



# AIM Italia: il processo di IPO

FOCUS:  
CREDITO D'IMPOSTA SUI  
COSTI DI QUOTAZIONE

# IPO E I MERCATI AZIONARI DI BORSA ITALIANA

## Che cos'è un'IPO

Un'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 istituzionali e non.

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

**AIM - Mercato Alternativo del Capitale**  
Mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese italiane con elevato potenziale di crescita.

**MTA - Mercato Telematico Azionario**  
Mercato principale di Borsa Italiana dedicato alle medie e grandi imprese, operanti in conformità ai migliori standard internazionali.

All'interno del mercato MTA 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.

**FAST TRACK dopo 18 mesi**

## OVERVIEW AIM ITALIA

AIM Italia (Alternative Investment Market) 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 su un mercato mondiale e incrementare la forza contrattuale con i propri stakeholders.

### ▶ PRINCIPALI BENEFICI

Il mercato AIM è uno strumento alternativo al canale bancario che permette alle società di finanziare i nuovi progetti riducendo la dipendenza dal sistema creditizio. Inoltre, lo stesso permette di creare e/o consolidare la notorietà raggiungendo un vantaggio competitivo su un mercato globale, grazie anche alla presenza di investitori qualificati. Data la snellezza del processo ed i requisiti minimi di ammissione, è un percorso più rapido e flessibile alla quotazione sul mercato principale.

### ▶ REQUISITI MINIMI DI AMMISSIONE

Presenza continua del Nomad, nessuna soglia di capitalizzazione minima, flottante minimo del 10%, nessun requisito in tema di Corporate Governance e nessuna istruttoria Consob.

# IL PROCESSO DI IPO



ATTORI COINVOLTI \*\*

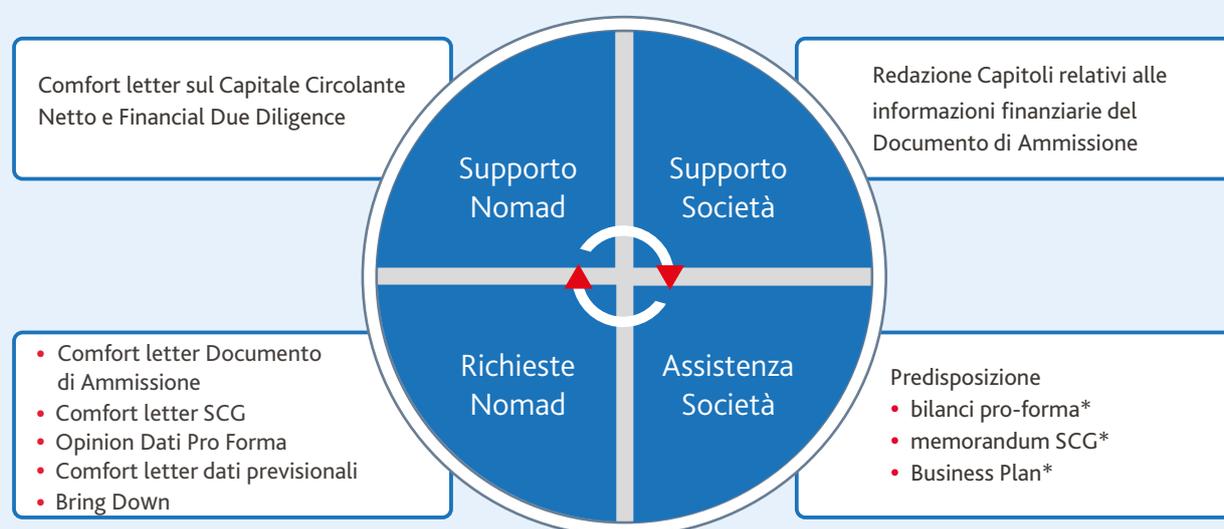


\* 10 giorni di mercato aperto

\*\* Attori coinvolti: 1 Emittente | 2 Advisor Finanziario | 3 Società di Revisione | 4 Nomad | 5 Advisor Legale | 6 Investor Relator | 7 Borsa Italiana

- |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Identificazione del perimetro di quotazione ottimale ed introduzione di eventuali modifiche alla struttura manageriale e di Controllo di Gestione</li> <li>• Selezione del Nomad e dei consulenti legali</li> <li>• Elaborazione del Piano Industriale a 3 anni con due scenari (Pre-Money e Post-Money)</li> <li>• Redazione della Management Presentation contenente Equity story e descrizione del business)</li> <li>• Redazione dell'Information Memorandum a supporto del Business Plan</li> <li>• Inizio delle attività di Revisione Contabile del Bilancio (consolidato se in presenza di Gruppo)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Inizio delle attività di due diligence da parte del Nomad, dei legali e dei consulenti</li> <li>• Inizio delle attività di verifica del Sistema di Controllo di Gestione (SCG)</li> <li>• Valutazione di stima del valore pre-IPO da parte di un analista indipendente</li> <li>• Predisposizione di un draft del documento di ammissione</li> <li>• Emissione delle relazioni della società di revisione sul bilancio e sulla semestrale</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Completamento delle attività di due diligence e finalizzazione del documento di ammissione</li> <li>• Emissione comfort letter, capitale circolante netto, controllo di gestione e documento di ammissione</li> <li>• Determinazione, post valutazione, della quota di capitale offerta ad Aucap</li> <li>• Presentazione della società alla sales force</li> <li>• Roadshow e incontri one-to-one con gli investitori</li> <li>• Sottoscrizione degli ordini</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Comunicazione di pre-ammissione (10gg prima della prevista ammissione)</li> <li>• Domanda di ammissione (3gg prima della prevista ammissione)</li> <li>• Eventuali Bring Down</li> <li>• Definizione del prezzo e conclusione del collocamento</li> <li>• Interviste al management della società</li> <li>• Ammissione e pubblicazione del documento di ammissione</li> <li>• Inizio negoziazioni del titolo</li> </ul> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## IL NOSTRO RUOLO NEL PROCESSO DI IPO



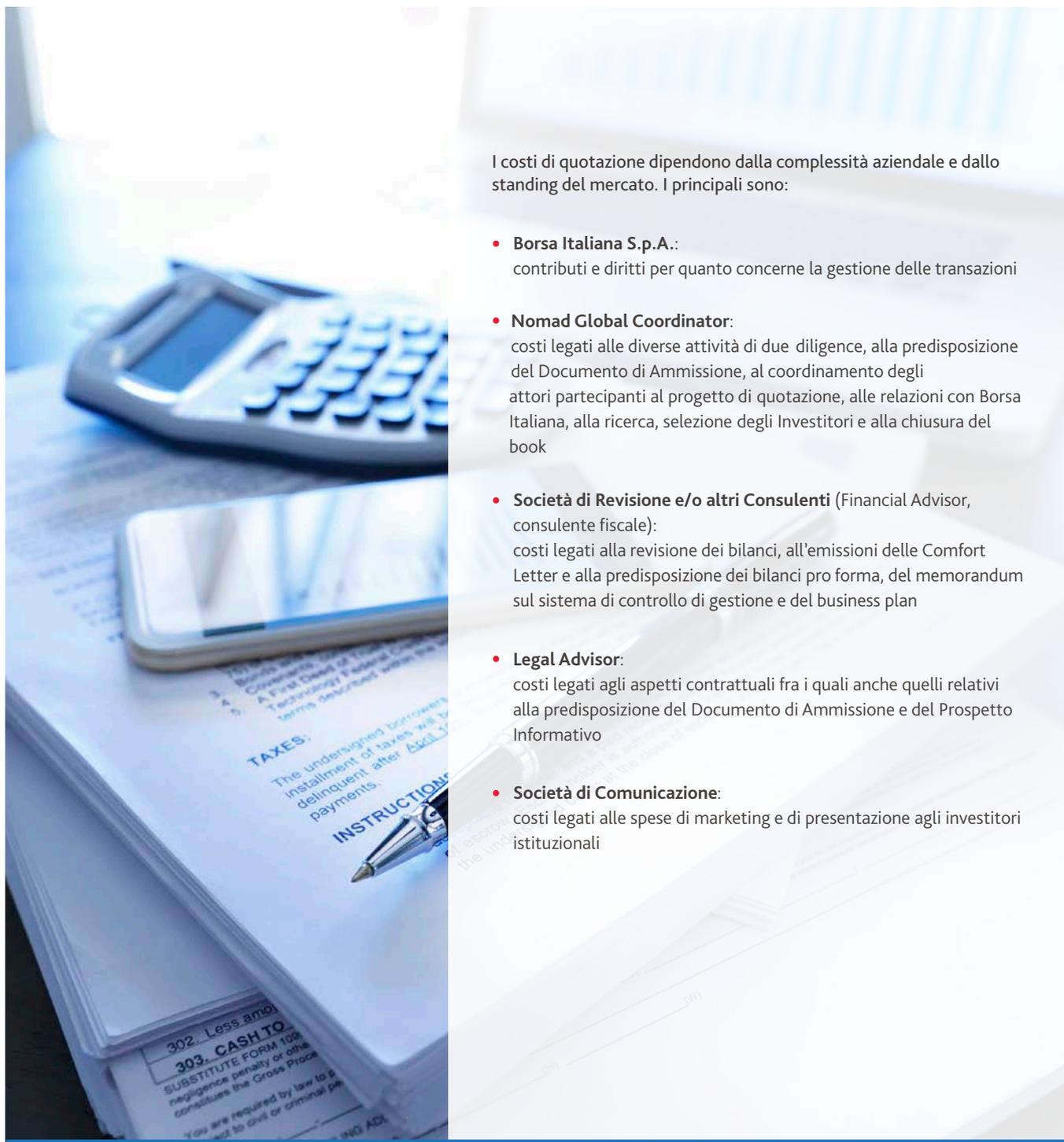
\* Attività di advisory che possono essere svolte qualora l'incarico di revisione sia svolto da un'altra società di revisione.

## I COSTI DI IPO

I costi di IPO rappresentano degli investimenti necessari per aumentare la capacità competitiva, finanziaria e contrattuale su un mercato mondiale.

I costi di quotazione dipendono dalla complessità aziendale e dallo standing del mercato. I principali sono:

- **Borsa Italiana S.p.A.:**  
contributi e diritti per quanto concerne la gestione delle transazioni
- **Nomad Global Coordinator:**  
costi legati alle diverse attività di due diligence, alla predisposizione del Documento di Ammissione, 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 revisione dei bilanci, all'emissione delle Comfort Letter e alla predisposizione dei bilanci pro forma, del memorandum sul sistema di controllo di gestione e del business plan
- **Legal Advisor:**  
costi legati agli aspetti contrattuali fra i quali anche quelli relativi alla predisposizione del Documento di Ammissione e del Prospetto Informativo
- **Società di Comunicazione:**  
costi legati alle spese di marketing e di presentazione agli investitori istituzionali

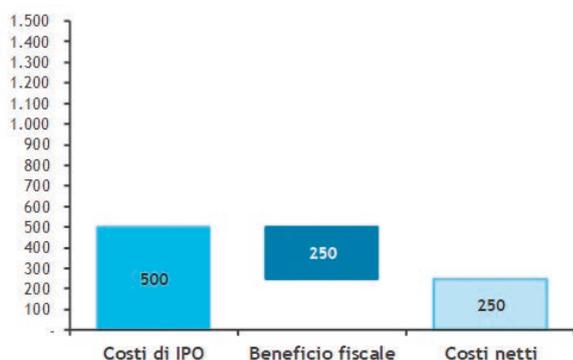
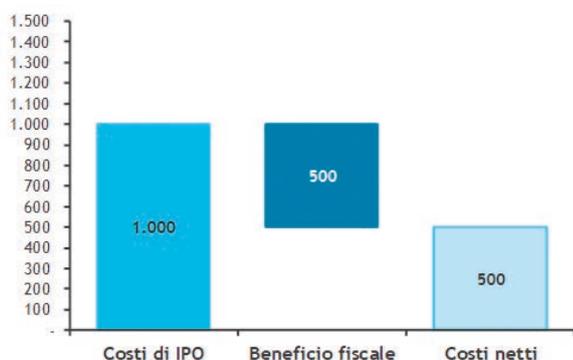
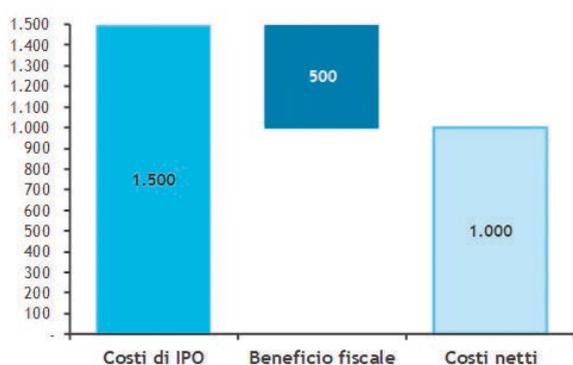


## BENEFICIO FISCALE

La Legge di Bilancio 2018 (legge 27 dicembre 2017, n.205) ha previsto sulle spese di consulenza per il processo di IPO, sostenute per l'ammissione alla quotazione nel triennio 2018-2020 **un credito d'imposta pari al 50% fino ad un massimo di 1 milione di Euro di spese sostenute.**

### Impatto del credito d'imposta sui costi di IPO:

### Legge di Bilancio 2018 (art. 1, commi 89-90)



- **A chi si rivolge?** Alle piccole e medie imprese\* che, successivamente alla data di entrata in vigore della presente legge, 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.
- **Qual è l'ambito?** Sono oggetto di agevolazione fiscale, fino ad un importo massimo nella misura di 500.000 euro, le spese di consulenza (fino ad un massimo di 1 milione), sostenute per l'ammissione alla quotazione nel triennio 2018-2020, nel caso dell'ottenimento dell'ammissione alla quotazione.
- **Com'è utilizzabile il credito d'imposta?** Il credito è utilizzabile esclusivamente in compensazione mediante modello F24 a decorrere dal decimo giorno lavorativo del mese successivo a quello in cui è stata comunicata la concessione del credito (i.e. periodo d'imposta successivo alla quotazione).
- **Dove deve essere indicato?** Il credito 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'IRAP, e non rileva ai fini del rapporto di cui agli articoli 61 e 109, comma 5, del TUIR.
- **Qual è il limite complessivo?** La legge ha stanziato complessivi 20 milioni di Euro per l'anno 2019 e 30 milioni di Euro per ciascuno degli anni 2020 e 2021.

\* come definite dalla raccomandazione 2003/361/CE della Commissione, del 6 maggio 2003, ovvero meno di 43 milioni di Euro di fatturato, 43 milioni di attivo e meno di 250 dipendenti

## BENEFICIO FISCALE (segue)

### ► Quali sono le attività di IPO ammissibili al credito?

- attività sostenute in vista dell'inizio del processo di quotazione e ad esso finalizzate
- attività fornite durante la fase di ammissione alla quotazione e finalizzate ad attestare l'idoneità della società all'ammissione medesima e alla successiva permanenza sul mercato
- attività necessarie per collocare presso gli investitori le azioni oggetto di quotazione
- attività finalizzate a supportare la società emittente nella revisione delle informazioni finanziarie storiche o prospettiche
- l'assistenza della società emittente nella redazione del documento di ammissione e del prospetto o dei documenti utilizzati per il collocamento presso investitori qualificati o per la produzione di ricerche
- attività riguardanti le questioni legali, fiscali e contrattualistiche inerenti alla procedura di quotazione, attività di comunicazione necessarie a offrire la massima visibilità della Società

### ► Come deve avvenire la certificazione dei costi?

La certificazione dei costi, circa l'effettivo sostenimento e l'ammissibilità degli stessi, deve avvenire tramite attestazione rilasciata o dal presidente del collegio sindacale, o da un revisore legale iscritto nel registro dei revisori legali, o da un professionista iscritto nell'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

### ► Quali sono le procedure per beneficiare del credito d'imposta?

Le piccole e medie imprese devono inviare in via telematica, nel periodo compreso tra il 1° ottobre dell'anno in cui è avvenuta la quotazione e entro il 31 marzo dell'anno successivo, un'apposita istanza contenente:

1. gli elementi identificativi della PMI, incluso il codice fiscale;
2. l'ammontare complessivo dei costi agevolabili sostenuti per il processo di IPO, a decorrere dal 1° gennaio 2018, nonché l'attestazione circa l'effettivo sostenimento e l'ammissibilità;
3. la delibera di avvenuta ammissione alla quotazione adottata dal soggetto gestore del mercato regolamentato o del sistema multilaterale di negoziazione di uno Stato membro dell'Unione Europea o dello Spazio economico europeo;
4. l'ammontare del credito d'imposta richiesto;
5. la dichiarazione sostitutiva con l'indicazione dei codici fiscali di tutti i soggetti sottoposti alla verifica antimafia di cui all'art. 85 del Dlgs 159/2011.

Entro i successivi trenta giorni dal termine ultimo previsto per l'invio delle istanze, la Direzione generale per la politica industriale, la competitività e le PMI del Mise, in seguito alla verifica dei requisiti previsti e della documentazione, comunica alle piccole e medie imprese il riconoscimento ovvero il diniego dell'agevolazione e, nel primo caso, l'importo effettivamente spettante.

Per ulteriori dettagli si rimanda al D.M. 23 aprile 2018

## BDO E AIM ITALIA

# 42% AIM IPOs<sup>1</sup>

SUL TOTALE DELLE SOCIETÀ QUOTATE  
al 31/12/2019

# € 341 m<sup>1</sup>

FUNDS RAISED DEI CLIENTI QUOTATI

# € 1.956 m<sup>1</sup>

CAPITALIZZAZIONE AL 31/12/2019  
DEI CLIENTI QUOTATI



BDO è leader sul Mercato Aim Italia con oltre 50 quotazioni portate a termine con successo dall'inizio del mercato.

<sup>1</sup> Società per le quali BDO ha svolto il ruolo di revisione e di consulenza ai fini dell'IPO rispetto quelle quotate sul listino AIM al 31 dicembre 2019 - Fonte Borsa Italiana.

Contatti:

**BDO Italia**

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 con circa 88.000 professionisti altamente qualificati in 167 paesi. In Italia BDO è presente con oltre 800 professionisti e 18 uffici, una struttura integrata e capillare che garantisce la copertura del territorio nazionale.

[www.bdo.it](http://www.bdo.it)

Audit | Advisory | BSO | Tax | Law



BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa 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.

© 2020 BDO (Italia) - Tutti i diritti riservati.