

## Odcec M@ster I tre pilastri dell'adeguato assetto organizzativo – FINANZA AZIENDALE

# La quotazione per crescere: le opportunità dell'Euronext Growth Milan

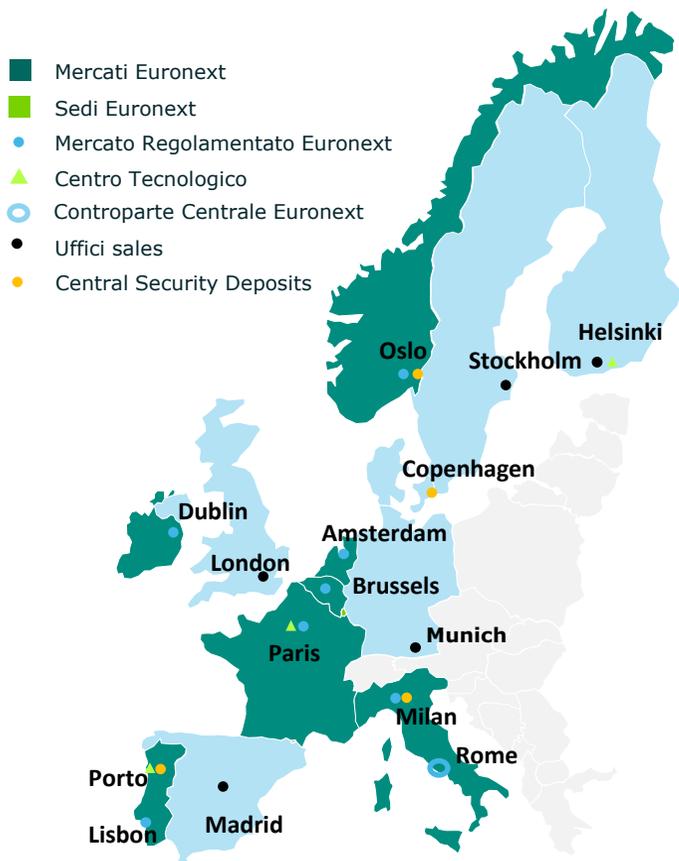
**Roberta Laveneziana**

6 Febbraio 2023



## Il Gruppo Euronext

# Euronext, la principale Borsa Paneuropea



| Fonte: Euronext, 31 Dicembre 2022

**+1,929** società quotate sui mercati Euronext

**c.€6,3tn** capitalizzazione aggregata domestica

Presenza europea in **15 paesi**, di cui **7 sedi di quotazione**

**+6,400** investitori istituzionali attivi

Borsa delle più grandi e note società europee: **29 componenti dello EuroStoxx 50**

#1 Borsa in Europa per le società Tech: **+750 società Tech quotate**

#1 Borsa in Europa per le PMI: **+1,500 PMI quotate**

# Euronext, la principale Borsa Paneuropea

**PARIGI**  
823 società quotate  
€3.4tn market cap.

**BRUXELLES**  
128 società quotate  
€320bn market cap.

**MILANO**  
414 società quotate  
€662bn market cap.

**LISBONA**  
54 società quotate  
€83bn market cap.

**OSLO**  
340 società quotate  
€384bn market cap.

**DUBLINO**  
37 società quotate  
€130bn market cap.

**AMSTERDAM**  
133 società quotate  
€1.3tn market cap.



## SOCIETÀ QUOTATE

**1068**  
Small caps

**399**  
Large caps



**462**  
Mid caps



| Fonte: Euronext, 31 Dicembre 2022

# Borsa italiana

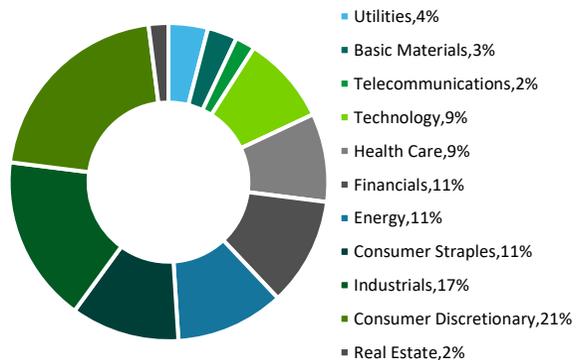
## Società quotate

Società quotate	414	
PMI (Mkt Cap < € 1 Mld)	334	81%
Large Cap (Mkt Cap > € 1 Mld)	80	

## Mkt Cap\* dei principali indici, # costituenti, € Mld

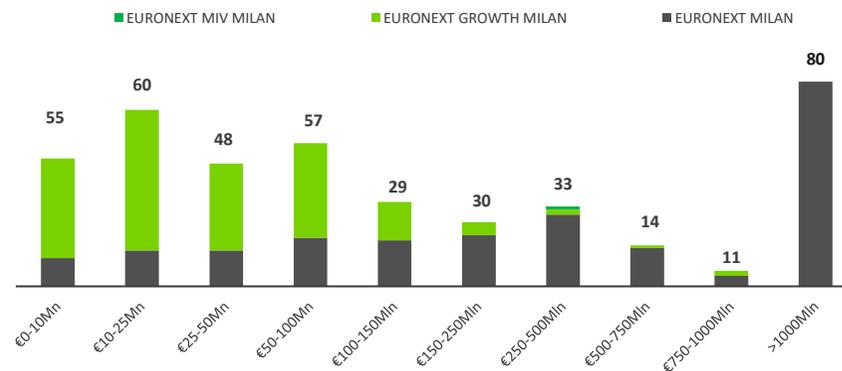
FTSE MIB	40	538,5
FTSE Italia MID Cap	59	86,5
FTSE Italia SMALL Cap	105	14,3
FTSE Italia STAR	75	49,4
FTSE Italia Growth	182	10,3

## Distribuzione settoriale per capitalizzazione



| Fonte: Euronext, 31 Dicembre 2022

## Distribuzione società per range di Mkt Cap\*



# Borsa Italiana: Risultati del 2022

## Principali highlights dei mercati

# € 1.4 Mld

Capitali raccolti in IPO YTD nel 2022, di cui:

€ 0.6 Mld su Euronext Milan  
€ 0,8 Mld su Euronext Growth Milan

**30** Ammissioni sui mercati di Borsa Italiana,  
di cui:

**29** IPO

**26** IPO su Euronext Growth Milan

**3** IPO su Euronext Milan

## Alcune IPO del 2022 nel franchise Tech



- Hub tecnologico di ricerca e innovazione nel mondo dei semiconduttori
- Con 2300 dipendenti nel Mondo, 3 centri di Ricerca e oltre 500 brevetti, sviluppa soluzioni avanzate nel testing dei chip nel settore dei semiconduttori.
- Quotata su Euronext Growth Milan – la società ha raccolto € 712,2 Mn (20% O.P.S.; 80% O.P.V.). La valutazione implicita indicata dalla società, tenuto conto delle diverse categorie di azioni è di € 3,4 Mld



- Azienda impegnata nello sviluppo di soluzioni non convenzionali per la realizzazione della transizione energetica verso la decarbonizzazione e l'abilitazione dell'idrogeno.
- Quotata su Euronext Milan, la società ha raccolto € 592,6 Mn (42% O.P.S, 58% O.P.V.). La valutazione implicita indicata dalla società, tenuto conto delle diverse categorie di azioni è di € 2,7 Mld



- Uno dei principali player nella progettazione, sviluppo e produzione di sistemi di navigazione e stabilizzazione inerziali utilizzati nei settori aerospazio, difesa in ambito spaziale, terrestre, aeronautico, navale, industriale, minerario, oil & gas
- Quotata su Euronext Milan, la società ha raccolto € 33,7 Mn (68% O.P.S; 32% O.P.V.)



- Uno dei principali operatori nel mercato insurtech italiano dei servizi assicurativi digitali che permette di sottoscrivere su base on demand e pay-per-use i prodotti dei principali gruppi assicurativi nazionali e internazionali
- Quotata su Euronext Growth Milan, la società ha raccolto € 10 Mn (100% O.P.S.) per una Mkt Cap di € 32,5 Mn



## Perché quotarsi?

# Benefici della quotazione

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



## Finanziare la crescita

La quotazione permette alle aziende di raccogliere risorse finanziarie per accelerare lo sviluppo e competere in un contesto globale



## Aumentare visibilità e credibilità

La quotazione è un biglietto da visita a livello nazionale e internazionale. La volontà di aderire alla regolamentazione di Borsa Italiana e ai requisiti di trasparenza, crea un valore oggettivo riconosciuto



## Ampliare l'azionariato

La quotazione permette di modificare la compagine sociale tramite l'ingresso di investitori qualificati nel capitale. La nuova struttura societaria viene riflessa nella corporate governance adottata dalla società.



## Liquidare l'investimento

La quotazione offre agli azionisti esistenti la possibilità di liquidare in tutto o in parte lo investimento. i fondi di Private Equity possono cogliere l'opportunità della quotazione per disinvestire la propria quota di partecipazione



## Attrarre risorse qualificate

La quotazione conferisce alla società prestigio e standing tali da facilitare l'attrazione di risorse qualificate, a tutti i livelli della struttura

# Responsabilità derivanti dalla quotazione

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





# I mercati di Borsa Italiana per le PMI



# I mercati azionari

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

## Euronext Growth Milan

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

## Segmento professionale

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

**Euronext  
Growth Milan**

**Segmento  
Professionale**

**Euronext Milan**

**Euronext STAR  
Milan**

## Euronext Milan

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

## Euronext STAR Milan

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

# Perchè scegliere Euronext Growth Milan



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



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

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

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

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

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

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

# Approccio regolamentare equilibrato



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

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

## Flessibilità regolamentare

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

## Minima burocrazia

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

## Semplicità di accesso

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



# Il ruolo dello Euronext Growth Advisor



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

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

Lo Euronext Growth Advisor svolge principalmente le seguenti funzioni importanti:

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

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

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

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

# Requisiti formali in fase di IPO

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



## Principali requisiti di ammissione

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

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

## Target Euronext Growth Milan

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

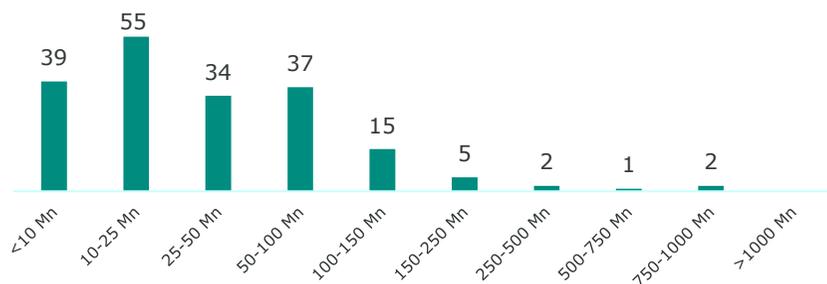
**La valutazione dell'appropriatezza** della società rispetto al target Euronext Growth Milan, **viene demandata allo Euronext Growth Advisor**, la figura professionale che questo mercato ha introdotto nel panorama economico – finanziario italiano.

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

## Il mercato Euronext Growth Milan oggi

- **190** realtà per **11 settori** rappresentati
- **€ 10,6 Mld** Mkt Cap totale
- **€ 57 Mn** Mkt Cap media **€ 25,6 Mn** mediana
- **€ 5,7 Mld** raccolti in IPO, di cui
  - **€ 4,8 Mld** in OPS (85%)
  - **€ 0,9 Mld** in OPV ( )
- **25%** flottante medio all'IPO

## Distribuzione per range di Mkt Cap\*



## Sviluppo di Euronext Growth Milan



## Distribuzione settoriale per Mkt cap



- CONSUMER DISCRETIONARY, 27%
- TECHNOLOGY, 20%
- INDUSTRIALS, 19%
- FINANCIALS, 12%
- HEALTH CARE, 5%
- CONSUMER STAPLES, 4%
- ENERGY, 4%
- UTILITIES, 4%
- TELECOMMUNICATIONS, 2%
- REAL ESTATE, 2%
- BASIC MATERIALS, 1%

Fonte: Borsa Italiana, PMK, dati di mercato aggiornati al 31.12.2022. \*Il grafico non include le società sospese

# Segmento professionale

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



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

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

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

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

**Il Segmento Professionale: il primo accesso al mercato dei capitali**

# Segmento professionale: requisiti formali in IPO

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



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

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

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

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

# Perché scegliere Euronext Milan?



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

**Euronext Milan** è il mercato di Borsa Italiana dove si quotano le aziende di media e grande dimensione.

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

I requisiti di ammissione e permanenza in quotazione sono allineati alle migliori prassi internazionali, per consentire ai medi e grandi gruppi imprenditoriali italiani di poter accedere a importanti pool di liquidità internazionali.

**L'indice FTSE MIB** include i 40 titoli più liquidi e capitalizzati quotati su Euronext Milan e Euronext MIV Milan.

**L'indice FTSE ITALIA MID CAPS** include le 60 azioni immediatamente successive alle prime 40 del FTSE MIB

**L'indice FTSE ITALIA SMALL CAPS** include le azioni delle società successive alle prime 40 del FTSE MIB e alle seguenti 60 del FTSE ITALIA MID CAPS

L'appartenenza agli indici FTSE implica l'applicazione degli screening di liquidità e flottante, oltre a regole di selezione ed inclusione nei panieri, e garantisce visibilità all'interno del panorama delle mid e large caps internazionali.



# Euronext Milan

**Euronext Milan** si rivolge principalmente a imprese di media e grande capitalizzazione che intendono attrarre risorse finanziarie

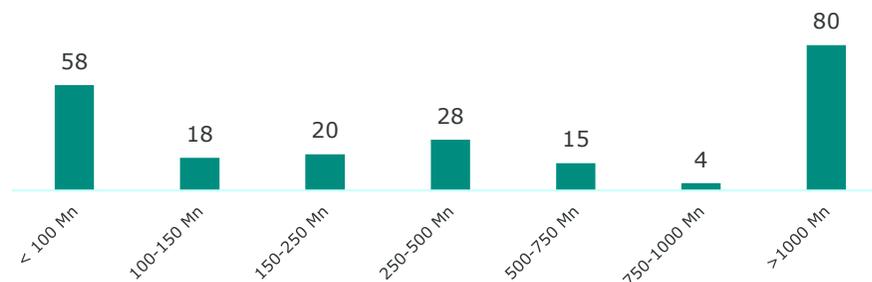
## Il mercato Euronext Milan oggi

- **223** realtà per **11 settori** rappresentati
  - **€ 651 Mld** Mkt Cap totale
  - **€ 2,9 Mld** Mkt Cap media **€ 386 Mn** mediana
- **140** società sono PMI (Mkt Cap < € 1 Mld)
- **75** società sono quotate sul segmento **STAR**

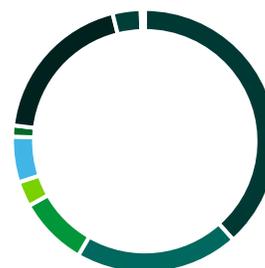
## Flussi del mercato

- Dal 2001, **74 società** quotate sul mercato principale, hanno acquisito la qualifica **STAR**
- Dal 2011, **23 società** società quotate su Euronext Growth, hanno realizzato il **passaggio di mercato** su Euronext Milan, di cui 14 sul segmento STAR

## Mkt Cap Distribution



## Distribuzione settoriale per Mkt Cap



- CONSUMER DISCRETIONARY, 24%
- INDUSTRIALS, 23%
- FINANCIALS, 17%
- UTILITIES, 7%
- TECHNOLOGY, 6%
- CONSUMER STAPLES, 5%
- HEALTH CARE, 5%
- REAL ESTATE, 4%
- ENERGY, 3%
- TELECOMMUNICATIONS, 3%
- BASIC MATERIALS, 3%
- 223
- 650.926

Fonte: Borsa Italiana, PMK, dati di mercato aggiornati al 31.12.2022. \*Il grafico non include le società sospese

# Perchè scegliere Euronext STAR Milan?



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

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



**Euronext Milan** è il mercato di Borsa Italiana dove si quotano le aziende di media e grande dimensione.

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

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

**Euronext STAR Milan** è sinonimo di eccellenza imprenditoriale.

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

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

# Euronext STAR Milan: Requisiti formali in IPO



## Liquidità

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

## Trasparenza

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

## Governance

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

\*a.i. amministratori indipendenti; \*\*a.e. amministratori esecutivi; \*\*\*a.n.e. amministratori non esecutivi

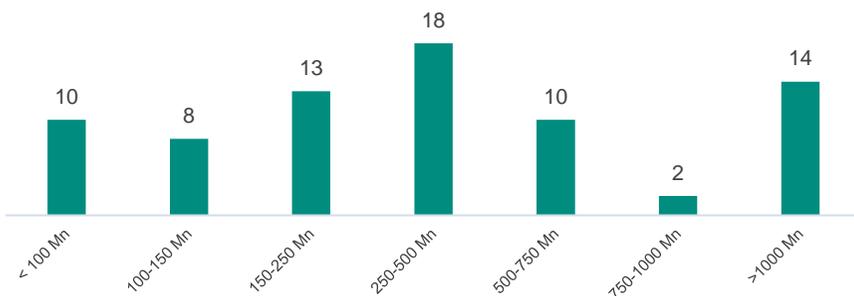
**Euronext STAR Milan** è il segmento del mercato principale di Borsa Italiana dedicato alle imprese che, su base volontaria, rispettano requisiti maggiori in termini di trasparenza informativa, liquidità e corporate governance, rispetto a quanto previsto dal mercato Euronext Milan

## Il segmento Euronext STAR Milan oggi

- **75 realtà** per **10 settori** rappresentati
- **€ 49,4 Mld** di capitalizzazione totale e una capitalizzazione media di **€ 659 Mn**
- **€ 6,4 Mld** raccolti in IPO\*
- **€ 3,7 Mld** raccolti in successivi Aumenti di Capitale
- **83% di investitori esteri** sul totale di investitori istituzionali

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

## Distribuzione per range di Mkt Cap



Fonte: Borsa Italiana, PMK, dati aggiornati al 31.12.2022

## Performance dell'indice



## Distribuzione settoriale per Mkt Cap

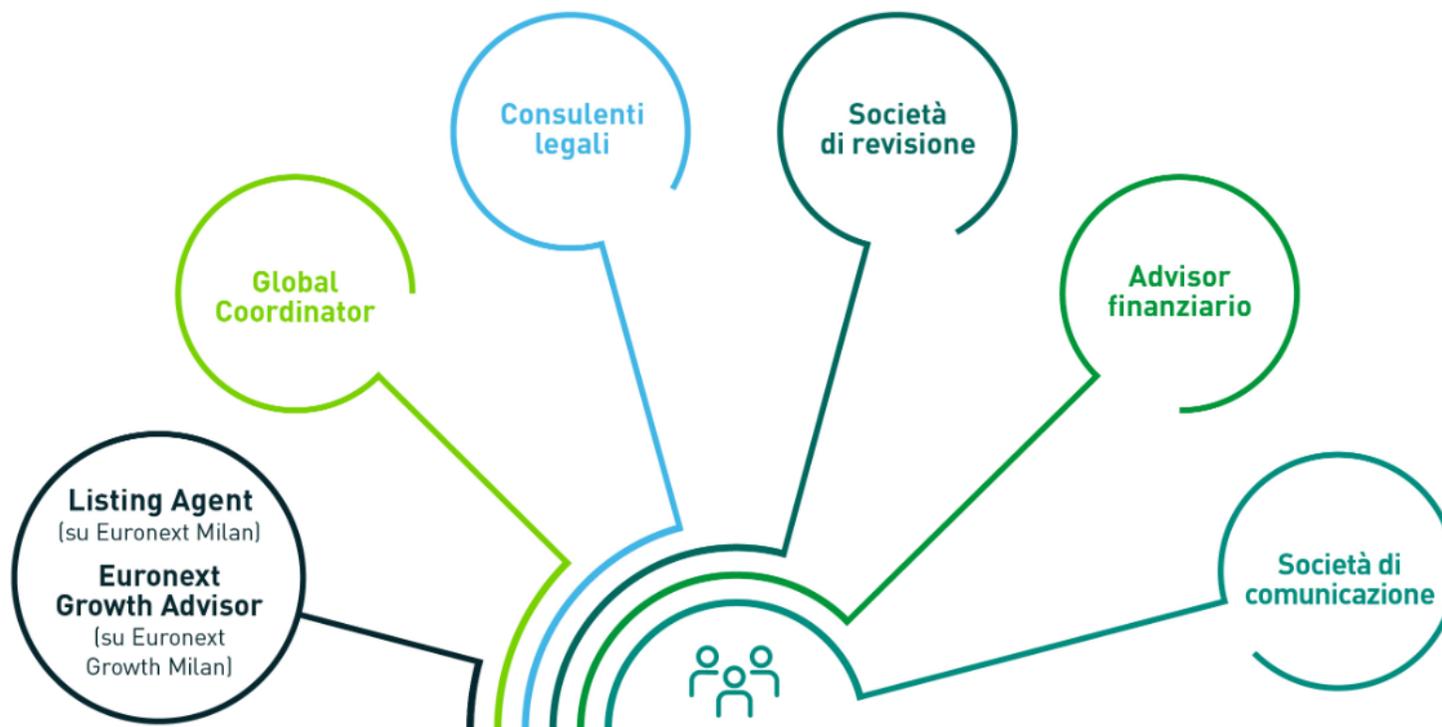


- INDUSTRIALS, 29%
- CONSUMER DISCRETIONARY, 20%
- FINANCIALS, 17%
- TECHNOLOGY, 12%
- HEALTH CARE, 8%
- CONSUMER STAPLES, 8%
- BASIC MATERIALS, 3%
- UTILITIES, 1%
- REAL ESTATE, 1%
- TELECOMMUNICATIONS, 1%
- 75



## Attori coinvolti nel processo di IPO

# Il ruolo degli advisor



# Le fasi del processo di IPO

Senza considerare l'attività di pre-quotazione, è ragionevole aspettarsi un tempo minimo di processo di IPO di 2-5 mesi per Euronext Milan e 2-3 mesi per Euronext Growth Milan

## Attività preliminare

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

## Due Diligence

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



## Il processo di IPO

## Collocamento

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

## Istruttoria

- Istruttoria nel caso di quotazione su Euronext Milan da parte di Borsa Italiana
- Non si ha istruttoria di Borsa Italiana nel caso di quotazione su Euronext Growth Milan

# Gli elementi chiave del percorso di IPO



**EVIDENZIARE LE CARATTERISTICHE  
DISTINTIVE DELLA PROPRIA  
AZIENDA**



**COMPRENDERE L'INTENSITÀ DEL  
PROCESSO E LO SFORZO RICHIESTO**



**RACCONTARE LA PROPRIA EQUITY  
STORY**



**PREPARARSI PER TEMPO**



**DEFINIRE UN'ADEGUATA STRUTTURA  
D'OFFERTA**



**SAPER SCEGLIERE IL MOMENTO  
GIUSTO**



**RAFFORZARE LE PROPRIE RISORSE**



**NON DIMENTICARE IL PROPRIO  
BUSINESS**



## Allegati

# Requisiti formali in IPO

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

\* Flottante Segmento Professionale

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

# Requisiti formali on going

	Euronext Milan	Euronext STAR Milan	Euronext Growth Milan	Segmento Professionale
<b>Codice di Corporate Governance</b>	Comply or explain	Parzialmente obbligatorio	Facoltativo	Facoltativo
<b>Specialist</b>	Obbligatorio per società con capitalizzazione inferiore a 1 bn per i primi 3 anni dalla quotazione	Obbligatorio (liquidity provider / 2 ricerche annuali / incontri con investitori)	Obbligatorio (liquidity provider + 2 ricerche annuali)	Non obbligatorio
<b>Informativa</b>	Necessaria informativa price sensitive e operazioni straordinarie (vedi TUF e Regolamento Emittenti)		Necessaria informativa price sensitive e operazioni straordinarie (MAR e Regolamento Euronext Growth Milan)	
<b>OPA</b>	TUF – 30% per obbligatoria o 25% se non PMI e contendibili (20% - 40% statutaria per PMI), 60% per preventiva , 90%-95% per residuale		OPA Statutaria	OPA Statutaria
<b>Parti correlate</b>	Procedure e obblighi informativi		Procedure semplificate e obblighi informativi	
<b>Dati trimestrali</b>	Non obbligatori	I-III resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni da chiusura trimestre (esonero IV trimestre se relazione finanziaria annuale pubblicata entro 90 giorni chiusura esercizio)	Non obbligatori	Non obbligatori
<b>Dati semestrali</b>	Sì – entro 90 giorni dalla chiusura del semestre	Sì – entro 75 giorni dalla chiusura del semestre	Sì – entro 3 mesi dalla chiusura del semestre	Sì – entro 3 mesi dalla chiusura del semestre
<b>Dati annuali</b>	Sì – pubblicazione entro 120 giorni da chiusura esercizio	Sì – se entro 90 giorni da chiusura esercizio no IV trimestrale	Sì – pubblicazione entro 6 mesi da chiusura esercizio	Sì – pubblicazione entro 6 mesi da chiusura esercizio

# Contatti



## **Roberta Laveneziana**

Mid & Small Caps Listing Account Manager

Borsa Italiana – Euronext Group

[Rlaveneziana@euronext.com](mailto:Rlaveneziana@euronext.com)

# La tua azienda è pronta per la quotazione in Borsa?

Borsa Italiana può supportarti nel processo di avvicinamento alla quotazione della tua azienda e indirizzarti al meglio per realizzare un'operazione di successo.



Scansiona il QRCode

Compila un veloce questionario online

Scopri di più sul percorso verso l'IPO.

Il **Team Primary Markets** di Borsa Italiana ti contatterà in seguito alla compilazione del questionario per fornirti maggiori dettagli sul processo di quotazione.

HAI DUBBI SUL PROCESSO DI IPO?

Contatta il nostro Team: [borsaitalianaprimarymarkets@euronext.com](mailto:borsaitalianaprimarymarkets@euronext.com)

