fiscale sul trust ricevuto	Trust istituito e registrato; fascicolo per le dichiarazioni italiane	Compenso fisso

Tabella 14 — Moduli del mandato.

Poteri e limiti

- FINTECH SCB può contattare banche, trustee, provider e investitori in nome della famiglia nell'ambito del mandato, rivelando l'identità della famiglia soltanto dopo la sottoscrizione di un accordo di riservatezza.
- FINTECH SCB non rilascia pareri fiscali o legali; coordina professionisti qualificati e di fiducia nell'ambito dei rispettivi mandati concordati e ne verifica il lavoro per la coerenza con la struttura.
- Ogni documento che esce da FINTECH SCB verso un terzo è approvato da Roberto Balbino nella sua versione corrente esatta; il cliente riceve la stessa versione.
- La famiglia può fermarsi al termine di qualsiasi modulo; i compensi per i moduli completati sono dovuti; la success fee è dovuta soltanto al closing dell'operazione con l'investitore.

Le responsabilità proprie del cliente

- Fornire informazioni e documenti completi e veritieri, e aggiornare FINTECH SCB su qualsiasi cambiamento (ad esempio una nuova attività estera o un cambio di residenza).
- Prendere le decisioni entro il calendario concordato (il processo con gli investitori non può attendere settimane per una firma).
- Accettare la sostanza di HoldCo come costo reale e vincolo reale, e l'indipendenza del trustee.
- Pagare i costi esterni direttamente ai terzi oppure tramite il conto spese-clienti di FINTECH SCB come specificato, previa approvazione scritta.

5. Documenti che FINTECH SCB predispone o coordina

GIUDIZIO PROFESSIONALE

#	Documento	Predisposto da	Rivisto da	Fase
1	Lettera di incarico con quattro moduli; accordo di riservatezza unilaterale (standard FINTECH SCB)	FINTECH SCB	Cliente	Avvio
2	Elenco delle informazioni richieste (Allegato B) e checklist dei documenti per ciascun familiare	FINTECH SCB	Cliente	Avvio
3	Memorandum di struttura v2 (questo report aggiornato con i pareri)	FINTECH SCB	Roberto Balbino	M1
4	Parere fiscale italiano: percorso del conferimento, CFC, trust, adempimenti dichiarativi	Consulente fiscale italiano (incaricato)	FINTECH SCB	M1
5	Parere cipriota: residenza, sostanza, participation exemption, adempimenti sui titolari effettivi	Consulente cipriota (incaricato)	FINTECH SCB	M1
6	Parere spagnolo: struttura dell'acquisizione, ritenuta sui dividendi, formalità di trasferimento	Consulente spagnolo (incaricato)	FINTECH SCB	M1
7	Piano di sostanza e calendario del consiglio per HoldCo	FINTECH SCB	Provider cipriota	M1–M2
8	Fascicolo di costituzione: statuto, consensi di amministratori e soci, contratto di sede legale	Provider cipriota	FINTECH SCB	M2
9	Perizia di stima delle quote Serra Meccanica e atto notarile di conferimento	Perito e notaio italiani (incaricati)	FINTECH SCB	M2
10	Fascicolo per la domanda alla banca: moduli, organigramma del gruppo, descrizione dei flussi, ricostruzione dell'origine dei fondi con evidenze	FINTECH SCB	Cliente; banca	M2
11	Vendor fact book, teaser, information memorandum, presentazione del management, indice della data room	FINTECH SCB con i commercialisti di OpCo	Cliente	M3
12	Relazione di valutazione (multipli e DCF) e memo sulla soglia minima di rinuncia	FINTECH SCB	Roberto Balbino	M3
13	Long list / short list degli investitori; process letter; NDA	FINTECH SCB	Cliente	M3
14	Memo di negoziazione del term sheet; mark-up di SPA/SHA	Consulenti (incaricati); FINTECH SCB	Cliente	M3
15	Lettera di offerta ETL, perimetro della due diligence, SPA spagnolo ed earn-out	FINTECH SCB; consulente spagnolo	Cliente	M3
16	Richiesta del finanziamento per l'acquisizione, confronto tra banche, revisione del contratto di finanziamento	FINTECH SCB; consulenti	Cliente	M3
17	Checklist di closing e prospetto del flusso dei fondi	FINTECH SCB	Tutte le parti	M3
18	Memorandum sui desideri della famiglia; atto di trust; lettera di desideri; nomina del guardiano	Consulente trust; trustee; FINTECH SCB	Cliente; consulente fiscale italiano	M4
19	Atti di conferimento, iscrizioni nei registri (Cipro, San Marino), comunicazione alla banca	Trustee; provider cipriota	FINTECH SCB	M4
20	Fascicolo per le dichiarazioni fiscali annuali della famiglia in Italia (attività estere, trust, HoldCo)	FINTECH SCB con il consulente fiscale italiano	Commercialista del cliente	Annuale
21	Piano di integrazione dei 100 giorni per ETL	FINTECH SCB con Giulia Serra e il management di ETL	Investitore	Post-closing

Tabella 15 — Registro dei documenti.

I nomi dei documenti usati con il cliente non contengono mai termini tecnici di controllo interno; i requisiti di verifica sono descritti in linguaggio semplice (“documenti di identità e di residenza”, “origine dei fondi”). I fascicoli di controllo interno — note di accettazione dei provider, registro delle fonti, note Challenger e Reviewer — sono conservati da FINTECH SCB e non sono allegati per il cliente.

6. Tempistica

ASSUNZIONE

Il calendario che segue è indicativo ed è confermato da Roberto Balbino all'avvio dell'incarico; il percorso critico è il processo con gli investitori (M3), perché il trust è istituito soltanto dopo il closing e il conto bancario deve essere aperto prima del closing. Dodici mesi dal mandato a un trust istituito sono realistici se la famiglia decide con prontezza; nove mesi sono possibili se i bilanci di ETL sono disponibili fin dall'inizio e i pareri fiscali vengono emessi entro sei settimane.

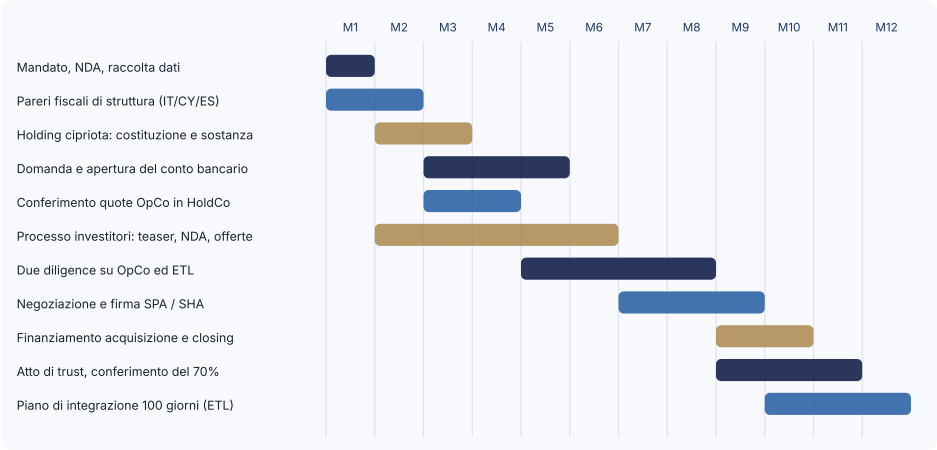


Figura 7 — Calendario indicativo di attuazione (mesi dalla firma del mandato). Da confermare.

Traguardo	Mese indicativo	Dipende da
Mandato firmato; documenti raccolti; pareri commissionati	M1	Cliente
Pareri fiscali ricevuti; percorso del conferimento deciso	M2	Consulenti incaricati
HoldCo costituita; sostanza in essere; prima riunione del consiglio a Cipro	M3	Provider cipriota
Domanda di apertura del conto bancario presentata	M3	Documenti completi
Conferimento di Serra Meccanica in HoldCo	M4	Parere fiscale; notaio
Conto bancario aperto	M5	Decisione della banca
Offerte non vincolanti degli investitori	M6	Processo
Investitore preferito selezionato; due diligence su OpCo ed ETL	M7–M8	Investitore; titolare di ETL
SPA/SHA firmati; finanziamento per l'acquisizione approvato	M9	Consulenti; banca
Closing dell'investimento e dell'acquisizione di ETL; flusso dei fondi attraverso il conto HoldCo	M10	Condizioni sospensive
Atto di trust firmato; 70% conferito; registrazioni	M11	Trustee; provider cipriota
Piano dei 100 giorni completato; prima revisione annuale	M12+	Management

Tabella 16 — Traguardi (indicativi; da confermare).

Che cosa può ritardare il piano — e che cosa facciamo al riguardo

Possibile ritardo	Effetto tipico	Mitigazione
I pareri fiscali richiedono più di sei settimane	+2–4 settimane su M2 e M3	Pareri commissionati il primo giorno; consulenti istruiti con il memorandum di struttura; follow-up settimanale
La banca chiede documenti aggiuntivi o un secondo incontro	+2–6 settimane sul conto	Pre-screening; fascicolo completo; incontro abbinato al primo viaggio per il consiglio; secondo candidato pronto
Il titolare di ETL è lento nel fornire i bilanci	Il processo con gli investitori prosegue; ETL può chiudere dopo l'investimento	ETL presentata come prima opportunità, non come condizione; closing separato possibile
Offerte degli investitori sotto la soglia minima	Processo prolungato o sospeso	Soglia minima di rinuncia concordata; alternativa di una partecipazione del 25%; rilancio con una seconda ondata di fondi
Tempi di decisione della famiglia	Il ritardo più comune	Chiamata settimanale; decisioni pre-concordate nel mandato; AI Advisor per la preparazione tra una chiamata e l'altra

Tabella 16b — Registro dei ritardi.

TEMPISTICA INDICATA DA ROBERTO BALBINO

In un incarico reale questa sezione contiene le date confermate da Roberto Balbino dopo il primo incontro. Dove nessuna data è stata confermata, il report indica “da confermare” anziché una stima presentata come impegno.

Allegato A — Dettaglio del modello finanziario

OUTPUT DEL MODELLO ASSUNZIONE

Il modello è deterministico: ogni output di questo report può essere ricalcolato a partire dagli input riportati di seguito. Importi in EUR milioni salvo diversa indicazione. Il file del modello (Python) e il suo output JSON fanno parte del fascicolo interno dell'incarico e sono consegnati al cliente su richiesta come foglio di calcolo con la stessa tracciabilità, valuta, unità di misura e assunzioni.

Input	Valore	Tipo
Ricavi 2025 / EBITDA 2025 / cassa netta 2025	18.40 / 3.10 / 1.20	Fatto del cliente (sintetico)
Crescita dei ricavi 2026–2030	6.0% · 5.5% · 5.0% · 4.0% · 3.0%	Assunzione
Margine EBITDA 2026–2030	16.8% · 17.0% · 17.2% · 17.4% · 17.5%	Assunzione
Amm.ti / capex / CCN (% dei ricavi)	3.5% / 4.5% / 19%	Fatto del cliente · assunzione
Aliquota fiscale sull'EBIT	27.9% (IRES 24% + IRAP 3.9%)	Riferimento (di legge)
WACC / crescita terminale	9.5% / 2.0%	Assunzione
EV/EBITDA base / downside / upside / stress	7.0x / 6.0x / 7.5x / 5.0x	Assunzione
Partecipazione investitore / primario	30% / EUR 1.2 mln	Assunzione
Finanziamento acquisizione / tasso / durata	EUR 5.0 mln / 5.5% / 6 anni	Assunzione
Multiplo EV ETL / indebitamento netto	6.4x / EUR 0.9 mln	Fatto del cliente (indicazione del titolare)
Costo fiscale delle quote del sig. Serra	EUR 0.5 mln	PRELIMINARE — da confermare
Imposta italiana sulle plusvalenze	26%	Riferimento
Covenant di leva lorda massima	3.0x	Assunzione (tipico)
Cambio di riferimento EUR/USD	1.1167 (2026-11-01 09:40:50 UTC)	Riferimento verificato (Alpha Vantage)

Tabella A1 — Input del modello.

Costruzione del WACC (assunzione)

Componente	Valore	Nota
Tasso privo di rischio (EUR, 10 anni)	3.0%	Assunzione; aggiornato sui dati BCE/Bund all'avvio dell'incarico
Premio per il rischio azionario	5.5%	Assunzione
Beta unlevered (macchinari industriali)	1.00	Assunzione
Premio per dimensione e rischio specifico	3.0%	Giudizio professionale: titolare unico, concentrazione della clientela
Costo dell'equity	11.5%	= 3.0% + 1.0 × 5.5% + 3.0%
Costo del debito al netto delle imposte	4.0%	5.5% × (1 − 27.9%)
Debito / capitale obiettivo	25%	Assunzione
WACC	**9.6% → 9.5% utilizzato**	Arrotondato

Tabella A2 — Costruzione del WACC.

Piano di ammortamento del finanziamento (rata costante, EUR mln)

Anno	Debito iniziale	Interessi	Capitale	Debito finale
2027	5.000	0.275	0.726	4.274
2028	4.274	0.235	0.766	3.508
2029	3.508	0.193	0.808	2.700
2030	2.700	0.149	0.852	1.848
2031	1.848	0.102	0.899	0.949
2032	0.949	0.052	0.949	0.000

Tabella A3 — Ammortamento del finanziamento per l'acquisizione al 5.5% su 6 anni; servizio annuo EUR 1.001 mln (output del modello).

Allegato B — Elenco delle informazioni richieste

GIUDIZIO PROFESSIONALE

Voci contrassegnate come “mancanti” nella Tabella 1, più il set standard per ciascuna parte. L'elenco utilizza un linguaggio semplice; FINTECH SCB spiega al cliente perché ciascuna voce è necessaria e a che cosa servirà.

1. Sig. Serra: costo fiscale delle quote Serra Meccanica (atto costitutivo, aumenti di capitale, eventuali atti di acquisto).
2. Famiglia: certificato del regime patrimoniale; testamenti esistenti; donazioni pregresse ai figli; documenti di identità e di residenza della sig.ra Ferri, di Giulia e di Luca; certificato di residenza fiscale spagnola di Luca.
3. ETL: bilanci revisionati o depositati 2023–2025, situazione gestionale 2026, piano dei debiti e dei contratti di locazione, primi 10 clienti e fornitori, organico e contratti chiave, elenco dei contenziosi.
4. Serra Meccanica: scadenzario crediti e debiti, portafoglio ordini, primi 10 clienti con condizioni contrattuali, autorizzazioni ambientali, elenco delle polizze assicurative, inventario IT e della proprietà intellettuale, elenco delle operazioni con parti correlate.
5. Origine dei fondi: estratti conto dei conti della famiglia degli ultimi 12 mesi; evidenze della fonte del patrimonio familiare (dividendi percepiti, stipendi, cessioni passate).
6. Conferma scritta che non esistono attività, conti o società all'estero diversi da quelli dichiarati, e che tutti i beni sono dichiarati in Italia.

Allegato C — Glossario

Termine	Significato in questo report
HoldCo	Serra International Holding Ltd, la holding cipriota
OpCo	Serra Meccanica S.r.l., la società operativa italiana
ETL	Envasadora Técnica Levante S.L., la società spagnola oggetto di acquisizione
EBITDA	Risultato prima di interessi, imposte, svalutazioni e ammortamenti — utile operativo di cassa prima di investimenti e finanziamento
Enterprise value (EV)	Valore dell'azienda indipendentemente da come è finanziata; valore dell'equity = EV + cassa netta − debito netto
Primario / secondario	Primario: nuovo capitale versato nella società. Secondario: denaro pagato a un socio esistente per le sue partecipazioni
Sostanza	Gestione, persone, ufficio e decisioni reali nel paese in cui una società dichiara di essere residente
Participation exemption	Regola in base alla quale una holding non paga imposte sui dividendi ricevuti da, o sulle plusvalenze realizzate su, partecipazioni qualificate
CFC	Regole sulle società estere controllate (controlled foreign companies): imputazione del reddito di una società estera al socio residente in determinati casi
Trust, disponente, trustee, beneficiario, guardiano	Il disponente trasferisce beni a un trustee che li detiene e li gestisce per i beneficiari; il guardiano (protector) vigila sul trustee
Lettera di desideri	Lettera non vincolante del disponente che orienta la discrezionalità del trustee (letter of wishes)
SPA / SHA	Contratto di compravendita di partecipazioni / patto parasociale
Earn-out	Parte del prezzo pagata in un momento successivo soltanto se vengono raggiunti i risultati concordati
Covenant	Limite finanziario previsto in un contratto di finanziamento (ad esempio debito non superiore a 3.0x l'EBITDA)
DSCR	Indice di copertura del servizio del debito: cassa disponibile per il servizio del debito divisa per il servizio del debito dovuto
Quadro RW	Sezione della dichiarazione dei redditi italiana in cui vengono indicate le attività estere

Tabella C1 — Glossario.

Allegato D — Registro delle fonti e delle verifiche

FATTO ESTERNO VERIFICATO

Ogni affermazione esterna rilevante di questo report è ricondotta a una fonte con la data in cui è stata letta e una data di aggiornamento. Il registro interno FINTECH SCB (banche, trustee, provider, registri delle autorità e strumenti) è aggiornato con un ciclo di 90 giorni per le controparti e di 180 giorni per gli strumenti; è una risorsa interna e non viene mai allegato ai documenti per il cliente.

#	Affermazione	Fonte	Letta il	Aggiornare entro	Tipo
1	Imposta sulle società a Cipro 15% dal 2026; criterio di costituzione; abolizione della distribuzione presunta	EY Global Tax News, "Cyprus enacts major tax reform legislation", 7 gennaio 2026	01.11.2026	01.05.2027	Verificato
2	Alpha Bank Cyprus Ltd: unità internazionali; tariffario International Clients in vigore dal 19.01.2026: apertura organizzazioni min. EUR 500, tenuta conto EUR 60/mese	alphabank.com.cy/en/international e tariffario PDF International_ENG.pdf; registro CBC degli enti creditizi	28.10.2026	26.01.2027	Verificato (pagina letta)
3	National Bank of Greece (Cyprus) Ltd: richiesta online in cinque passaggi; diritto di rifiuto	nbg.com.cy/en/neos-pelatis	28.10.2026	26.01.2027	Verificato (pagina letta)
4	Ancoria Bank Ltd: conti aziendali, commissioni non pubblicate	ancoriabank.com (blog ufficiale)	28.10.2026	26.01.2027	Verificato (pagina letta)
5	Bank of Cyprus, Moody's Baa3 senior unsecured, outlook positivo, confermato il 16.12.2025	Moody's Credit tramite registro FINTECH SCB	28.10.2026	26.01.2027	Verificato
6	Legge sammarinese sul trust 42/2010; Convenzione dell'Aja; Corte per il Trust; registro dei trust BCSM	commento su filodiritto.com; Consiglio Grande e Generale	01.11.2026	01.05.2027	Verificato (fonte secondaria)
7	Albo BCSM dei trustee professionali: iscrizioni attive e inattive	bcsm.sm/registri/albo-dei-trustee-professionali	28.10.2026	26.01.2027	Verificato (pagina letta)
8	Imposizione indiretta italiana sui trust: D.Lgs. 139/2024, art. 4-bis D.Lgs. 346/1990, tassazione in uscita, opzione all'ingresso, dal 1.1.2025	commento su ecnews.it	01.11.2026	01.05.2027	Verificato (fonte secondaria)
9	Plusvalenze italiane 26%; residenza delle società art. 73 TUIR come modificato dal D.Lgs. 209/2023; CFC art. 167 TUIR; madre-figlia art. 27-bis D.P.R. 600/1973	Legislazione italiana — conoscenza di riferimento	—	All'avvio dell'incarico	Riferimento — da confermare a cura dei consulenti
10	EV/EBITDA società quotate USA macchinari 16.22x (società con EBITDA positivo), gennaio 2026	Damodaran, NYU Stern, vebitda.html	01.11.2026	01.05.2027	Riferimento
11	EUR/USD 1.1167	Alpha Vantage, CURRENCY_EXCHANGE_RATE	01.11.2026 09:40 UTC	Giornaliero	Riferimento (indicativo)
12	Spagna: imposta sulle società, ritenuta sui dividendi, soglia di esenzione madre-figlia UE	Da confermare a cura del consulente spagnolo	—	All'avvio dell'incarico	Aperto

Tabella D1 — Registro delle fonti (versione per il cliente).

Strumenti utilizzati per questo report

Dati di mercato e di credito: Alpha Vantage (cambi), Moody's Credit (rating bancari tramite il registro interno). Registri ufficiali: Banca Centrale di Cipro, Banca Centrale della Repubblica di San Marino. Commenti giuridici: fonti ufficiali e professionali citate sopra.

Allegato E — Come l'AI Advisor di FINTECH SCB integra questo report

GIUDIZIO PROFESSIONALE

I clienti di Online Advisory ricevono due cose. In primo luogo, pareri scritti formali come questo, emessi dal team FINTECH SCB, approvati da Roberto Balbino, con documenti ufficiali e attuazione. In secondo luogo, accesso illimitato per la durata del loro piano al **FINTECH SCB AI Advisor**, un assistente specializzato in finanza e diritto disponibile a qualsiasi ora, senza limite al numero di domande: 30 giorni con una consulenza singola, per l'intera durata con un abbonamento mensile o annuale.

L'AI Advisor non sostituisce il parere scritto: aiuta il cliente a comprenderlo, a prepararsi agli incontri, a verificare un termine, a confrontare opzioni e a formulare bene il successivo quesito formale. Di seguito un esempio di conversazione di un cliente dopo aver ricevuto questo report.

Cliente: "Che cosa succede se Alpha Bank rifiuta il conto? Si ferma tutto il piano?"

> AI Advisor: No. Il report pone la banca come condizione della Fase 2, non dell'intero piano. Se Alpha Bank Cyprus rifiuta, FINTECH SCB ripresenta lo stesso fascicolo di documenti a un'altra banca cipriota e il closing dell'operazione con l'investitore viene programmato soltanto dopo la conferma di un conto. Che cosa cambierebbe: uno o due mesi di tempistica. Che cosa non cambierebbe: la struttura, il processo con gli investitori, il trust. Se vuole, posso elencare le tre ragioni più comuni di rifiuto in questi casi e che cosa può preparare in anticipo.

Cliente: "Mi spieghi di nuovo l'imposta del 26%. Si applica sui 6,03 milioni di euro o sulla plusvalenza?"

> AI Advisor: Sulla plusvalenza. L'Italia tassa al 26% la plusvalenza di una persona fisica su partecipazioni: corrispettivo meno il costo fiscale delle partecipazioni cedute. Il report assume un costo fiscale complessivo di EUR 0,5 milioni per tutte le sue quote, quindi il costo attribuibile al 26% che cede è di circa EUR 0,13 milioni; plusvalenza EUR 5,90 milioni; imposta circa EUR 1,53 milioni; netto circa EUR 4,50 milioni. La cifra è contrassegnata come PRELIMINARE perché il suo costo fiscale effettivo non è stato ricevuto — se è più alto, l'imposta è più bassa. Il consulente fiscale incaricato conferma il numero; questa spiegazione serve ad aiutarla a leggere il report.

Cliente: "Mia figlia chiede se può essere lei il trustee."

> AI Advisor: Il report lo sconsiglia, per una ragione che conta in Italia: un trust in cui la famiglia mantiene il controllo può essere disconosciuto ai fini fiscali ("trust interposto"), e un beneficiario che agisce come trustee indebolisce la separazione che il trust deve creare. Giulia può essere beneficiaria, amministratore delegato del gruppo e membro del consiglio di HoldCo; il trustee deve essere il trustee professionale, con un guardiano indipendente. Se la preoccupazione di Giulia è quella di essere informata e consultata, ciò può essere scritto nella lettera di desideri e nel ruolo del guardiano. Vuole che prepari tre domande per il suo prossimo incontro con il consulente trust?

Cliente: "Mi può dire il cambio EUR/USD attuale per il sottoconto in USD?"

> AI Advisor: Posso fornirle un tasso di riferimento con la relativa marca temporale, chiaramente indicato come indicativo — mai un prezzo eseguibile. Per qualsiasi conversione effettiva il prezzo è quotato dalla sala operativa della banca. Desidera il tasso di riferimento ora e una breve nota su come chiedere alla banca un contratto a termine o un ordine con limite di prezzo?

Dieci domande che i clienti pongono tipicamente all'AI Advisor durante un incarico

1. "Riassumi la Sezione 3.1 in cinque righe per mia moglie."
2. "Quali documenti devo raccogliere questa settimana per la banca?"
3. "Qual è la differenza tra guardiano e trustee?"
4. "Traduci il term sheet dell'investitore in italiano semplice ed elenca che cosa è insolito."
5. "Se il tasso del finanziamento sale al 7%, che cosa succede alla rata annua?"
6. "Prepara cinque domande che dovrei fare agli amministratori ciprioti alla prima riunione del consiglio."
7. "Che cos'è il quadro RW e che cosa deve dichiarare mio figlio in Spagna?"
8. "Confronta un earn-out con un prezzo differito per ETL — pro e contro per noi."
9. "Spiega perché il trust viene istituito dopo il closing e non prima."
0. "Prepara una breve nota per Giulia sulle priorità del piano dei 100 giorni."

Ciascuna di queste riceve una risposta immediata e strutturata con le consuete etichette; dove una domanda richiede una posizione formale (ad esempio sul term sheet), l'AI Advisor spiega le questioni e invita il cliente a sottoporla come quesito formale, al quale il team FINTECH SCB risponde per iscritto.

L'AI Advisor è istruito a distinguere fatti, assunzioni e giudizio esattamente come fa questo report; a dire quando non sa; a non presentare mai dati di riferimento come prezzi eseguibili; e a indirizzare ogni decisione che richieda un parere formale al canale del parere scritto. Le sue conversazioni sono riservate e non vengono condivise al di fuori di FINTECH SCB.

Allegato F — Classificazione, approvazione e avvertenze

Classificazione: PUBBLICO — DOCUMENTO ESEMPLIFICATIVO DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE. Questo esempio non contiene dati reali di clienti. **Versione:** 1.1, 5 novembre 2026, italiano. Le versioni inglese e spagnola di questo esempio sono pubblicate insieme a esso; in un incarico reale il cliente riceve il documento nella lingua concordata e Roberto Balbino riceve una versione di revisione sostanziale in italiano.

Approvazione: ogni documento FINTECH SCB destinato a un cliente viene rilasciato soltanto dopo l'approvazione della versione corrente esatta da parte di Roberto Balbino. Stato di questo esempio: **PUBBLICATO COME ESEMPIO.** Le revisioni sostanziali invalidano l'approvazione precedente.

Avvertenze: FINTECH SCB è una società di consulenza e intelligence finanziaria; non è una banca, non è un'impresa di investimento autorizzata, non è uno studio legale e non è un consulente fiscale. Questo esempio non costituisce consulenza in materia di investimenti, legale o fiscale e nessuno deve farvi affidamento: illustra un metodo su un caso inventato. Le affermazioni fiscali, legali e regolamentari sono informazioni di riferimento alle date indicate e, in un incarico reale, sono confermate da professionisti qualificati incaricati nell'ambito dei propri mandati. I terzi (banche, trustee, investitori, finanziatori, registri) decidono in modo indipendente; nessuna accettazione, prezzo, rendimento o risultato è garantito.

Fintech SCB LLC · EIN 32-0678594 · Sede legale: 765 Brickell Bay Drive, Miami, FL 33131, USA · Sede operativa: 100 SE 2nd St, Miami, FL 33131, USA · New York: 140 W 42nd St, 18th Floor, NY 10036 · Milano: Via dei Bossi 4, 20121 · Buenos Aires: Av. Las Heras 2382, C1425ASN CABA · www.fintechscb.com

Allegato G — Passaggi Challenger e Reviewer su questo caso

GIUDIZIO PROFESSIONALE

Ogni report FINTECH SCB viene attaccato prima di essere rilasciato. Il passaggio Challenger cerca di far crollare la soluzione; il passaggio Reviewer verifica che cifre, soluzione selezionata, lingua e allegati siano coerenti. Il cliente vede il risultato, non le note interne. Per questo esempio pubblichiamo le principali risultanze, così che il lettore possa vedere che cosa aggiunge il metodo.

#	Obiezione	Esito	Modifica apportata
1	"Cipro al 15% non è più conveniente di una holding italiana — perché non restare in Italia?"	Accolta in parte	Holding italiana aggiunta come passaggio intermedio ammissibile se il consulente la preferisce (Tabella 2b); Cipro mantenuta per la piattaforma internazionale e per l'investitore, non per l'aliquota
2	"Il conferimento potrebbe costare fino al 26% della plusvalenza latente sul 100% — il report lo sottovaluta."	Accolta	Il registro dei rischi (Tabella 3) ora quantifica l'esposizione (~EUR 5,8 milioni) e il modello resta PRELIMINARE fino alla ricezione del costo fiscale
3	"Una società cipriota detenuta da un trust non otterrà un conto bancario."	Accolta parzialmente	Sequenza modificata: conto aperto con il sig. Serra come titolare; trust istituito dopo il closing; aggiunto il pre-screening bancario
4	"7,0x è ottimistico per una società con il 41% di concentrazione sui primi 3 clienti."	Accolta in parte	Downside a 6,0x e soglia minima di rinuncia a EUR 20 milioni di equity; contratti di fornitura da firmare prima del marketing
5	"Il prezzo di ETL è il numero del venditore."	Accolta	Etichettato come ASSUNZIONE; struttura con earn-out; diritto di recesso; aggiunto il perimetro della due diligence
6	"Il trust non risolve la posizione di Luca; riceve reddito ma nessun ruolo."	Accolta	Offerto un seggio nel consiglio di ETL; lo schema della lettera di desideri affronta gli eventi di capitale
7	"Il flusso dei dividendi ignora il test CFC sul trust."	Accolta	Ripetizione del test CFC sul trust aggiunta al perimetro del parere fiscale e alla Tabella 3b
8	"Una tempistica di 12 mesi è aggressiva se la banca impiega 8 settimane e i pareri 6 settimane."	Accolta in parte	Mostrato il percorso critico; il caso a 9 mesi reso condizionato alla disponibilità dei bilanci di ETL fin dall'inizio

Tabella G1 — Risultanze del Challenger.

Checklist del Reviewer (esito)

Verifica	Risultato
Cifre coerenti tra le sezioni (valutazione, operazione, fonti e impieghi, scenari, allegato)	Superata — tutte da un'unica esecuzione del modello
Una sola soluzione raccomandata; sei sezioni; banca e paese al cliente; trustee e provider soltanto a Roberto Balbino	Superata
Nessun termine tecnico di controllo interno nel testo per il cliente; verifica descritta in linguaggio semplice	Superata
Ogni fatto verificato ha fonte, data di lettura e data di aggiornamento	Superata (Allegato D)
Assunzioni e voci PRELIMINARI elencate con la loro conseguenza	Superata (Tabelle 1, 8, A1)
Condizioni essenziali dichiarate: attività non dichiarate, accettazione della banca, indipendenza del trustee, sostanza, parere fiscale prima della firma	Superata
Lingua e allegati: versione italiana; versioni inglese e spagnola allineate sullo stesso modello	Superata
Logo, intestazione, piè di pagina, numeri di pagina, dati di copertina, classificazione, stato	Superata — renderizzato e ispezionato visivamente
Stato	PUBBLICATO COME ESEMPIO

Tabella G2 — Checklist del Reviewer.

Allegato H — Carta di governance familiare (schema)

GIUDIZIO PROFESSIONALE

Un trust detiene le azioni; una carta di famiglia tiene unita la famiglia. FINTECH SCB propone una breve carta, firmata dai quattro familiari, che si affianca al trust e al patto parasociale. Non è un documento legale; è il regolamento che la famiglia si dà.

1. **Consiglio di famiglia:** Marco, Anna, Giulia e Luca; si riunisce due volte all'anno; il trustee e il guardiano sono invitati una volta all'anno.
2. **Ruoli:** Giulia guida il gruppo come amministratore delegato; Marco presiede il consiglio di HoldCo fino all'uscita dell'investitore, poi Giulia; Luca rappresenta la famiglia in ETL; Anna è la custode dei valori della famiglia e della carta.
3. **Impiego dei familiari:** per merito, con una descrizione della posizione, retribuzione di mercato e una valutazione esterna ogni tre anni.
4. **Informazione:** tutti i familiari ricevono i bilanci annuali di HoldCo e del trust e una sintesi di FINTECH SCB in linguaggio semplice.
5. **Conflitti:** prima il consiglio, poi il guardiano, poi la mediazione; mai il tribunale prima della mediazione.
6. **Coniugi e generazione successiva:** nessuna azione ai coniugi; i nipoti diventano beneficiari alla nascita e ricevono un'educazione finanziaria dai 16 anni.
7. **Filantropia:** il 2% dei dividendi della famiglia a una causa scelta dal consiglio.

Allegato I — Email di accompagnamento e flusso di revisione

GIUDIZIO PROFESSIONALE

Il report è inviato al cliente con una breve email in inglese (salvo che sia concordata un'altra lingua), dopo l'approvazione della versione esatta. Il flusso di revisione interno lo precede: analisi, passaggio Challenger, passaggio Reviewer, decisione del responsabile, finalizzazione, approvazione della versione esatta e invio controllato.

> **EMAIL DI ACCOMPAGNAMENTO (MODELLO)**
>
> **Oggetto:** FINTECH SCB — Written opinion, Serra family — version 1.0
>
> Dear Mr Serra, please find attached our written opinion with one recommended solution for the objectives you described: international holding company, holding bank account, family trust and the investor transaction with the acquisition of ETL. The document has six sections and six annexes; Section 2 is the two-page summary, Section 3 the operational detail, Section 4 the mandate. Three items are preliminary and are listed in Table 1 and Annex B; the fiscal cost of your shares is the most important. We propose a meeting of ninety minutes to walk through Sections 2 and 3 and to agree the next steps and the timing. The attached confidentiality agreement covers our exchanges. Kind regards, FINTECH SCB — Financial Advisory & Intelligence · Milano · Miami · New York · Buenos Aires · www.fintechscb.com

Gli allegati per il cliente non includono mai materiali interni: il registro dei provider, le note Challenger e Reviewer, la versione di revisione in italiano e il registro delle fonti nella sua forma integrale restano interni.

Allegato J — Term sheet dell'investitore: schema

GIUDIZIO PROFESSIONALE

Il term sheet è il documento in cui gli obiettivi della famiglia diventano vincolanti. FINTECH SCB prepara la versione della famiglia prima che arrivi la prima offerta, così che le offerte siano confrontate sui termini della famiglia. Non vincolante salvo che per riservatezza, esclusiva e costi.

Clausola	Bozza della famiglia
Parti	Serra International Holding Ltd (“Società”); sig. Marco Serra (“Fondatore”); il fondo investitore (“Investitore”)
Operazione	Sottoscrizione di nuove azioni per EUR 1,2 milioni e acquisto dal Fondatore di azioni esistenti per EUR 6,03 milioni, complessivamente il 30% della Società su base fully diluted; valore dell'equity pre-money EUR 22,9 milioni
Impiego dei proventi	Primario: acquisizione di ETL e capitale circolante; Secondario: versato al Fondatore al closing
Condizioni sospensive	Due diligence soddisfacente; parere fiscale italiano sul conferimento; conto bancario di HoldCo aperto; SPA ETL firmato nella forma concordata; finanziamento per l'acquisizione impegnato; assenza di eventi pregiudizievoli rilevanti
Governance	Consiglio di cinque membri: tre nominati dalla famiglia (presidente), due dall'Investitore; amministratore delegato Giulia Serra; direttore finanziario nominato dal consiglio con il consenso dell'Investitore
Materie riservate	Elenco come nella Tabella 10 (scostamenti dal budget, debito, acquisizioni, parti correlate, revisori, emissioni di azioni, modifiche dello statuto, modifiche della politica dei dividendi)
Diritti di informazione	Reportistica mensile entro 20 giorni; documentazione trimestrale per il consiglio; bilancio annuale revisionato entro 120 giorni; diritti di accesso
Dividendi	Minimo 40% dell'utile netto consolidato dopo il servizio del finanziamento finché la leva è inferiore a 2,0x
Trasferimenti	Lock-up di 3 anni; prelazione della famiglia; tag-along per l'Investitore; drag-along soltanto dopo il 5° anno e sopra 8,0x l'EBITDA con il consenso della famiglia
Uscita	Put/call dell'Investitore a fair market value (perito indipendente) tra il 5° e il 7° anno; IPO o processo di vendita di comune accordo
Antidiluizione / opzione	Diritti pro quota per tutti i soci
Incentivo al management	Piano di phantom equity del 5% per i manager chiave di OpCo ed ETL, maturazione in 4 anni
Impegni del Fondatore	Non concorrenza e non sollecitazione per 5 anni; contratto di amministrazione di Giulia
Garanzie e indennizzi	Garanzie sull'attività con massimale del 20% del prezzo, 24 mesi; fiscali 5 anni; garanzie fondamentali 100%; assicurazione W&I da esplorare
Esclusiva	8 settimane dalla firma del term sheet; break fee di EUR 150.000 se l'Investitore si ritira senza una risultanza di due diligence
Costi	Ciascuna parte sostiene i propri; la Società sostiene le ragionevoli spese legali dell'Investitore fino a EUR 80.000 al closing
Riservatezza	Accordo di riservatezza unilaterale FINTECH SCB firmato prima dell'information memorandum; NDA reciproco al term sheet
Legge applicabile	Diritto cipriota per il patto parasociale; arbitrato a Milano o Nicosia (da concordare)

Tabella J1 — Schema del term sheet.

Allegato K — Atto di trust: schema delle clausole principali

GIUDIZIO PROFESSIONALE

L'atto è redatto dal consulente specializzato in trust secondo la legge sammarinese e rivisto dal consulente fiscale italiano. Lo schema che segue è ciò che FINTECH SCB chiede al consulente di coprire; la famiglia lo legge prima che inizi la redazione, così che l'atto rifletta le sue decisioni e non un modello standard.

Clausola	Contenuto
Parti e denominazione	Disponente: Marco Serra. Trustee: un trustee professionale iscritto presso BCSM. Guardiano: una persona indipendente. Denominazione: Serra Family Trust
Beni in trust	70% di Serra International Holding Ltd; aggiunte successive consentite (liquidità, altri beni) con l'accettazione del trustee
Beneficiari	Categorie: coniuge (Anna Ferri), figli (Giulia, Luca), discendenti; potere di aggiungere enti benefici; esclusione dei coniugi dei beneficiari dal capitale
Natura	Discrezionale quanto a reddito e capitale, entro la lettera di desideri; nessun diritto fisso che renda il trust trasparente in modo non voluto (da allineare al parere fiscale)
Poteri del trustee	Pieni poteri di titolarità sulle azioni: voto, nomina degli amministratori, approvazione dei bilanci, consenso alle operazioni; potere di investire, di indebitarsi soltanto con il consenso del guardiano
Poteri del guardiano	Consenso richiesto per: sostituzione del trustee, aggiunta o esclusione di beneficiari, vendita dell'azienda, distribuzione oltre una soglia, cambio della legge applicabile; potere di revocare e sostituire il trustee
Poteri riservati al disponente	Nessuno sulle azioni; il disponente può inviare lettere di desideri e deve essere consultato su una vendita durante la sua vita
Incapacità e morte del disponente	Nessun effetto sul trust; la lettera di desideri continua a orientare il trustee
Durata	La massima consentita dalla legge sammarinese o anticipata per decisione del trustee con il consenso del guardiano
Rendiconti e informazione	Rendiconto annuale; i beneficiari hanno diritto alle informazioni su richiesta come previsto dalla legge
Criteri di distribuzione	Reddito al coniuge per tutta la vita; figli: reddito e capitale per bisogni, istruzione, abitazione, attività imprenditoriale; parità di trattamento come principio, con la discrezionalità del trustee di seguire la lettera di desideri
Eventi	Divorzio, insolvenza e incapacità di un beneficiario sospendono le distribuzioni a quel beneficiario
Legge applicabile e foro	Legge sammarinese; Corte per il Trust e i Rapporti Fiduciari di San Marino
Modifiche	A cura del trustee con il consenso del guardiano, entro gli scopi del trust
Registrazione	Iscrizione nel registro dei trust BCSM; comunicazione al registro e alla banca di HoldCo

Tabella K1 — Schema dell'atto di trust.

Allegato L — ETL: schema della lettera di offerta e meccanica dell'earn-out

ASSUNZIONE OUTPUT DEL MODELLO

L'offerta indicativa al titolare di ETL è presentata da HoldCo dopo la firma del term sheet dell'investitore, così che il venditore veda un acquirente finanziato. Non è vincolante salvo che per riservatezza ed esclusiva.

Voce	Termini proposti
Acquirente	Serra International Holding Ltd (Cipro), con Serra Meccanica S.r.l. come garante
Oggetto	100% delle azioni di Envasadora Técnica Levante S.L.
Enterprise value	EUR 8,0 milioni su base cash-free, debt-free, con un livello obiettivo di capitale circolante normalizzato da concordare dopo la due diligence
Meccanica del prezzo	EUR 6,5 milioni al closing (al netto dell'indebitamento netto di EUR 0,9 milioni e dell'aggiustamento del capitale circolante) più earn-out fino a EUR 0,6 milioni
Earn-out	Basato sull'EBITDA 2027 di ETL: nulla sotto EUR 1,25 milioni; lineare fino a EUR 0,6 milioni a EUR 1,45 milioni o oltre; pagato nel 2° trimestre 2028; tutele per il venditore (nessun addebito straordinario, criteri contabili coerenti)
Transizione del venditore	12 mesi come consulente; non concorrenza di 3 anni in Spagna e Portogallo
Dipendenti	Piano di trattenimento per tre tecnici chiave; nessun esubero previsto
Condizioni	Due diligence finanziaria, fiscale, legale e ambientale soddisfacente; finanziamento; assenza di eventi pregiudizievoli rilevanti; locazione dello stabilimento di Valencia prorogata a 10 anni
Esclusiva	10 settimane
Legge applicabile	Diritto spagnolo; SPA spagnolo; atto notarile a Valencia

Tabella L1 — Schema della lettera di offerta.

EBITDA ETL 2027 (EUR mln)	Earn-out (EUR mln)	Prezzo totale pagato (EUR mln, escl. indebitamento netto)
1.20	0.00	6.50
1.25	0.00	6.50
1.30	0.15	6.65
1.35	0.30	6.80
1.40	0.45	6.95
1.45	0.60	7.10
1.55	0.60	7.10

Tabella L2 — Scala dell'earn-out (output del modello: lineare tra EUR 1.25 mln ed EUR 1.45 mln di EBITDA 2027).

Allegato M — Domande poste dalla famiglia e nostre risposte

GIUDIZIO PROFESSIONALE

Posso usare il denaro della holding per spese personali?

> No. HoldCo è una società con un investitore di minoranza e, successivamente, con un trustee come socio di maggioranza; il suo denaro appartiene a essa. La famiglia riceve valore attraverso i dividendi deliberati dal consiglio e distribuiti dal trustee, e attraverso la cessione secondaria. Mescolare denaro personale e denaro della società è il modo più rapido per perdere la fiducia dell'investitore, l'accettazione della banca e la posizione fiscale.

E se Giulia decidesse di lasciare l'azienda tra cinque anni?

> Il trust mantiene unite le azioni e l'accordo con l'investitore prevede una successione dell'amministratore delegato con l'approvazione del consiglio. Il controllo della famiglia non dipende dal fatto che Giulia sia amministratore delegato; la lettera di desideri può essere aggiornata. Se la famiglia preferisse poi vendere, si applicano le clausole di uscita e il trustee decide con il consenso del guardiano.

Luca vive in Spagna. Questo crea un problema?

> Crea obblighi, non un problema: Luca dichiara in Spagna la propria posizione di beneficiario; le distribuzioni a suo favore sono tassate in Spagna secondo le regole spagnole e i trattati Italia–Spagna e San Marino–Spagna, da confermare a cura del consulente spagnolo. Se rientra in Italia o si trasferisce altrove, l'analisi viene rifatta. Il suo seggio nel consiglio di ETL è un ruolo, non una decisione fiscale.

Perché non aprire semplicemente un conto all'estero e lasciare tutto il resto com'è?

> Perché un conto da solo non fa nulla per i cinque obiettivi: non porta un partner, non finanzia ETL, non organizza la successione, e un conto estero personale viene semplicemente dichiarato in Italia. Un conto bancario è uno strumento della struttura, non una struttura.

L'Amministrazione finanziaria italiana considererà abusiva la società cipriota?

> Non se è reale: una holding UE con uno scopo imprenditoriale (espansione, investitore, acquisizione), sostanza a Cipro e piena trasparenza dichiarativa. L'abuso sorge quando l'unico scopo è fiscale e la società esiste sulla carta. Il piano di sostanza, la presenza dell'investitore e l'acquisizione di ETL sono la prova che questa holding esiste per ragioni imprenditoriali.

Quanto costerà tutto questo all'anno una volta costituito?

> I costi esterni ricorrenti sono la sostanza di HoldCo (illustrativi EUR 15.000–30.000), il compenso annuo del trustee (preventivo), le commissioni bancarie (EUR 720 all'anno al tariffario verificato più le operazioni) e gli adempimenti annuali in tre paesi (preventivi). La revisione annuale di FINTECH SCB è un compenso fisso. Il totale è contenuto rispetto a un gruppo con EUR 4,35 milioni di EBITDA, ma è reale ed è elencato prima che decidiate.

Possiamo fare prima il trust e poi l'investitore?

> Tecnicamente sì, ma lo sconsigliamo: l'investitore valuta e negozia con una famiglia, non con un trustee; la banca avvia il rapporto con un titolare persona fisica più rapidamente che con un trust; e il valore delle azioni conferite nel trust è più chiaro dopo che un'operazione ne ha fissato il prezzo. Il trust dopo il closing è una delle cinque condizioni necessarie.

Che cosa succede se il titolare di ETL cambia idea?

> Il piano regge senza ETL: il capitale primario dell'investitore resta in HoldCo per un'altra acquisizione o viene ridotto; la cessione secondaria non è toccata; il finanziamento non viene erogato. Il processo con gli investitori si svolge sui meriti propri del gruppo, con ETL presentata come prima opportunità, non come condizione.

Chi è il referente in banca e chi è il trustee?

> La banca e il paese sono in questo report. I singoli referenti presso la banca, il provider cipriota e il trustee sono comunicati da FINTECH SCB all'avvio dell'incarico, dopo che hanno accettato il fascicolo; questo protegge la famiglia dall'avvicinare le controparti senza una presentazione completa e coerente, e protegge il processo di accettazione delle controparti.

Che cosa dobbiamo decidere adesso?

> Tre cose: (1) conferire il mandato di strutturazione (Modulo M1) affinché i pareri fiscali possano essere commissionati; (2) inviare i documenti mancanti dell'Allegato B, a partire dal costo fiscale delle quote; (3) concordare la soglia minima di rinuncia per il processo con gli investitori (proponiamo EUR 20 milioni di equity). Tutto il resto discende dai pareri.

Allegato N — Checklist di attuazione dalla A alla Z

GIUDIZIO PROFESSIONALE

La checklist è la visione unica della famiglia sull'intera attuazione. FINTECH SCB la aggiorna settimanalmente; ogni riga viene chiusa soltanto con l'evidenza indicata. Le lettere seguono l'alfabeto dalla prima firma all'ultimo deposito — dalla A alla Z.

#	Passo	Responsabile	Evidenza di completamento	Modulo
A	Lettera di incarico e accordo di riservatezza firmati	Famiglia / FINTECH SCB	PDF firmati archiviati	M1
B	Elenco delle informazioni richieste evaso; documenti raccolti e verificati	Famiglia / FINTECH SCB	Checklist con date	M1
C	Dichiarazione che tutti i beni sono dichiarati in Italia	Sig. Serra	Dichiarazione firmata	M1
D	Pareri fiscali italiano, cipriota e spagnolo commissionati e ricevuti	Consulenti / FINTECH SCB	Pareri archiviati; percorso deciso	M1
E	Memorandum di struttura v2 approvato dalla famiglia	Famiglia	Approvazione firmata	M1
F	Provider cipriota, banca e trustee selezionati (nomi alla famiglia all'avvio dell'incarico)	FINTECH SCB	Lettere di incarico	M1
G	HoldCo costituita; sede legale; segretario	Provider cipriota	Certificato di costituzione	M2
H	Piano di sostanza eseguito: ufficio, amministratori, calendario del consiglio	Provider cipriota / FINTECH SCB	Contratto di locazione; consensi degli amministratori; calendario	M2
I	Prima riunione del consiglio tenuta a Cipro; verbale	Consiglio di HoldCo	Verbale firmato	M2
J	Registrazione fiscale e certificato di residenza fiscale	Provider cipriota	Certificati	M2
K	Iscrizione nel registro dei titolari effettivi	Provider cipriota	Ricevuta di deposito	M2
L	Pre-screening bancario; fascicolo per la domanda predisposto e verificato	FINTECH SCB	Nota di pre-screening; indice del fascicolo	M2
M	Domanda alla banca presentata; incontro a Cipro	Famiglia / banca	Conferma di presentazione; verbale dell'incontro	M2
N	Conto aperto; e-banking; sottoconto in USD	Banca	Lettera di conferma del conto	M2
O	Perizia delle quote Serra Meccanica; atto notarile di conferimento	Perito / notaio	Perizia; atto; aggiornamento del registro	M2
P	Vendor fact book, teaser, information memorandum, data room	FINTECH SCB	Documenti approvati dalla famiglia	M3
Q	Long list degli investitori, contatti, NDA, incontri con il management	FINTECH SCB	Registro del processo	M3
R	Offerte non vincolanti ricevute e confrontate; investitore preferito selezionato	Famiglia / FINTECH SCB	Memo di confronto; lettera di selezione	M3
S	Lettera di offerta ETL; esclusiva; due diligence su ETL	HoldCo / consulenti / FINTECH SCB	Offerta firmata; relazioni di due diligence	M3
T	Due diligence dell'investitore su Serra Meccanica completata	Investitore	Due diligence chiusa; elenco delle risultanze	M3
U	SPA/SHA, SPA ETL, contratto di finanziamento negoziati e firmati	Consulenti / famiglia / investitore / finanziatore	Contratti firmati	M3
V	Condizioni sospensive soddisfatte; checklist di closing completa	Tutti	Memorandum di closing	M3
W	Closing: flusso dei fondi attraverso il conto HoldCo; secondario pagato; ETL acquisita	Tutti	Conferme bancarie; trasferimenti di azioni	M3
X	Workshop sui desideri della famiglia; atto di trust e lettera di desideri finalizzati	Famiglia / consulente trust / trustee	Atto firmato; lettera	M4
Y	Conferimento del 70%; registrazioni a Cipro e a San Marino; banca informata	Trustee / provider cipriota	Estratti dei registri; riscontro della banca	M4
Z	Prima revisione annuale; fascicoli dichiarativi italiano e spagnolo; piano dei 100 giorni chiuso	FINTECH SCB / consulenti / management	Relazione di revisione; dichiarazioni presentate	Annuale

Tabella N1 — Checklist dalla A alla Z.

Allegato O — Serra Meccanica: profilo aziendale per l'investitore (estratto del teaser)

FATTO DEL CLIENTE (SINTETICO) GIUDIZIO PROFESSIONALE

Estratto del teaser anonimo che FINTECH SCB invierebbe agli investitori (sintetico). Il teaser non nomina mai la società; il nome viene rivelato dopo l'accordo di riservatezza.

PROGETTO BOLOGNA — OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO: PARTECIPAZIONE DI MINORANZA IN UN GRUPPO ITALIANO IN CRESCITA NELLA COMPONENTISTICA DI PRECISIONE

L'azienda. Fondata nel 1994, la società progetta e produce componenti meccanici di precisione e sottoassiemi per linee di confezionamento e imbottigliamento: valvole di riempimento, sistemi a camme, gruppi di presa e particolari lavorati in acciaio inossidabile, forniti a costruttori OEM in Italia, Germania, Spagna e America Latina. 112 dipendenti; stabilimento di 9.800 m² vicino a Bologna; ISO 9001 e ISO 14001.

Dati finanziari (esercizio 2025). Ricavi EUR 18,4 milioni (CAGR 2021–2025: 6,9%); EBITDA EUR 3,1 milioni (16,8%); cassa netta EUR 1,2 milioni; nessun debito bancario; investimenti al 4,5% dei ricavi; 61% export.

L'opportunità. Una partecipazione di minoranza del 30% in una nuova holding che possiederà l'azienda e acquisirà un concorrente spagnolo (ricavi EUR 9,6 milioni) con sinergie identificate; la gestione familiare prosegue con un amministratore delegato di seconda generazione; leva prudente; politica dei dividendi dal primo anno.

Perché adesso. Consolidamento nella filiera del confezionamento; clienti che chiedono una base di fornitura in due paesi; liquidità parziale per il fondatore; leadership della generazione successiva già in essere.

Punti di forza	Punti di debolezza	Opportunità	Minacce
Rapporti consolidati con gli OEM; reputazione tecnica; base export; nessun debito; seconda generazione già in azienda	Concentrazione della clientela (primi 3 = 41%); relazioni commerciali in capo al fondatore; sito unico	Acquisizione di ETL e base iberica; crescita in America Latina; servizi aftermarket; automazione delle lavorazioni	Ciclo degli investimenti degli OEM del confezionamento; volatilità del prezzo dell'acciaio; concorrenza dall'Europa orientale; rischio di dipendenza dalla persona chiave

Tabella O1 — SWOT (sintetica, giudizio professionale).

Segmento di clientela	Quota dei ricavi	Paesi	Tipo di contratto
OEM di linee di imbottigliamento	44%	Italia, Germania	Accordi quadro, listini annuali
OEM di macchine per il confezionamento	31%	Italia, Spagna, Germania	Ordini a commessa
Utilizzatori finali (ricambi aftermarket)	16%	UE, America Latina	Contratti spot e di assistenza
Altri settori industriali	9%	Altri mercati	Spot

Tabella O2 — Ricavi per segmento di clientela (sintetici).

Allegato P — Prima riunione del consiglio di HoldCo a Cipro: ordine del giorno ed evidenze

GIUDIZIO PROFESSIONALE

La sostanza si dimostra con ciò che fa il consiglio. La prima riunione fissa lo schema; FINTECH SCB prepara la documentazione con il provider cipriota e partecipa.

1. Insediamento del consiglio; nomina del presidente e del segretario; conferma della sede legale e del luogo di gestione a Cipro.
2. Approvazione del piano di sostanza: locazione dell'ufficio, doveri e remunerazione degli amministratori locali, incarichi di contabilità e revisione, delibera per il conto bancario e firmatari.
3. Attività della società: detenzione di Serra Meccanica (post-conferimento), l'operazione con l'investitore e l'acquisizione di ETL — presentate dal sig. Serra e discusse dagli amministratori locali, con le domande messe a verbale.
4. Approvazione del quadro della politica dei dividendi e del mandato per il finanziamento dell'acquisizione per contattare i finanziatori.
5. Adempimenti: iscrizione dei titolari effettivi, registrazioni fiscali, nomina del responsabile della protezione dei dati, registro dei conflitti.
6. Calendario delle tre riunioni successive (a Cipro) e reportistica da ricevere mensilmente dalle società operative.

7. Evidenze archiviate: verbale firmato, presenze (presenza fisica degli amministratori locali), documentazione del consiglio, registrazione del viaggio del sig. Serra, contratto di locazione, lettere di incarico.

Allegato Q — Come ha funzionato Online Advisory in questo caso

GIUDIZIO PROFESSIONALE

Il primo contatto della famiglia Serra è stato un unico quesito sottoposto tramite Online Advisory su fintechscb.com: “Voglio far entrare un partner nella mia azienda, acquistare un concorrente spagnolo, detenere tutto tramite una società estera con un conto bancario e organizzare la mia successione con un trust. Che cosa mi consigliate, quanto costa e quanto tempo ci vuole?” Questo documento è la risposta. La sequenza è stata la seguente:

Giorno	Che cosa è accaduto	Canale
0	Quesito sottoposto con allegati i bilanci 2025; piano: consulenza singola	Area riservata — Online Advisory
0–30	Accesso illimitato all'AI Advisor di FINTECH SCB attivato: il cliente lo ha usato per comprendere la differenza tra primario e secondario, per preparare l'elenco dei documenti e per formulare i suoi cinque obiettivi	AI Advisor (web)
2	Conferma del perimetro da parte di FINTECH SCB; richiesta di informazioni; chiamata di 45 minuti	Thread dell'area riservata; videochiamata
3–12	Analisi: valutazione, confronto tra giurisdizioni, ricerca su banche e trustee, riferimenti fiscali; passaggi Challenger e Reviewer; versione di revisione in italiano per Roberto Balbino	Interno
13	Parere scritto (questo documento) consegnato dopo l'approvazione della versione esatta; email di accompagnamento	Area riservata; email
14–30	Domande di approfondimento all'AI Advisor; incontro per concordare il mandato	AI Advisor; videochiamata
31+	Attuazione nell'ambito del mandato (Sezione 4); abbonamento mensile o annuale raccomandato per il periodo di attuazione: tre pareri scritti formali al mese inclusi più AI Advisor illimitato	Area riservata; mandato

Tabella Q1 — Sequenza di Online Advisory.

La consulenza singola copre il parere scritto; l'attuazione è un mandato separato con il proprio compenso. Durante l'attuazione la famiglia mantiene l'accesso illimitato all'AI Advisor e, con un abbonamento, tre pareri scritti formali al mese su qualsiasi nuovo quesito — ad esempio sulla prima offerta ricevuta da un investitore o su un cambio di residenza di Luca.

Allegato R — Riservatezza, trattamento dei dati e regole di comunicazione

GIUDIZIO PROFESSIONALE

Le informazioni della famiglia sono trattate secondo regole che la famiglia può verificare. Si applicano dal primo quesito in Online Advisory all'ultimo deposito.

- **Prima l'accordo di riservatezza.** L'accordo di riservatezza unilaterale di FINTECH SCB è firmato prima dello scambio di qualsiasi documento; le controparti firmano i propri NDA prima che l'identità della famiglia venga rivelata.
- **Un'unica data room.** Tutti i documenti sono conservati in un'unica data room con registro degli accessi; investitori e consulenti ricevono un accesso a tempo alle cartelle di loro pertinenza; nulla viene inviato come allegato sciolto via email.
- **Separazione tra materiali per il cliente e materiali interni.** La famiglia riceve soltanto documenti destinati al cliente; i materiali interni (registro dei provider, note Challenger e Reviewer, registro delle fonti integrale, versione di revisione in italiano) non escono mai da FINTECH SCB.
- **Versioni e approvazione.** Ogni documento riporta una versione e una data; viene inviata soltanto la versione esatta approvata; una revisione sostanziale genera una nuova versione e richiede una nuova approvazione.
- **Invio controllato.** Le email al cliente sono inviate dal dominio proprio di FINTECH SCB, in inglese salvo diverso accordo, con l'identificativo del messaggio registrato; nulla viene inviato a una banca, a un trustee, a un investitore o a qualsiasi altro terzo senza il mandato scritto della famiglia per quel passaggio.
- **Contatti con le controparti.** Nomi e contatti dei referenti bancari, del provider cipriota e del trustee sono comunicati alla famiglia all'avvio dell'incarico, tramite FINTECH SCB, per preservare una presentazione coerente del fascicolo.
- **Conservazione.** I fascicoli degli incarichi sono conservati per il periodo richiesto dalle norme professionali e antiriciclaggio applicabili e poi cancellati; la famiglia può richiedere in qualsiasi momento una copia del proprio fascicolo.
- **AI Advisor.** Le conversazioni con l'AI Advisor di FINTECH SCB sono riservate, conservate nell'area riservata del cliente, non utilizzate per scopi diversi dal servizio al cliente stesso e mai condivise con terzi.

> **COME CONTATTARE FINTECH SCB DURANTE L'INCARICO**
>
> Thread dell'area riservata per domande e documenti (risposta entro un giorno lavorativo); chiamata settimanale di 30 minuti durante il processo con gli investitori; l'AI Advisor a qualsiasi ora per comprensione e preparazione; urgenze per telefono al responsabile dell'incarico. Uffici: Milano · Miami · New York · Buenos Aires · www.fintechscb.com

Allegato S — Il giorno del closing: sequenza e flusso dei fondi

OUTPUT DEL MODELLO GIUDIZIO PROFESSIONALE

Il closing è un unico giorno in cui il denaro dell'investitore, il finanziamento, l'acquisizione di ETL e il pagamento del secondario al sig. Serra avvengono in un ordine prestabilito, attraverso il conto HoldCo. FINTECH SCB gestisce il memorandum di closing; i consulenti confermano ogni passaggio; la banca conferma ogni incasso. Importi in EUR milioni (output del modello).

#	Ora	Passaggio	Da → A	EUR mln	Evidenza
1	D−2	Condizioni sospensive confermate per iscritto (parere fiscale, conto aperto, documenti del finanziamento, SPA ETL nella forma concordata)	Tutte le parti	—	Lettere di avveramento delle condizioni
2	D−1	Richiesta di erogazione del finanziatore accettata; fondi pre-posizionati	Finanziatore → escrow / conto HoldCo	5.00	Conferma della banca
3	D 09:00	L'investitore versa il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni	Investitore → conto HoldCo	1.20	Conferma SWIFT; assegnazione delle azioni
4	D 09:30	L'investitore versa il prezzo di acquisto delle azioni esistenti	Investitore → sig. Serra (conto italiano)	6.03	Conferma SWIFT; atto di trasferimento
5	D 10:00	Dividendo di Serra Meccanica incassato	OpCo → conto HoldCo	1.00	Delibera del consiglio; bonifico
6	D 10:30	Finanziamento erogato	Finanziatore → conto HoldCo	5.00	Conferma di erogazione
7	D 11:00	Closing ETL: pagamento del prezzo al closing (prezzo dell'equity al closing escluso l'earn-out)	HoldCo → venditore ETL (conto del notaio spagnolo)	6.50	Atto notarile; quietanza
8	D 11:00	Earn-out (fino a EUR 0,6 mln) accantonato su conto vincolato	HoldCo → conto vincolato	0.60	Estratto conto
9	D 11:30	Commissione di strutturazione pagata	HoldCo → finanziatore	0.05	Fattura
10	D 12:00	Pegno sulle azioni ETL e garanzia iscritti	HoldCo / Serra Meccanica → finanziatore	—	Certificati di iscrizione
11	D 14:00	Depositi nei registri: libro soci di HoldCo, titolari effettivi a Cipro; libro soci di ETL (Spagna)	Provider cipriota; consulente spagnolo	—	Depositi
12	D 15:00	Piano di phantom equity adottato; consiglio ricostituito (3 famiglia, 2 investitore)	Consiglio di HoldCo	—	Verbale
13	D 16:00	Memorandum di closing firmato; comunicato stampa (facoltativo) concordato	Tutte le parti	—	Memorandum firmato
14	D+1	Riserva di cassa confermata presso HoldCo; avvio del calendario della reportistica mensile	FINTECH SCB	0.05	Estratto conto

Tabella S1 — Sequenza del giorno del closing (illustrativa; l'earn-out fino a EUR 0.6 mln è pagato nel 2028).

Tre salvaguardie governano la giornata: nessun pagamento viene rilasciato prima di avere in mano l'evidenza del passaggio precedente; i fondi dell'investitore sono incassati prima di qualsiasi pagamento al venditore di ETL; e i proventi del secondario del sig. Serra sono versati sul suo conto italiano, dove l'imposta italiana sulla plusvalenza sarà regolata nella dichiarazione dei redditi successiva.

Allegato T — Esempi di delibere

GIUDIZIO PROFESSIONALE

Due delle delibere che il provider cipriota predispone su istruzione di FINTECH SCB, mostrate qui in forma di schema affinché il cliente sappia che cosa verrà firmato.

DELIBERA DEL CONSIGLIO DI SERRA INTERNATIONAL HOLDING LTD — APERTURA DEL CONTO BANCARIO

Si delibera che la Società apra un conto corrente in EUR con sottoconto in USD presso Alpha Bank Cyprus Ltd, International Business Services; che i firmatari autorizzati siano i due amministratori residenti a Cipro con firma congiunta per i pagamenti superiori a EUR 50.000 e qualsiasi amministratore con firma singola per i pagamenti fino a EUR 50.000; che l'e-banking sia attivato con la stessa matrice di autorizzazioni; che gli amministratori siano autorizzati a compilare i moduli della banca e a fornire i documenti elencati nel fascicolo della domanda; e che il segretario della Società depositi la presente delibera presso la banca. Luogo: Limassol. Presenti: i tre amministratori. Messa a verbale e firmata.

DELIBERA DEI SOCI — APPROVAZIONE DEL CONFERIMENTO DI SERRA MECCANICA S.R.L.

Si delibera che la Società accetti il conferimento in natura, da parte del sig. Marco Serra, del 100% delle quote di Serra Meccanica S.r.l., valutate EUR 22,9 milioni dalla perizia indipendente in data [data], in cambio dell'assegnazione di [numero] nuove azioni ordinarie; che gli amministratori siano autorizzati a stipulare l'atto notarile italiano e a eseguire l'assegnazione delle azioni a Cipro; che la perizia, il parere fiscale e l'atto siano archiviati nei registri della Società; e che il registro dei titolari effettivi sia aggiornato di conseguenza.