



Borsa Italiana per le PMI

Primary Markets Italy

Settembre 2021



BORSA ITALIANA



EURONEXT

Premessa

Dal 2018 abbiamo aiutato oltre 120 aziende a realizzare le loro ambizioni di crescita

I mercati azionari di Borsa Italiana consentono ad aziende di ogni dimensione di raccogliere importanti risorse finanziarie.

Risorse per accelerare lo sviluppo, diversificare le fonti di finanziamento e coinvolgere nell'azionariato investitori domestici ed internazionali.

La quotazione migliora il profilo e la visibilità dell'azienda ed aiuta a motivare e coinvolgere il management nei risultati aziendali

C'è oggi maggiore consenso tra istituzioni, associazioni di imprese e operatori, sulla importanza di avere un mercato domestico che favorisca l'accesso ai capitali alle società con ambizioni di crescita.

Tra le iniziative recenti a favore della quotazione vale la pena citare l'introduzione dei Piani Individuali di Risparmio nella Legge di Bilancio 2017, che associano benefici fiscali legati all'investimento in PMI e l'introduzione di incentivi sui costi di quotazione per le PMI con la Legge di Bilancio 2018, prorogati con la Legge di Bilancio 2021.

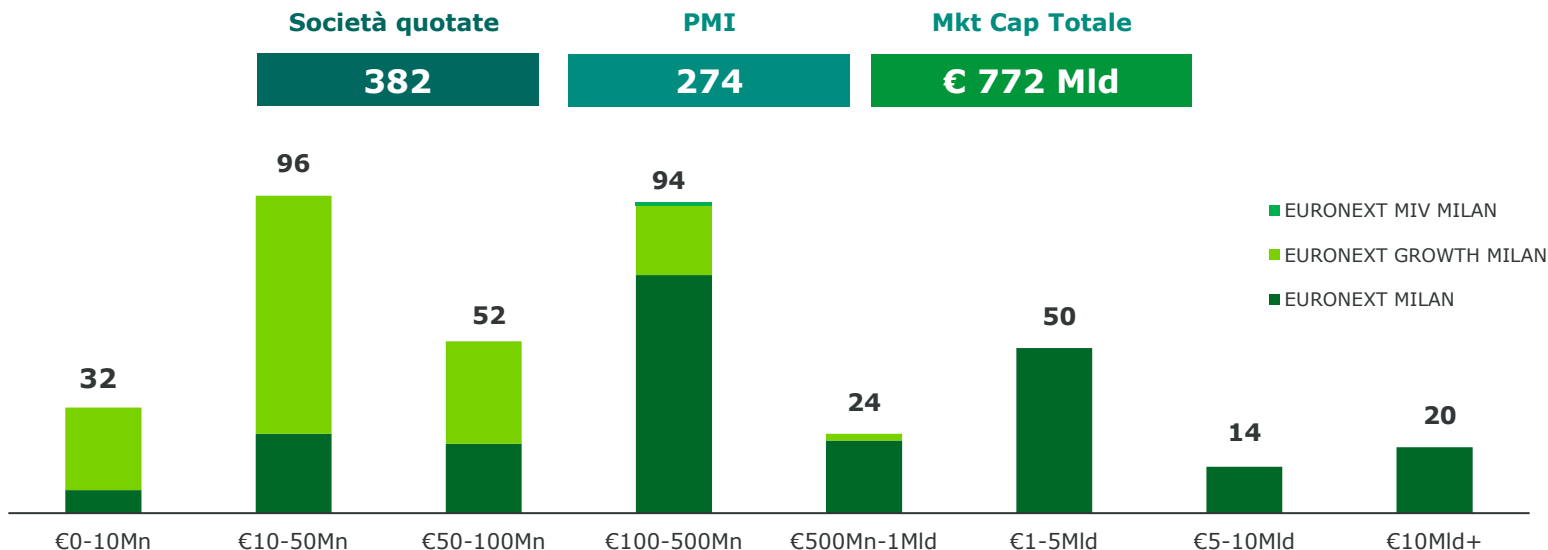
In questa presentazione illustreremo come le aziende possono accedere alle opportunità derivanti dalla quotazione in uno dei nostri mercati.

Il team Primary Markets Italy rimane a disposizione per rispondere a domande o dubbi relative a come le aziende possono cogliere queste opportunità.

Primary Markets Italy

Premessa

I mercati di Borsa Italiana contano 382 società quotate. Le PMI – società con Market Cap inferiori a €500 Mn, rappresentano il 72% delle società quotate italiane, con 274 società.



* Il grafico non include società sospese

Contenuti

Premessa: Primary Markets Italy

1. Perché quotarsi?
2. L'offerta di Borsa Italiana
3. FAQ
4. Contatti

1. Perché quotarsi?



BORSA ITALIANA



Benefici della quotazione

Le **opportunità** a cui hanno accesso le società quotate **possono trasformarsi in benefici continuativi** che ne incrementano lo status, la visibilità e la capacità competitiva.



Responsabilità derivanti dalla quotazione

La quotazione comporta per la società una **forte responsabilità verso gli investitori ed il mercato** in termini di trasparenza, comunicazione e condivisione delle scelte strategiche



Le fasi del processo di IPO

Senza considerare l'attività di pre-quotazione, è ragionevole aspettarsi un tempo minimo di processo di IPO di 6-8 mesi per Euronext Milan e 3-4 mesi per Euronext Growth Milan

Attività preliminare

- Eventuale riorganizzazione società
- Eventuali modifiche di governance
- Certificazione bilancio
- Adozione principi contabili internazionali per Euronext Milan e internazionali, italiani e americani per Euronext Growth Milan
- Implementazione sistema di controllo di gestione adeguato alle caratteristiche dell'azienda e al mercato di quotazione
- Definizione Piano Industriale
- Primi contatti con Borsa Italiana e consulenti
- Scelta dei consulenti

Due Diligence

- Scelta del mercato di quotazione
- Definizione della tempistica di quotazione
- Due Diligence di Business, Finanziaria, Legale, Fiscale
- Costruzione dell' Equity Story
- Organizzazione del consorzio di collocamento



Il processo di IPO

Collocamento

- Roadshow in Italia e all'estero
- Bookbuilding per collocamento istituzionale
- Collocamento retail nel caso di quotazione sul mercato principale

Istruttoria

- L'istruttoria nel caso di quotazione su Euronext Milan, da parte di Borsa Italiana e Consob dura 2 mesi
- Non si ha istruttoria di Borsa Italiana e Consob nel caso di quotazione su Euronext Growth Milan

Costi di quotazione

I costi di quotazione possono essere suddivisi in costi fissi e costi variabili.

I costi della quotazione vengono sostenuti una volta sola, a fronte di benefici duraturi

I costi di quotazione sono variabili in relazione:

- al mercato di quotazione (Euronext Milan o Euronext Growth Milan)
- alla struttura, dimensione, settore e complessità dell'azienda
- alla dimensione dell'offerta
- alla composizione del team degli advisor

Costi variabili e costi fissi

I costi variabili sono legati al collocamento delle azioni presso gli investitori e sono definiti come percentuale dell'ammontare raccolto. Si tratta di commissioni corrisposte solo ad esito positivo del collocamento.

I costi fissi sostenuti nel processo di IPO sono legati ai consulenti, Euronext Growth Advisor / Sponsor, società di revisione, studi legali, advisor, società di comunicazione – funzionali alla quotazione

La **Legge di Bilancio 2018** ha approvato la concessione di un **credito di imposta del 50%** nella misura massima di € 500.000 **per costi di consulenza**, sostenuti tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2020, finalizzati alla quotazione in Borsa delle PMI italiane, secondo la definizione europea. La **Legge di Bilancio 2021** ha prorogato tale concessione al 31 dicembre 2021.

PMI: impresa che occupa meno di 250 persone e realizza un fatturato annuo non superiore a € 50 Mln, o (in alternativa al parametro del fatturato) il cui totale attivo di bilancio non supera i € 43 Mln

In sintesi

La quotazione offre l'opportunità di raccogliere risorse finanziarie per favorire lo sviluppo e la crescita.

La quotazione, inoltre, permette di aumentare la visibilità e la credibilità, ampliare l'azionariato, liquidare l'investimento ed attrarre risorse qualificate.

Senza considerare le attività pre - quotazione, è ragionevole aspettarsi un tempo minimo di processo di 6-8 mesi per Euronext Milan e di 3-4 mesi per Euronext Growth Milan

I costi sono fissi (costi di preparazione alla quotazione) e variabili (costi di collocamento sul mercato).

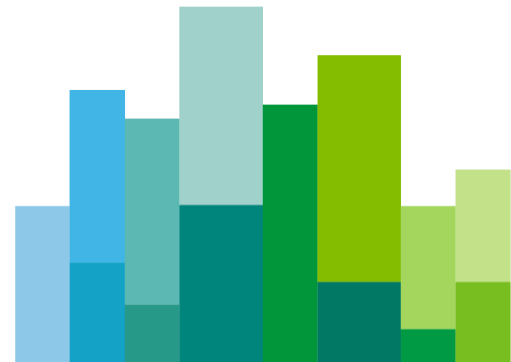
A differenza del finanziamento bancario i costi della quotazione vengono sostenuti una volta sola ed i benefici durano nel tempo.

I requisiti richiesti per la quotazione sono sostanziali, basati sulle reali prospettive di crescita e gestione del business della Società, e formali, ossia stabiliti dai Regolamenti dei mercati di Borsa Italiana.

È bene leggere insieme requisiti formali e sostanziali: la sola rispondenza ai requisiti formali non comporta necessariamente l'apprezzamento da parte del mercato

Massimizzare il valore per gli azionisti, garantire trasparenza informativa, condividere la strategia con gli investitori ed adeguare le policy aziendali sono le principali responsabilità derivanti dalla quotazione

2. L'offerta di Borsa Italiana



I mercati azionari

Le PMI hanno a disposizione due mercati dove quotarsi: Euronext Growth Milan e Euronext Milan

Euronext Growth Milan

Mercato di Crescita dedicato alle PMI dinamiche e competitive. Propone un percorso di quotazione calibrato sulla struttura delle PMI

Segmento professionale

Segmento dedicato a PMI che desiderano un accesso graduale ai mercati, a start-up e scale-up

**Euronext
Growth Milan**

**Segmento
Professionale**

Euronext Milan

**Euronext STAR
Milan**

Euronext Milan

Si rivolge alle imprese di media e grande capitalizzazione. Allineato alle best practice internazionali, porta di accesso per investitori globali

Euronext STAR Milan

All'interno di Euronext Milan è dedicato alle medie imprese che adottano best practice di governo societario e trasparenza informativa, apprezzate dagli investitori globali

Perchè scegliere Euronext Growth Milan

Euronext Growth Milan è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle PMI dinamiche e competitive, in cerca di capitali per finanziare la crescita, grazie ad un approccio regolamentare equilibrato, pensato per le esigenze di imprese ambiziose.



Avete creato un'azienda di successo. Siete pronti ora per renderla più grande?

Euronext Growth Milan offre un percorso di quotazione calibrato sulla struttura delle piccole e medie imprese, basandosi sulla figura di centrale di un consulente – lo Euronext Growth Advisor – che accompagna la società durante la fase di ammissione e per tutta la permanenza sul mercato.

Euronext Growth Milan permette di raccogliere risorse finanziarie tramite un percorso con requisiti minimi di accesso al mercato.

Euronext Growth Milan è un acceleratore dei progetti di crescita e competitività delle PMI, rispondendo agli obiettivi delle società di raccolta di capitale, visibilità, standing e controllo dell'impresa.

Gli imprenditori delle società quotate su Euronext Growth Milan riconoscono anche altri benefici dalla quotazione, quali la visibilità, l'adozione di best practice, il supporto all'internazionalizzazione e la misurabilità delle performance sul mercato

Euronext Growth Milan, un mercato con requisiti calibrati sulle esigenze delle PMI.

Approccio regolamentare equilibrato

Euronext Growth Milan è stato concepito come mercato dedicato alle PMI con un approccio regolamentare equilibrato tra le esigenze delle imprese e degli investitori.

Euronext Growth Milan si contraddistingue per un processo di ammissione flessibile, costruito su misura per le necessità di finanziamento delle PMI italiane nel contesto competitivo globale.

Flessibilità regolamentare

- percorso semplificato alla quotazione
- riduzione dei tempi di quotazione rispetto al mercato regolamentato
- adempimenti post quotazione calibrati sulla struttura delle PMI
- supporto dello Euronext Growth Advisor in fase di IPO e nella vita da società quotata

Minima burocrazia

- Euronext Growth Milan è un MTF regolamentato da Borsa Italiana
- no Prospetto Informativo o istruttoria di Consob
- Lo Euronext Growth Advisor effettua la due diligence

Semplicità di accesso

- Nessun requisito in termini di anni di esistenza o capitalizzazione minima della società
- Almeno 5 investitori istituzionali che sottoscrivono il 10% del capitale
- principi contabili italiani, internazionali o americani
- offerta principalmente rivolta ad investitori professionali ed istituzionali

Il ruolo dello Euronext Growth Advisor

La figura dello Euronext Growth Advisor riveste un ruolo centrale per il funzionamento di Euronext Growth Milan, ed ha la funzione di assistere e supportare la società emittente sia in fase di ammissione, sia successivamente, durante la permanenza sul mercato.

Lo Euronext Growth Advisor può essere una banca, una SIM o una società di corporate finance appartenente al network dei revisori iscritta ad un registro di Borsa Italiana.

Lo Euronext Growth Advisor svolge principalmente le seguenti funzioni importanti:

- sovrintende al processo di due diligence dell'emittente;
- affianca l'emittente nella gestione del processo di quotazione, con particolare attenzione alla predisposizione del documento di ammissione;
- una volta ammessa la società, la assiste e la supporta per tutta la durata della permanenza sul mercato, nell'assolvimento di compiti e responsabilità derivanti dallo status di società quotata;
- stimola continuamente l'attenzione da parte della società emittente al rispetto di quanto previsto nei Regolamenti di Euronext Growth Milan

Lo Euronext Growth Advisor risponde ai criteri d'ammissione individuati da Borsa Italiana.

Gli Euronext Growth Advisor attualmente iscritti al registro di Borsa Italiana sono:

Alantra Capital Markets, Baldi Finance, Banca Akros, Banca Finnat Euramerica, Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni, Banca Mediolanum, Banca Profilo, Bestinver SV, BPER Banca, CFO SIM, Envent Capital Markets, Equita SIM, Illimity Bank, Integrae SIM, Intermonte SIM, Intesa Sanpaolo, Mediobanca Banca di Credito Finanziario, MPS Capital Services Banca per le imprese, Natixis, Stifel Europe Bank AG – Milan Branch, UBS Europe SE, Unicredit Bank

Requisiti formali in fase di IPO

Euronext Growth Milan è caratterizzato da uno schema regolamentare strutturato nell'ottica delle esigenze delle piccole e medie imprese



Principali requisiti di ammissione

- **Flottante** : 10% (5 investitori istituzionali)
- **Bilanci**: 1 Bilancio Certificato – se esistente
- **Principi contabili**: italiani, internazionali, americani
- **Offerta**: principalmente istituzionale (retail con offerte < € 8 Mln)
- **Altri documenti**: documento di ammissione
- **Capitalizzazione**: nessun requisito minimo
- **Advisor**: Euronext Growth Advisor / Global Coordinator
- **Governance**: C.d.A. con un amministratore indipendente
- **Investor Relations Manager**: obbligatorio
- **Sito web**: obbligatorio

La procedura di ammissione è gestita da Borsa Italiana in 10 giorni

Target Euronext Growth Milan

La semplificazione dei requisiti formali non deve snaturare il target cui Euronext Growth Milan si rivolge principalmente: **piccole e medie imprese impegnate in progetti di crescita credibili e sostenibili** all'interno di settori in espansione, finanziariamente sane, in grado di attrarre una platea diversificata di investitori.

La **valutazione dell'appropriatezza** della società rispetto al target Euronext Growth Milan, **viene demandata allo Euronext Growth Advisor**, la figura professionale che questo mercato ha introdotto nel panorama economico – finanziario italiano.

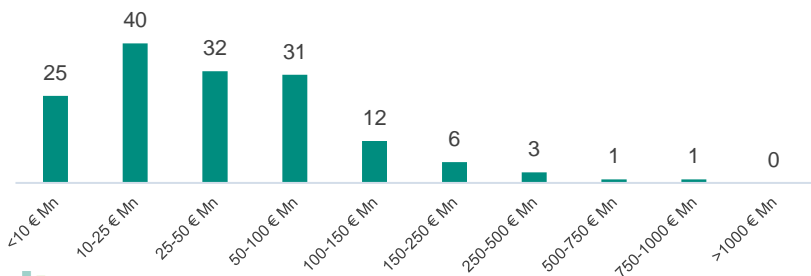
Euronext Growth Milan: snapshot

Euronext Growth Milan sta esprimendo risultati sempre più interessanti, attraendo società di qualità e l'interesse di una platea sempre più ampia di investitori

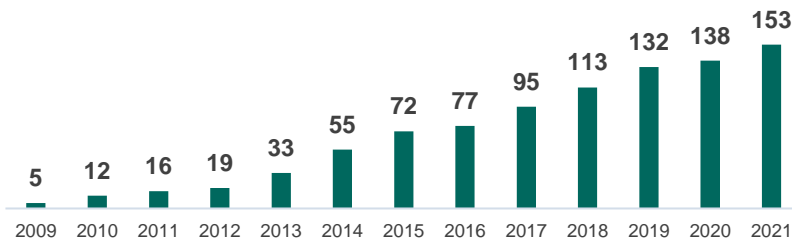
Il mercato Euronext Growth Milan oggi

- **153** realtà per **11 settori** rappresentati
- **€ 8,1 Mld** Mkt Cap totale
- **€ 62 Mn** Mkt Cap media **€ 35 Mn** mediana
- **€ 4,5 Mld** raccolti in IPO, di cui
 - **€ 4,3 Mld** in OPS (95%)
 - **€ 0,2 Mld** in OPV
- **32,7 %** flottante medio all'IPO

Distribuzione per range di Mkt Cap*



Sviluppo di Euronext Growth Milan



Distribuzione settoriale



- Technology, 28%
- Industrials, 24%
- Consumer Discretionary, 15%
- Financials, 9%
- Consumer Staples, 6%
- Telecommunications, 5%
- Healthcare, 4%
- Energy, 4%
- Utilities, 3%
- Real Estate, 1%
- Basic Materials, 1%

Segmento professionale

Il Segmento Professionale è pensato per soddisfare le esigenze di listing di una platea diversificata di emittenti.

La vostra azienda ha le potenzialità per eccellere. Siete pronti a renderla visibile sul mercato dei capitali?

Il Segmento Professionale è dedicato ad una platea diversificata di emittenti:

- Accesso graduale ai mercati: società che desiderano accedere con maggiore gradualità al mercato, dotandosi progressivamente delle strutture necessarie adeguate per operare sul mercato aperto agli investitori retail
- Start-up e scale-up che hanno avviato la commercializzazione di prodotti / servizi da meno di 1 anno e devono ancora avviare fondamentali funzioni / processi strategici previsti dal modello di business, possono essere ammesse solo sul Segmento Professionale.

- Operazioni di Just Listing: società che non hanno immediate necessità di raccolta di capitali, società che preferiscono attendere condizioni di mercato migliori rispetto a quelle affrontate in sede di offerta, società che desiderano aumentare la propria visibilità presso gli investitori, prima di procedere con l'offerta
- Strutture dell'offerta con caratteristiche di complessità, che rendono gli strumenti da negoziare non adeguati alla clientela al dettaglio

Il Segmento Professionale: il primo accesso al mercato dei capitali



Segmento professionale: requisiti formali in IPO

Il Segmento Professionale ha uno schema regolamentare calibrato sulle esigenze di PMI che hanno le potenzialità di eccellere



- **Principali requisiti di ammissione**
- **Flottante***: 10% (5 investitori, anche non istituzionali o professionali).
Se il flottante è compreso **tra un minimo del 2% ed il 10%**, Borsa Italiana dispone **l'ammissione e la contestuale sospensione.**
- **Capitalizzazione**: nessun requisito minimo
- **Advisor**: Euronext Growth Advisor
- **Governance**: C.d.A.
- **Investor Relations Manager**: non obbligatorio
- **Sito web**: obbligatorio

Se trascorrono 2 anni senza che tale requisito sia soddisfatto, Borsa Italiana dispone la revoca dalla quotazione sul Segmento Professionale

- **Bilanci**: 1 Bilancio Certificato – se esistente
- **Principi contabili**: italiani, internazionali, americani
- **Offerta**: non obbligatoria
- **Altri documenti**: documento di ammissione

La procedura di ammissione è gestita da Borsa Italiana in 10 giorni

Segmento professionale: peculiarità

Il Segmento Professionale è dedicato alle PMI che hanno le potenzialità di eccellere. L'approccio regolamentare del Segmento Professionale è altresì caratterizzato da flessibilità regolamentare, minima burocrazia e semplicità accesso

Il Segmento Professionale beneficia inoltre di alcune peculiarità relative alla **tipologia di investitori** e alla **modalità di negoziazione**, tra cui:

Tipologia di investitori

- Le negoziazioni sono accessibili ai soli investitori professionali
- Sono consentite operazioni in vendita a investitori non professionali limitatamente agli azionisti esistenti alla data di ammissione nel Segmento Professionale

Modalità di negoziazione

- Specifiche modalità di negoziazione tengono conto della diversa liquidità attesa e delle diverse esigenze degli investitori
- Le negoziazioni si basano su un prezzo unico giornaliero, con meccanismo di asta
- Non è richiesta la presenza dello Specialista
- Il lotto minimo di negoziazione corrisponde ad un controvalore di 5.000 Euro

Perchè scegliere Euronext STAR Milan?

Euronext Milan è il mercato principale di Borsa Italiana, regolamentato e dedicato alle imprese più strutturate

Euronext STAR Milan è il segmento di Euronext Milan dedicato alle piccole e medie imprese che volontariamente adottano requisiti stringenti in termini di trasparenza, liquidità e governance



Euronext Milan è il mercato di Borsa Italiana dove si quotano le aziende di maggiori dimensioni.

Euronext Milan è un mercato regolamentato con regolarità di funzionamento, autorità vigilante e rispetto degli obblighi di trasparenza

Il processo di quotazione su Euronext Milan è soggetto a requisiti allineati agli standard internazionali.

Il **segmento Euronext STAR Milan** del mercato Euronext Milan di Borsa Italiana nasce nel 2001 per valorizzare le PMI con caratteristiche di eccellenza.

Euronext STAR Milan è sinonimo di eccellenza imprenditoriale.

Le società quotate su Euronext STAR Milan, inoltre, beneficiano della visibilità offerta da Borsa Italiana (es. STAR Conference) e di un maggior riconoscimento da parte degli investitori rispetto alle altre quotate di dimensioni paragonabili.

L'incontro tra best practice e servizi di visibilità ha innescato un circolo virtuoso in grado di attrarre capitali domestici ed internazionali e generare significative overperformance dell'indice **FTSE ITALIA STAR**

Euronext STAR Milan: Requisiti formali in IPO

Liquidità

- **Mkt Cap** compresa tra € 40 m e € 1 b
- **Flottante** pari al 35% all'IPO o al passaggio al segmento Euronext STAR Milan. 20% per mantenere la qualifica
- **Specialista**, con funzioni di garantire la liquidità del, titolo produrre almeno due ricerche l'anno sull'emittente, organizzare almeno due incontri l'anno con investitori

Trasparenza

- **Informativa** in italiano e inglese disponibile sul sito: dati trimestrali: I e II resoconto intermedio entro 45 giorni da chiusura trimestre; dati semestrali: entro 75 giorni da chiusura semestre; dati annuali: esonero dalla IV trimestrale se il progetto di bilancio viene reso disponibile al pubblico entro 90 giorni dalla chiusura dell'esercizio; comunicati stampa price sensitive
- Giudizio positivo della **società di revisione**
- **No ricavi / attivo** rappresentati in misura preponderante dall'investimento in una società quotata
- **Investor relations** dedicato per la gestione dei rapporti con gli investitori

Governance

- **Composizione C.d.A.** minimo 2 a.i.* per C.d.A fino a 8 membri, minimo 3 a.i.* per C.d.A. con 9 – 14 membri, minimo 4 a.i.* per C.d.A. con più di 14 membri
- **Comitati interni**: uno o più comitati con funzioni propositive e consultive, con almeno 3 membri
- **Comitati: remunerazione, controllo e rischi**: composto da a.i.* o non esecutivi a maggioranza indipendente; il presidente deve esser nominato tra gli indipendenti
- **Remunerazione incentivante** per a.e.** e top management
- **Remunerazione non legata a risultati economici** dell'emittente per a.n.e.***
- **Modello 231**

Euronext STAR Milan: snapshot

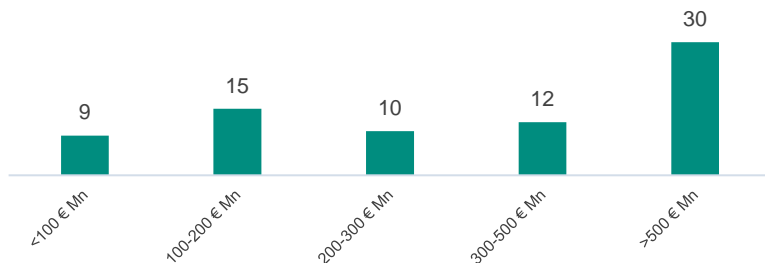
Euronext STAR Milan è il segmento del mercato principale di Borsa Italiana dedicato alle imprese che, su base volontaria, rispettano requisiti maggiori in termini di trasparenza informativa, liquidità e corporate governance, rispetto a quanto previsto dal mercato Euronext Milan

Il segmento Euronext STAR Milan oggi

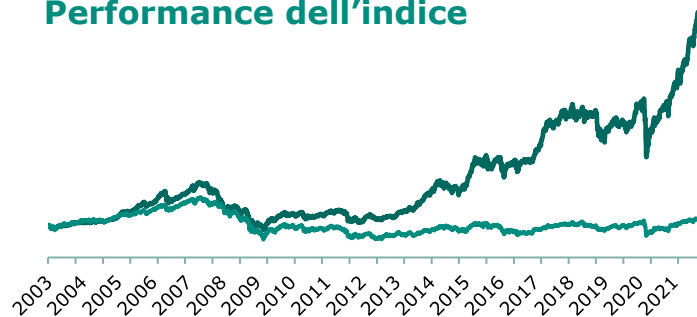
- **76 realtà** per **10 settori** rappresentati
- **€ 62,5 Mld** di capitalizzazione totale e una capitalizzazione media di **€ 862 Mn**
- **€ 6,4 Mld** raccolti in IPO*
- **€ 3,4 Mld** raccolti in successivi Aumenti di Capitale
- **87% di investitori esteri** sul totale di investitori istituzionali

* Il dato di raccolta si riferisce a tutte le società che, a partire dal 2000, si sono quotate direttamente sul segmento Euronext STAR Milan

Distribuzione per range di Mkt Cap*



Performance dell'indice



+ 632%

FTSE Italia STAR
dal 2003

Distribuzione settoriale per Mkt Cap



- Industrials, 27%
- Financials, 20%
- Health Care, 18%
- Technology, 17%
- Consumer Discretionary, 6%
- Consumer Staples, 5%
- Utilities, 4%
- Basic Materials, 1%
- Telecommunications, 1%
- Real Estate, 1%

In sintesi

Oltre 120 aziende, dal 2018 ad oggi, hanno realizzato con l'aiuto di Borsa Italiana le loro ambizioni di crescita.

I mercati azionari di Borsa Italiana consentono ad aziende di ogni dimensione di raccogliere importanti risorse finanziarie.

La quotazione, inoltre, rappresenta un'opportunità in termini di: visibilità, maggiore autorevolezza sul mercato, ambizioni di eccellenza, attrazione di nuovi talenti.

Il 2020 ha registrato 23 ammissioni su Euronext Growth Milan, di cui 3 sul nuovo Segmento Professionale.

Euronext Growth Milan è un MTF dedicato alle PMI, che offre un processo di quotazione flessibile, veloce e poco burocratico.

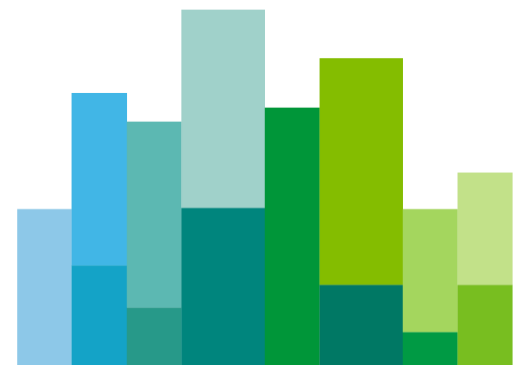
Il mercato Euronext Milan è regolamentato e dedicato alle imprese più strutturate, richiedendo requisiti rigorosi.

Il segmento Euronext STAR Milan di Euronext Milan è dedicato alle PMI che volontariamente si assoggettano a requisiti stringenti in termini di liquidità, trasparenza, governance.

A fine Dicembre 2020 si contano 373 società quotate sui mercati di Borsa Italiana, di cui 235 società sul mercato Euronext Milan - 76 nel segmento Euronext STAR Milan.

Borsa Italiana, pluralità di offerta, la forza di un grande Gruppo.

3. FAQ



FAQ: domande frequenti di chi si avvicina all'IPO

L'accesso al mercato dei capitali tramite la quotazione in Borsa è uno strumento importante per imprese che desiderano confrontarsi in scenari competitivi sempre più complessi che richiedono visione strategica, piani industriali solidi e importanti capitali per realizzarli.

La quotazione in Borsa offre una risposta a queste sfide e rappresenta una scelta chiave per il futuro dell'azienda.

E' importante valutare attentamente tutti gli aspetti della quotazione e le implicazioni che lo status di società quotata implica all'interno della gestione aziendale.

Nelle pagine successive **risponderemo ad alcune delle domande** che pongono le società che stanno valutando la quotazione, le varie implicazioni ed i vantaggi.

Saremo lieti di rispondere a queste e ad altre domande più nel dettaglio qualora fosse richiesto.

Nella pagina conclusiva del documento troverete una lista di contatti utili, non esitate a contattarci.

FAQ: domande frequenti di chi si avvicina all'IPO

La quotazione è riservata esclusivamente alle società di grandi dimensioni?

No, la dimensione ridotta del fatturato non è un ostacolo in presenza di storie di successo, di progetti solidi e sostenibili, di affidabilità della strategia aziendale e del management.

Gli investitori sceglieranno di condividere un percorso di crescita con società di minori dimensioni, se basate su prospettive di crescita e piani industriali solidi e credibili.

Il mercato

Nel 2017 l'insieme di fattori macro-economici a livello nazionale ed internazionale, e le misure introdotte dal Governo, hanno avviato cambiamenti strutturali: sono nati nuovi fondi, la liquidità sul mercato ed in particolare sulle

small caps è aumentata, la filiera dell'advisory dedicata a questa asset class si è irrobustita

L'effetto PIR

I PIR (Piani Individuali di Risparmio), introdotti nella Legge di Bilancio 2017, stanno generando liquidità crescente sul mercato. L'effetto PIR costituisce un volano per le mid e small cap in Italia.

Il successo di Euronext Growth Milan

Flessibilità regolamentare, semplicità di accesso, poca burocrazia e la guida esperta dello Euronext Growth Advisor, rendono l'accesso ai mercati dei capitali agevole per le PMI

FAQ: domande frequenti di chi si avvicina all'IPO

Chi determina il valore della mia società?

Lo definisce il mercato.

Gli Advisor che accompagnano la società in quotazione hanno il compito di far convergere le aspettative di valutazione degli imprenditori e l'effettiva disponibilità degli investitori ad investire ad un determinato prezzo.

Gli Advisor generalmente si avvalgono di metodologie di valutazione che mettono a confronto la società con i comparables quotati.

É cruciale valutare la scelta degli Advisor che possano apprezzare le qualità distintive della società per valorizzarne i punti di forza nel confronto con gli investitori

FAQ: domande frequenti di chi si avvicina all'IPO

Chi comprerà le azioni della mia società?

Investitori Professionali

Tra le principali categorie di investitori professionali si possono citare gli investitori istituzionali, tra cui gli enti creditizi, le imprese di investimento, le imprese di assicurazione, gli OICR, i fondi pensione e le società di gestione di tali fondi

Investitori Retail

Gli investitori retail sono principalmente gli investitori privati che non rientrano nella definizione di investitori professionali

Tipologia di azioni

Le azioni oggetto dell'offerta potranno essere:

- azioni di nuova emissione in caso di aumento di capitale (OPS),
- azioni già esistenti messe in vendita dagli azionisti (OPV),
- una combinazione mista di azioni di nuova emissione e azioni già esistenti (OPVS)

FAQ: domande frequenti di chi si avvicina all'IPO

A quali obblighi informativi devo adempiere una volta che mi sono quotato

Informativa Contabile Periodica*

Relazione annuale, relazione semestrale, relazione trimestrale – ove presente - a seconda del mercato di quotazione.

Informativa Price Sensitive e Straordinaria

L'emittente comunica al pubblico, il prima possibile, le informazioni privilegiate che lo riguardano.

A titolo esemplificativo tali informazioni includono: l'acquisizione e la vendita di asset, le operazioni straordinarie, le variazioni dei risultati di periodo attesi (cosiddetti profit warning ed earning surprise) e i mutamenti nei key manager

Per alcune tipologie di eventi la regolamentazione può anche richiedere, oltre alla diffusione di un comunicato, la pubblicazione di un prospetto o di un documento informativo.

Informativa Tecnica

L'emittente comunica al pubblico ulteriori informazioni previste dalla regolamentazione di Borsa Italiana per una corretta ed ordinata gestione del mercato.

A titolo esemplificativo, tali informazioni includono: il calendario degli eventi societari, la variazione del capitale sociale ed il cambio di denominazione sociale.

*Tali documenti devono essere redatti in conformità con (i) Principi Contabili Italiani (ii) Principi Contabili Internazionali – obbligatori se l'emittente ha emesso strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante o quotati in mercati regolamentati, (iii) US GAAP – Generally Accepted Accounting Principles

FAQ: domande frequenti di chi si avvicina all'IPO

Chi sono i soggetti esterni coinvolti?

Diversi soggetti esterni agiscono per garantire il successo della quotazione.

Sponsor (solo su Euronext Milan): intermediario finanziario che assiste la società nell'intero processo, facendosi garante della qualità, dell'esattezza, della completezza delle informazioni fornite dagli emittenti, dell'ordinato e corretto svolgimento del processo

Euronext Growth Advisor (solo su Euronext Growth Milan) : Può essere una banca, una SIM o una società di corporate finance appartenente al network dei revisori iscritta ad un registro di Borsa Italiana. Valuta l'appropriatezza della società per l'ammissione su Euronext Growth Milan, pianifica e gestisce il process assiste la società per tutto il periodo di permanenza sul mercato.

Global Coordinator: banca di investimento che coordina ogni aspetto del processo di quotazione, ivi compreso il collocamento. Per Euronext Milan il Global Coordinator può essere lo Sponsor, per Euronext Growth Milan il Global Coordinator deve coincidere con il Euronext Growth Advisor.

Consulenti legali assistono la società, i soci e gli intermediari in relazione a tutti gli aspetti di natura legale, contrattualistica e normativa della quotazione

Società di revisione in aggiunta all'attività di revisione, verifica i dati economico finanziari nel documento di ammissione, verifica il Business Plan, redige la Comfort Letter dove dichiara la veridicità e correttezza dei dati e documenti utilizzati durante le Due Diligence.

Advisor finanziario affianca la società nel processo di quotazione, supportando l'imprenditore nelle relazioni con tutti gli altri Advisor, assiste la società nella definizione della struttura dell'offerta, sulla base del fabbisogno finanziario

Società di comunicazione, attraverso servizi di media e investor relations, gestisce le attività di marketing per garantire visibilità sul mercato alla società quotanda nel periodo che precede l'offerta delle azioni al pubblico.

FAQ: domande frequenti di chi si avvicina all'IPO

Quali requisiti in termini di corporate governance sono richiesti su Euronext Growth Milan?

Euronext Growth Milan

L'emittente deve adottare e mantenere regole di governo societario che siano "appropriate" in funzione degli obiettivi di efficienza gestionale e tutela degli investitori.

In proposito non è prevista una formula «standard» che vada bene per tutte le società: l'appropriatezza dovrà essere valutata in concreto da ciascun emittente (con l'assistenza dello Euronext Growth Advisor) considerando tutte le proprie peculiarità, anche di struttura proprietaria e tipologia di business.

Sarà, tra l'altro, opportuno curare centralità ed effettività del consiglio di amministrazione, con una composizione ed articolazione equilibrate in termini di competenza ed indipendenza.

In ogni caso, a garanzia degli investitori, il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan fissa alcuni presidi minimi tra i quali assumono particolare rilevanza:

- l'adozione di procedure che assicurino trasparenza e correttezza delle operazioni con parti correlate, nonché
- la previsione a statuto dell'obbligo di OPA in caso di cambio di controllo.

Requisiti formali in fase di IPO

	Euronext Milan	Euronext STAR Milan	Euronext Growth Milan	Segmento Professionale
Flottante	25%	35%	10% (5 investitori istituzionali)	10% (5 investitori)*
Bilanci certificati	3	3	1 (se esistente)	1 (se esistente)
Principi contabili	Internazionali	Internazionali	Internazionali, Italiani, Americani	Internazionali, Italiani, Americani
Offerta	Istituzionale/Retail	Istituzionale/Retail	Principalmente Istituzionale (retail con offerte < € 8 Mn)	Non Obbligatoria
Altri documenti	Prospetto informativo / SCG / Piano Industriale	Prospetto informativo / SCG / Piano Industriale	Documento di ammissione	Documento di ammissione
Market Cap (€)	Min. €40m	Min. €40m – Max. 1bn	Nessun requisito formale	Nessun requisito formale
CDA (n. indipendenti)	TUF	Obbligatorio (N. nel Regolamento)	C.d.A. con 1 amministratore indipendente	C.d.A.
Comitato Controllo e Rischi	TUF	Obbligatorio		
Comitato Remunerazione	TUF	Obbligatorio	Nessun requisito formale	Nessun requisito formale
Incentivi al top management	TUF	Obbligatorio (remunerazione legata a performance)		
Investor Relations Manager	Raccomandato	Obbligatorio	Obbligatorio	Non obbligatorio
Sito Web	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio
Principale Advisor	Sponsor/Global coordinator	Sponsor/Global coordinator	Euronext Growth Advisor / Global Coordinator	Euronext Growth Advisor

* Flottante Segmento Professionale

- Se il flottante è compreso tra un minimo del 2% ed il 10% Borsa Italiana dispone l'ammissione e la contestuale sospensione.
- Se trascorrono 2 anni senza che il requisito del flottante sia soddisfatto Borsa Italiana dispone la revoca

Requisiti formali on going

	Euronext Milan	Euronext STAR Milan	Euronext Growth Milan	Segmento Professionale
Codice di Corporate Governance	Comply or explain	Parzialmente obbligatorio	Facoltativo	Facoltativo
Specialist	Facoltativo (liquidity provider)	Obbligatorio (liquidity provider / 2 ricerche annuali / incontri con investitori)	Obbligatorio (liquidity provider + 2 ricerche annuali)	Non obbligatorio
Informativa	Necessaria informativa price sensitive e operazioni straordinarie (vedi TUF e Regolamento Emittenti)		Necessaria informativa price sensitive e operazioni straordinarie (MAR e Regolamento Euronext Growth Milan)	
OPA	TUF – 30% per obbligatoria o 25% se non PMI e contendibili (20% - 40% statutaria per PMI), 60% per preventiva , 90%-95% per residuale		OPA Statutaria	OPA Statutaria
Parti correlate	Procedure e obblighi informativi		Procedure semplificate e obblighi informativi	
Dati trimestrali	Non obbligatori	I-III resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni da chiusura trimestre (esonero IV trimestre se relazione finanziaria annuale pubblicata entro 90 giorni chiusura esercizio)	Non obbligatori	Non obbligatori
Dati semestrali	Sì – entro 90 giorni dalla chiusura del semestre	Sì – entro 75 giorni dalla chiusura del semestre	Sì – entro 3 mesi dalla chiusura del semestre	Sì – entro 3 mesi dalla chiusura del semestre
Dati annuali	Sì – pubblicazione entro 120 giorni da chiusura esercizio	Sì – se entro 90 giorni da chiusura esercizio no IV trimestrale	Sì – pubblicazione entro 6 mesi da chiusura esercizio	Sì – pubblicazione entro 6 mesi da chiusura esercizio

Glossario

BOOKBUILDING	Nell'ambito di un'offerta, il bookbuilding consiste nella raccolta degli ordini da parte degli investitori istituzionali, ad esito della quale si determinerà il prezzo dei titoli
C.D.A.	Consiglio di Amministrazione
COLLOCAMENTO	Servizio di investimento svolto da intermediari autorizzati che si sostanzia nella diffusione e distribuzione sul mercato di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni e titoli di stato) di nuova emissione, oppure già in circolazione
COMITATO CONTROLLO E RISCHI	Comitato con il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del consiglio di amministrazione relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche
COMITATO REMUNERAZIONE	Comitato all'interno del Consiglio di Amministrazione, composto sia da amministratori indipendenti o in alternativa da amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti. Supporta il C.d.A. nel definire e presidiare una politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche.
DUE DILIGENCE	Attività di acquisizione delle informazioni necessarie per la preparazione della documentazione richiesta dalla prassi operativa e dalla normativa in merito ad una operazione di emissione di strumenti finanziari.
EARNING SURPRISE	Scostamenti positivi rilevanti relativi a dati previsionali e obiettivi quantitativi rispetto a dati ed obiettivi già diffusi
EQUITY STORY	Principali aspetti qualitativi (caratteristiche specifiche ed elementi distintivi, posizionamento competitivo, fattori critici di successo, ecc.) e quantitativi (dati finanziari, aspettative di crescita e redditività, track record, ecc.) della società che ne determinano l'appetibilità per un potenziale investitore.
EURONEXT GROWTH ADVISOR	Advisor che ha la funzione di assistere e supportare la società emittente sia in fase di ammissione, sia successivamente, durante la permanenza sul mercato
EURONEXT MILAN	Il mercato azionario regolamentato di Borsa Italiana
FLOTTANTE	Quantità di azioni di una società che non costituiscono le partecipazioni di controllo, che non superano i limiti definiti dai regolamenti, e che sono quindi disponibili per la negoziazione in borsa
FTSE	Società che calcola tutti i principali indici di Borsa Italiana

Glossario

GOVERNANCE	Insieme di strumenti, regole e meccanismi preordinati alla migliore realizzazione del processo decisionale di un'impresa nell'interesse delle diverse categorie di soggetti che sono interessati alla vita societaria
INVESTOR RELATION	Attività relativa alla gestione dei rapporti tra emittente ed investitori
IPO	Initial Public Offering : offerta al pubblico finalizzata all'ammissione alla quotazione su un mercato regolamentato o un MTF
ISTRUTTORIA	Fase del processo di ammissione – solo su Euronext Milan – in cui Borsa Italiana e Consob svolgono l'analisi dei dati finanziari e del documento di valutazione preparato dallo sponsor
LIQUIDITY PROVIDER	Soggetto che ha il compito di supportare la liquidità di un titolo.
LISTING	Ammissione di uno strumento finanziario nel listino dei titoli quotati di un determinato mercato mobiliare.
MAR	Market Abuse Regulation (UE. N. 596/2014) Regolamento entrato in vigore il 3 Luglio 2016, relativo agli abusi di mercato, che istituisce un quadro comune in materia di abuso di informazioni privilegiate, comunicazioni illecite di informazioni privilegiate e manipolazione del mercato.
MERCATO PRIMARIO	Mercato in cui ha luogo l'offerta di titoli di nuova emissione.
MKT CAP	Con riferimento ad una società, rappresenta il prodotto tra il numero di azioni in circolazione e il loro prezzo unitario; con riferimento ad un mercato rappresenta il valore complessivo - ai prezzi di mercato - di tutti i titoli quotati.
MTF	Multilateral Trading Facility: sistema multilaterale di negoziazione autorizzato da Consob e gestito da Borsa Italiana. Es: Euronext Growth Milan
O.P.A	Offerta di Pubblico Acquisto: offerta rivolta al pubblico degli investitori e finalizzata all'acquisto di strumenti finanziari
O.P.V.S	Offerta di Pubblica Vendita e Sottoscrizione: operazione di offerta titoli avente ad oggetto in parte azioni già emesse (O.P.V.) e in parte azioni di nuova emissione (O.P.S.)

Glossario

PIR	Piani Individuali di Risparmio: incentivi fiscali per investimenti a lungo termine, i cui destinatari sono persone fisiche residenti fiscalmente in Italia che prevedono l'esenzione da tassazione dei redditi e l'esenzione da imposta di successione, per investimenti in strumenti finanziari emessi da società diverse da quelle appartenenti a indice FTSE MIB o equivalenti, secondo i limiti prestabiliti dalla legge di Bilancio 2017
PRICE SENSITIVE	Informazioni riguardanti una società oppure un titolo suscettibili di influenzarne il prezzo.
PRIVATE EQUITY	Attività di investimento istituzionale in capitale di rischio di aziende non quotate caratterizzate da un elevato potenziale di sviluppo
PROFIT WARNING	Scostamenti negativi rilevanti relativi a dati previsionali e obiettivi quantitativi rispetto a dati ed obiettivi già diffusi
ROADSHOW	Insieme di incontri tra la comunità degli investitori istituzionali e il management di una società che intende realizzare un'operazione di offerta dei propri titoli.
O.P.S	Offerta di Pubblica Sottoscrizione: operazione con cui una società invita una o più categorie di investitori a sottoscrivere azioni di nuova emissione
O.P.V	Offerta di Pubblica Vendita: offerta proposta da uno o più azionisti di una società che cedono totalmente o in parte le azioni possedute
TUF	Il Testo Unico della Finanza (TUF) rappresenta il principale corpus normativo italiano in materia di mercati e intermediari finanziari.
SIM	Società di Intermediazione Mobiliare autorizzata a svolgere i servizi di investimento e i servizi accessori previsti dal Testo Unico dell'Intermediazione Finanziaria.
SPONSOR	Intermediario cui spetta il compito di accompagnare una società emittente nell'iter di quotazione, garantirne l'affidabilità del business plan e agevolare i contatti con analisti e investitori.

4. Contatti



CONTATTI

Borsa Italiana

Primary Markets, Italy

E: Borsaitalianaprimariymarkets@borsaitaliana.it



This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at www.euronext.com/terms-use

© 2021, Euronext N.V. - All rights reserved.