

ANDAF | Piemonte
Valle d'Aosta

cd
afd
CLUB DIRIGENTI
AMMINISTRATIVI
E FINANZIARI

La quotazione in borsa. Accelerare lo sviluppo delle PMI.

Il mercato dei capitali come acceleratore di crescita, di competitività, visibilità, standing e controllo.

Lunedì

04 marzo 2024

Ore 17:30

Centro Congressi Unione Industriali,
Torino Via Vela 17- *Sala Piemonte*

Il presente invito è gratuito ma soggetto a prenotazione poiché i posti sono limitati.

[PER ISCRIVERSI CLICCARE QUI](#)

Info di prenotazione o eventuali altro tipo di informazioni importanti

In collaborazione con:



Con il patrocinio di:



- 17:30 ● Registrazione dei partecipanti
- 18:00 ● Apertura dei lavori e saluti introduttivi
ANDAF Sezione Piemonte Val d'Aosta, Presidente dott. Angelo Sidoti
ODCEC Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino, Presidente dott. Luca Asvisio
CDAF, Club Dirigenti Amministrativi Finanziari di Torino, Presidente dott. Giorgio Giodda
- 18:15 ● La crescita delle PMI attraverso il mercato dei capitali – dal Minibond alla quotazione in Borsa
ANTEOS CAPITAL ADVISORS, dott. Tommaso Tabellini
- 18:30 ● La quotazione su EGM a supporto delle strategie di crescita delle PMI
CFO SIM, dott. Antonio Boccia
- 18:45 ● I profili legali e regolamentari delle operazioni di quotazione e di emissione di minibond
DWF LLP, avv. LL.M. Massimo Breviglieri
- 19:00 ● I dati finanziari come biglietto da visita della società quotanda.
BDO Italia S.p.A., dott. Manuel Coppola
- 19:15 ● Copertura assicurativa POSI (Public Offering Securities Insurance)
Aon S.p.A., dott. Stefano Magni
- TESTIMONIANZA IMPRESA
Eviso S.p.A., Saluzzo (CN)
- Al termine dell'evento aperitivo di networking

Il presente invito è gratuito ma soggetto a prenotazione poiché i posti sono limitati

[PER ISCRIVERSI CLICCARE QUI](#)



CORPORATE FINANCE | INVESTMENT ADVISORY | PROGETTI INNOVATIVI

La crescita delle PMI attraverso il mercato dei capitali - dal Minibond alla quotazione in Borsa - Tommaso Tabellini, Senior manager

ANDAF | TORINO, 4 marzo 2024, La quotazione in borsa. Accelerare lo sviluppo delle PMI

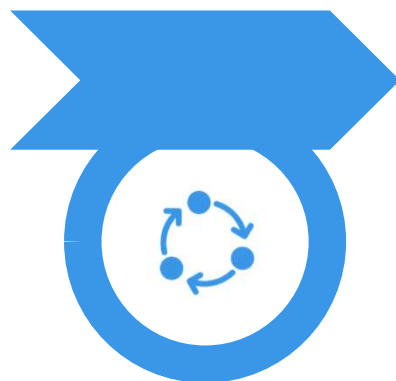


Dal Minibond all'IPO: un percorso graduale verso la crescita attraverso il mercato dei capitali



Consolidamento finanziario e crescita: l'emissione di Minibond offre un'opportunità per consolidare la posizione finanziaria dell'azienda e supportarla nei piani di crescita, sia per linee interne che esterne

Flessibilità e adattabilità: i Minibond forniscono un mezzo affidabile per raccogliere fondi, adattandosi alle esigenze specifiche dell'azienda e preparandola all'ingresso nel mercato dei capitali



Diversificazione delle fonti di finanziamento: i Minibond consentono di diversificare le fonti di finanziamento, creando un profilo finanziario più solido ed efficiente



Preparazione per l'IPO: la gradualità del percorso consente alla società di creare nuove competenze finanziarie, ovvero affinarle, ottimizzando così la governance aziendale e sviluppando una solida reputazione sul mercato per il dialogo con i principali operatori di mercato



Creazione di valore per gli investitori: l'azienda dimostra la sua capacità di gestione finanziaria e fornisce un rendimento predeterminato agli investitori. Questo stabilisce una fiducia che può riflettersi positivamente quando l'azienda intraprende l'IPO



I Minibond



COSA SONO

- Introdotti dal decreto sviluppo 2012
- Obbligazioni o titoli di debito, di importo inferiore a 50 M€ emessi da aziende italiane
- Sottoscritti da investitori professionali

01



A COSA SERVONO

- Diversificare le fonti di finanziamento
- Avere una valida alternativa o forma complementare al credito bancario
- Conseguire vantaggi fiscali: deducibilità degli interessi passivi

02



COME SI USANO

- Investire per la crescita organica
- Finanziare acquisizioni
- Riequilibrare le fonti di finanziamento

03

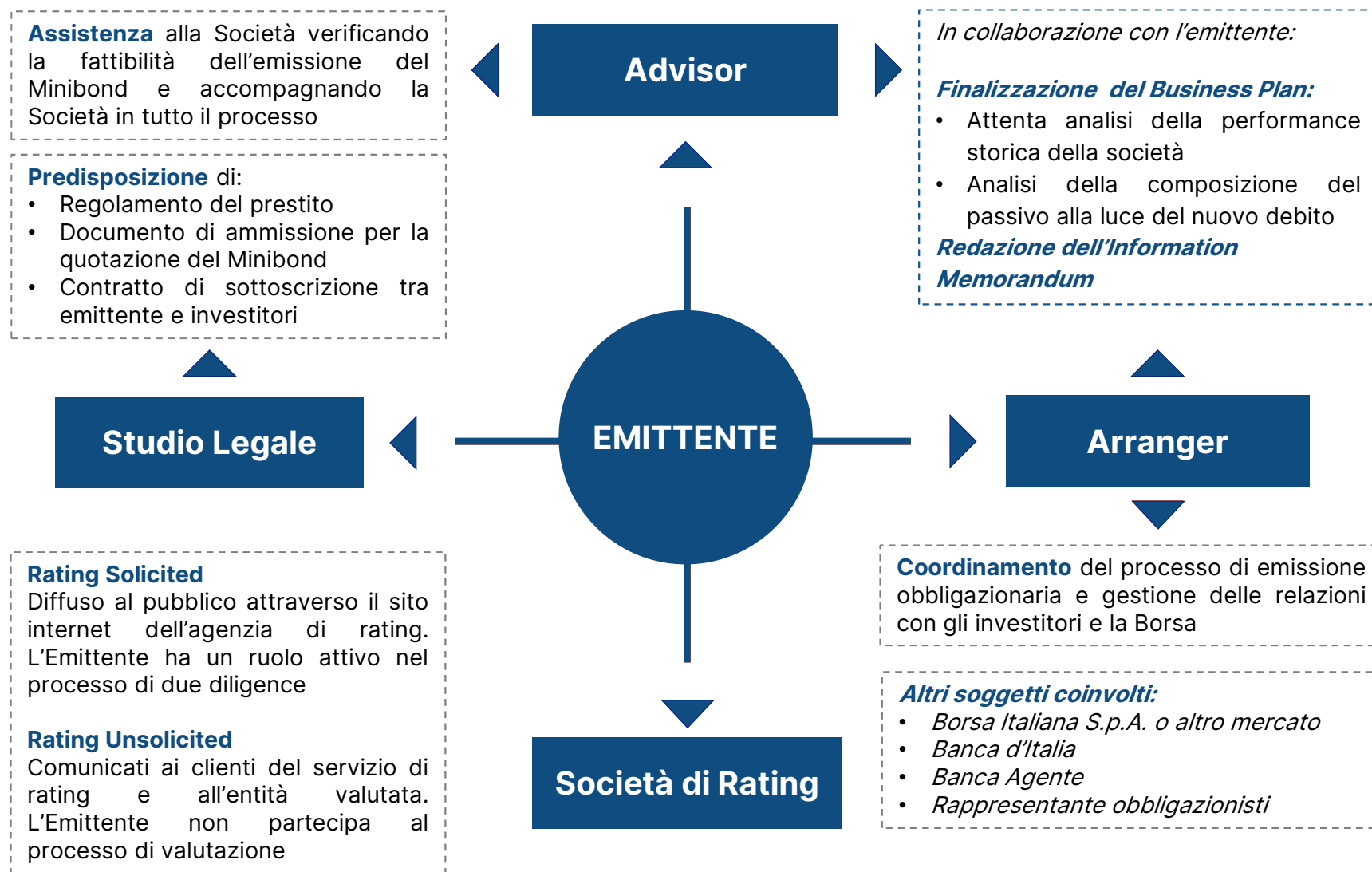


PECULIARITÀ

- Sostengono piani di business M/L periodo
- Piani di rimborso tailor made
- Non sono segnalati in centrale rischi, mantenendo liberi i castelletti bancari per l'operatività circolante

04

Il processo di emissione: soggetti coinvolti



Minibond e IPO come strumenti di finanza straordinaria

L'emissione di un **Minibond** rappresenta un **tassello fondamentale** in un percorso strategico che molte aziende intraprendono **per raggiungere** il traguardo finale dell'**IPO**. Questi due strumenti, sebbene distinti, possono essere armonicamente integrati per fornire una solida base finanziaria e preparare l'azienda per una transizione graduale verso il mercato dei capitali ed un dialogo costante con gli operatori dello stesso

Minibond

- **Flessibilità:** strumenti finanziari flessibili adatti a diverse esigenze aziendali
- **Irrobustimento patrimoniale:** struttura aziendale più solida e resiliente
- **Marketing finanziario:** evoluzione ed ulteriore riconoscimento del brand aziendale

Quotazione (IPO)

- **Accesso al capitale:** raccolta fondi attraverso il collocamento delle quote
- **Visibilità:** incremento della visibilità e presenza sul mercato finanziario
- **Internazionalizzazione:** apertura a mercati ed investitori internazionali a supporto della crescita

Flessibilità finanziaria

L'emissione di Minibond può conferire **flessibilità finanziaria** prima di un'eventuale IPO

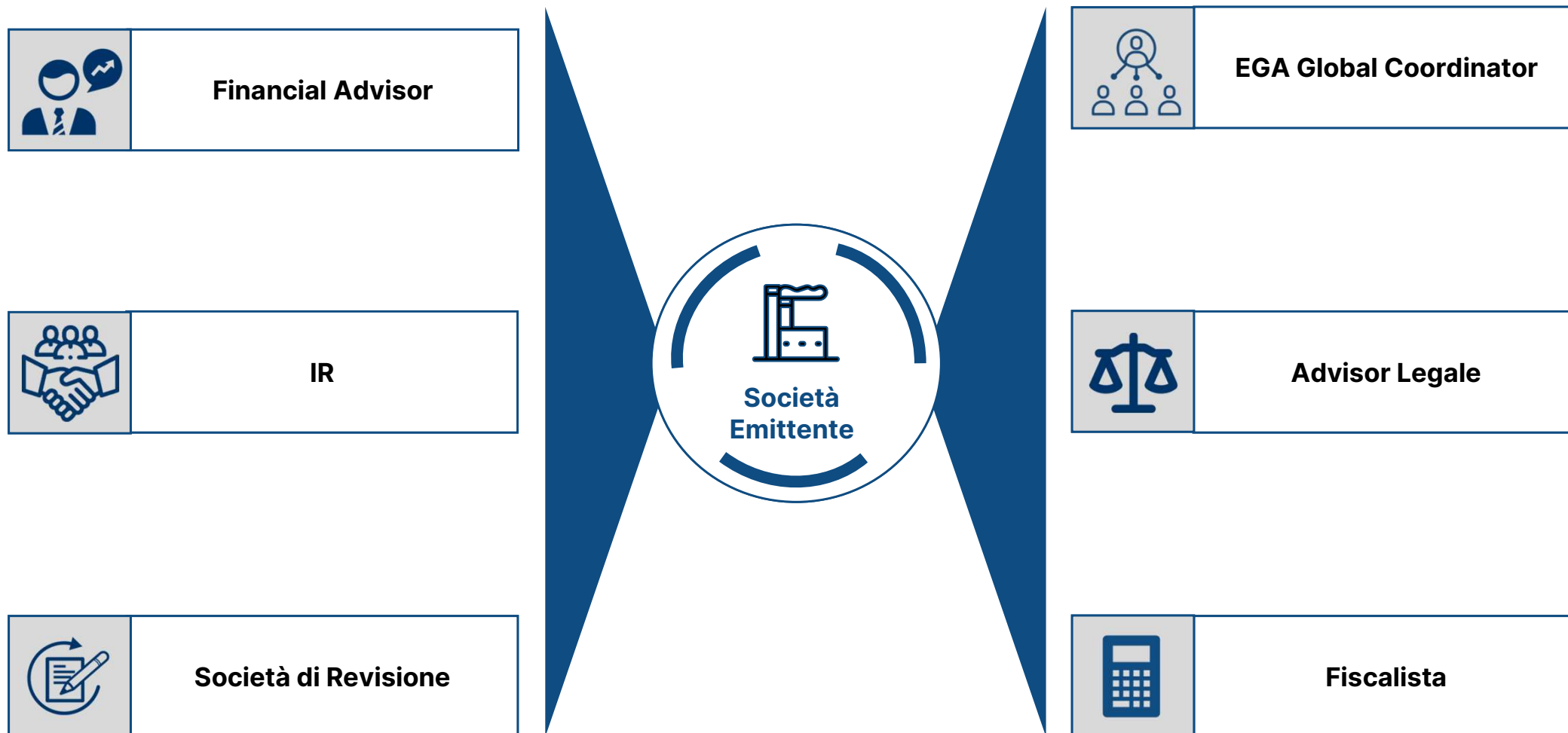
Pianificazione a Lungo termine

La combinazione di entrambi gli strumenti può essere una strategia efficace per **l'equilibrio finanziario**

La quotazione in Borsa come fattore di accelerazione della crescita aziendale



Gli Attori del processo di quotazione sul mercato EGM



Anteos è in grado di supportare la società in tutte le diverse fasi del processo



Anteos Capital Advisors al fianco delle PMI italiane

- **Anteos Capital Advisors** è una società indipendente di **consulenza finanziaria** dedicata al supporto delle **PMI Italiane** nei percorsi di crescita e agli **Investitori Istituzionali** nel Private Capital. Con radici nel Nord Ovest, Anteos adotta un **approccio paneuropeo** che consente di creare un ponte tra economia reale e mercato dei capitali
- Un modello di business chiaro e diversificato che combina **indipendenza, innovazione e accesso al mercato** del Private Capital declinato in tre business units e la conoscenza approfondita dei mercati finanziari, accreditano Anteos presso gli Investitori Istituzionali con un focus specifico sulle PMI italiane
- Controllata dal management, Anteos vede nel capitale la presenza di importanti **Partners Istituzionali**



**Solida
esperienza nelle
operazioni di
M&A e DCM**

Esperienza

Comprovato track record sul mercato del debito e dell'equity con 80+ operazioni completate negli ultimi 10 anni



**Network
Internazionale**

Presenza globale

Solida esperienza di operazioni cross-border con una base clienti internazionale e relazioni consolidate



**Specialisti in
Corporate
Finance**

Competenza

Advisory in operazioni di M&A, Private Equity e Private Debt con un ruolo primario sul mercato italiano

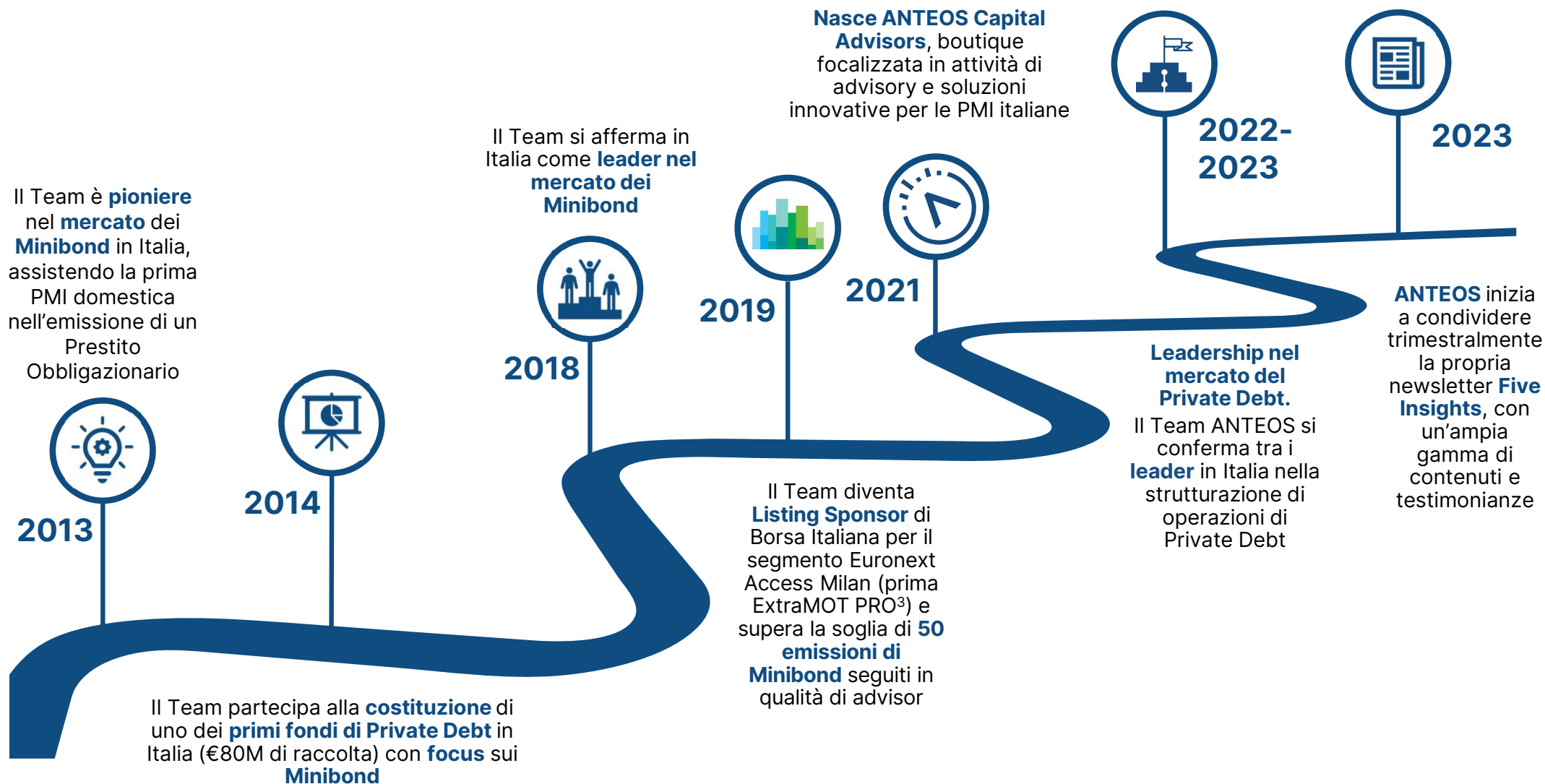


**Approccio
imprenditoriale**

Indipendenza

Consulenza indipendente ed imparziale a senior executives, consigli di amministrazione e investitori

Team history, nascita di Anteos e leadership di mercato



Tre pilastri di attività a supporto della crescita delle PMI



CORPORATE FINANCE

- Equity Capital Markets (IPO)
- M&A Advisory
- Acquisition e Project Finance
- Strutturazione di Minibond

01

Advisor di una delle più significative operazioni di IPO su Euronext Growth Milan*

Team pioniere e leader nel mercato dei Minibond*



INVESTMENT ADVISORY

- Progettazione e strutturazione di Fondi di Private Capital
- Supporto all'investment manager nell'attività di origination ed execution degli investimenti

02

Advisor esclusivo di un fondo di Private Debt €80M*

Operazioni di Private Equity per un controvalore complessivo +€120M*



PROGETTI INNOVATIVI

- Ideazione, sviluppo e creazione di progetti di finanza innovativa (Basket Loan, Green Basket Bond, Basket Bond di filiera)
- FINTECH lending per banche territoriali

03

Ideatori del Basket Loan in partnership con Elite e Banca Finint*

Digitalizzazione dei processi di erogazione del credito*

* Include progetti nei quali il Team ha operato in precedenti esperienze lavorative

Un mix di competenze al servizio delle PMI Italiane

Le sfide nel mercato per le PMI italiane

Soluzioni offerte da ANTEOS

Sviluppo del business



- Internazionalizzazione
- Crescita per linee esterne
- Innovazione

Soluzioni di Corporate Finance su misura per le specifiche necessità dell'impresa (ECM, M&A, DCM)

Pianificazione degli impegni finanziari



- Soddisfacimento degli impegni di liquidità
- Individuazione dell'adeguato assetto finanziario

Elaborazione, in partnership con il canale bancario tradizionale, di processi innovativi per il supporto finanziario fintech alle imprese (i.e. Basket Loan – Basket Bond)

Creazione del valore



- Valorizzazione delle proprie partecipazioni
- Supporto al management per entrare nell'azionariato della propria società

Strutture finanziarie di investimento e finanziamento dedicate per ottimizzare la creazione di valore

Approccio del team di ANTEOS

Partnership con gli imprenditori e i manager delle PMI italiane per aiutarli a rafforzare le loro organizzazioni e attuare le loro strategie di crescita

I valori fondanti di ANTEOS



Un significativo Track Record sul mercato del debito e dell'equity

ADVISORY A 360 GRADI



100+ operazioni seguite negli ultimi 10 anni per un controvalore di **oltre €1Mld**

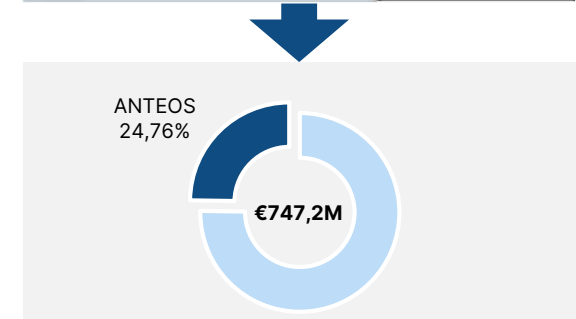


Elevata expertise **multisettoriale**, avendo seguito imprese appartenenti a **10 differenti settori**



Leadership tra gli arranger indipendenti di Private Debt nel 2023 come attestato dal report BeBeez*

2023	
	Mln euro
Anteos	185
	115
	13,2
	2
Totale	747,2



PARTNERSHIP



ANTEOS Capital Advisors è Listing Sponsor di Borsa Italiana



ANTEOS Capital Advisors è partner di Elite



ANTEOS Capital Advisors è partner di SACE e fa parte dell'HUB PMI



ANTEOS Capital Advisors è partner accademico dell'Università LUMSA

*Basato sulla classifica stilata da BeBeez, disponibile al link: <https://bebeez.it/bebeez-mag/bebeez-magazine-n-16-2023-mercato-del-debito-verso-una-svolta/>

Selected Track Record – Equity Advisory

M&A **2023**

ANTEOS Capital Advisor ha assistito gli Azionisti nella costituzione di




Financial Advisor

M&A  **2022**

ANTEOS Capital Advisors ha supportato F.L.T. nell'acquisizione di




*Financial Advisor
Buy side*

M&A **2022**

ANTEOS Capital Advisors ha assistito un investitore privato nell'operazione di investimento in




*Financial Advisor
Buy side*

M&A **2022**

ANTEOS Capital Advisors ha supportato Akronos Technologies nell'acquisizione di




*Financial Advisor
Buy side*

M&A **2021**

ANTEOS Capital Advisor ha supportato investitori internazionali nell'acquisizione




*Financial Advisor
Buy side*

IPO **2021**

ANTEOS Capital Advisors ha supportato Spindox nel percorso di quotazione sul mercato EGM





Financial Advisor

Selected Track Record – Debt Advisory

Debt Advisory **2023**

Pjt Iron

Debt Advisory

 **Anteos** CAPITAL ADVISORS **Debt Advisor**

Debt Advisory **2023**

ZOOM

Direct Lending

 **Anteos** CAPITAL ADVISORS **Financial Advisor**

Debt Advisory **2023**



Bond Early Redemption

 **Anteos** CAPITAL ADVISORS **Financial Advisor**


Minibond **2023**

NH LINGOTTO CONGRESS

Minibond

 **Anteos** CAPITAL ADVISORS **Financial Advisor**
Arranger

Minibond **2023**



Minibond

 **Anteos** CAPITAL ADVISORS **Financial Advisor**
Arranger

Minibond **2023**



Minibond

 **Anteos** CAPITAL ADVISORS **Financial Advisor**
Arranger

Selected Track Record – Debt Advisory

Debt Advisory **2023**




GRUPPO SCAI

Direct Lending




Financial Advisor

Debt Advisory **2023**



VALPIZZA

Direct Lending



Financial Advisor

Minibond **2022**



etik
CREA

Minibond



Financial Advisor

Debt Advisory **2022**



Turati
THE FUTURE TODAY

Acquisition Finance



Financial Advisor

Debt Advisory **2022**



IMGROUP
THE COLOUR OF TRUST

Debt Advisory



Financial Advisor

Minibond **2022**



telecontrol

Minibond



Financial Advisor

Il Senior Team di ANTEOS

Il Senior Team di ANTEOS è supportato, nelle sue sedi di Milano e Torino, da oltre 10 professionisti con elevate competenze di Corporate Finance per le PMI ed un background diversificato che consentono l'organizzazione e l'esecuzione di un'ampia gamma di operazioni a livello domestico ed internazionale



Lodovico Simone

Chairman

- Leonardo & Co., Soditic, J.H. Schroders, Warburg & Co., Baring Brothers, Hambrecht & Quist, Bain & Co., Banca Intermobiliare – Corporate Finance
- Senior advisor M&A
- Harvard University, MBA IMD Business School – Losanna



Mario Bottero

Managing Partner

- Vice Presidente di una Banca del Territorio
- ADB – Corporate Finance (prima emissione italiana di Minibond, 50+ operazioni per oltre 500M€).
- Financial Analyst in una Banca italiana
- Socio ordinario AIAF
- Laurea Magistrale in Economia – Università di Torino



Alberto Franco

Partner

- Edmond de Rothschild Investment Partners (MAST), Andera – Private Equity
- Banca Intermobiliare – Corporate Finance
- ADB – Fund advisory ed M&A
- Laurea Magistrale in Accounting – Università di Torino, Certified International Investment Analyst (CIIA)



Enrico Sobacchi

Director

- Oltre 15 anni di esperienza nel Capital Markets
- Euronext Group – Borsa Italiana (Senior Manager)
- Specializzazione presso la Columbia Business School
- Laurea in Economia – Università Cattolica di Milano



Emanuele Ceriello

Senior Manager

- Falck Renewables – Structured Finance
- Edison – Corporate and Structured Finance
- Tamburi Investment Partners – Private Equity
- Laurea in Finanza – Università Luigi Bocconi



Tommaso Tabellini

Senior Manager

- Unicredit CIB Markets
- Unicredit Impact Graduate Program
- Deloitte & Touche S.p.A. – Financial audit
- Laurea Magistrale in International Accounting IAS/IFRS – Università di Torino

Disclaimer

Il seguente documento («il Documento») è stato redatto da ANTEOS Capital Advisors («ANTEOS» e / o «il Team») al solo scopo informativo.

ANTEOS non assume, così come ad essi non potrà essere imputata, alcuna responsabilità, diretta o indiretta, in ordine al Documento nel suo complesso ed ai dati, alle dichiarazioni ed alle affermazioni ivi contenute e per le quali ANTEOS non ha condotto alcuna autonoma procedura di verifica. ANTEOS pertanto non fornisce alcuna garanzia, implicita o esplicita, né ogni dichiarazione espressa nel Documento può essere intesa come una garanzia, implicita o esplicita, in merito alla veridicità e/o accuratezza e/o completezza delle informazioni ottenute ed ivi contenute

ANTEOS si riserva il diritto di modificare, integrare e / o sostituire le informazioni qui contenute in qualsiasi momento

I soggetti che entreranno in possesso del Documento sono legati da vincolo di confidenzialità pertanto il suo contenuto è da considerarsi a titolo strettamente riservato e confidenziale e non potrà essere divulgato a terzi, integralmente o parzialmente, senza il preventivo consenso di ANTEOS

Il presente Documento intende esclusivamente fornire selezionate informazioni finanziarie ai destinatari dello stesso e non deve costituire in nessun modo una raccomandazione a concludere operazioni sul capitale, né fornire indicazioni sui termini economici delle stesse

Questo documento non è completo senza i commenti verbali di accompagnamento

I termini e le condizioni indicati in questo Disclaimer sono accettati al ricevimento di questo Documento

Per ulteriori informazioni contattare:



Enrico Sobacchi
Director



enrico.sobacchi@anteos.eu
+39 338 501 7435

www.anteos.eu
+39 02 8717 7082
Via Della Rocca, 21 - 10123 TORINO
Via Quintino Sella, 3 - 20121 MILANO



Tommaso Tabellini
Senior manager



tommaso.tabellini@anteos.eu
+39 327 918 2310

www.anteos.eu
+39 02 8717 7082
Via Della Rocca, 21 - 10123 TORINO
Via Quintino Sella, 3 - 20121 MILANO



CORPORATE FINANCE | INVESTMENT ADVISORY | PROGETTI INNOVATIVI

Via Della Rocca 21, 10123 - Torino
Via Quintino Sella 3, 20121 - Milano

Partita IVA e Codice Fiscale 12442000019
Capitale Sociale € 500.000,00 i.v.

info@anteos.eu | www.anteos.eu



CORPORATE FAMILY OFFICE

SIM

INVESTMENT BANKING DIVISION

**LA QUOTAZIONE IN
BORSA. ACCELERARE LO
SVILUPPO DELLE PMI
ANDAF, TORINO 4 MARZO 2024**

La quotazione in Borsa

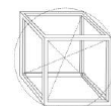
3

Euronext Growth Milan

10

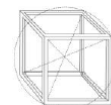
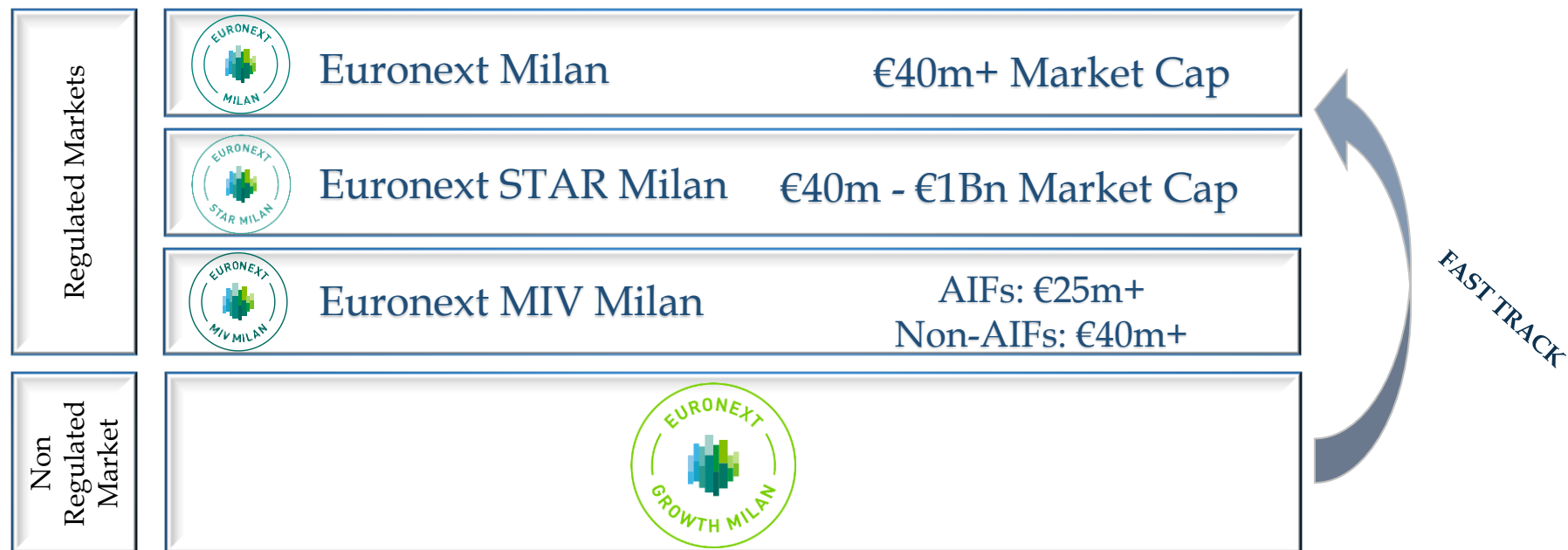
CFO SIM e contatti

13



Il sistema di contrattazione gestito da **Borsa Italiana** si suddivide in diversi mercati, tra i quali:

- **Euronext Milan** (ex MTA, Mercato Telematico Azionario) diviso in varie classi secondo criteri di capitalizzazione e liquidità dei titoli.
 - **Euronext STAR Milan:** Segmento dedicato ad imprese con capitalizzazione inferior a 1 miliardo di Euro che rispondono a particolari criteri di trasparenza, governance e liquidità.
- **Euronext Growth Milan** (ex AIM Italia) , sistema multilaterale di negoziazione, dedicato alle PMI ad alto potenziale di crescita.
 - **Professional Segment:** Segmento dedicato agli investitori professionali, destinato a soddisfare differenti esigenze degli Emittenti
- **Euronext MIV Milan** (ex MIV, Mercato Telematico degli Investment Vehicles), dedicato ai veicoli di investimento.



La quotazione in Borsa rappresenta una scelta strategica nella vita di un'impresa ed esercita i suoi influssi su tutti gli aspetti del business aziendale. I vantaggi da essa derivanti sono i seguenti:

SVILUPPO

Consente alla società di **raccogliere capitali** per finanziare importanti progetti di crescita e **fare acquisizioni** utilizzando le proprie azioni come moneta.

Permette di **diversificare** le fonti di finanziamento, riducendo la dipendenza dal sistema creditizio.

DIVERSIFICAZIONE

Permette alla società di **ampliare la propria compagine azionaria**.

Offre agli azionisti esistenti una **strategia di uscita** dal capitale e la possibilità di monetizzare i loro investimenti.

Fornisce **liquidità** alle azioni.

MARKETING

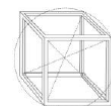
Aumenta la **visibilità** della società e con essa la sua **forza contrattuale e competitiva** nei confronti di clienti e fornitori a livello internazionale.

Aumenta la **credibilità della società** grazie alla presenza di investitori qualificati nel capitale.

VALORIZZAZIONE

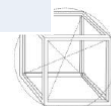
Garantisce alla società una **valutazione oggettiva e trasparente** del suo capitale.

Consente l'introduzione di **piani di incentivazione** per manager e dipendenti e l'acquisizione di risorse umane qualificate.



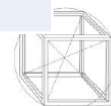
REQUISITI DI AMMISSIONE

Requisiti formali in IPO	Euronext Growth Milan	EGM Segmento Professionale	Euronext Milan	Euronext STAR Milan
Flottante	10%	10%	25%	35%
Bilanci Certificati	1 (se esistente)	1 (se esistente)	3	3
Principi Contabili	Italiani / Internazionali	Italiani / Internazionali	Internazionali	Internazionali
Offerta	Principalmente istituzionale	Non obbligatoria	Istituzionale/ Retail	Istituzionale/ Retail
Altri documenti	Documento di Ammissione	Documento di Ammissione	Prospetto informativo / SCG/ Piano ind. /QMAT	Prospetto informativo / SCG/ Piano ind. /QMAT
Market Cap	No requisiti formali	No requisiti formali	Min € 40 M	Min € 40 M - Max € 1 B
C.d.A.	Obbligatorio (con 1 amministratore indipendente)	Obbligatorio	Raccomandato (Codice di Corp. Gov.)	Obbligatorio
Comitato Controllo e Rischi	Nessun requisito formale	Nessun requisito formale	Raccomandato (Codice di Corp. Gov.)	Obbligatorio
Comitato Remunerazione	Nessun requisito formale	Nessun requisito formale	Raccomandato (Codice di Corp. Gov.)	Obbligatorio (Remunerazione legata a performance)
Investor Relations Manager	Obbligatorio	Non obbligatorio	Raccomandato	Obbligatorio
Sito Web	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio
Advisor	Euronext Growth Advisor /Global Coordinator	Euronext Growth Advisor	Sponsor/Global Coordinator	Sponsor/Global Coordinator



REQUISITI DI PERMANENZA

Requisiti formali post IPO	Euronext Growth Milan	EGM Segmento Professionale	Euronext Milan	Euronext STAR Milan
Codice di Corporate Governance	Facoltativo	Facoltativo	Comply or explain	Parzialmente obbligatorio
Specialist	Obbligatorio (Obbligatorio (liquidity provider/ 2 ricerche annuali)	Non obbligatorio	Facoltativo (liquidity provider)	Obbligatorio (liquidity provider/ 2 ricerche / incontri con investitori
Informativa	Necessario price sensitive e operazioni straordinarie (MAR e Regolamento EGM)	Necessario price sensitive e operazioni straordinarie (MAR e Regolamento EGM)	Necessario price sensitive e operazioni straordinarie (TUF e Regolamento Emittenti)	
OPA	Statutaria	Statutaria	TUF -30% per obbligatoria o 25% se non PMI e contendibili (20% -40% statutaria per PMI), 60% per preventiva, 90%-95% per residuale	
Parti correlate	Procedure semplificate e obblighi informativi	Procedure semplificate e obblighi informativi	Procedure e obblighi informativi	
Dati trimestrali	Non obbligatori	Non obbligatori	Non obbligatori	I-III resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni da chiusura trimestre
Dati semestrali	Si - Entro 3 mesi da chiusura semestre	Si - Entro 3 mesi da chiusura semestre	Si - Entro 90 giorni da chiusura semestre	Si - Entro 75 giorni da chiusura semestre
Dati Annuali	Si - Entro 6 mesi da chiusura esercizio	Si - Entro 6 mesi da chiusura esercizio	Si - Entro 120 giorni da chiusura esercizio	Si - Se entro 90 giorni da chiusura esercizio no IV trimestrale



GLOBAL COORDINATOR

- Organizzazione **roadshow**
- **Bookbuilding**
- Organizzazione incontri con **investitori istituzionali**

EURONEXT GROWTH ADVISOR

- **Gestione e coordinamento** di tutto il processo
- Valutazione **due diligence**
- Assistenza nella valutazione
- **Compliance con Regolamento Emittenti**

SPECIALIST

- Garante operatività e **liquidità** titolo

FINANCIAL ADVISOR

- **Due diligence**
- Supporto per definire la **struttura** dell'operazione
- Redazione **infomemorandum**
- Redazione **business plan**

INVESTOR RELATIONS

- Gestore rapporti con **investitori e intermediari**
- **Pianifica**

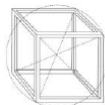
ADVISORS LEGALI

- Due diligence
- Information memorandum/documento di ammissione
- Assistenza redazione accordi
- Prospetto Informativo

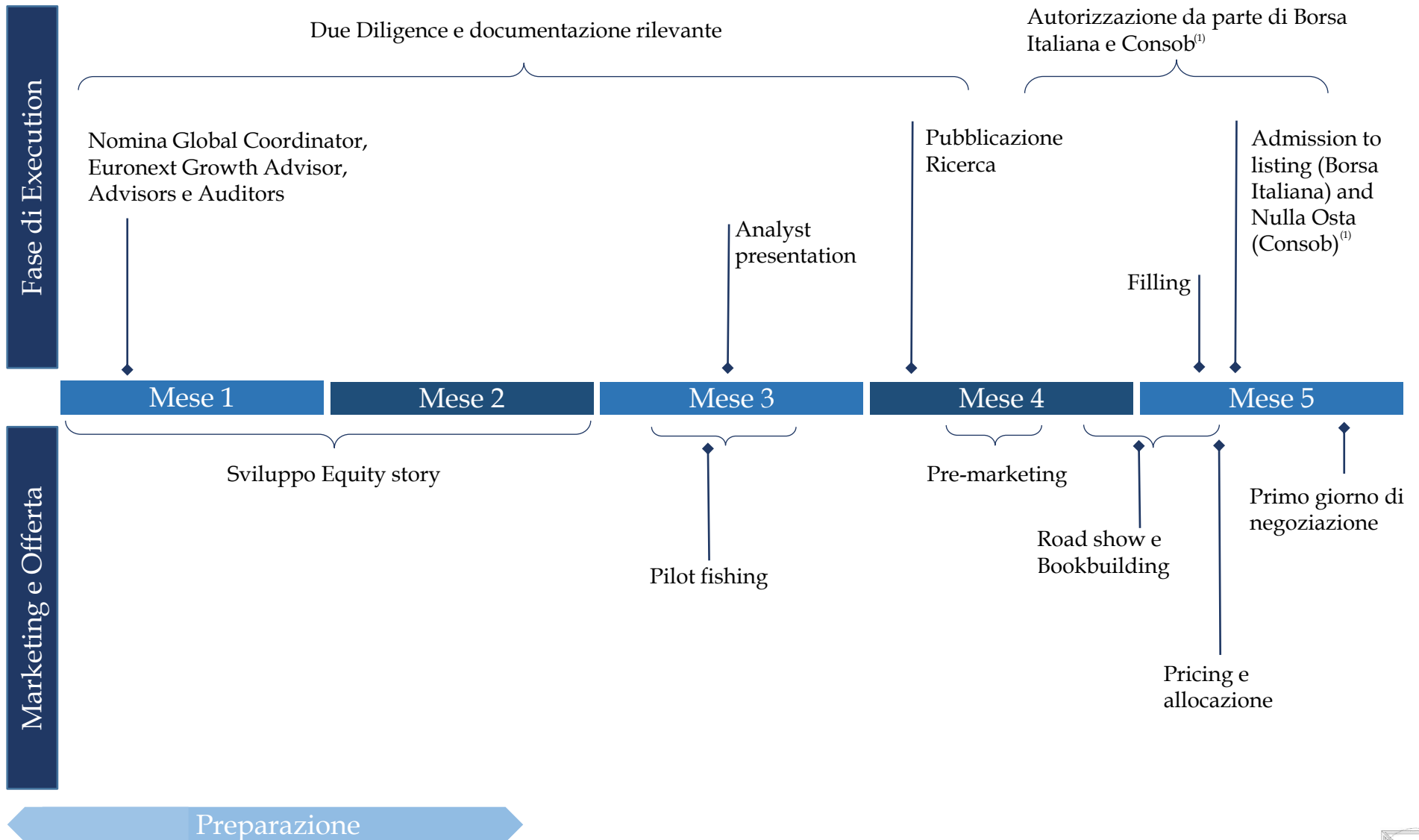
SOCIETÀ DI REVISIONE

- **Certificazione bilanci**
- Coerenza con i dati all'interno del **prospetto / documento di ammissione**
- Supporto per la verifica **del controllo del sistema di gestione**

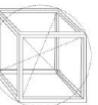
CFO SIM offre la sua professionalità agendo come **Global Coordinator, Euronext Growth Advisor e Specialist**



PROCESSO DI QUOTAZIONE



Note: (1) Non applicabile per EGM
Fonte: CFO SIM e Borsa Italiana



La quotazione in Borsa

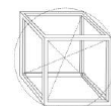
3

Euronext Growth Milan

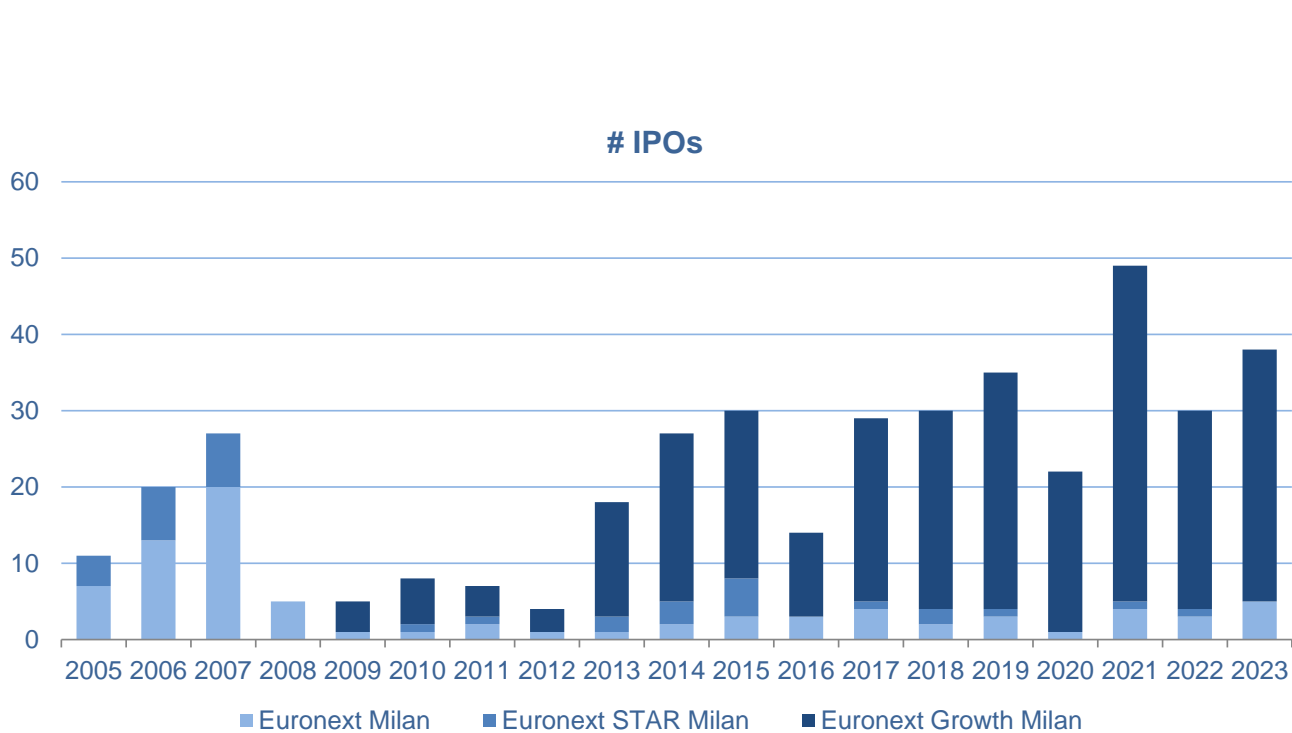
10

CFO SIM e contatti

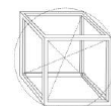
13



Dal 2007 il numero di quotazioni sui mercati regolamentati è diminuito notevolmente ed è ancora significativamente sotto i livelli pre-crisi. Questo è stato affiancato da una crescita esponenziale sul mercato Euronext Growth Milan, dove al momento sono quotate 203 società.



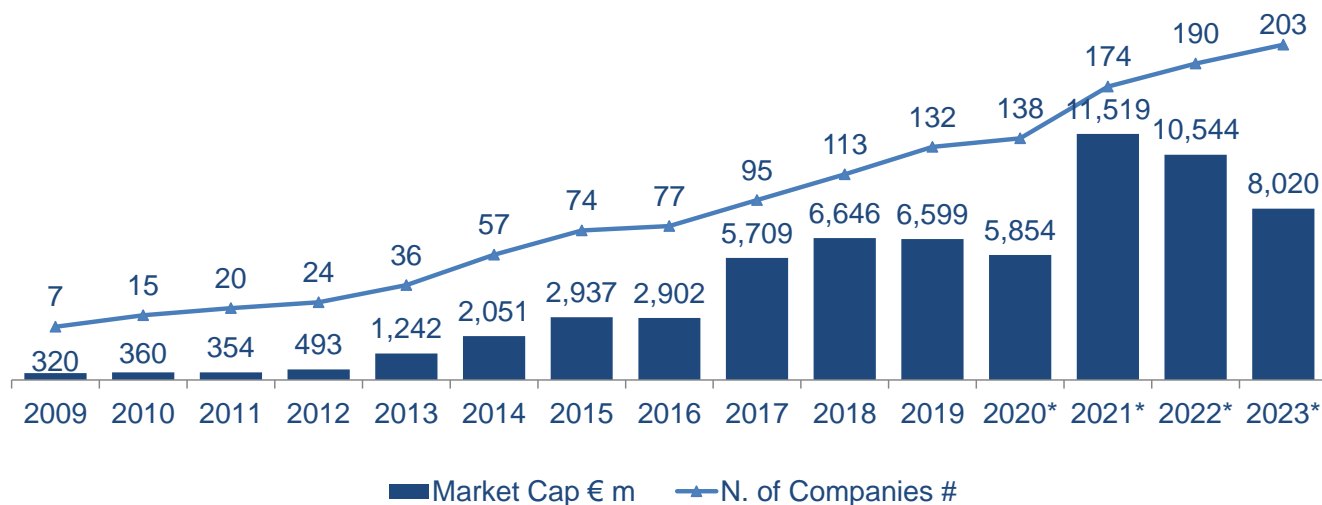
Years	# IPOs		
	Euronext Milan	Euronext STAR Milan	Euronext Growth Milan
2005	7	4	0
2006	13	7	0
2007	20	7	0
2008	5	0	0
2009	1	0	4
2010	1	1	6
2011	2	1	4
2012	1	0	3
2013	1	2	15
2014	2	3	22
2015	3	5	22
2016	3	0	11
2017	3	0	11
2018	4	1	24
2019	2	2	26
2020	3	1	31
2021	1	0	21
2022	4	1	44
2023	3	1	26
2023	5	0	33
	81	36	292



Euronext Growth Milan è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale di crescita.

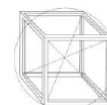
Si tratta di un MTF ed è quindi un mercato non regolamentato, dedicato principalmente a strumenti finanziari equity.

Durante gli ultimi anni ha riscosso particolare successo tra le PMI italiane come strumento di finanziamento alternativo a quello bancario.



- Il numero delle società quotate su Euronext Growth Milan è aumentato da 15 società nel 2010 a 203 alla fine del 2023.

- La capitalizzazione totale delle società quotate su Euronext Growth Milan è aumentata da €0.5 miliardi a circa €8,0 miliardi tra il 2012 e il 31 dicembre 2023.



La quotazione in Borsa

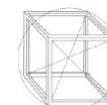
3

Euronext Growth Milan

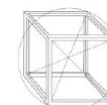
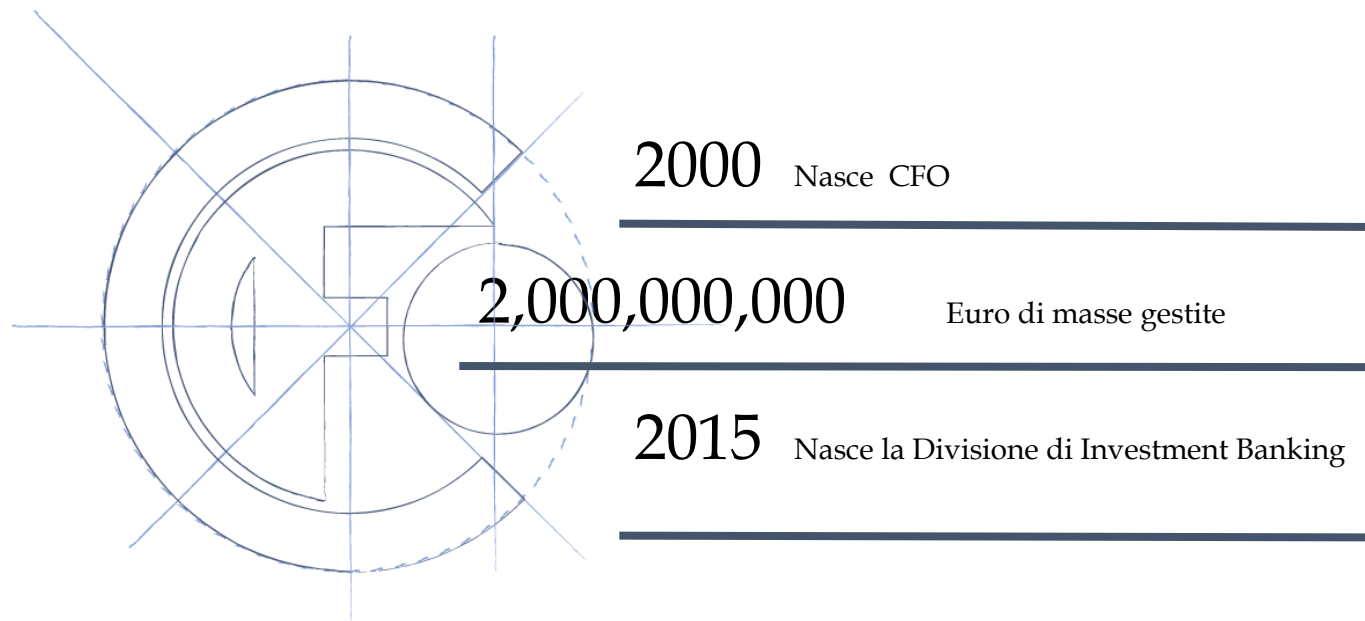
10

CFO SIM e contatti

13

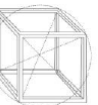


CFO SIM è il più grande Family Office indipendente in Italia, fondato da un gruppo di professionisti esperti per soddisfare le esigenze di investimento e finanziarie di famiglie e imprese attraverso soluzioni innovative tailor-made. CFO SIM dedica ai propri clienti cinque uffici in Italia e Svizzera.





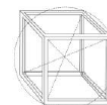
CORPORATE CLIENTS

		<i>Luxury Boating</i>			<i>Outdoor Design</i>			<i>Financials</i>
		<i>Financials</i>			<i>Telco</i>			<i>Fashion</i>
		<i>ICT Consultant</i>			<i>Marketing Technology</i>			<i>Digital Innovation</i>
		<i>IT Services</i>			<i>Fashion</i>			<i>Media</i>
		<i>Clean Hydrogen</i>			<i>Food & Beverage</i>			<i>Food & Beverage</i>
		<i>Financials</i>			<i>Air Filtration</i>			<i>Luxury Engineering</i>
		<i>Veterinary</i>			<i>Adhesive Tapes</i>			<i>Industrial</i>
					<i>Medical Technology</i>			<i>Industrial</i>



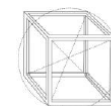
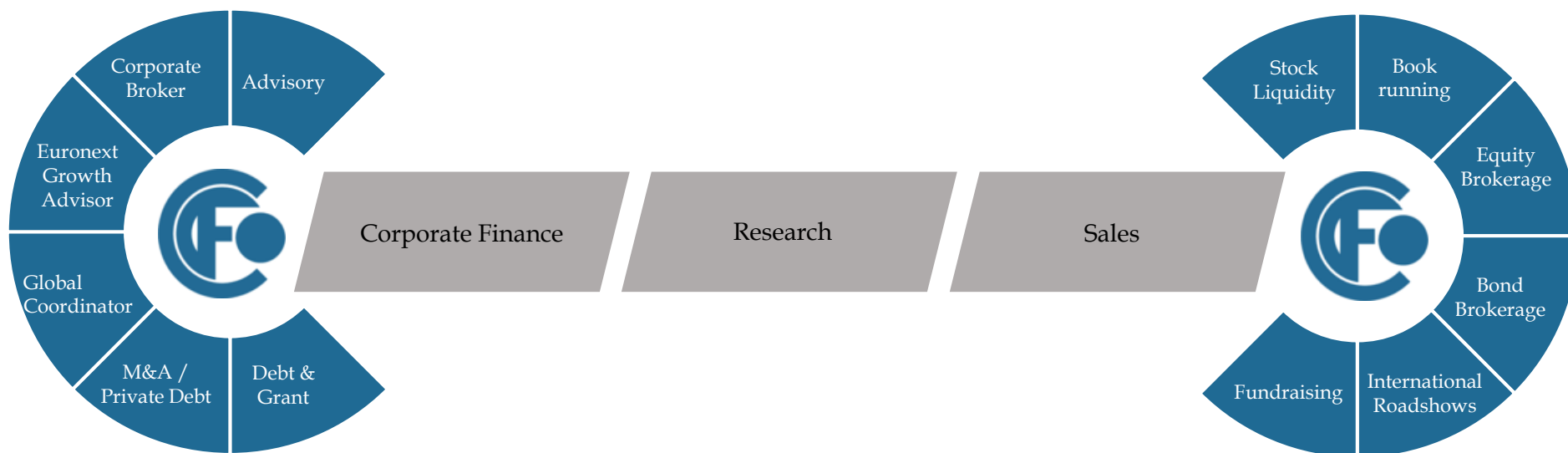
CFO SIM TRACK RECORD

<p> BORSA ITALIANA Jul. 2015</p> <p> FINANCIAL SOFTWARE & CONSULTING</p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 11.500.000</p> <p>LEAD MANAGER</p>	<p> BORSA ITALIANA Nov. 2015</p> <p> FOOD</p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 80.000.000</p> <p>JOINT BOOKRUNNER</p>	<p> BORSA ITALIANA Jul. 2016</p> <p> DOMINION HOSTING HOLDING</p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 4.200.000</p> <p>JOINT BOOKRUNNER</p>	<p> BORSA ITALIANA Jun. 2017</p> <p> LIBRARY SOCIAL LEARNING</p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 4.000.000</p> <p>EGA & GLOBAL COORDINATOR</p>	<p> BORSA ITALIANA Jul. 2017</p> <p></p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 23.000.000</p> <p>EGA & GLOBAL COORDINATOR</p>	<p> BORSA ITALIANA Jun. 2017</p> <p></p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 98.000.000</p> <p>EGA & GLOBAL COORDINATOR</p>
<p> BORSA ITALIANA Dec. 2017</p> <p> DBA GROUP</p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 23.000.000</p> <p>GLOBAL COORDINATOR</p>	<p> BORSA ITALIANA Jul. 2018</p> <p> MONNALISA®</p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 23.000.000</p> <p>EGA & GLOBAL COORDINATOR</p>	<p> BORSA ITALIANA Jul. 2018</p> <p> DV digitalvalue</p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 22.500.000</p> <p>EGA & GLOBAL COORDINATOR</p>	<p> BORSA ITALIANA Jul. 2019</p> <p> PATTERN</p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 12.500.000</p> <p>EGA & JOINT BOOKRUNNER</p>	<p> BORSA ITALIANA Dec. 2019</p> <p> FIRST CAPITAL^{1st}</p> <p>CONVERTIBLE BOND € 24.100.000</p> <p>GLOBAL COORDINATOR</p>	<p> BORSA ITALIANA Oct. 2020</p> <p> LABOMAR</p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 29.900.000</p> <p>JOINT BOOKRUNNER</p>
<p> BORSA ITALIANA Nov. 2021</p> <p> MEDICA</p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 22.890.000</p> <p>EGA & JOINT BOOKRUNNER</p>	<p> BORSA ITALIANA Dec. 2021</p> <p> Sababa Security</p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 9.000.000</p> <p>EGA</p>	<p> BORSA ITALIANA Jun. 2022</p> <p> bellini nautica</p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 3.850.000</p> <p>JOINT BOOKRUNNER</p>	<p> BORSA ITALIANA Jun. 2022</p> <p> FIRST 4 PROGRESS GENERAL FINANCE</p> <p>CONVERTIBLE BOND - IPO € 12.500.000</p> <p>PLACEMENT AGENT</p>	<p> BORSA ITALIANA Dec. 2022</p> <p> RR ErreDue www.erreduegas.it</p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 22.500.000</p> <p>EGA & JOINT BOOKRUNNER</p>	<p> BORSA ITALIANA Dec. 2022</p> <p> MAGIS®</p> <p>INITIAL PUBLIC OFFERING € 16.000.000</p> <p>EGA & GLOBAL COORDINATOR</p>



CFO SIM è una Boutique di Investment Banking che offre una vasta gamma di servizi, dalla consulenza alla quotazione in borsa.

Il nostro team, composto da ECM, M&A, Equity Sales, Equity Research e Debt & Grant Advisory, garantisce il presidio di tutta la filiera dell'Equity & Debt Capital Markets.



PUBLIC TRANSACTIONS

Equity Capital Markets

Equity Capital Markets Advisory

Euronext Growth Advisor

Global Coordinator

Debt Capital Markets

Structuring

Arranger/Lead Manager

PRIVATE TRANSACTIONS

Merger & Acquisition

Sell Side Advisory

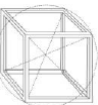
Buy Side Advisory

Valuation, business plan

Private Debt

Structuring

Advisory



Il dipartimento di Equity Research di CFO SIM svolge attività di ricerca e analisi attraverso la produzione di report periodici sulle società clienti, prevalentemente small&mid cap quotate sui mercati Euronext Growth Milan e Euronext Milan/STAR.

Equity Research

Ricerca fondamentale su singoli emittenti e relativi strumenti finanziari. I report ne analizzano in maniera approfondita il profilo societario, la storia, il modello di business, il contesto competitivo, la strategia, le prospettive di crescita, le metodologie valutative più appropriate e i disallineamenti valutativi tra fair e market value. Il nostro attuale coverage esprime una capitalizzazione di mercato cumulata di oltre € 2.0bn.

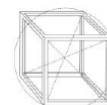
Le nostre pubblicazioni

IPO Report, studi di Inizio Copertura, Company Flash, Company Quarter/Half-Year/Full-Year Results, Sector News, CFO SIM Montly Snapshots. I paper vanno a supporto di altre attività di CFO SIM: Equity Sales & Trading, Equity Capital Markets e Corporate Broking.

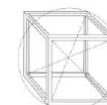


Distribuzione

I nostri report sono inviati a più di 500 investitori istituzionali domestici ed internazionali, sono disponibili sui siti web di Borsa Italiana e di CFO SIM, sulle principali piattaforme di knowledge management (Bloomberg, FactSet, Morningstar, Refinitiv, S&P Capital IQ), sono postati su LinkedIn e veicolati ai principali organi di informazione finanziaria.



Sales, Trading & Specialist	▶	Corporate Broking	Fornire un servizio di consulenza continuo ai nostri clienti corporate. I nostri broker si occupano di gestire tutti gli aspetti della relazione con gli investitori, tra cui l'organizzazione di roadshow con azionisti esistenti e potenziali.
	▶	Fund Raising & Brokerage	Attività di vendita sul mercato azionario primario e secondario.
	▶	Market Maker	Gestione della liquidità del titolo sul mercato.



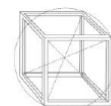
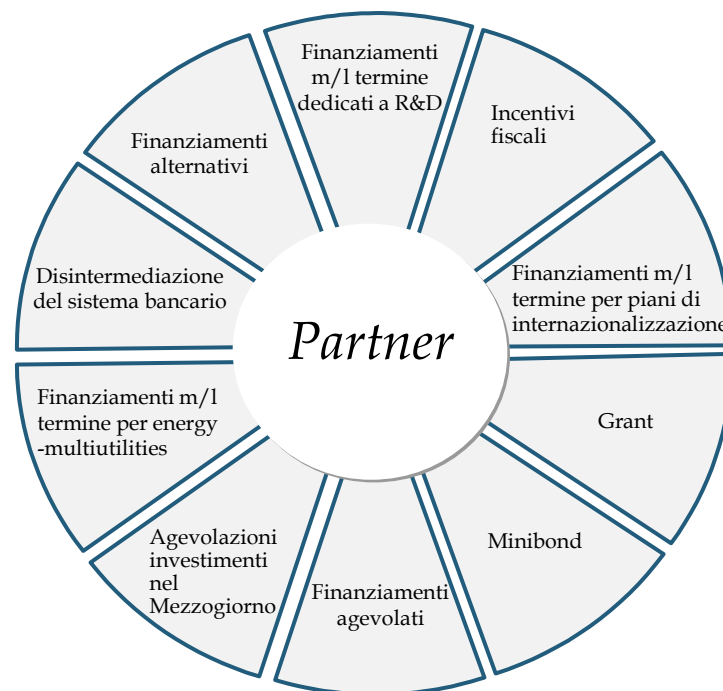
Offriamo ai nostri partner attività di assistenza e consulenza per l'ottenimento di **forme di finanziamento alternative** per la **disintermediazione del sistema bancario**

▶ CFO DGA vanta un modello di business unico nel panorama nazionale

▶ La società è in grado di intercettare con rapidità ed efficienza le fonti di finanziamento alternative o complementari al sistema bancario per sostenere, a condizioni competitive rispetto al mercato, i piani di crescita e sviluppo delle imprese

▶ Il team di CFO DGA è stato tra i primi operatori ad occuparsi in via esclusiva di «debt&grants» acquisendo nel corso degli anni esperienza, competenze e rapporti consolidati con le istituzioni nazionali e sovranazionali di riferimento

▶ Nell'ambito dello svolgimento delle proprie attività, la società si è specializzata nelle medie e grandi imprese italiane con posizioni di rilievo nei rispettivi settori e ad alto potenziale di crescita



Equity Capital Markets

Antonio Boccia
Head of Equity Capital Markets
+39 0230343-391
antonio.boccia@cfosim.com

Donatella Mascia
Senior Analyst - Key Executive
+39 0230343-393
donatella.mascia@cfosim.com

Anna Paola Schinaia
Analyst
+39 0230343-392
anna.schinaia@cfosim.com

Equity Research

Gianluca Mozzali
Senior Equity Research Analyst
+39 0230343-396
gianluca.mozzali@cfosim.com

Luca Solari
Equity Research Analyst
+39 0230343-397
luca.solari@cfosim.com

Equity Sales & Corporate Broking

Filippo Maria Palmarini
Head of Equity Sales
+39 0230343-351
filippomaria.palmarini@cfosim.com

Andrea Trovarelli
Equity Sales & Corporate Broking
+39 0230343-352
andrea.trovarelli@cfosim.com

Jerome Mielo
Equity Sales & Corporate Broking
jerome.mielo@cfosim.com

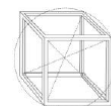
Maria Kshondzer
Equity Sales & Corporate Broking
maria.kshondzer@cfosim.com



CORPORATE FAMILY OFFICE

SIM

INVESTMENT BANKING DIVISION





CORPORATE FAMILY OFFICE

Milan Headquarters

Via dell' Annunciata 23/4
20121 Milano
Tel +39 02 303431
Fax +39 02 30343243
info@cfo-sim.com
www.cfo-sim.com

CFO SIM supports



Ufficio di Pordenone

Corso Vittorio Emanuele II, 20/B
33170 Pordenone
Tel +39 0434 546711
Fax +39 0434 546799

Ufficio di San Donato Milanese

Via Angelo Moro 83
20097 San Donato Milanese (MI)
Tel +39 02 25547300
Fax +39 02 25547390

Ufficio di Venezia

Via della Chimica 5 ingresso 8
30176 Venezia Porto Marghera
Tel +39 041 2515211
Fax +39 041 2515210

IFO S.A.

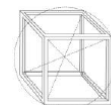
Via Pietro Peri 17
6900 Lugano (CH)
Tel +41 091 2221130
info@ifo-sa.ch
www.ifo-sa.ch

CFO Insurance Brokers S.r.l.

Via dell' Annunciata 23/4
20121 Milano
Tel +39 02 30343901
Fax +39 02 30343977
info@cfoinsurancebrokers.com
www.cfo-sim.com

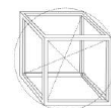
CFO Credit Brokers S.r.l.

Via dell' Annunciata 23/4
20121 Milano
Tel +39 02 30343550
info@cfocredit.it
www.cfocredit.it



Questo documento è divulgato a solo scopo informativo: esso non costituisce parte e non può in alcun modo essere considerato come offerta di vendita o di sottoscrizione o di scambio, o come sollecitazione di qualsiasi genere all'acquisto, alla sottoscrizione o allo scambio di strumenti finanziari o in genere all'investimento, né costituisce consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari. CFO SIM S.p.A. non è responsabile degli effetti derivanti dall'utilizzo di questo documento.

Le informazioni rese disponibili attraverso il presente documento non devono essere intese come una raccomandazione o un invito di CFO SIM S.p.A. a compiere una particolare transazione o come suggerimento a porre in essere una determinata operazione. Ciascun investitore dovrà formarsi un proprio autonomo convincimento basato esclusivamente sulle proprie valutazioni in merito all'opportunità di effettuare investimenti. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria è a rischio esclusivo dei destinatari della presente informativa. I rendimenti passati non costituiscono garanzia di eguali rendimenti futuri.







**La quotazione in borsa.
Accelerare lo sviluppo delle PMI.**

Il mercato dei capitali come acceleratore di crescita, di competitività, visibilità, standing e controllo.

In collaborazione con



I profili legali e regolamentari delle operazioni di quotazione e di emissione di minibond

Avv. Luca Lo Pò

Partner DWF - Financial Services and Capital Markets (Italy)

Luca.LoPo@dwf.law

www.dwf.law

M +39 3397539913

Via dei Bossi 6 20121 Milan Italy

T +39 0230317999

Avv. Massimo Filippo Breviglieri

Counsel DWF - Financial Services and Capital Markets (Italy)

massimo.breviglieri@dwf.law

www.dwf.law

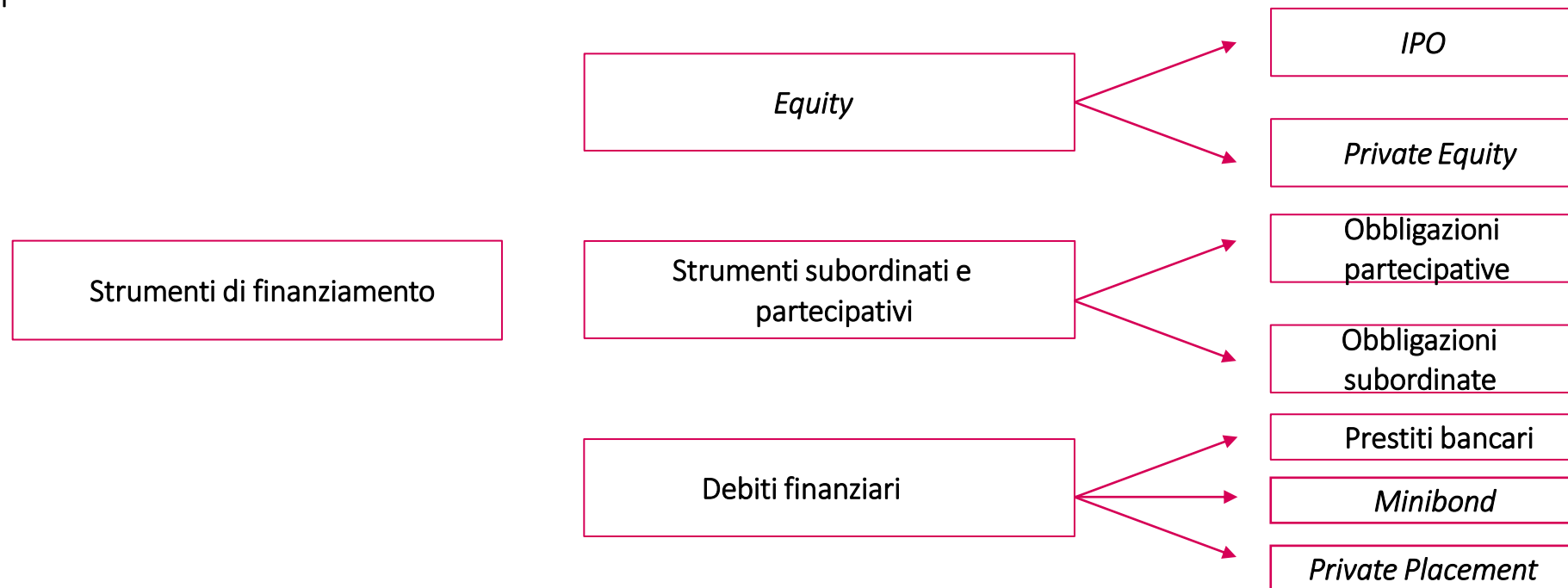
M +39 3479619978

Via dei Bossi 6 20121 Milan Italy

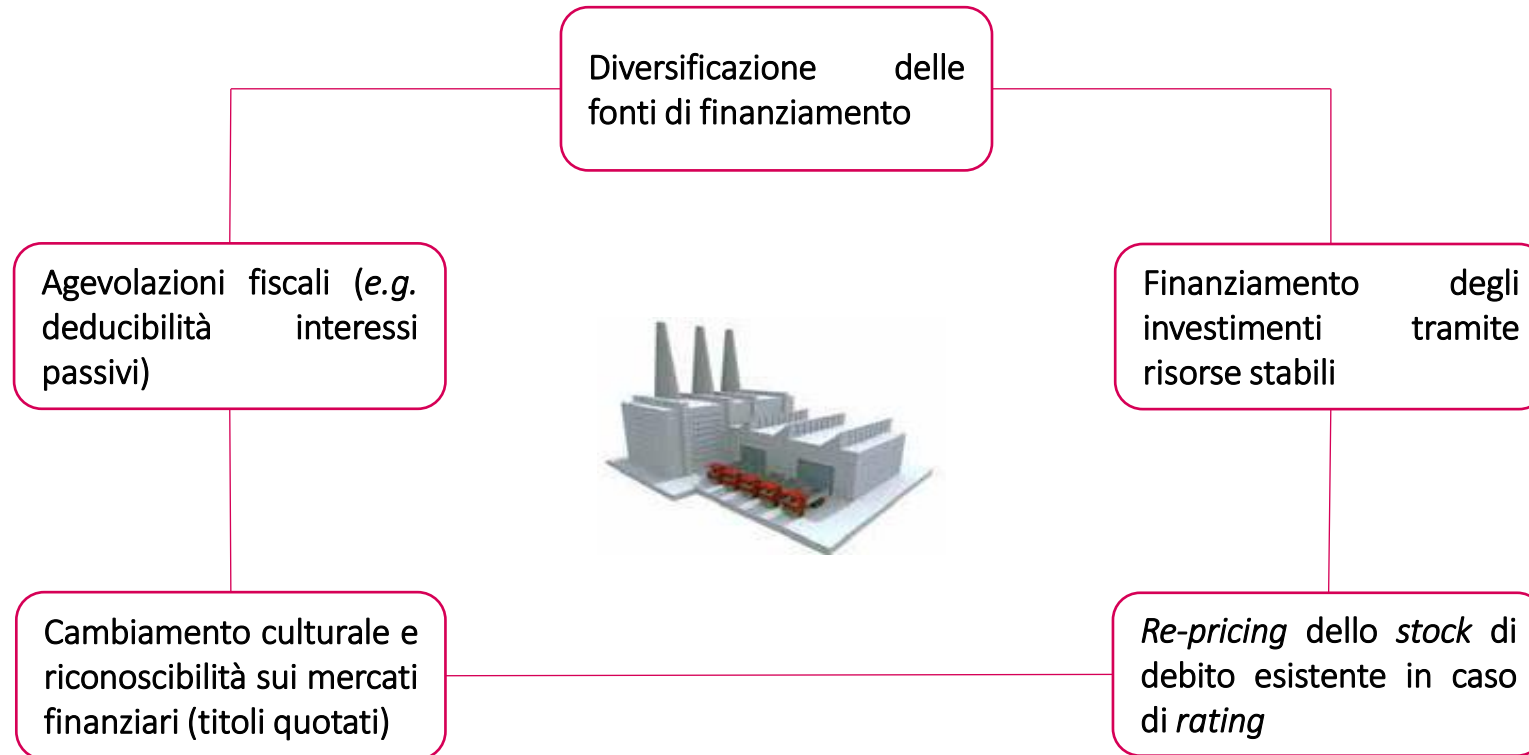
T +39 0230317999

Mercato domestico del debito

- Per affrontare e risolvere le proprie esigenze di finanziamento, le piccole-medie imprese («PMI») italiane hanno a disposizione diversi canali:



I benefici degli strumenti del mercato del debito per le società emittenti



Un confronto tra i vari strumenti

1/2

Tipo di finanziamento	Possibili finanziatori/ acquirente	Durata	Rimborsi periodici
Prestito bancario	Banche Fondi	Solitamente breve 1 mese- 3 anni	-Solitamente sia per interessi che per capitale (c.d. <i>amortising</i>) -A volte solo per interessi (c.d. <i>bullet</i>)
<i>Minibond</i>	Solo investitori professionali	Medio/lungo 3-7 anni	Solitamente solo per interessi (c.d. <i>bullet</i>) ma possibilità di strutture (c.d. <i>amortising</i>)
<i>Private placement</i>	Solo investitori professionali	Medio/lungo 4-10 anni	Da decidere con l'investitore

Un confronto tra i vari strumenti

2/2

Tipo di finanziamento	Rating pubblico	Quotazione strumento	Garanzie richieste
Prestito bancario	NO	NO	Sì, solitamente nella forma di pegni ed ipoteche
<i>Minibond</i>	Non obbligatorio ma possibile	Frequente (segmento ExtraMOT PRO/Borsa di Vienna)	Solitamente no
<i>Private placement</i>	NO	NO	Solitamente no

Le restrizioni a carico del debitore

1/3

Tipo finanziamento	di	Informativa finanziaria	Vincoli continuativi legati a parametri finanziari	Limiti all'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario
Prestito bancario		<u>SI</u> (alle banche)	<u>SI</u> , solitamente: <ul style="list-style-type: none"> - leva finanziaria (c.d. <i>leverage ratio</i>); - tasso di copertura degli interessi sul finanziamento (c.d. <i>interest coverage ratio</i>); - rapporto di sostenibilità indebitamento (IFN/EBITDA) 	<u>SI</u> molto stringenti, solitamente lista di eccezioni: <ul style="list-style-type: none"> - indebitamento per rifinanziamento di linee esistenti; - indebitamento finanziario assunto nel contesto di attività di ordinaria amministrazione; - ulteriore indebitamento al di sotto di determinate soglie calcolate (A) in valore assoluto (< un certo importo) e/o (B) % patrimonio netto
Minibond		<u>SI</u> (al mercato)	<u>SI</u> , simili a quanto previsto per i prestiti bancari	- Solitamente <u>NO</u> , fermo restando quanto previsto in merito ai vincoli legati ai parametri finanziari
Private placement		Solitamente <u>SI</u> (ai sottoscrittori)	Possibili sulla base di negoziazione con investitori	Possibili sulla base di negoziazione con investitori

Le restrizioni a carico del debitore

2/3

Tipo di finanziamento	Limiti ad operazioni di acquisizione aziende/rami/azioni/società	Limiti ad operazioni di fusione	Limiti ad operazioni di cessione di beni e assets
Prestito bancario	<p><u>SI</u>, con lista di operazioni «consentite»:</p> <ul style="list-style-type: none"> - costituzione di nuove società; - sottoscrizione di aumenti di capitale a copertura perdite di società del gruppo; - operazioni di acquisizione entro importi predeterminati calcolati (A) in valore assoluto (< un certo importo) o (B) % patrimonio netto 	<p><u>SI</u>, salvo consentire operazioni di «ristrutturazione» infragruppo</p>	<p><u>SI</u>, solitamente accompagnati da lista di operazioni «consentite»:</p> <ul style="list-style-type: none"> - operazioni di cessione a condizioni <i>standard</i>, al <i>fair market value</i> e di ordinaria amministrazione; - operazioni di cessione entro importi predeterminati
Minibond	<ul style="list-style-type: none"> - Solitamente <u>NO</u> - In alcuni casi limiti ad operazioni acquisizione che eccedano determinati importi calcolati (A) in valore assoluto (> un certo importo) o (B) % patrimonio netto 	<p><u>SI</u>, simile a quanto previsto per i prestiti bancari</p>	<p><u>SI</u>, simile a quanto previsto per i previsti bancari</p>
Private placement	Possibili sulla base di negoziazioni con investitori	Possibili sulla base di negoziazioni con investitori	Possibili sulla base di negoziazioni con investitori

Le restrizioni a carico del debitore

3/3

Tipo di finanziamento	Limiti alle distribuzioni	Limiti alla creazione di vincoli (e.g. pegni e ipoteche) sui beni	Cambio di controllo
Prestito bancario	<ul style="list-style-type: none"> - <u>SI</u>, applicabili (A) alle distribuzioni di dividendi e riserve e (B) ai pagamenti sui debiti subordinati - Solitamente lista di eccezioni per pagamenti consentiti: (A) distribuzioni effettuate da società del gruppo; (B) distribuzioni entro determinati limiti calcolati (1) in % dell'utile distribuibile e (2) tenendo conto dei parametri finanziari 	<p><u>SI</u>, salvo lista di vincoli consentiti:</p> <ul style="list-style-type: none"> - vincoli esistenti o imposti <i>ex lege</i>; - vincoli su beni nel contesto di lettere di credito; - vincoli non eccedenti determinate soglie calcolate (A) in valore assoluto (< un certo importo) o (B) % patrimonio netto 	<u>SI</u> con conseguente obbligo di ripagare anticipatamente il finanziamento
Minibond	<ul style="list-style-type: none"> - <u>SI</u>, simile a quanto previsto per i prestiti bancari 	<u>SI</u> , simile a quanto previsto per i prestiti bancari	<u>SI</u> , simile a quanto previsto per i prestiti bancari
Private placement	Possibili sulla base di negoziazioni con investitori	Possibili sulla base di negoziazioni con investitori	Solitamente <u>SI</u> con conseguente diritto dei sottoscrittori al rimborso anticipato

Processo di emissione: soluzioni percorribili

Private Placement

- Ristretto numero di investitori qualificati: assicurazioni, fondi *corporate* internazionali e banche
- Importo: concordato con il sottoscrittore
- Durata: lungo 3-10 anni
- Garanzie: solitamente senza garanzie
- *Covenants*: richiesti ma con margini di flessibilità
- *Rating*: non richiesto

Minibond

- Investitori qualificati: fondi specializzati italiani, banche, confidi, *family office*, *high net worth individual*
- Importo: concordato con l'*arranger*
- Durata: medio/lungo 3-7 anni
- Garanzie: solitamente senza garanzie
- *Covenants*: richiesti ma con margini di flessibilità
- *Rating*: non richiesto ma solitamente presente e pubblicamente disponibile

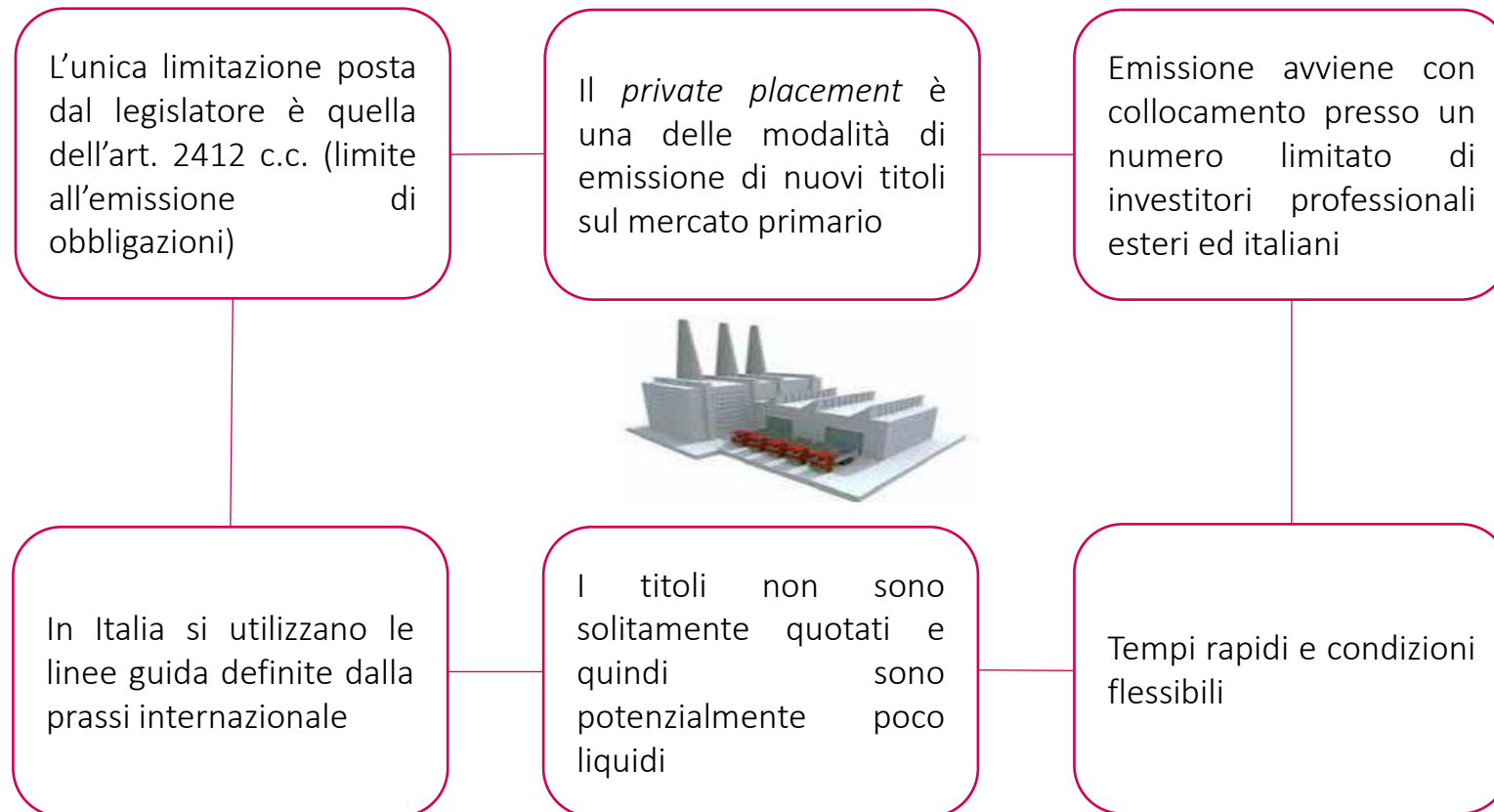
Documentazione ai fini dell'emissione e della negoziazione di minibond



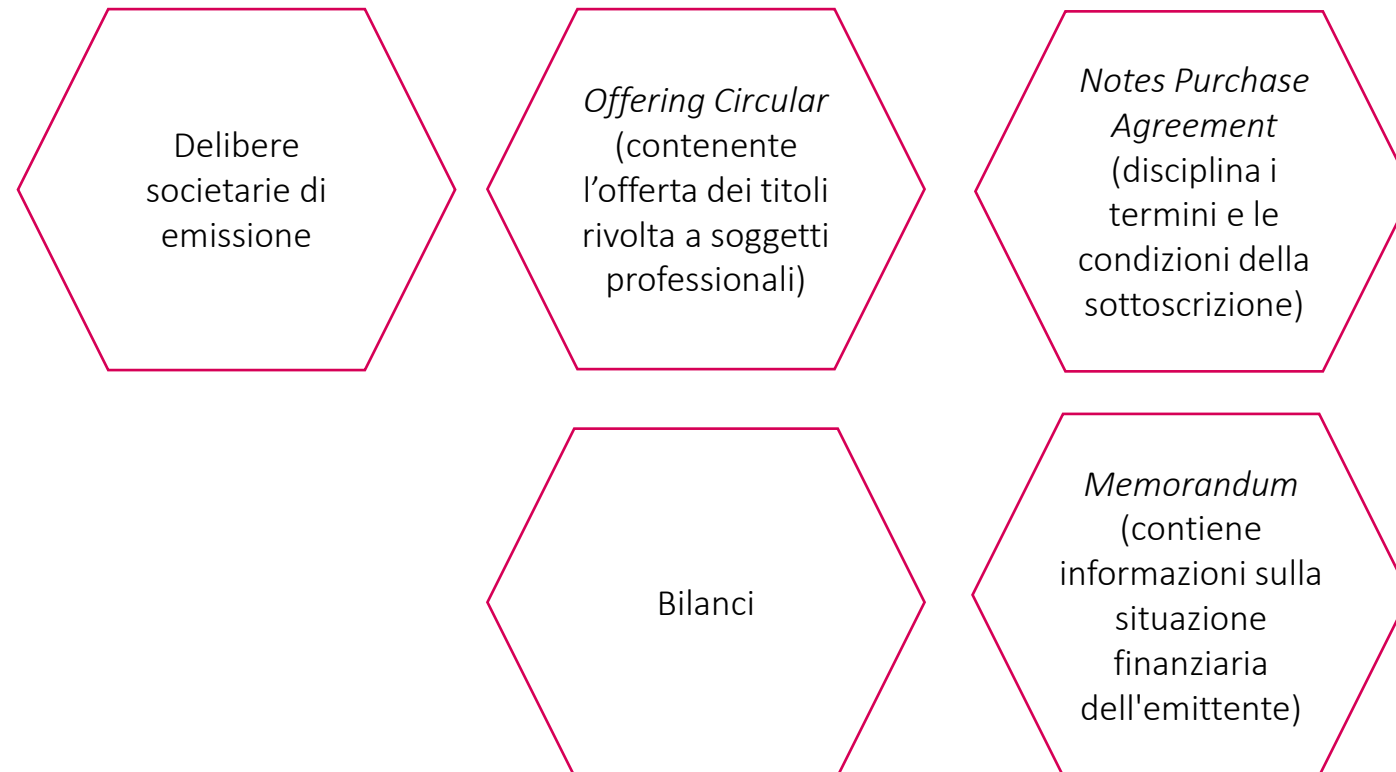
Procedura di ammissione su segmento ExtraMOT PRO



Principali caratteristiche del private placement



Documentazione ai fini di Private placement



Questioni societarie

S.p.A.

- Non occorre apposita previsione statutaria per l'emissione (*i.e.* possibilità di emissione prevista *ex lege*)
- La competenza a deliberare in capo agli amministratori (salvo diversa previsione statutaria)

S.r.l.

- Lo statuto deve espressamente prevedere la possibilità di emettere titoli di debito (*i.e.* possibilità non prevista *ex lege*)
- Potrebbe pertanto essere necessario introdurre una modifica statutaria in tal senso che indicherà altresì l'organo competente nonché gli eventuali limiti e modalità

Limiti all'emissione ex art. 2412 c.c. per le S.p.A.

- **2 x (cap + ris legale + ris disp)**
 - Limite superabile se le obbligazioni:
 - (a) sottoscritte da investitori professionali soggetti a vigilanza
 - (b) destinate alla quotazione su mercati regolamentati o MTF
- Si segnala che il disegno di legge A.S. 674-B (c.d. Ddl Capitali), definitivamente approvato dal Senato nella seduta del 27 febbraio 2024, ha esteso la possibilità di superare i limiti per le obbligazioni anche nel caso in cui quest'ultime risultino «*destinate ad essere sottoscritte, anche in sede di rivendita, esclusivamente da investitori professionali ai sensi delle leggi speciali, qualora tale previsione risulti tra le condizioni dell'emissione*».

Questioni societarie

Oggetto e tempistica delibera emissione

- Oggetto: emissione ed eventuale ammissione alla negoziazione su ExtraMOT PRO, nonché conferimento dei poteri di esecuzione
- Tempistica: Al termine della fase di strutturazione dell'operazione e ricevuti i riscontri positivi da parte dei potenziali investitori

Deposito delibera

- S.p.A.: atto notarile e deposito presso il Registro delle Imprese competente
- S.r.l.: deposito presso il Registro delle Imprese competente

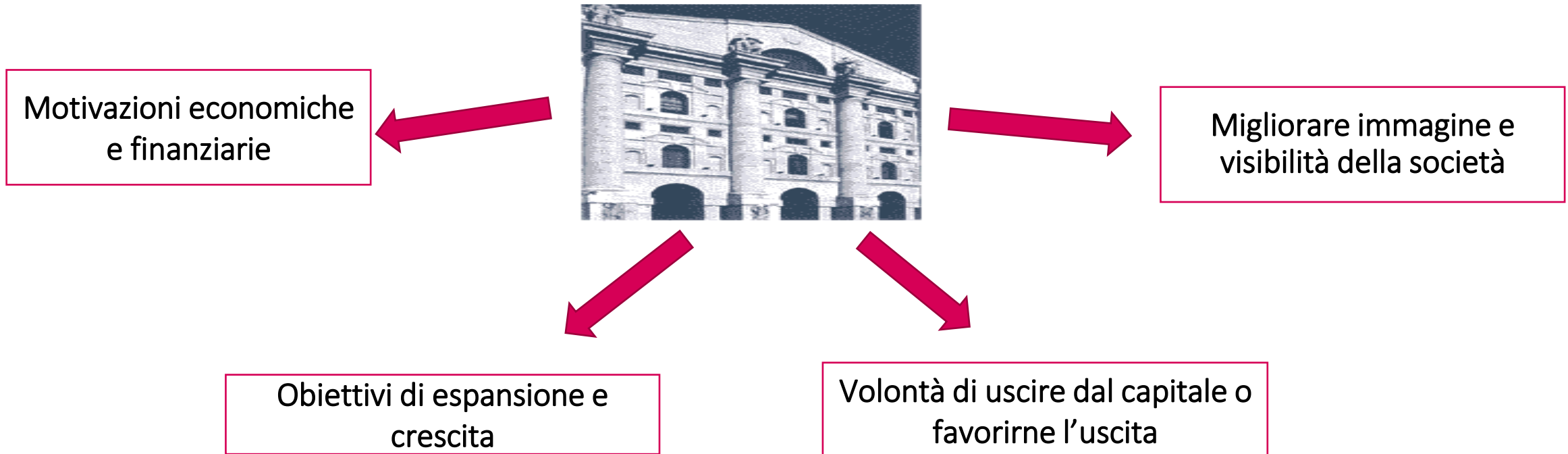
Registro delle obbligazioni

- L'emittente deve istituire il cosiddetto "libro delle obbligazioni" (in caso di S.p.A.) ovvero il "registro dell'emittente" (in caso di S.r.l.)

Le operazioni di *initial public offer* ("IPO") e c.d. *technical listing*; le operazioni di offerta al pubblico vs *private placement* 1/2

Le operazioni di *initial public offer* ("IPO")

La scelta di quotarsi in Borsa è spesso una scelta strategica, un passo sostanziale per lo sviluppo, l'espansione aziendale e la continuità di una società con effetti positivi per proprietà, *management* e dipendenti. Le principali motivazioni che spingono alla quotazione sono:



Le operazioni di *initial public offer* ("IPO")

La scelta di quotarsi in Borsa:

deve essere assunta in modo ponderato

Pro e contro della quotazione e scelta del mercato

comporta una fase di studio e preparazione preliminare particolarmente significativa

comporta lo svolgimento di una procedura di ammissione

comporta l'assoggettamento della società a una disciplina che prevede specifici obblighi

Informativa societaria e finanziaria

Assetti proprietari

Corporate governance

Tutela *minorities* e trasparenza

Le fasi legali del processo di IPO in generale

(i) Condizioni per l'ammissione sui Mercati

Specifiche condizioni di ammissione per gli emittenti su Euronext Growth Milan

- Presenza di un *Euronext Growth Advisor*;
- l'emittente deve adottare e mantenere appropriate regole di governo societario;
 - CdA con almeno 1 amministratore indipendente;
 - nomina *investor relations manager*;
 - adozione procedure societarie (OPC, informazioni privilegiate, *registro insider*, *internal dealing*)
 - obbligo del sito *web*;
- l'emittente deve inserire nello statuto le previsioni in tema di offerta pubblica di acquisto e di revoca dall'ammissione degli strumenti finanziari;
- flottante: 10% - almeno 5 investitori istituzionali;
- offerta: principalmente istituzionale (*retail* con offerte < €8m);
- predisposizione del documento di ammissione;
- obbligo di incarico all'operatore specialista e obbligo di produzione della ricerca.

Le fasi legali del processo di IPO in generale

(i) Condizioni per l'ammissione sui Mercati

Specifiche condizioni di ammissione per gli emittenti su Euronext Growth Milan

La società deve inoltre comunicare, tra l'altro:

- le **operazioni significative**: quelle in cui almeno uno degli indici di rilevanza (attivo, fatturato, EBITDA o controvalore) sia superiore al 25% (art. 12 Regolamento Emittenti EGM);
- gli **accordi che possono condurre a un *reverse take over***: una o più acquisizioni (in 12 mesi) che risultino superiori al 100% di uno qualsiasi degli indici di rilevanza o determinino un cambiamento sostanziale nel *business*, nel C.d.A. o nel controllo dell'emittente (art. 14 Regolamento Emittenti EGM);
- i **cambiamenti sostanziali di *business***: qualunque cessione che superi del 75% uno qualunque degli indici di rilevanza (art. 15 Regolamento Emittenti EGM);
- **dimissione, revoca e nomina di amministratori** (art. 17 Regolamento Emittenti EGM);
- **rinuncia, revoca o incarico dell'Euronext Growth Advisor o dello specialista** (art. 17 Regolamento Emittenti EGM);
- qualunque **cambiamento sostanziale** (sulla base delle soglie previste dal Regolamento Emittenti in materia di trasparenza) comunicato dagli **azionisti significativi** (*i.e.* $\geq 5\%$) in materia di assetti proprietari (art. 17 Regolamento Emittenti EGM);
- la **relazione semestrale e i bilanci** (artt. 18 e 19 Regolamento Emittenti EGM).

Le fasi legali del processo di IPO in generale

(ii) Le fasi del processo di IPO su MTA

Il processo di IPO sui mercati regolamentati si suddivide in 4 fasi:

- fase preliminare;
- fase iniziale;
- fase intermedia;
- fase esecutiva.

Le fasi legali del processo di IPO in generale

(ii) Le fasi del processo di IPO su MTA

Fase preliminare:

- svolgimento di approfondite indagini al fine di valutare la convenienza strategica, economica e finanziaria dell'operazione;
- individuazione del *team* di lavoro che accompagnerà l'emittente durante tutto il processo;
- *kick-off meeting*: pianificazione e definizione dei termini e le modalità di realizzazione dell'intero processo di quotazione.

Le fasi legali del processo di IPO in generale

(ii) Le fasi del processo di IPO su MTA

Fase iniziale:

- svolgimento del processo di *due diligence* finanziaria, legale, fiscale, finalizzato ad avere una visione completa della realtà aziendale;
- redazione del prospetto informativo da parte del *team* composto da consulenti legali e fiscali, la società di revisione e lo sponsor/responsabile del collocamento/*global coordinator*;
- convocazione del consiglio di amministrazione e dell'assemblea ordinaria e straordinaria dell'emittente chiamati a deliberare su: l'approvazione del progetto di quotazione, l'approvazione del bilancio, il conferimento dell'incarico alla società di revisione, l'aumento del capitale sociale a servizio della quotazione e gli adeguamenti statutari necessari;
- presentazione da parte dell'emittente a Borsa Italiana della domanda di ammissione a quotazione redatta in conformità a quanto previsto da parte del Regolamento Mercati e delle relative istruzioni;
- presentazione da parte dell'emittente a Consob della domanda di autorizzazione alla pubblicazione del prospetto redatto con l'avallo dello *sponsor*.

Le fasi legali del processo di IPO in generale

(ii) Le fasi del processo di IPO su MTA

Fase intermedia:

- istruttoria condotta da Consob e Borsa Italiana sulla documentazione prodotta dall'emittente

Fase esecutiva:

- rilascio del provvedimento di ammissione a quotazione da parte di Borsa Italiana e del nulla osta alla pubblicazione del Prospetto Informativo da parte di Consob.
- inizia il periodo di adesione all'offerta pubblica da parte del pubblico indistinto in Italia;
- inizio delle negoziazioni delle azioni dell'emittente e svolgimento di attività di stabilizzazione.

Le fasi legali del processo di IPO in generale

(iii) Le fasi del processo di IPO su EGM

Il processo di IPO su *Euronext Growth Milan*:

- l'emittente è tenuto a presentare a Borsa Italiana, almeno 10 giorni di mercato aperto prima della prevista data di ammissione, la comunicazione di preammissione contenente le informazioni specificate nel Regolamento Emittenti EGM;
- almeno 3 giorni di mercato aperto prima della prevista data di ammissione, l'emittente è tenuto, inoltre, a presentare a Borsa Italiana la domanda di ammissione, redatta secondo il modello previsto dal Regolamento Emittenti, unitamente ai seguenti ulteriori documenti: documento di ammissione, evidenza del pagamento dei corrispettivi per l'ammissione a EGM.
- Qualora prima della prevista data di ammissione dovessero intervenire modifiche alle informazioni contenute nella comunicazione di pre-ammissione tali, a giudizio di Borsa Italiana, da rendere le informazioni originariamente fornite significativamente differenti, Borsa Italiana può ritardare la prevista data di ammissione di ulteriori 10 giorni di mercato aperto;
- l'ammissione può essere, inoltre, ritardata da Borsa Italiana in caso di problematiche che possano influenzare l'appropriatezza dell'emittente per l'ammissione a Euronext Growth Milan;
- Borsa Italiana stabilisce con apposito avviso la data di decorrenza dell'ammissione a Euronext Growth Milan.

Il contenuto del prospetto informativo per la quotazione su MTA e le differenze con il documento di ammissione per EGM

Il Documento di Ammissione

Documento di ammissione: documento che l'emittente deve predisporre in fase di ammissione alla quotazione e nel quale sono riportate le informazioni relative all'attività della società, al *management*, agli azionisti e ai dati economico-finanziari.

Il documento di ammissione deve contenere tutte le informazioni indicate nel Regolamento Emittenti EGM.

La struttura del documento di ammissione segue il modello dello schema di prospetto previsto dal Regolamento Prospetto ma contiene un minor numero di informazioni.

Né Consob, né Borsa Italiana esaminano o approvano il contenuto del documento di ammissione, a differenza del prospetto di quotazione previsto nei Mercati Regolamentati.



Contatti

Avv. Luca Lo Pò

Partner - Financial Services and Capital Markets (Italy)

Luca.LoPo@dwf.law

www.dwf.law

M +39 3397539913

Via dei Bossi 6 20121 Milan Italy

T +39 0230317999



Avv. Massimo Filippo Breviglieri

Counsel - Financial Services and Capital Markets (Italy)

massimo.breviglieri@dwf.law

www.dwf.law

M +39 3479619978

Via dei Bossi 6 20121 Milan Italy

T +39 0230317985



I dati finanziari come biglietto da visita della società quotanda

Andaf, Torino 4 marzo 2024

Dott. Manuel Coppola

BDO Italia

Partner Audit & Capital Market

i nostri numeri in Italia

BDO presente in Italia da più di 50 anni dove si colloca tra le principali organizzazioni internazionali di servizi alle imprese.

Una **struttura integrata** che garantisce la **copertura capillare** del territorio nazionale

circa **1.200** professionisti,
di cui **70** partner



124 €MIO ricavi

al 30/06/2023

+ 12% YoY



le nostre sedi



NORD OVEST

Milano
Torino
Genova

NORD EST

Padova
Brescia
Treviso
Verona

CENTRO

Bologna
Firenze

CENTRO SUD e ISOLE

Roma Cagliari
Napoli Palermo
Bari

PER CONOSCERCI MEGLIO



BDO Italia e Euronext Growth Milan

BDO è leader sul Mercato Euronext Growth Milan con oltre 115 quotazioni portate a termine con successo dall'inizio del mercato.

Dei 33 collocamenti avvenuti sul Mercato EGM nel 2023, sono stati 13 quelli eseguiti da professionisti BDO che riconferma il suo ruolo di key player nel mercato dedicato alle PMI con alto potenziale di crescita.

Il settore con il maggior numero di IPO risulta essere «Industrials» con ben 11 IPO (33% del totale delle IPO). Il settore a capitalizzazione più alta risulta invece essere «Consumer Discretionary» che al 31 dicembre 2023 rappresenta il 36% della capitalizzazione da nuove ammissioni avvenute nel 2023.

~39%

13 QUOTAZIONI SU UN TOTALE DI 33
AMMISSIONI AVVENUTE NEL CORSO DEL 2023

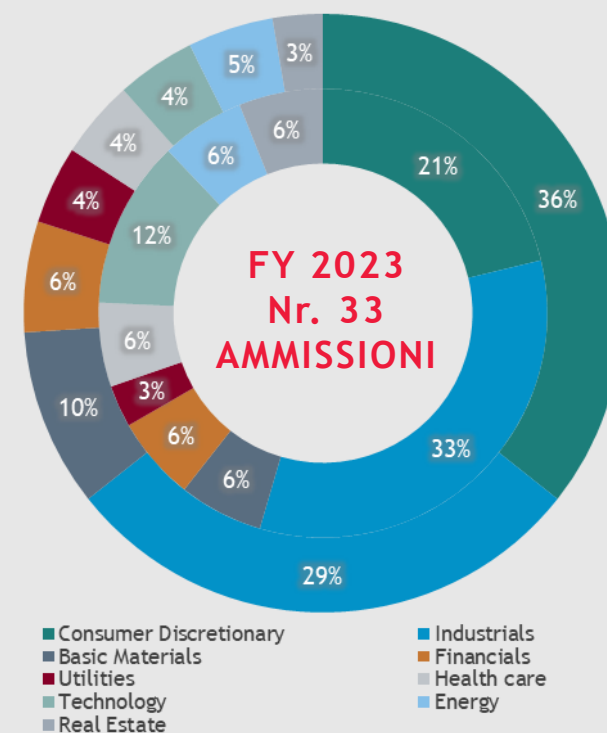
€ 753 m¹

FUNDS RAISED DI TUTTI I CLIENTI QUOTATI, DI
CUI 13 IPO NELL CORSO DEL 2023

€ 2.771 m

CAPITALIZZAZIONE DEI CLIENTI QUOTATI
AL 31/12/2023

¹ In relazione alle società per le quali BDO in Italia ha svolto il ruolo di Società di Revisione e di Consulenza dall'inizio del mercato - Fonte Borsa Italiana.



**CAPITALIZZAZIONE PER SETTORI (ESTERNO)
VS. NR SOCIETÀ QUOTATE (INTERNO)**

Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana |
*capitalizzazione delle aziende quotate nel 2023 rilevata
all'IPO.

Perché le PMI scelgono EGM?

✓ FLESSIBILITÀ DELLA REGOLAMENTAZIONE

Euronext Growth è concepito su un regolamento flessibile e semplificato rispetto a quello del mercato principale, consentendo l'accesso al mercato dei capitali in maniera rapida, contenendo i costi e rispondendo sia ai bisogni delle PMI che a quelli degli investitori specializzati.

✓ ACCESSO AI FINANZIAMENTI

Le società che si quotano su EGM hanno accesso ai finanziamenti di investitori specializzati, sia istituzionali che pubblici o privati, cosa che permette il sostentamento dello sviluppo e della struttura produttiva della società.

✓ PRESTIGIO INTERNAZIONALE

Le società che si quotano su Euronext Growth ottengono l'accesso al sistema finanziario europeo, caratterizzato dalla presenza di investitori qualificati che incrementano credibilità, trasparenza e visibilità delle società quotate, sia a livello nazionale che internazionale.

✓ CRESCITA AZIENDALE

Le società quotate su Euronext Growth aumentano la compagine sociale, senza modificare il controllo della società e accrescendo le relazioni aziendali.

✓ INDICI MENO VOLATILI

Euronext Growth è più resistente alla volatilità rispetto al listino principale.

EGM - requisiti formali

Di seguito sono riportati i requisiti formali per l'accesso e la permanenza sul mercato EGM gestito da Borsa Italiana S.p.A.

REQUISITI FORMALI IN FASE DI IPO - MERCATO EGM

Flottante Minimo	- 10% (richiesti minimo 5 investitori istituzionali che coprono il 7,5% del flottante)
Bilanci Certificati	- Minimo 1, se esistente
Principi contabili	- Internazionali; - Locali.
Documenti richiesti	- Documento di Ammissione e Dichiarazione di idoneità da parte dell'Euronext Growth Advisor
Capitalizzazione	- Nessun requisito formale
CDA	C.d.A. con 1 Amministratore indipendente
Sito web per investitori	- Obbligatorio
Principale advisor	- Euronext Growth Advisor

REQUISITI FORMALI PER LA PERMANENZA - MERCATO EGM

Specialist	- Obbligatorio (liquidity provider e 2 ricerche annuali)
Informativa	- Necessaria informativa price sensitive e operazioni straordinarie (MAR e Regolamento emittenti EGM)
Parti Correlate	- Procedure semplificate e obblighi informativi
Pubblicazione dati trimestrali	- Non obbligatori
Pubblicazione dati semestrali	- Richiesta relazione semestrale entro 3 mesi dalla chiusura semestrale
Pubblicazione dati annuali	- Richiesto bilancio d'esercizio entro 4/6 mesi dalla chiusura
Delisting	- Consenso da parte del 90% degli shareholder

Informazioni economico-finanziarie

Requisiti di ammissione e di permanenza su EGM

Principi contabili



Facoltà di redigere il bilancio secondo i principi contabili nazionali (OIC) oppure secondo i principi internazionali (IAS).

Forma giuridica



Società per Azioni (obbligatorio).

Bilancio annuale



Da approvare entro 120 giorni. Tuttavia le società quotate all'EGM possono fare ricorso al maggior termine (180 giorni) previsto dall'art. 2426 del Codice Civile quando espressamente previsto dallo Statuto.

Dati semestrali



Da approvare entro 3 mesi dalla chiusura del semestre. Tale bilancio può anche non essere sottoposto a revisione. Tuttavia è prassi consolidata su tale mercato sottoporlo a revisione.

Dati trimestrali



Non sono obbligatori.

Le informazioni finanziarie pro-forma

Le informazioni finanziarie pro-forma forniscono un importante contributo per la comprensione degli effetti di un'operazione straordinaria sulla struttura patrimoniale-finanziaria e sui dati economici di un'impresa.

Definizione

Con l'espressione "dati pro-forma" ci si riferisce a situazioni patrimoniali e conti economici corredati da note esplicative o a singoli dati patrimoniali, finanziari ed economici ottenuti rettificando dati storici (bilanci consuntivi di esercizio o consolidati ovvero ricostruzioni storico-virtuali), per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni già effettuate o proposte, come se esse fossero state realizzate in data precedente.

Regolamenti e Norme

La preparazione di dati pro-forma è richiesta da normativa regolamentare della Borsa Italiana o della Consob, per operazioni già eseguite o proposte che determinino modifiche sostanziali nella struttura patrimoniale di una società o di un gruppo (acquisizioni e cessioni di partecipazioni o di rami d'azienda, fusioni, scissioni) o per altre situazioni specificamente indicate dalla predetta normativa, come ad esempio la variazione di principi contabili.

Attività pre IPO

PERIODO DI QUOTAZIONE

ATTIVITÀ OBBLIGATORIE RICHIESTE DAL REGOLAMENTO EGM

1. Revisione ultimo bilancio approvato predisposto sulla base dei principi contabili italiani (o sulla base degli IFRS);
2. Revisione degli ultimi dati infrannuali, a seconda della tempistica di quotazione;
3. Relazione della società di revisione sui dati pro-forma ove presenti operazioni straordinarie.

ATTIVITÀ RICHIESTE NORMALMENTE DALL'EGA

1. Comfort Letter sui dati finanziari del Documento di Ammissione;
2. Attestazione sul capitale circolante netto (12 mesi);
3. Due diligence (long form) sui dati storici/attuali;
4. Due diligence su situazione fiscale e previdenziale;
5. Info su qualità e adeguatezza del sistema di controllo di gestione

ATTIVITÀ VOLONTARIE A SUPPORTO DELLA SOCIETÀ

1. Assistenza nella redazione del Documento di Ammissione

Attività post IPO

POST AMMISSIONE	
ATTIVITÀ OBBLIGATORIE RICHIESTE DAL REGOLAMENTO EGM	<ol style="list-style-type: none">1. Incarico di revisione legale dei conti (triennale);2. Revisione del bilancio d'esercizio e consolidato, comunicato al mercato in ogni caso non più tardi di 6 mesi dalla conclusione dell'anno finanziario cui sono riferiti i dati;3. Comunicazione della relazione semestrale, entro il termine di tre mesi dalla data di chiusura del semestre;4. Comunicazione delle operazioni rilevanti;5. Comunicazione delle operazioni di cessione sostanziali e delle operazioni di <i>reverse take over</i>
ATTIVITÀ RICHIESTE NORMALMENTE DALL'EGA	<ol style="list-style-type: none">1. Revisione volontaria della relazione semestrale
ATTIVITÀ VOLONTARIE A SUPPORTO DELLA SOCIETÀ	<ol style="list-style-type: none">1. Conversione IFRS;2. <i>GAP analysis</i> sull'organizzazione attuale rispetto le necessità per lo status quotata;

Tempistica e reportistica

In base alla nostra expertise maturata, le tempistiche relative alle nostre deliverables, a partire dalla data di kick off, possono essere riassunte come di seguito.



Deliverables:



First Draft Report -*Relazione in bozza indirizzata all'EGA e agli advisor*

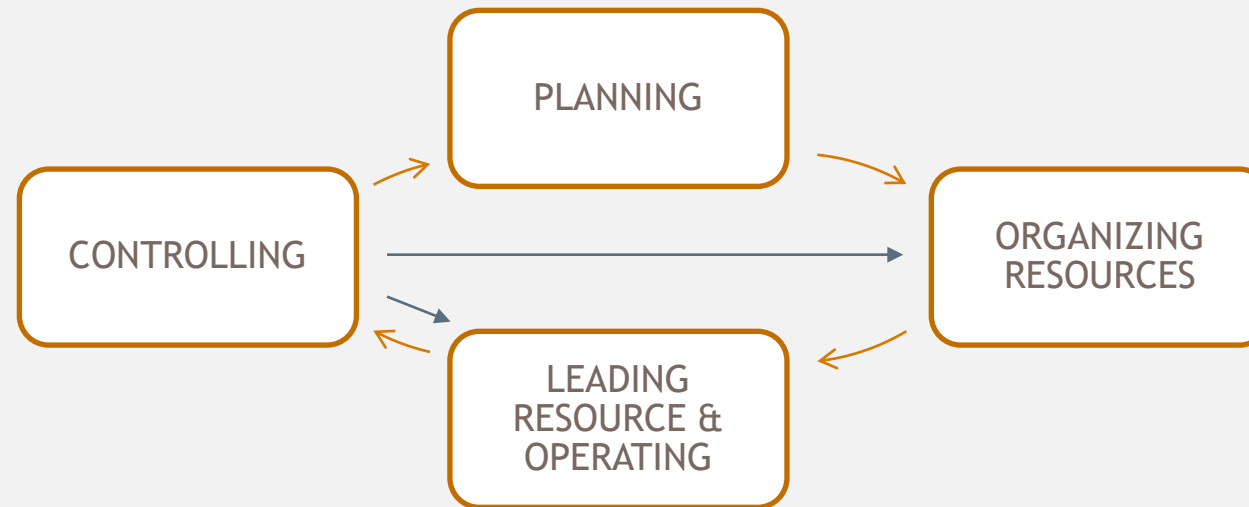


Final Report (Final deliverable) -*Relazione finale indirizzata all'EGA, agli advisor e al cliente*

Sistema di Controllo di Gestione (SCG)

La Società di Revisione effettua le verifiche sul Sistema di Controllo di Gestione (1/2)

Il SCG rappresenta un «buon» meccanismo a supporto del Consiglio di Amministrazione e del management per la gestione della società ed è posto a diretta salvaguardia della finalità di creazione di valore per gli azionisti



Il SCG serve a:

- Tradurre la strategia aziendale in obiettivi strategici (goal) e in azioni da intraprendere per raggiungerli (planning/programming);
- organizzare le risorse per dar seguito alle azioni pianificate (organizing);
- mobilitare e guidare tali risorse (leading), monitorando infine i risultati che progressivamente si conseguono (controlling) al fine di ripensare, se necessario, alle azioni da intraprendere o più semplicemente aggiustare alcune delle azioni intraprese.

Sistema di Controllo di Gestione (SCG)

La Società di Revisione effettua le verifiche sul Sistema di Controllo di Gestione (2/2)

REQUISITI PRINCIPALI:

- Sistema di pianificazione strategica che consenta l'elaborazione di un piano industriale, i cui obiettivi economico-finanziari dovranno poi trovare una coerente declinazione negli obiettivi di breve periodo ovvero nella formulazione del budget;
- Sistema di budget articolato per processi, ruoli, responsabilità e tempistica;
- Sistema di reporting finalizzato:
 - Al monitoraggio di indicatori ritenuti rilevanti per la conduzione del business (e, quindi, per il raggiungimento degli obiettivi di creazione di valore che il top management si è dato);
 - ad assicurare una corretta ed esaustiva comunicazione aziendale rivolta all'esterno (stakeholder, istituzioni e organismi di controllo) secondo i tempi e le modalità richieste dalla normativa in vigore.
 - monitoraggio principali business risk inerenti all'attività imprenditoriale gestita.

La comfort sul Capitale Circolante Netto e Due Diligence Finanziaria

Emissione della Comfort Letter sul CCN e predisposizione della DD Finanziaria così come previsto dal Regolamento Emittenti

Con la Dichiarazione sul Capitale Circolante Netto gli Amministratori dichiarano che, dopo aver svolto tutte le necessarie ed approfondite analisi, il CCN a disposizione dell'Emittente sarà sufficiente per le sue esigenze attuali, cioè per almeno 12 mesi a decorrere dall'ammissione.

L'Emittente predispose le Informazioni Finanziarie Prospettiche - Proiezioni (almeno 12 mesi) indicando:

- rendiconto finanziario, conto economico e stato patrimoniale;
- i principi contabili adottati per predisporle;
- la descrizione delle assunzioni alla base delle proiezioni;
- se esistenti, il calcolo dei covenants sui finanziamenti;
- le analisi di sensitività.

L'attività della società di revisione include:

- esame delle modalità di preparazione delle proiezioni finanziarie (e l'esito di proiezioni passate);
- esame delle assunzioni chiave dei conti economici, dei flussi di cassa e degli stati patrimoniali, comparate con andamenti storici e recenti dell'Azienda;
- esame dei fattori di rischio che possono avere impatti sulle assunzioni chiave degli Amministratori e analisi di sensitività;
- esame della situazione finanziaria, in termini di linee di credito e finanziamenti disponibili e di eventuali covenants.

La comfort letter sui dati finanziari inseriti nel Documento di Ammissione

Un documento al servizio dell'EGA e della società quotanda

Correttezza dei Dati Finanziari inclusi nel Documento di Ammissione:

- la società di revisione attesta la concordanza tra i dati contabili inclusi nel Documento di Ammissione e quelli inclusi nei bilanci sottoposti a revisione;
- eventuale necessità di sottoporre a revisione contabile i dati di esercizi precedenti (inclusi per comparazione) o gli ultimi dati finanziari disponibili (trimestrali o semestrali);
- operazioni straordinarie effettuate in prossimità dell'ammissione, potrebbero comportare la necessità di includere informazioni finanziarie pro-forma e di sottoporle a revisione contabile.

Analisi degli eventi successivi ed esame di alcuni dati finanziari alla data più recente

- Procedure di revisione finalizzate ad aggiornare/comfortare EGA e Global in merito all'andamento gestionale - finanziario nell'anno in corso fino a data recente (15 giorni antecedenti).

Quotarsi su EGM: requisiti sostanziali

Per attrarre l'interesse degli investitori, è necessario soddisfare una serie di requisiti sostanziali:

- Orientamento alla creazione di **valore**;
- **Strategia** chiara;
- Capacità di elaborare il **piano industriale** e di rispettarlo;
- Buon **posizionamento competitivo**;
- **Autonomia gestionale**;
- **Struttura finanziaria** equilibrata;
- **Marginalità** in crescita;
- **Organizzazione manageriale**;
- **Innovazione**.

Credito d'imposta IPO

BONUS IPO: è stato rinnovato anche per il 2024

A CHI SI RIVOLGE?

Il credito d'imposta si rivolge alle PMI italiane (come definite dalla normativa UE) che iniziano una procedura di ammissione alla quotazione in un mercato regolamentato o in sistemi multilaterali di negoziazione di uno Stato membro dell'Unione europea o dello Spazio economico europeo e la ottengono entro il 31 dicembre 2024.

COME VIENE CALCOLATO?

Il credito d'imposta è pari al 50% delle spese di consulenza (definite dal Decreto MISE del 23 aprile 2018) sostenute, per un importo massimo di 500 mila Euro fino al 31 dicembre 2024.

COM'È UTILIZZABILE?

Il credito d'imposta è utilizzabile esclusivamente in compensazione mediante modello F24 a decorrere dal periodo d'imposta successivo a quello in cui è stata ottenuta la quotazione.

DOVE DEVE ESSERE DICHIARATO?

Il credito d'imposta deve essere indicato nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta di maturazione del credito e nelle dichiarazioni dei redditi relative ai periodi d'imposta successivi fino a quello nel quale se ne conclude l'utilizzo.

QUAL È IL TRATTAMENTO FISCALE?

Il credito d'imposta deve essere indicato nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta di maturazione del credito e nelle dichiarazioni dei redditi relative ai periodi d'imposta successivi fino a quello nel quale se ne conclude l'utilizzo.

QUAL È IL BUDGET STANZIATO DAL GOVERNO?

L'emendamento al Decreto Milleproroghe 2024 ha diminuito il budget stanziato nel 2023 da 10 a 6 milioni di Euro, disponendo uno stanziamento di complessivi Euro 10 milioni per le IPO fino al 31 dicembre 2024.

Contatti:

Manuel Coppola, Partner
manuel.coppola@bdo.it

BDO Italia
Viale Abruzzi, 94
20131 Milano
Tel. 02 58 20 10



BDO è tra le principali organizzazioni internazionali di servizi alle imprese.

Questa pubblicazione non può, in nessuna circostanza, essere associata, in parte o in toto, ad un'opinione espressa da BDO. Nonostante l'attenzione con cui è preparata, BDO non può essere ritenuta responsabile di eventuali errori od omissioni contenuti nel documento.

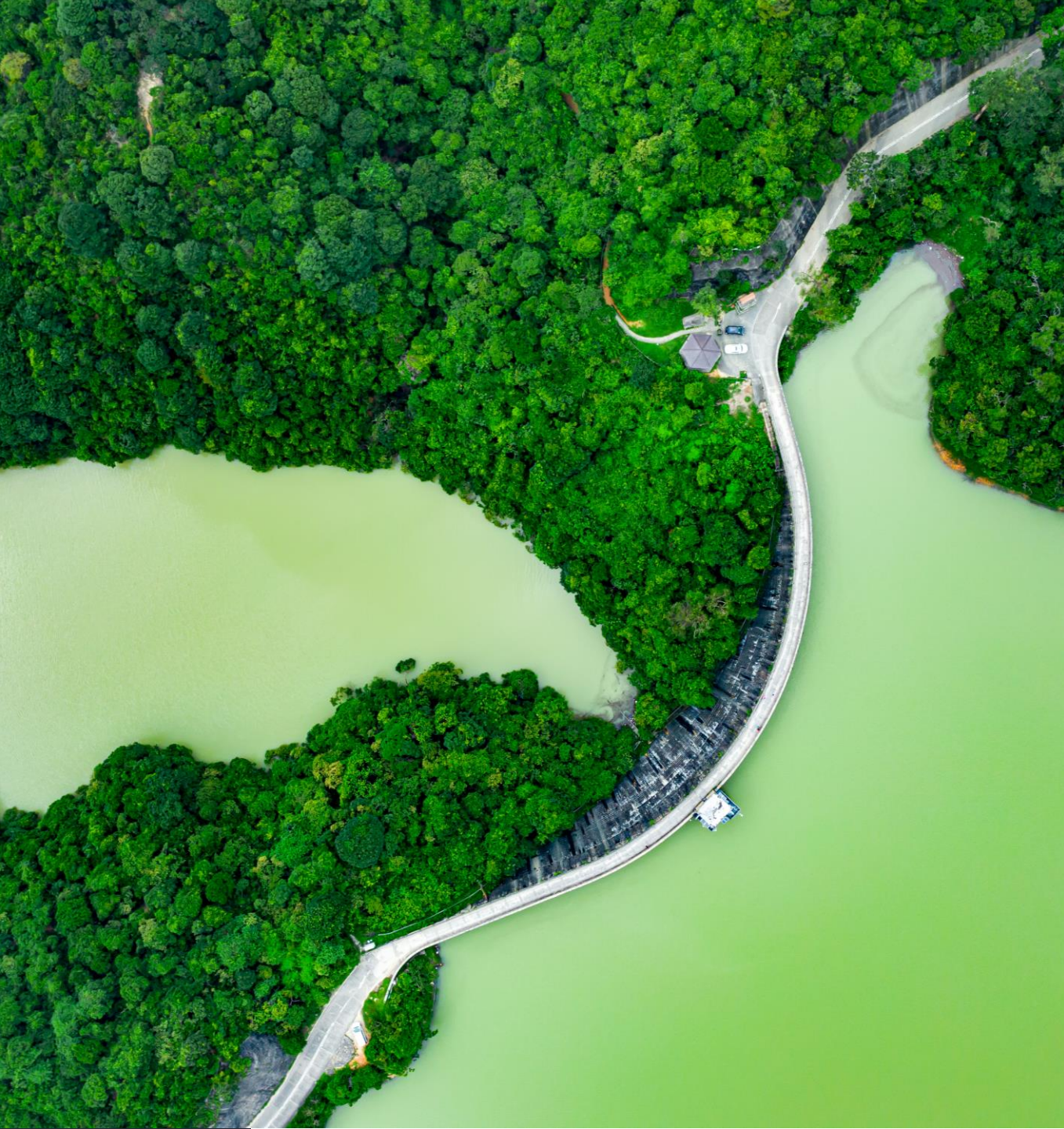
BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, BDO Advisory Services S.r.l., società a responsabilità limitata, BDO Tax S.r.l. Stp, società tra professionisti e BDO Law S.r.l. Sta, società tra avvocati, sono membri di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fanno parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

BDO è il marchio utilizzato dal network BDO e dalle singole società indipendenti che ne fanno parte.

© 2024 BDO (Italia) - Tutti i diritti riservati.

www.bdo.it





Copertura assicurativa per il processo
di quotazione

Public Offering of Securities Insurance - POSI

Stefano Magni

Unit Director – Commercial & Financial Management Liability
Specialty Financial Lines

AON

1

Il prospetto informativo:

Il documento su cui si basano
le scelte degli investitori



Il prospetto informativo

Le Società che intendono ricorrere ad un'offerta pubblica iniziale di sottoscrizione o di vendita di titoli in Borsa devono predisporre il **Prospetto Informativo**, ovvero il documento che contiene le informazioni operative e finanziarie della Società su cui gli investitori fondano le proprie scelte.

È, quindi, evidente l'importanza che il prospetto riveste nel consentire una consapevole formazione della volontà contrattuale da parte dell'investitore e nell'accrescere la fiducia nel mercato finanziario da parte dei risparmiatori.

La legge disciplina la responsabilità di tutti coloro che contribuiscono alla stesura del prospetto informativo e che forniscono dati sensibili ad influenzare la scelta di investimento del pubblico, che potrebbe sostenere delle perdite finanziarie in seguito a comunicazioni incorrette od imprecise contenute nel prospetto stesso.

Raccogliendo capitale dal pubblico, un'azienda crea nuove relazioni e si espone a nuove potenziali responsabilità in quanto questo processo è attentamente controllato dalle autorità di regolamentazione.

Gli investitori che basano le loro decisioni di investimento sulle informazioni del prospetto possono reclamare l'intero valore dell'investimento se le dichiarazioni si rivelano errate.

2

Responsabilità personali degli
amministratori e
responsabilità della società:

Peculiarità delle società
quotate



Profilo di rischio di società private e società quotate

Dopo la quotazione in borsa la società e il management si trovano ad operare in un contesto diverso, con nuovi stakeholder. Le nuove sfide del nuovo ambiente in cui la società opererà possono essere trasferite al mercato assicurativo



Il trasferimento del rischio al mercato assicurativo permette di evitare perdite inaspettate per responsabilità della società riguardo le dichiarazioni da prospetto informativo e permette di tutelare il patrimonio degli amministratori in caso di responsabilità personali. La polizza indennizza la società in caso di manleva o il singolo soggetto nel caso in cui la manleva societaria sia inoperante

3

Soluzioni Assicurative

Trasferire agli assicuratori il rischio della gestione ordinaria e straordinaria dell'azienda



D&O e POSI: copertura della gestione ordinaria e straordinaria

Coperture separate sono progettate per proteggere i D&O dalle loro responsabilità passate, dichiarazioni pubbliche e responsabilità future.

D&O

In seguito all'ammissione alla quotazione, è necessario che la Società adegui i propri programmi assicurativi stipulando o modificando (se già esistente) la copertura RC Amministratori al fine di recepire il diverso e mutato profilo di rischio.

La polizza RC Amministratori (D&O – Directors and Officer) copre il Management e la Società dalle richieste di risarcimento per errori/omissioni commessi durante la **gestione ordinaria**. Tradizionalmente sono escluse le richieste di risarcimento derivanti dall'offerta pubblica di titoli (**operazione di natura straordinaria**), ma posso essere coperti con un'estensione specifica. Esistono però limiti all'efficacia di copertura di tali rischi con tale estensione :

- polizza di durata annuale: rischio fluttuazione mercato assicurativo;
- perimetro di copertura limitato ai soggetti assicurati ;
- Erosione del limite di indennizzo: il massimale non è più totalmente a disposizione per proteggere dai rischi derivanti dalla gestione ordinaria,
- Necessario un atto illecito per attivare la copertura.

POSI

La Polizza POSI è designata per coprire le perdite patrimoniali causate a terzi in relazione alla predisposizione del prospetto informativo relativo all'emissione di titoli.

In particolare , è studiata per tutelare a 360 gradi tutti i soggetti che hanno una responsabilità derivante da quanto indicato nel prospetto informativo per l'offerta pubblica di titoli e non quindi solamente i soggetti tipicamente assicurati all'interno delle coperture RC Amministratori (Directors and Officers).

Le CARATTERISTICHE PRINCIPALI sono normalmente le seguenti:

- copertura tailor made limitata a uno specifico documento informativo indicato in polizza;
- Durata della copertura : pluriennale, a scelta del cliente, coincidente con il periodo di prescrizione (il mercato può arrivare sino a 7 anni);
- Premio di polizza: unico per tutto il periodo e può essere considerato come parte del costo di quotazione ;
- Assicurati: Ampia definizione dei soggetti assicurati

Public Offering of Securities (POSI)

Una protezione specifica contro la maggiore esposizione derivante dalle offerte di titoli consente la generazione di valore a lungo termine



Protezione separata contro una maggiore esposizione derivante dall'offerta di titoli

- L'emissione di titoli pubblici comporta una serie di attività non ordinarie che espongono i D&O a potenziali responsabilità aggiuntive (ad esempio roadshow, informativa finanziaria, prospetto, materiale di marketing ecc.).
- La polizza POSI fornisce copertura per i maggiori rischi connessi alla quotazione in borsa
- Può fornire copertura anche agli «advisor» che la società utilizza per la redazione del prospetto stesso.
- Polizza progettata per adattarsi ai rischi di ogni transazione specifica.



Massimale corrispondente alla durata del periodo di prescrizione

- Massimale aggiuntivo separato dedicato alle perdite derivanti dall'offerta
- Allinea la durata della copertura ai termini di prescrizione e garantisce che sia adeguata al periodo di tempo entro il quale è possibile presentare un sinistro.
- Si affianca alla polizza D&O per consentire la copertura delle responsabilità personali degli amministratori nello svolgimento del loro incarico nella polizza
- Pagamento del premio «one-off» per una polizza non cancellabile.



Copertura superiore e massimo risparmio sui costi

- Massimali separati consentono che operazioni straordinarie non comportino l'erosione del massimale dedicato
- Copertura garantita per l'intero periodo di polizza con pagamento in un'unica soluzione che elimina il rischio di aumenti di prezzo al rinnovo.
- Se la polizza POSI venisse impattata da un sinistro non ci sarebbero ripercussioni sul premio della polizza D&O
- Il premio una tantum può spesso essere assegnato ai «costi di offerta/transazione» creando potenziali efficienze fiscali (soggetto a consulenza fiscale indipendente).



Nessun GAP temporale tra trasferimento del rischio e quotazione in borsa

- La polizza POSI può essere acquistata e la polizza D&O può essere estesa prima della quotazione stessa
- Non sono necessarie ulteriori informazioni per ottenere quotazioni dagli assicuratori.
- Alta specializzazione di alcuni assicuratori in questo segmento di mercato