



I Mercati Azionari di Borsa Italiana

Il processo di IPO

IPO e i mercati azionari di Borsa Italiana

Che cos'è un'IPO

Una IPO (Initial Public Offering) è l'operazione straordinaria a seguito della quale le azioni di una società "Emittente" vengono quotate per la prima volta su un mercato, sia esso regolamentato o no, e possono essere acquistate e vendute in tempo reale da una molteplice platea di investitori.

Le azioni possono derivare da un aumento di capitale corrispondente alla liquidità raccolta (Offerta Pubblica di Sottoscrizione - OPS), e quindi garantire l'apporto di nuovi capitali all'impresa, dalla vendita di azioni già in possesso degli azionisti dell'emittente (Offerta Pubblica di Vendita - OPV) oppure da una combinazione delle precedenti (Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione - OPVS).

I Mercati Azionari di Borsa Italiana



FAST
TRACK

dopo 18 mesi

EGM – Euronext Growth Milan

EGM è il "Growth Market" dedicato alle PMI dinamiche e competitive che, grazie ad un approccio regolamentare equilibrato, offre un percorso di quotazione calibrato sulla struttura delle PMI.

All'interno del mercato EGM è presente il segmento *Professionale* dedicato alle PMI che desiderano accedere ai mercati con un approccio graduale e a start-up e scale-up che hanno avviato la fase di commercializzazione da meno di un anno.

EXM - Mercato Telematico Azionario

Euronext Milan è il mercato regolamentato allineato alle *best practice* internazionali, porta di accesso per investitori globali.

All'interno del mercato Euronext Milan è presente il segmento *STAR* dedicato alle medie e grandi imprese che si impegnano a rispettare requisiti più elevati in termini di liquidità, trasparenza informativa e Corporate Governance.

Overview Euronext Growth Milan

EGM (Euronext Growth Milan) è un mercato gestito da Borsa Italiana dedicato alle Piccole e Medie Imprese più dinamiche e competitive del nostro Paese.

- ▶ **A CHI SI RIVOLGE**

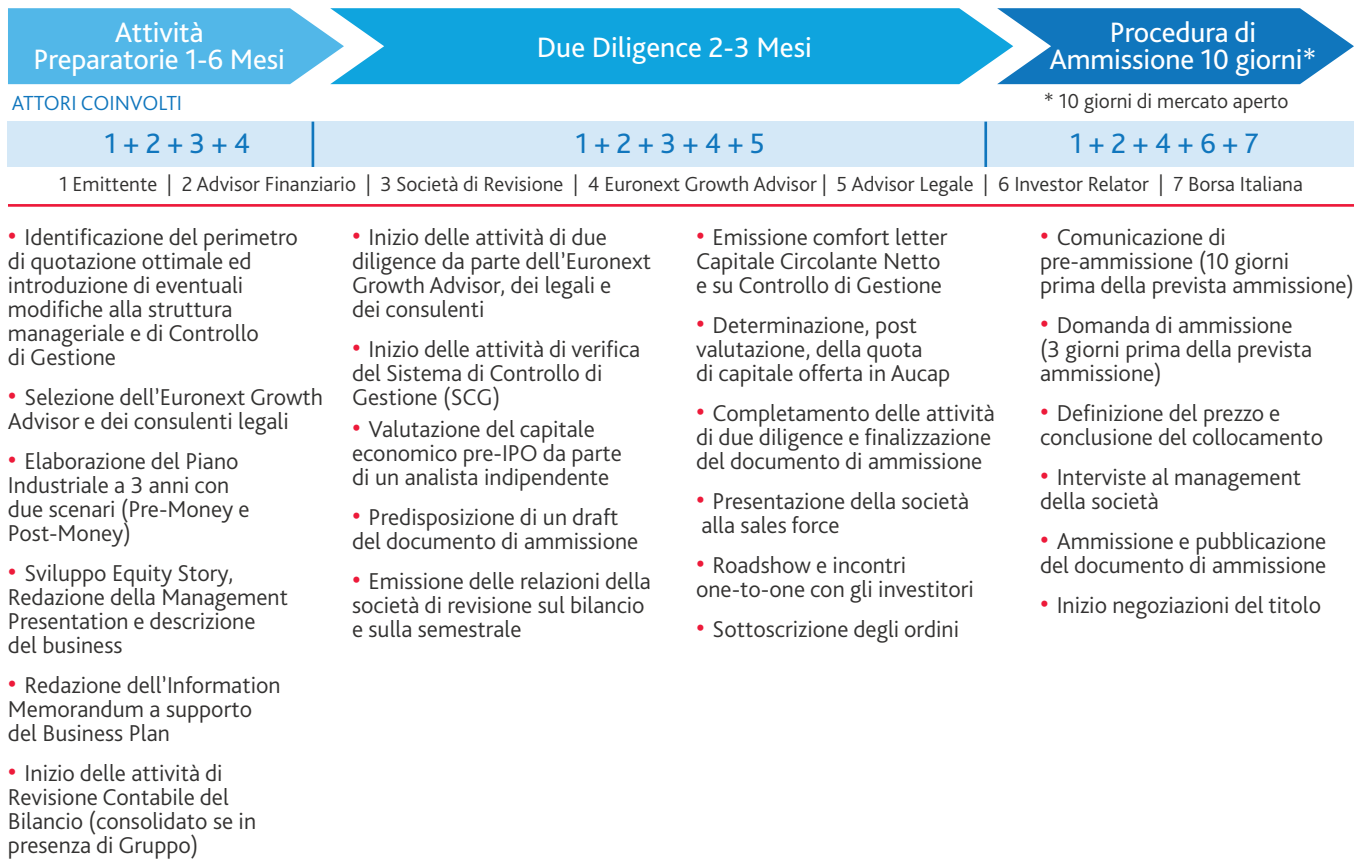
Più precisamente il mercato si rivolge alle PMI in fase di sviluppo e con un vantaggio competitivo difendibile che, nel medio lungo periodo, intendano finanziare la crescita, aumentare la capacità competitiva sui mercati internazionali e incrementare il proprio standing nei confronti degli stakeholder.
- ▶ **PRINCIPALI BENEFICI**

Il mercato EGM è uno strumento alternativo al canale bancario che permette alle società di finanziare i progetti di sviluppo riducendo la dipendenza dal sistema creditizio. Inoltre, lo status di società quotata permette di consolidare la notorietà dell'Emittente differenziandolo dai competitor non quotati. La snellezza del processo ed i requisiti minimi di ammissione permettono un percorso più rapido e flessibile rispetto alla quotazione sul mercato principale.
- ▶ **REQUISITI MINIMI DI AMMISSIONE**

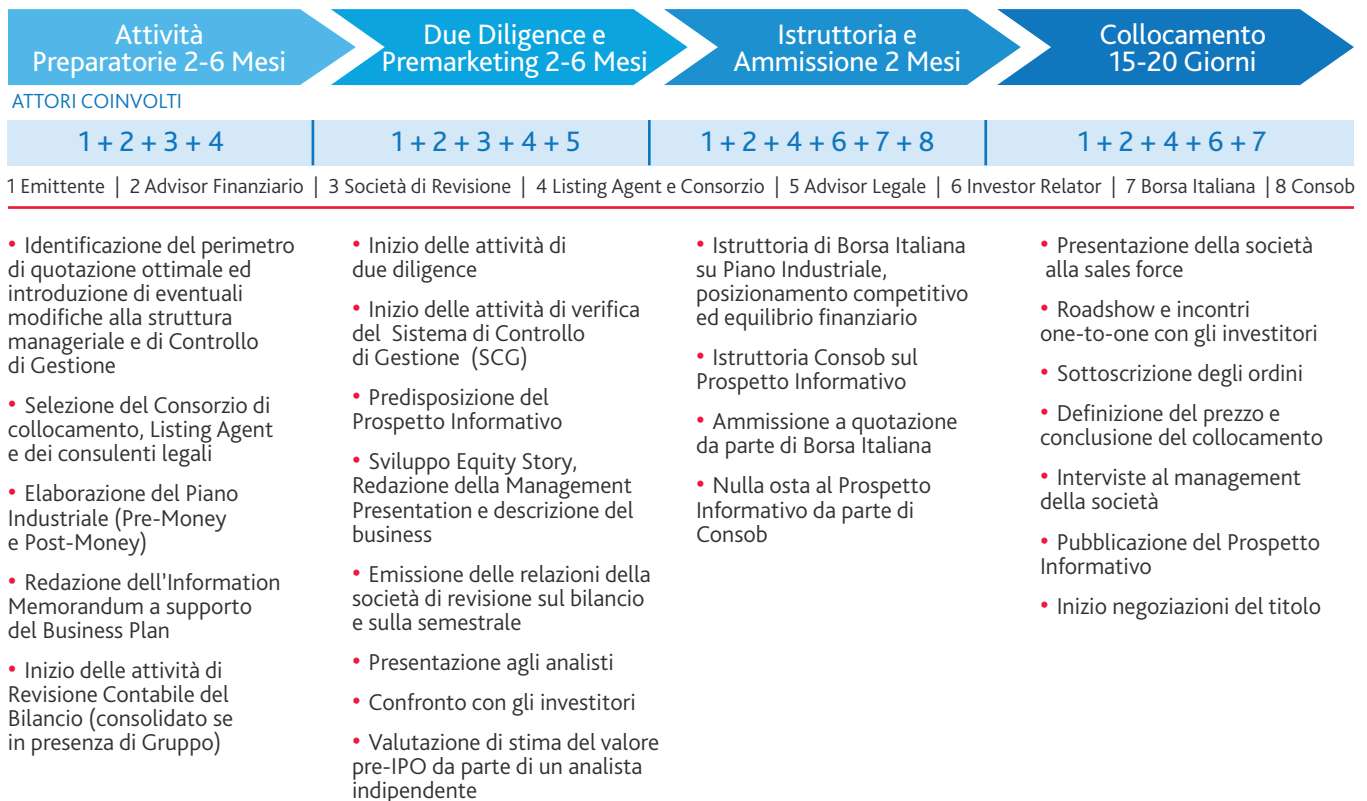
Presenza continua dell'Euronext Growth Advisor, nessuna soglia di capitalizzazione minima, flottante minimo del 10%, nessun requisito in tema di Corporate Governance e nessuna istruttoria Consob.

Il processo di IPO

EGM



EXM



I costi di IPO - Focus EGM

I costi di IPO spesso rappresentano gli investimenti necessari per aumentare la capacità competitiva, finanziaria e contrattuale sui mercati internazionali. In larga parte, dipendono dalla complessità aziendale e dallo standing del mercato.

Le principali voci di costo di quotazione sono:

- **Borsa Italiana S.p.A.:**
contributi e diritti per quanto concerne il listing e la gestione delle transazioni.
- **Euronext Growth Advisor / Global Coordinator:**
costi funzionali alla valutazione di appropriatezza, al coordinamento degli attori partecipanti al progetto di quotazione, alle relazioni con Borsa Italiana, alla ricerca, selezione degli Investitori e alla chiusura del book.
- **Società di Revisione e/o altri Consulenti** (Financial Advisor, consulente fiscale):
costi legati alla certificazione dei bilanci, all'emissione delle Comfort Letter e alla predisposizione dei bilanci pro forma, della documentazione relativa al sistema di controllo di gestione e del business plan.
- **Legal Advisor:**
costi relativi alla predisposizione del Documento di Ammissione, alla due diligence legale e alla gestione degli aspetti contrattuali.
- **Società di Comunicazione:**
costi legati all'attività di comunicazione con la comunità finanziaria.

Beneficio fiscale

La Legge di Bilancio 2023 ha prorogato il credito d'imposta relativo ai costi sostenuti per l'ammissione alla quotazione in un mercato regolamentato o in MTF come EGM. Il beneficio fiscale rileva per il 50% delle spese sostenute dalle PMI italiane fino al 31 dicembre 2023 per un ammontare massimo di 500 mila euro per azienda (1 milione di euro di spese massime).

La categoria delle PMI, come da definizione comunitaria, è costituita da microimprese, piccole imprese e medie imprese con meno di 250 occupati il cui fatturato annuo non supera i 50 milioni di euro oppure il cui totale di bilancio annuo non supera i 43 milioni di euro.

- ▶ **A CHI SI RIVOLGE**
Più precisamente 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 2023.
- ▶ **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 2023.
- ▶ **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 non concorre alla formazione del reddito, né della base imponibile dell'imposta regionale sulle attività produttive. Al credito d'imposta non si applicano i limiti di cui all'articolo 1, comma 53, della legge 24 dicembre 2007 n. 244, e all'articolo 34 della legge 23 dicembre 2000 n. 388.
- ▶ **QUAL'È IL BUDGET STANZIATO DAL GOVERNO**
La Legge di Bilancio 2023 ha aumentato il budget stanziato nel 2022 da 5 a 10 milioni di euro, disponendo uno stanziamento di complessivi 10 milioni di euro per le IPO fino al 31 dicembre 2023.

BDO al fianco delle quotande

Siamo un team di professionisti accreditati sul mercato con una solida esperienza multisettoriale al servizio delle società che intendono quotarsi.

BDO è leader sul mercato EGM per servizi a supporto delle IPO.
Nel corso del 2022 abbiamo assistito il 38% delle nuove matricole.

38% 10 QUOTAZIONI
SU UN TOTALE DI 26 IPO
AVVENUTE NEL 2022

€ 696 m¹ CAPITALI RACCOLTI
DAI CLIENTI QUOTATI

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



BDO è partner della IPO Community di Borsa Italiana, il network esclusivo di advisor e intermediari che offrono servizi specialistici di supporto nelle fasi pre e post quotazione.



BDO è partner ELITE, il programma internazionale di Euronext dedicato alle aziende più ambiziose.



scansionare il QR Code per accedere allo
Studio semestrale sugli sviluppi in ambito EGM

Le nostre soluzioni per le quotande

CAPITAL MARKET

COS'E'



Attività di supporto e accompagnamento responsabile alla quotazione nei mercati dei capitali di Borsa Italiana dedicata a PMI, start-up e aziende con alto potenziale di crescita sin dalla fase di strutturazione dell'IPO fino al completamento della stessa.

SERVIZI OFFERTI



- Comfort Letter sul Capitale Circolante Netto e Financial Due Diligence
- Comfort Letter Sistema di Controllo di Gestione (SCG)
- Opinion Dati Pro Forma
- Comfort Letter Dati Previsionali
- Redazione Capitoli relativi ai Dati Finanziari del Documento di Ammissione
- Assistenza alla predisposizione Bilanci Pro Forma
- Assistenza alla predisposizione della documentazione relativa al SCG*
- Assistenza alla predisposizione Business Plan*

*Attività di advisory che possono essere svolte qualora l'incarico di revisione sia svolto da un'altra società di revisione.

BENEFICI



Supporto costante dell'Emittente nella scelta consapevole delle modalità e tempi corretti per lo sviluppo del percorso di crescita attraverso i mercati dei capitali di Borsa Italiana, Euronext Growth Milan ed Euronext Milan.

TAX

COS'E'



In base al Regolamento EGA, al fine di valutare l'appropriatezza di un emittente per l'Euronext Growth Milan, l'Euronext Growth Advisor deve sovrintendere ai controlli e alle verifiche (c.d. processo di due diligence). La due diligence fiscale deve includere la verifica della documentazione relativa all'ultimo esercizio definito ai fini delle imposte dirette e indirette, la valutazione del contenzioso fiscale in essere, gli eventuali avvisi di accertamento notificati e le verifiche fiscali in corso, le perdite riportate a nuovo a fini fiscali, politiche di transfer pricing, nonché le esenzioni/riduzioni/agevolazioni d'imposta di cui l'emittente abbia goduto nell'ultimo triennio.

SERVIZI OFFERTI



- Supporto nella riorganizzazione del gruppo pre-IPO
- Due diligence fiscale ai fini del rilascio della Comfort Letter
- Supporto nella redazione dei paragrafi di carattere fiscale del Documento di Ammissione

BENEFICI



Un approccio integrato comporta importanti efficienze per l'Emittente durante tutto il processo. BDO Tax impiega un team specializzato che è stato coinvolto in numerose IPO.

SOSTENIBILITÀ

COS'E'



Anche per il Mercato EGM emerge sempre più la necessità di diffondere una disclosure non finanziaria esaustiva per rispondere alle richieste degli investitori.

SERVIZI OFFERTI



- **Strategy & Governance:** la gestione responsabile di ogni organizzazione richiede presidi di governo, programmazione e controllo per la sostenibilità, tali da determinare un orientamento strategico, trasmettere comportamenti virtuosi e aiutare il management nelle scelte. BDO offre supporto nella definizione e sviluppo di percorsi integrati di sostenibilità e sviluppo di codici e politiche ESG.
- **Sustainability Risk & Management Systems:** identificare rischi e opportunità legati alla sostenibilità significa rileggere il business con una nuova ottica. BDO offre supporto a livello di sustainability risk intelligence, implementazione di sistemi di gestione e verifiche.
- **Non Financial Reporting & Impact Measurement:** l'economia dell'informazione prospera e si sviluppa grazie all'intensificarsi degli analytics e della disponibilità informativa dei nuovi media. BDO integra queste informazioni e le rende fruibili tramite percorsi di reporting delle informazioni, misurazione dell'impatto, percorsi ESG (in ambito IT e non financial information) e servizi di ESG investment e green bond.
- **Non Financial Assurance & Due Diligence:** le nuove regolamentazioni e l'evoluzione della disclosure aziendale richiedono l'asseverazione delle informazioni non finanziarie: per questo BDO offre supporto nell'assurance ISAE 3000, Due Diligence e verifica carbon footprint (CDP).
- **Stakeholder Engagement & Communication:** BDO è in grado di supportare i clienti nello sviluppo di canali di dialogo innovativi e analisi strategica della materialità attraverso strategie e piani di comunicazione della sostenibilità, engagement interno ed esterno, rating di legalità e di impresa, ricerche di mercato e co-branding.

BENEFICI



Attraverso ogni nostro intervento intendiamo consolidare il commitment dell'Organizzazione nei confronti della sostenibilità, focalizzando l'attenzione sulla creazione di valore, sulla misurazione degli impatti, sugli obiettivi aziendali e sulla gestione del cambiamento.





Contatti:

BDO

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

milano@bdo.it

BDO è tra le principali organizzazioni internazionali di revisione e consulenza aziendale in Italia e nel mondo.

Audit | Advisory | BSO | Tax | Law

www.bdo.it



BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, BDO Tax S.r.l. Stp, società tra professionisti, BDO Law S.r.l. Sta, società tra avvocati e BDO Advisory Services S.r.l., società a responsabilità limitata, 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.

© 2023 BDO (Italia) - Tutti i diritti riservati.