ODCEC m@ster

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

Odcec M@ster I tre pilastri dell'adeguato assetto organizzativo – II parte

IL MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN

Principali attività e tempistiche indicative per la quotazione

FABRIZIO BARINI

6 febbraio 2023

ODCEC m@ster

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

SIM INTEGRÆ

Persone che fanno la differenza

DISCLAIMER

Il presente documento informativo ("Documento") che ha natura strettamente confidenziale è stato redatto da Integrae SIM S.p.A. ("Integrae"). Per nessun motivo il Documento può essere riprodotto o distribuito a terzi, anche parzialmente, senza il preventivo consenso in forma scritta di Integrae. Il Documento è stato redatto utilizzando informazioni provenienti da fonti pubbliche, stime autonome ed altre fonti ritenute affidabili. Integrae non ha appurato la veridicità di tali informazioni e pertanto le considerazioni contenute nel presente Documento sono da ritenersi preliminari e non esaustive. Nessun tipo di garanzia può essere fornita da Integrae né dai suoi dipendenti, collaboratori e consulenti circa l'accuratezza e la completezza del Documento, né di ogni altra informazione supplementare fornita a qualsiasi parte interessata ed a consulenti. Integrae, i suoi dipendenti, collaboratori e consulenti declinano espressamente ogni responsabilità derivante dalla redazione di questo Documento.

Il Documento non costituisce un'offerta, né un invito, né una raccomandazione, né una sollecitazione all'acquisto, alla vendita, alla sottoscrizione di strumenti finanziari. Le opinioni espresse in questo Documento potranno essere soggette a cambiamenti senza alcun tipo di preavviso. Fornendo questo Documento, Integrae non si impegna a fornire al destinatario accesso ad alcun tipo di informazione supplementare o a rettificare alcuna inaccuratezza od omissione che si dovesse rendere evidente.

INTEGRAE SIM - IL PROFILO DELLA SOCIETA'

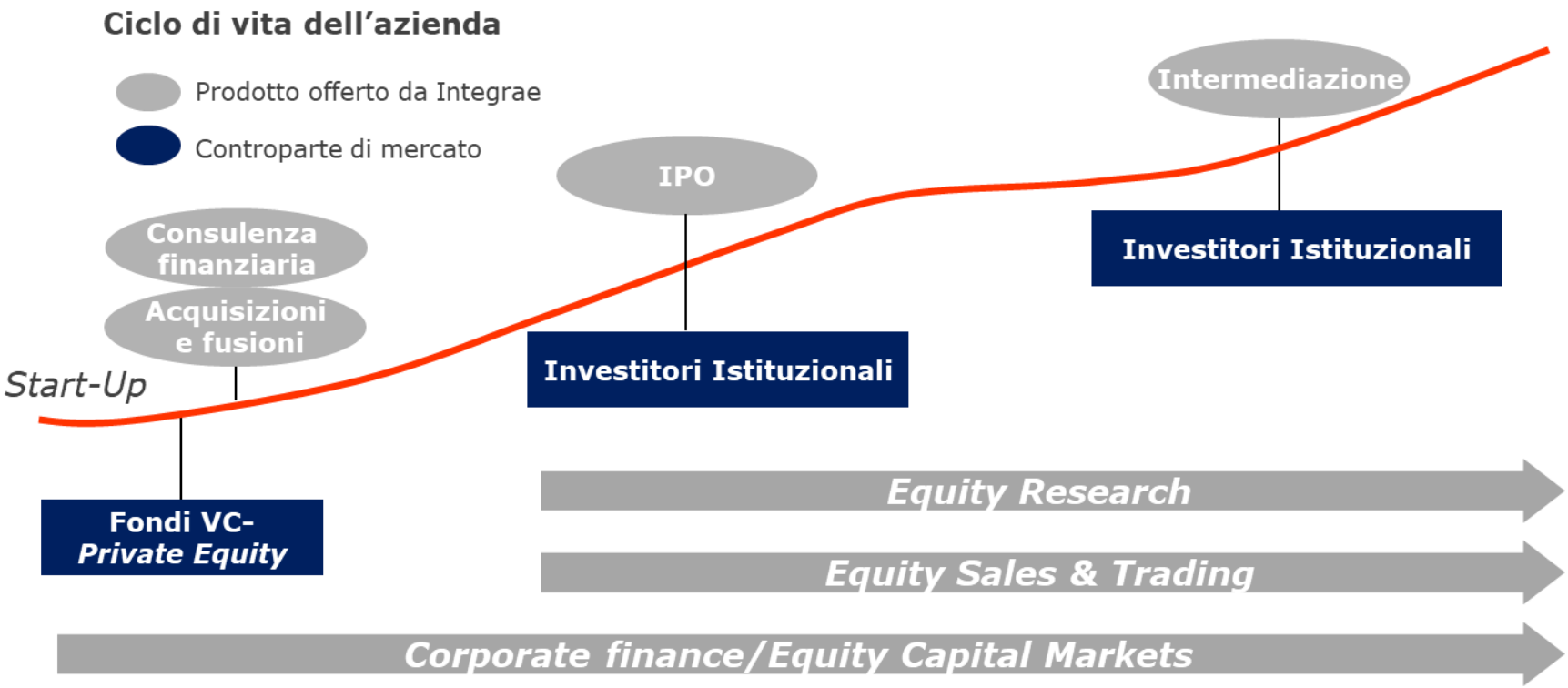
INTEGRAE SIM è leader in Italia nella finanza straordinaria per le PMI e si propone di soddisfare con **approccio "integrato"** e **"rigore professionale"** le molteplici esigenze di aziende, imprenditori, controparti di mercato e investitori/risparmiatori, fornendo una globalità di **servizi che vanno dalla consulenza finanziaria** (per aziende ed investitori), **all'intermediazione**.

INTEGRAE SIM è specializzata nella strutturazione di operazioni di Equity e Debt Capital Market sul mercato Euronext Growth Milan (EGM) dove si posiziona tra i primi Global Coordinator, Euronext Growth Advisor (**EGA**) e **Specialist**. E' inoltre Equity Partner di Borsa Italiana e associato AIFI.

INTEGRAE SIM si avvale di una unità di ricerca estremamente qualificata e focalizzata sull'analisi dei mercati e delle PMI italiane.

INTEGRAE SIM - APPROCCIO STRATEGICO

INTEGRAE SIM sviluppa un'ampia offerta di servizi di *Investment Banking*, focalizzati principalmente su aziende italiane di piccola e media capitalizzazione, per supportare la crescita e facilitare l'incontro con il mercato: **ricerca di capitale di rischio, quotazione in Borsa, consulenza per acquisizioni, strutturazione di strumenti per la raccolta di capitale di debito.**



INTEGRAE SIM - I SERVIZI OFFERTI

CORPORATE FINANCE

Area che supporta società industriali e di servizi nelle decisioni e nelle scelte di natura straordinaria

M&A ADVISORY

Attività rivolta a supportare le aziende nel campo dell'M&A attraverso un approccio integrato rivolto alla ricerca della migliore strategia in fase di fusione, acquisizione o ricerca di capitali

EQUITY SALES AND TRADING

Attività di raccolta fondi presso investitori istituzionali sul mercato primario e secondario, attività di Corporate Broking e Specialist sul mercato secondario

EQUITY RESEARCH

Attività di produzione di valutazioni indipendenti e di Coverage continuativo sulle emittenti quotate

DIGITAL& MEDIA MARKETING

Attività di produzione di contenuti e organizzazione di eventi volti ad aumentare la conoscenza dell'equty story

IPO: CASI DI SUCCESSO

ALCUNE IPO DI SUCCESSO EFFETTUATE DA INTEGRAE SIM

INTRED TELECOMUNICAZIONI

PROFILO SOCIETARIO

INTRED (ITD) è un Operatore di telecomunicazioni di riferimento nel territorio della Lombardia, nato nel **1996** ad opera di Daniele Peli, attuale Presidente e AD della società. Con una rete in **fibra ottica** di **2.900 chilometri**, Intred fornisce a clienti Business e Retail (questi ultimi col marchio EIR) **connettività in banda larga e ultra-larga, fixed access wireless, telefonia fissa, servizi cloud e servizi accessori correlati.** La gestione diretta delle infrastrutture consente efficienza, redditività, qualità del servizio e, grazie ad un call center interno dedicato, un livello di assistenza garantito ed estremamente elevato. Intred si pone **partner tecnologico infrastrutturale ideale**, con un'offerta completa di **soluzioni di qualità, affidabili e sicure.**

ANDAMENTO TITOLO INTRED (ITD)

DATI IPO	
Data IPO	18/07/2018
Raccolta	€ 11,0 mln
Flottante	21,4%
Domanda/Offerta	2,5x
MKT CAP Pre IPO	€ 26,0 mln
MKT CAP 31/12/22	**€ 233,2 mln**
Perf. Titolo	**+530,0%**

INTRED: MIX DI CRESCITA PER LINEE INTERNE ED ESTERNE GRAZIE ALLA BORSA

INTRED TELECOMUNICAZIONI

CRESCITA PER LINEE INTERNE

- ✓ Accordo con **Telecom Italia** per l'uso di **500 Km** di **linea spenta** con investimento di ca. **€ 3 mln** (nov. 2018)
- ✓ Accordo con **Open Fiber** per l'uso della **rete in fibra ottica spenta GPON** con investimento di ca. **€ 3mln** (feb. 2019)
- ✓ Accordo con **GTT e RETELIT** per l'uso di **300 Km di fibra ottica spenta** con investimento di ca. **€ 1 mln** (lug 2019)
- ✓ Accordo con **Fastweb** per l'acquisto e cessione del **diritto d'uso di fibra spenta in modalità IRU** (nov. 2019)

INVESTIMENTO COMPLESSIVO
€ 7,0 mln

CRESCITA PER LINEE ESTERNE

- ✓ **Acquisizione del 100%** del capitale sociale di **Qcom S.p.A.**, società con sede a **Treviglio (Bergamo)** attiva in **Lombardia** e specializzata nella fornitura di **connettività in Banda larga e ultra larga, telefonia fissa, servizi di datacenter, servizi di sicurezza informatica e vari servizi digitali.** La società ha riportato nel 2018 **un Valore della Produzione** pari a circa **€ 10,5 mln. L'investimento complessivo** è stato pari a **€ 10,2 mln** (gen-feb 2020)

INVESTIMENTO COMPLESSIVO
€ 10,2 mln

INTRED: STORIA DI CRESCITA PER LINEE INTERNE ED ESTERNE GRAZIE ALLA BORSA

INTRED TELECOMUNICAZIONI

Di seguito si riporta l'evoluzione dei principali **Key Financials** di Intred:

KEY FINANCIALS 2017 (IPO)	KEY FINANCIALS 2018	KEY FINANCIALS 2021
Vdp: € 14,8 mln	**Vdp: € 17,9 mln**	
Ebitda: € 5,87 mln	**Ebitda: € 6,8 mln**	**Ebitda: € 17,6 mln**
Ebitda %: 38,6%	**Ebitda %: 38,1%**	
PFN/(Cassa): € 4,1 mln	**PFN/(Cassa): (€ 6,6 mln)**	

- ✓ **Intred** ha riportato una **costante crescita** dei principali Key Financials con un **CAGR 2017-2021** per il valore della produzione del **29,2%**.
- ✓ In **forte espansione** è stata anche la **rete di Fibra Ottica** che è passata dai **1.500 Km** alla data di **IPO** ai 1.950Km a fine 2018 fino ai **2.900 Km**.

ALCUNE IPO DI SUCCESSO EFFETTUATE DA INTEGRAE SIM

FINLOGIC

PROFILO SOCIETARIO

Il Gruppo **Finlogic (FNL)** è attivo nel settore dell'**Information Technology** con la realizzazione di **soluzioni complete e innovative per la codifica e l'identificazione automatica** dei prodotti attraverso l'utilizzo di **codici a barre** e della tecnologia **RFID (Radio Frequency Identification).** Il Gruppo fornisce **sistemi integrati e personalizzati di etichettatura** per la **riconoscibilità e tracciabilità**, coprendo l'intera catena del valore (hardware, software, materiale di consumo e assistenza tecnica). Con stabilimenti produttivi in **Puglia, Lombardia ed Emilia Romagna ed ufficio commerciale e tecnico nel Lazio nel Piemonte e in Toscana**, impiega circa **210 dipendenti** ed è partner di riferimento e fornitore strategico di numerosi clienti operanti in diversi settori produttivi, dal food al farmaceutico, dalla logistica alla chimica, dalla security al sanitario

ANDAMENTO TITOLO FINLOGIC (FNL)

DATI IPO

Data IPO	09/06/2017
Raccolta	€ 6,3 mln
Flottante	23,6%
Domanda/Offerta	2x
MKT CAP Pre IPO	€ 24,3 mln
MKT CAP 31/12/22	**€ 86,3 mln**
Perf. Titolo	**+182,0%**

FINLOGIC: L'IMPORTANZA DELLA CRESCITA ATTRAVERSO ACQUISIZIONI

La società, attraverso le risorse raccolte in IPO, ha portato a termine un considerevole numero di **acquisizioni strategiche** con **investimenti complessivi superiori a € 8 mln**.

ACQUISIZIONI POST IPO

- ✓ Acquisizione del **100%** di **Tecmark Srl**, specializzata nell'analisi e realizzazione di soluzioni integrate e sistemi di codifica, lettura e tracciabilità anche mediante tecnologia RFID (al prezzo di € 1,865 mln) e del 100% di **Multitec Srl**, distributore per l'Italia dei prodotti Toschiba-Tec (al prezzo di **€ 50K**). (Gen 2018)
- ✓ Acquisizione del **51%** di **Mobile Project Srl** per un prezzo di **€ 120,5K**, società attiva nel campo dell'identificazione automatica (Ago 2018).
- ✓ Acquisizione del **51%** di **Iride Italia Srl** per **€ 0,550 mln**, società specializzata nell'organizzazione dell'ufficio e l'identificazione automatica del magazzino (Lug 2018)
- ✓ Acquisizione del **51%** di **Smart Lab Industrie 3d Srl** per un prezzo di **€ 80K**, start-up ad alto contenuto innovativo, attiva nel campo della stampa 3D (dic 2018).
- ✓ Acquisizione del **100%** della società **System Code** attraverso la controllata Tecmark con un prezzo di acquisto di **€ 650K**. System Code è attiva nella progettazione e implementazione di soluzione per l'etichettatura e l'identificazione (lug 2019).
- ✓ Acquisizione del **100%** di **Staf Srl**, società attiva nel settore delle etichette autoadesive, per un prezzo di **€ 4,6 mln** (gen 2020).
- ✓ Acquisizione del **51%** di **Socialware italy Srl**, società di consulenza attiva nel settore del Web e Social Media Marketing, per un prezzo di **€ 150K** (feb 2020).

Fonte: Comunicati Stampa Finlogic

FINLOGIC: STORIA DI UNA IMPORTANTE CRESCITA ATTRAVERSO ACQUISIZIONI

Di seguito si riporta l'evoluzione dei principali **Key Financials Consolidati** di Finlogic:

KEY FINANCIALS 2016 (IPO)	KEY FINANCIALS 2017	KEY FINANCIALS 2021
Vdp: € 18,8 mln	**Vdp: € 22,4 mln**	
Ebitda: € 3,0 mln	**Ebitda: € 3,2 mln**	**Ebitda: € 8,2 mln**
Ebitda %: 15,9%	**Ebitda %: 14,5%**	**Ebitda %: 15,5%**
PFN/(Cassa): (€ 0,5 mln)	**PFN/(Cassa): (€ 4,3 mln)**	

- ✓ **Finlogic** ha riportato una **costante crescita** dei principali Key Financials con un **CAGR 2016-2021** per il **valore della produzione** del **22,9%** e per l'**EBITDA** del **22,3%**.
- ✓ Il **6 dicembre 2022 Credem Private Equity sgr** ha annunciato il lancio di **un'Opa** Finlogic spa a **12 euro** per azione**.** Finlogic si è quotata nel 2017 a **3,60 euro** per azione.

FINLOGIC: STORIA DI UNA IMPORTANTE CRESCITA ATTRAVERSO ACQUISIZIONI

Di seguito si riporta l'evoluzione dei principali **Key Financials Consolidati** di Finlogic:

KEY FINANCIALS 2016 (IPO)	KEY FINANCIALS 2017	KEY FINANCIALS 2021
Vdp: € 18,8 mln	**Vdp: € 22,4 mln**	
Ebitda: € 3,0 mln	**Ebitda: € 3,2 mln**	**Ebitda: € 8,2 mln**
Ebitda %: 15,9%	**Ebitda %: 14,5%**	**Ebitda %: 15,5%**
PFN/(Cassa): (€ 0,5 mln)	**PFN/(Cassa): (€ 4,3 mln)**	

- ✓ **Finlogic** ha riportato una **costante crescita** dei principali Key Financials con un **CAGR 2016-2021** per il **valore della produzione** del **22,9%** e per l'**EBITDA** del **22,3%**.
- ✓ Il **6 dicembre 2022 Credem Private Equity sgr** ha annunciato il lancio di **un'Opa** Finlogic spa a **12 euro** per azione**.** Finlogic si è quotata nel 2017 a **3,60 euro** per azione.

ODCEC m@ster®

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

Il Mercato Euronext Growth Milan (EGM)

IL MERCATO EGM - OVERVIEW

Il mercato Euronext Growth Milan (EGM) è un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) e si configura come un mercato non regolamentato ma gestito da Borsa Italiana. EGM è dedicato alle piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale di crescita.

Le principali motivazioni per cui le small cap italiane decidono di quotarsi all'EGM sono:

- Accesso rapido al mercato dei capitali e a costi relativamente contenuti.
- Maggiore visibilità nei confronti dei clienti, fornitori e competitors.

Il processo di IPO è coadiuvato da operatori specializzati e riconosciuti da Borsa Italiana come l'Euronext Growth Advisor (EGA) e lo Specialist, che accompagnano la società prima, durante e dopo la quotazione (c.d. attività «on going»).

Nel corso degli ultimi anni il comparto europeo dell'Equity Capital Markets ha mostrato significativi segnali di ripresa in termini di numero di operazioni e interesse mostrato dagli Investitori Istituzionali.

In Italia il contesto è molto positivo in termini di:

- Valutazioni effettuate a "multipli" interessanti e a premio per le società market leader nei rispettivi settori.
- Rinnovato clima di fiducia tra gli Investitori Istituzionali e retail (operazioni con importanti over-subscription).
- Investimenti da parte di importanti Investitori internazionali anche nelle operazioni di size medio-piccola.
- Consolidamento di nuovi mercati (EGM).

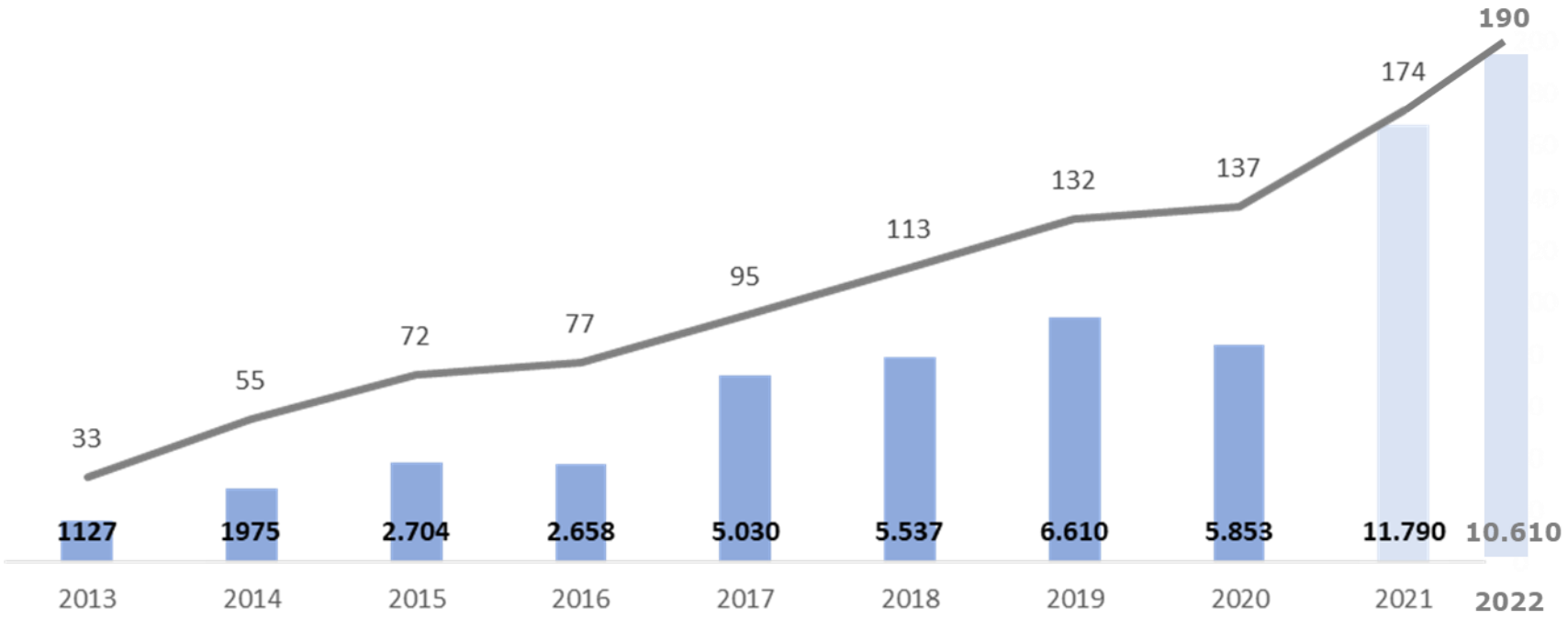
IL MERCATO EGM - LA PERFORMANCE

IL MERCATO EGM - TREND IPO (2009-2022)

Il numero delle società quotate su Euronext Growth Milan è in costante aumento: al 31 dicembre 2022, gli emittenti quotati sono 190.

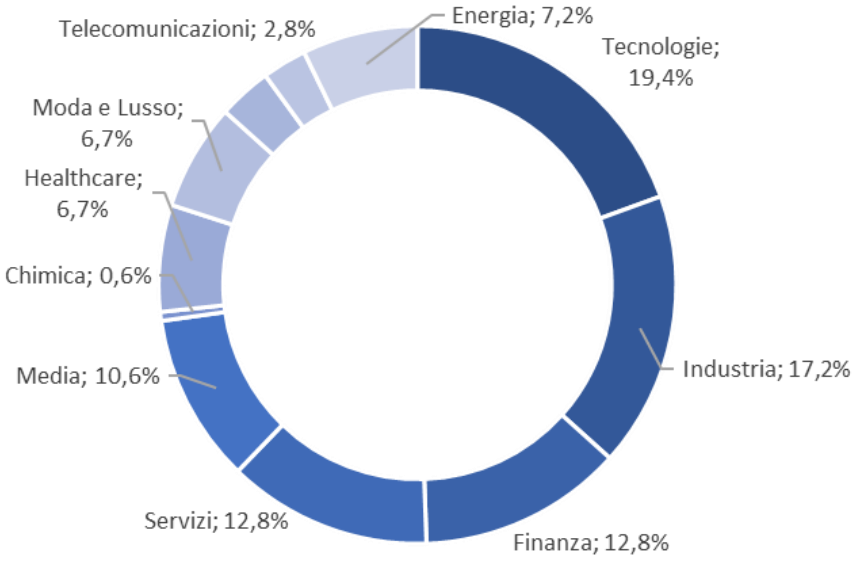
La capitalizzazione totale al 31 dicembre 2022 a ca. € 10.610 mln, pari a una media di circa 55,8 milioni di euro per ogni società quotata.

Nel 2022 sono state ammesse ad Euronext Growth Milan 22 società con una raccolta totale da IPO è stata pari a ca. € 4.120,6 mln.

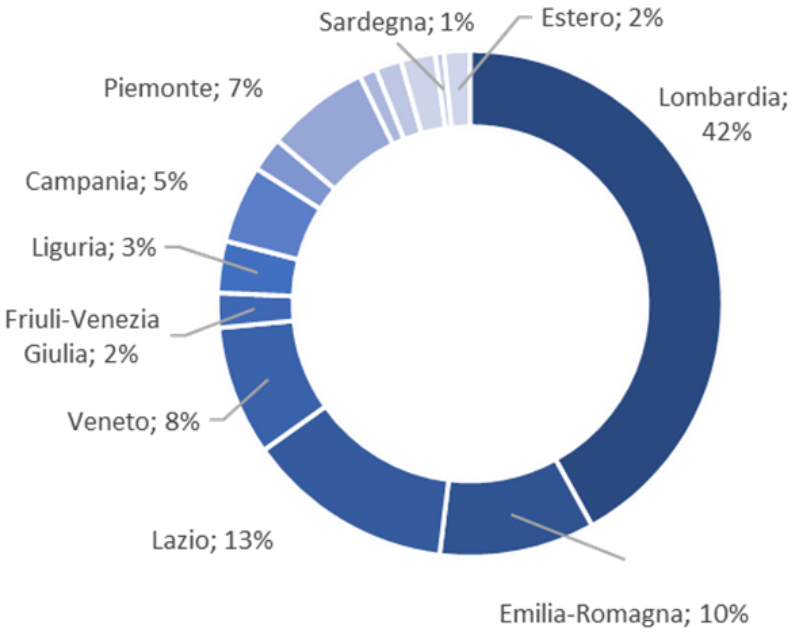


IL MERCATO EGM - COMPOSIZIONE E PRINCIPALI CARATTERISTICHE QUALITATIVE

Breakdown per settore



Breakdown per area geografica



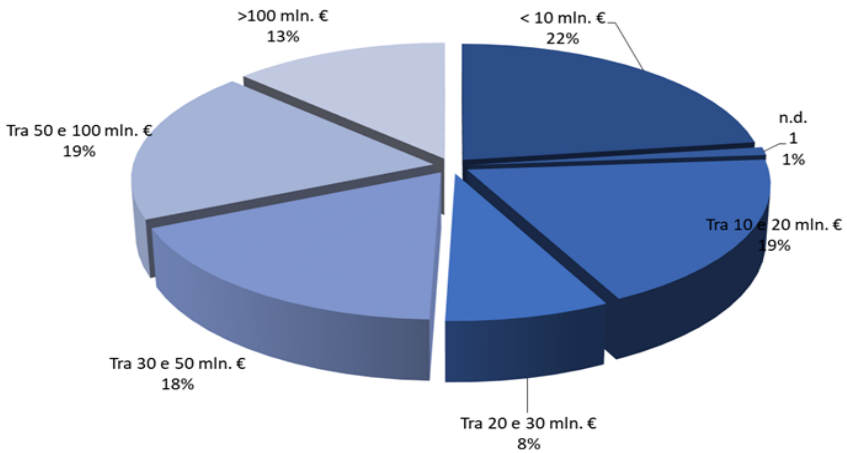
I settori più rappresentativi del mercato sono: Tecnologia, Industria, Finanza e Servizi

Le regioni maggiormente rappresentate sono: Lombardia, Emilia Romagna e Lazio.

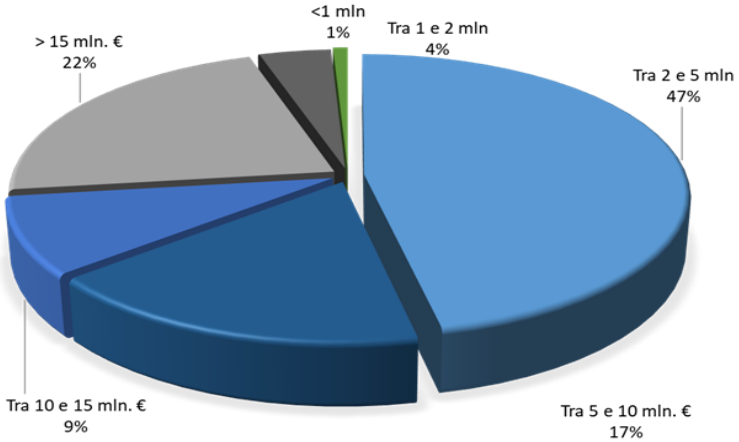
Dati aggiornati al 31 dicembre 2022
Fonte: Borsa Italiana, elaborazione Integrae SIM

IL MERCATO EGM - LA STRUTTURA

Breakdown per Capitalizzazione



Breakdown per Raccolta



Breakdown per Flottante

Il 45% degli emittenti quotati ha una capitalizzazione compresa tra 20 e 100 milioni di euro, mentre le società con una capitalizzazione superiore a 100 milioni di euro rappresentano il 13% del Mercato.

Il 66% delle società EGM ha collocato mediamente una quota tra il 10% e il 30% del capitale. Il 36% delle società ha raccolto un ammontare superiore ai 10 milioni di euro.

Dati aggiornati al 31 dicembre 2022
Fonte: Borsa Italiana, elaborazione Integrae SIM

ODCEC m@ster®

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

Operatori del mercato EGM e vantaggi fiscali

IL MERCATO EGM - OPERATORI E RUOLI

OPERATORE	RUOLO	LE SINERGIE
SPONSOR/EGA	- DUE DILIGENCE - ORGANIZZAZIONE E DIREZIONE DEL PROCESSO DI COLLOCAMENTO - FUNZIONE DI SPECIALIST - ATTIVITA' DI VENDITA TITOLI	SIM INTEGRÆ
CONSULENTE LEGALE	- DUE DILIGENCE - PROSPETTO INFORMATIVO/DOCUMENTO DI AMMISSIONE - CONSULENZA SU CORPORATE GOVERNANCE - EVENTUALE OFFERING CIRCULAR	
SOCIETA' DI REVISIONE	- CERTIFICAZIONE BILANCIO - COMFORT SU DATI PRESENTI NEL PROSPETTO/DOC.TO DI AMMISSIONE - SUPPORTO PER LA VERIFICA DEL SISTEMA DI CONTROLLO DI GESTIONE	
ADVISOR FINANZIARIO	- DUE DILIGENCE - SUPPORTO PER DEFINIRE LA STRUTTURA DELL'OPERAZIONE - REDAZIONE INFOMEMORANDUM E - REDAZIONE BUSINESS PLAN	SIM INTEGRÆ

IL MERCATO EGM - IL RUOLO DEL EGA

Come detto in precedenza, il mercato Euronext Growth Milan ruota intorno alla figura del EGA, ago della bilancia del nuovo equilibrio tra investitori e imprese.

EGA

Valuta se la società è pronta per essere ammessa a quotazione ed è il punto di riferimento e la guida per la società una volta ammessa

CHI E'	Banca d'affari/Intermediario/Società che opera prevalentemente nel corporate finance.
CHE RUOLO HA	- Valuta l'appropriatezza della Società per l'ammissione ad Euronext Growth Milan; - Pianifica e Gestisce il processo di quotazione della Società; - Assiste la Società per tutto il periodo di permanenza sul Mercato; - Può svolgere sia il ruolo di broker che di specialist.

INCENTIVI/AGEVOLAZIONI - I PIR

I Piani individuali di risparmio (PIR) hanno l'obiettivo di indirizzare gli investimenti delle famiglie a sostegno della piccola e media impresa italiana, offrendo uno stimolo all'economia reale del Paese e dando in cambio un'agevolazione fiscale a chi investe.

Già presenti all'estero, da inizio anno i PIR hanno fatto il loro debutto anche in Italia. Introdotti nel 2016 e successivamente aggiornati, i PIR sono, in estrema sintesi, una forma di investimento a medio termine, nata con l'obiettivo di veicolare i risparmi verso le imprese italiane e in particolare verso le piccole e medie imprese. L'investimento avviene attraverso strumenti finanziari come obbligazioni, azioni e quote di fondi di investimento su imprese italiane, anche di piccole-medie dimensione, o aziende con stabile organizzazione in Italia.

I **PIR**:

- sono rivolti alle persone fisiche e sono individuali e non sono ripetibili, dal 1 gennaio 2020 anche ai fondi pensione che possono investire in PIR nel limite del 10% del proprio patrimonio.
- non hanno una durata minima e massima, possono essere anche per tutta la vita. La legge però prevedere un vincolo temporale minimo di 5 anni per offrire agevolazioni fiscali.
- offrono un vantaggio fiscale sugli utili: in pratica, non si devono pagare le imposte su capital gain e rendimenti (12,5% sulle cedole e utili relativi a titoli di Stato e 26% su azioni e obbligazioni). Se al termine dei 5 anni dell'investimento non ci saranno utili, ma perdite, il risparmiatore dovrà rispettare le regole generali dei fondi per il credito di imposta.
- sono esenti dall'imposta di successione.
- prevedono un investimento minimo di 500 euro e un investimento massimo di 30 mila euro l'anno. Il limite in 5 anni è fissato a 150 mila euro. I versamenti possono essere rateizzati come in un Piano di accumulo (PAC).

Le risorse raccolte in un piano individuale di risparmio, potranno essere investire in diversi strumenti finanziari, come azioni, obbligazioni, quote di fondi di investimento e anche conti correnti bancari. I PIR hanno vincoli stringenti di investimento che premiano le piccole e medie imprese, ma lasciano la possibilità di impiegare almeno il 30% del portafoglio in qualsiasi strumento, compresi depositi e conti correnti. In particolare:

- almeno il 70% del valore complessivo dei PIR deve essere investito in strumenti finanziari emessi o stipulati da imprese residenti in Italia o in Stati membri dell'Unione europea o in Stati aderenti allo Spazio Economico Europeo aventi attività stabile in Italia.
- di questo 70% almeno il 25% deve essere investito in strumenti finanziari di imprese diverse da quelle inserite nell'indice FTSE MIB di Borsa Italiana o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati, e per almeno un ulteriore 5% del valore complessivo in strumenti finanziari di imprese diverse da quelle inserite nell'indice FTSE MIB e FTSE MID di Borsa Italiana o in altri indici equivalenti di altri mercati regolamentati (a partire dal 1 gennaio 2020).

INCENTIVI/AGEVOLAZIONI - PMI INNOVATIVE

Le PMI innovative sono società di capitali, costituite anche in forma di cooperativa, che devono avere le seguenti caratteristiche fondamentali:

- impiegano meno di 250 persone e il cui fatturato annuo non supera i 50 milioni di euro;
- sono costituite come società di capitali, anche in forma cooperativa;
- hanno la sede principale in Italia, o in altro Paese membro dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'accordo sullo spazio economico europeo, purché abbiano una sede produttiva o una filiale in Italia;
- dispongono della certificazione dell'ultimo bilancio e dell'eventuale bilancio consolidato redatto da un revisore contabile o da una società di revisione iscritti nel registro dei revisori contabili;
- le loro azioni non sono quotate in un mercato regolamentato;
- non sono iscritte alla sezione speciale del Registro delle Imprese dedicata alle start-up innovative e agli incubatori certificati;
- sono esenti dal pagamento dell'imposta di bollo, ma pagano il diritto annuale e i diritti di segreteria dovuti per gli adempimenti al Registro delle Imprese;
- il contenuto innovativo dell'impresa è identificato con il possesso di almeno due dei tre seguenti requisiti:
    - volume di spesa in ricerca, sviluppo e innovazione in misura almeno pari al 3% della maggiore entità fra costo e valore totale della produzione.;
    - impiego come dipendenti o collaboratori a qualsiasi titolo, in una quota almeno pari a 1/5 della forza lavoro complessiva, di personale in possesso di titolo di dottorato di ricerca o che sta svolgendo un dottorato di ricerca presso un'università italiana o straniera, oppure in possesso di laurea e che abbia svolto, da almeno tre anni, attività di ricerca certificata presso istituti di ricerca pubblici o privati, in Italia o all'estero, ovvero, in una quota almeno pari a 1/3 della forza lavoro complessiva, di personale in possesso di laurea magistrale;
    - titolarità, anche quali depositarie o licenziatarie, di almeno una privativa industriale.

Sono previsti incentivi fiscali in favore di persone fisiche e persone giuridiche che intendono investire nel capitale sociale delle PMI innovative. La persona fisica che investe in una PMI innovativa potrà beneficiare di una detrazione Irpef del 19% fino a un massimo di 95mila euro all'anno. Se è invece una persona giuridica la deduzione dall'Ires sarà del 20%, per un massimo di 99mila euro l'anno. Viene riconosciuto anche alle PMI innovative l'accesso semplificato al Fondo Garanzia per le Pmi, istituito presso il Ministero dello Sviluppo Economico.

INCENTIVI/AGEVOLAZIONI – BONUS FISCALE CREDITO D'IMPOSTA (1/3)

Il Decreto Ministeriale MISE – MEF è entrato in vigore il 19 giugno 2018, in attuazione dell'art. 1, commi da 89 a 92, della legge di Bilancio 2018 che ha introdotto il credito d'imposta sul 50% dei costi di consulenza sostenuti dalle PMI a decorrere dal 1° gennaio 2018 e con la recente legge di Bilancio 2023 **fino al 31 dicembre 2023**, tale e finalizzati all'ammissione alla loro quotazione in un mercato regolamentato o in sistemi multilaterali di negoziazione di uno Stato membro dell'Unione europea o dello Spazio economico europeo.

PERIODO E AMMONTARE DI RICONOSCIMENTO DEL CDI

Il credito d'imposta può essere riconosciuto, fino a un importo massimo di 500.000 euro, nella misura massima del 50% dei costi ammissibili complessivamente sostenuti a decorrere dal 1° gennaio 2018 fino alla data in cui si ottiene la quotazione e, comunque, con la recente legge di bilancio 2023 **fino al 31 dicembre 2023.**

MERCATI DI QUOTAZIONE
I mercati di quotazione sono:
-«mercati regolamentati»
-«sistemi multilaterali di negoziazione (c.d. MTF)»: sistemi di negoziazione alternativi ai mercati regolamentati di tipo multilaterale.

SOGGETTI DESTINATARI: PMI

Destinatarie del CDI sono le PMI, come definite dalla raccomandazione 2003/361/CE della Commissione, del 6 maggio 2003 che operano nei settori economici rientranti dall'ambito di applicazione del Regolamento di esenzione (Regolamento UE n. 651/2014 della Commissione, del 17 giugno 2014) compreso quello della produzione primaria di prodotti agricoli. La definizione di PMI secondo l'Unione Europea prevede il rispetto dei seguenti parametri: ULA (Unità Lavorative-anno) comprese tra 10 e 250; Fatturato annuo compreso tra 2 e 50 milioni di Euro o Totale annuo di Bilancio compreso tra 2 e 43 milioni di Euro. Nel calcolo dei parametri occorre valutare eventuali rapporti di controllo o collegamento societario.

INCENTIVI/AGEVOLAZIONI – BONUS FISCALE CREDITO D'IMPOSTA (2/3)

LA QUOTAZIONE
Il CDI si applica alle PMI che:

-sostengono costi di consulenza **fino al 31 dicembre 2023** allo scopo di ottenere l'ammissione alla quotazione;

-presentano domanda di ammissione alla quotazione successivamente al 1° gennaio 2018;

-ottengono l'ammissione alla quotazione con delibera adottata dal gestore del mercato regolamentato o del sistema multilaterale di negoziazione di uno Stato membro dell'Unione europea o dello Spazio economico europeo entro la data del **31 dicembre 2023**.

OGGETTO DEL CDI: ATTIVITÀ E COSTI AMMISSIBILI
Sono ammissibili al credito d'imposta i costi relativi alle seguenti attività di consulenza:
A. Attività sostenute in vista dell'inizio del processo di quotazione e ad esso finalizzate, quali, tra gli altri, l'implementazione e l'adeguamento del sistema di controllo di gestione, l'assistenza dell'impresa nella redazione del piano industriale, il supporto all'impresa in tutte le fasi del percorso funzionale alla quotazione nel mercato di riferimento;
B. 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;
C. Attività necessarie per collocare presso gli investitori le azioni oggetto di quotazione;
D. Attività finalizzate a supportare la società emittente nella revisione delle informazioni finanziarie storiche o prospettiche e nella conseguente preparazione di un report, ivi incluse quelle relative allo svolgimento della due diligence finanziaria;
E. Attività di 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 così come definite nell'art. 3, comma 1, numeri 34 e 35 del regolamento (UE) n. 596/2014;
F. Attività riguardanti le questioni legali, fiscali e contrattualistiche strettamente inerenti alla procedura di quotazione quali, tra gli altri, le attività relative alla definizione dell'offerta, la disamina del prospetto informativo o documento di ammissione o dei documenti utilizzati per il collocamento presso investitori qualificati, la due diligence legale o fiscale e gli aspetti legati al governo dell'impresa;
G. Attività di comunicazione necessarie a offrire la massima visibilità della società, a divulgare l'investment case, tramite interviste, comunicati stampa, eventi e presentazioni alla comunità finanziaria.

INCENTIVI/AGEVOLAZIONI – BONUS FISCALE CREDITO D'IMPOSTA (3/3)

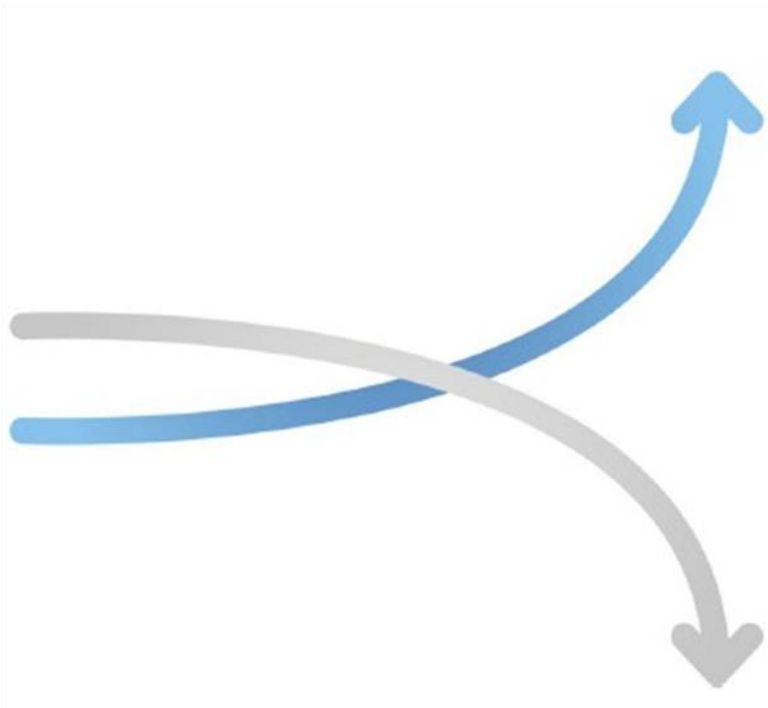
TABELLA DI SINTESI COSTI IPO SU Euronext Growth Milan AMMISSIBILI A CDI

ATTORI	ATTIVITÀ	TIPOLOGIA DI COSTO
ADVISOR FINANZIARIO Soggetto indipendente specializzato sugli ECM	Studio di fattibilità di IPO Valutazione della Società Supporto all'imprenditore nelle fasi del processo di IPO Supporto nella redazione/verifica del piano industriale Supporto nella definizione della Governance aziendale Supporto nella redazione del Documento di ammissione Supporto nella strutturazione dell'offerta	Advisory
EGA e GLOBAL COORDINATOR Istituzione finanziaria autorizzata da Borsa Italiana garante dell'operazione di IPO	Definizione dell'offerta Svolgimento della Due diligence finanziaria e di business Verifica del sistema di controllo di gestione Redazione del Documento di Ammissione Attività necessarie per collocare presso gli investitori le azioni oggetto di quotazione	Advisory Collocamento
SOCIETA' DI REVISIONE Soggetto iscritto all'Albo Speciale Consob	Giudizio sul Bilancio aziendale e Comfort Letter	Advisory
SOCIETA' DI COMUNICAZIONE E INVESTOR RELATIONS Soggetto specializzato nella gestione dei rapporti con gli Investitori Istituzionali	Comunicazione finanziaria e istituzionale Elaborazione dell'Equity Research IPO Gestione delle Investor Relations Attività di marketing dell'Equity story e organizzazione di incontri con la comunità finanziaria Attività di comunicazione necessarie a offrire la massima visibilità della Società, a divulgare l'investment case, tramite interviste, comunicati stampa, eventi e presentazioni alla comunità finanziaria	Advisory
STUDIO LEGALE E FISCALE	Svolgimento della Due diligence legale e fiscale Collaborazione nella redazione del Documento di ammissione	Advisory
BORSA ITALIANA & MONTE TITOLI	Quotazione	Listing Fee

Principali attività e tempistiche indicative

I VANTAGGI DELLA QUOTAZIONE

Per crescere, rimanere competitivi e continuare ad acquisire quote di mercato è necessario affrontare momenti di discontinuità aziendale. Diversamente, si rischia di perdere il proprio vantaggio competitivo.



POSSIBILITA' DI

- Acquisizioni
- Investimenti in nuovi impianti
- Internazionalizzazione
- Diversificazione (di prodotto, geografica ecc.)
- Estensione della rete commerciale
- Investimento in R&S di nuovi prodotti, servizi o processi

RISCHIO DI

- Perdita di quote di mercato
- Eccessiva dipendenza dalla leva finanziaria
- Obsolescenza
- Impoverimento manageriale

PRINCIPALI ATTIVITA' E TEMPISTICHE INDICATIVE

Attività di due diligence → **Predisposizione del Piano Industriale e dell'Investor Presentation** → **Attività di valutazione** → **Attività di pre-marketing e predisposizione documentazione** → **IPO & Ongoing**

Attività di *Due Diligence sulla Società* con specifico riferimento ai seguenti aspetti:

Business due diligence

- ✓ L'attività di Integrae consisterà nell'aiutare il management della Società a migliorare la comprensione del business per i potenziali interlocutori/investitori favorendo pertanto il perseguimento degli obiettivi di sviluppo dello stesso. Oggetto dell'indagine di due diligence riguarderà la globalità del business della Società approfondendone in relazione al tempo ed ai dati disponibili le caratteristiche strutturali dell'attività in termini di dimensione e segmentazione del mercato, posizionamento competitivo, trend e drivers di sviluppo, principali linee di prodotto, analisi dei gruppi di clientela, analisi dei canali e delle modalità di vendita e valutazione dello scenario competitivo.

Financial due diligence

- ✓ La Financial due diligence riguarderà gli aspetti inerenti la struttura finanziaria dell'emittente (composizione della posizione finanziaria netta, verifiche sul capitale circolante, covenants sul debito, ogni aspetto riguardante i debiti di natura commerciale, finanziaria, tributaria e previdenziale, i crediti commerciali e i contratti derivati) e focalizzare l'attenzione sui fattori critici del business da cui dipende il successo futuro dell'azienda.

PRINCIPALI ATTIVITA' E TEMPISTICHE INDICATIVE

Redazione di un Documento Informativo di Sintesi (Information Memorandum) ovvero di un documento contenente la rappresentazione, a scopo conoscitivo degli investitori, delle informazioni risultanti dall'attività svolta da Integrae SIM descritta ai punti 1 e 2 di cui sopra tra cui, a titolo meramente indicativo, le seguenti informazioni:

- ✓ Informazioni inerenti l'attività della Società, la storia, la composizione dell'azionariato, il management .
- ✓ L'analisi del mercato di riferimento e del posizionamento competitivo.
- ✓ L'analisi delle strategie previste per la crescita e dei potenziali partner finanziari/commerciali.
- ✓ Il piano economico-finanziario della Società per il periodo.

PRINCIPALI ATTIVITA' E TEMPISTICHE INDICATIVE

Attività di valutazione che prevede l'applicazione delle metodologie di valutazione comunemente utilizzate nella prassi professionale, quali il Discounted Cash Flow (DCF) per la valorizzazione del Progetto ed il metodo dei Multipli che si base sull'applicazione alle grandezze economiche della Società di moltiplicatori desunti da un panel di società comparabili.

PRINCIPALI ATTIVITA' E TEMPISTICHE INDICATIVE

Attività di Pre Marketing e predisposizione documentazione: Integrae Sim supporterà la società nell'intero processo di execution dell'operazione, in termini di attività di pre marketing (one to one, one to many), predisposizione, congiuntamente con gli altri attori coinvolti nel processo (legali e società di revisione), di procedure, documento di ammissione, comfort ecc.

PRINCIPALI ATTIVITA' E TEMPISTICHE INDICATIVE

IPO & Ongoing: rilascio della dichiarazione di appropriatezza alla quotazione ed assistenza, in qualità di EGA, per tutto il periodo di permanenza sul mercato (review verbali CdA e Assemblee, comunicati stampa, analisi di eventuali operazioni straordinarie, ecc.)

Contatti

Integrae SIM S.p.A.
Piazza Castello, 24, 20121 Milano

Telefono:
+39 02 96 84 68 64

Fax:
+39 02 8718 1075

Raggiungici con Google Map
Calcola il percorso più veloce

E-mail
info@integraesim.it

PEC
integraesim@legalmail.it

Equity Sales &Trading
equitysalestrading@integraesim.it

Corporate Finance
corporatefinance@integraesim.it

Digital Media Marketing
dmm@integraesim.it

Equity Research
EquityResearch@integraesim.it