

# IPO su AIM Italia

8 giugno 2021

Ria Grant Thornton S.p.A.

Gianluca Coluccio – Partner Ria Grant Thornton S.p.A.  
Responsabile dell'ufficio di Torino -  
Assurance & Capital Markets

Paolo Azzalin – Partner Ria Grant Thornton S.p.A.  
Assurance, Capital Markets & Transaction Services



**BORSA ITALIANA**

## Indice

1. Overview
2. Mercati regolamentati di Borsa Italiana accessibili alle PMI
3. Agevolazioni fiscali sui costi di ammissione alla quotazione per le PMI

## Overview

I **costi di quotazione** sono da considerarsi **investimenti**, spesso necessari per migliorare la capacità competitiva e affrontare le sfide della crescita internazionale



La legge di Bilancio 2018 (legge 27 dicembre 2017, n. 205) ha previsto un credito d'imposta pari al **50% delle spese di consulenza** sostenute per l'ammissione alla quotazione nel triennio 2018-2020, **fino ad un valore massimo del credito di imposta di 500.000 euro.**

La Legge di Bilancio 2021 (Legge del 30 dicembre 2020, n. 178) proroga il credito di imposta sui costi di consulenza per la quotazione delle PMI per le spese sostenute fino al 31 dicembre 2021.

## Overview – Obiettivi e modalità

La quotazione è uno strumento per incrementare la capacità finanziaria, competitiva e contrattuale di una società.

La quotazione, rappresenta uno strumento di ingresso nel capitale di quelle società che, in un'ottica di lungo periodo, intendano:

-  **finanziare la crescita**
-  **aumentare la capacità competitiva sul mercato**
-  **incrementare la forza contrattuale con fornitori e clienti**

# Overview – Modalità di ammissione

## Offerta Pubblica di Vendita (OPV)

I detentori delle azioni decidono di mettere sul mercato una parte del capitale sociale (i.e. il “flottante” effettivamente in circolazione sul mercato azionario ed oggetto di negoziazioni).

## Offerta Pubblica di Sottoscrizione (OPS)

In questo caso l’offerta comporta un aumento di capitale sociale corrispondente alla liquidità raccolta.

## Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione (OPVS)

Costituisce una forma mista delle prime due, nella quale il flottante, immesso sul mercato borsistico, è costituito in parte dalle azioni già in possesso della originaria compagine sociale e in parte dall’aumento del capitale sociale

# Overview – Fasi principali della quotazione



## Preparazione alla quotazione

Eventuale riorganizzazione società/gruppo, adeguamento sistema di controllo interno e modifiche di *governance*

Definizione Piano Industriale

Primi contatti con Borsa Italiana: scelta del Nomad e degli altri consulenti



6-12 mesi circa



## Due Diligence

Piano Industriale, *Working Capital Report* (AIM), QMAT e *Tax Due Diligence*

Controllo di gestione adeguato alle caratteristiche dell'azione e al mercato (Memorandum sul Sistema di Controllo di Gestione)

Costruzione *equity story*

Organizzazione del consorzio di collocamento

Predisposizione Documento di Ammissione



Tipicamente 4-6 mesi



## Ammissione e Collocamento

Analisi documentazione da parte di Borsa Italiana e CONSOB

Provvedimento di ammissione alla quotazione

*Roadshow* in Italia e all'estero e *book building* per collocamento istituzionale

Collocamento al pubblico risparmio



1° giorno di quotazione

## Overview – Ruolo del Nomad

**NOMAD** → **NOMinated ADviser**

Figura professionale disciplinata da Borsa Italiana che svolge la funzione di:

1. **Valutare l'appropriatezza** della società emittente
2. **Assistenza e supporto professionale** nella fase ante e post quotazione

## Overview – Ruolo del Nomad

Il Nomad svolge una funzione centrale perché costituisce il punto di raccordo tra l'azienda emittente e Borsa Italiana in due modalità differenti:

1. Per Borsa Italiana il Nomad rappresenta il **punto di riferimento** dell'attività di gestione del mercato e di contatto con le società quotate;
2. Per la società emittente il Nomad si occupa sia di espletare tutti i compiti e le prescrizioni previste dal **Regolamento Nominated Advisers**, sia di fornire supporto e assistenza prima e durante l'ammissione alle negoziazioni.



## Overview – Costi della quotazione

1. **Costi del Nomad:** assiste la società quotanda nell'iter che precede la collocazione dei titoli, detta i tempi e seleziona i consulenti con i quali valuta l'intervallo di prezzo di offerta delle azioni
2. **Costi dei legali:** sono legati agli aspetti contrattuali, fra i quali quelli relativi alla predisposizione del Prospetto Informativo (Documento di Ammissione) richiesto da CONSOB per gli investitori
3. **Costo della società di revisione e/o altri consulenti** per l'emissione di comfort letter, per la revisione di bilanci, per la verifica di idoneità della struttura interna.
4. **Contributi e diritti** corrisposti alla **CONSOB**, relativamente all'attività di vigilanza, e a **Borsa italiana**, per quanto concerne la gestione delle transazioni.
5. **Spese di marketing, di presentazione agli investitori istituzionali** e spese di **comunicazioni a mezzo stampa**.

Oltre ai predetti costi (c.d. costi fissi), vi sono i costi del collocamento dei titoli azionari, effettuato dal Global Coordinator (c.d. costi variabili), generalmente calcolati in percentuale sul capitale raccolto e sono simili su tutti i mercati.

## Mercati regolamentati di Borsa Italiana accessibili alle PMI

### MTA



**MTA – Mercato Telematico Azionario:** è il mercato principale di Borsa Italiana, accessibile ad imprese di media e grande capitalizzazione, operante in conformità ai migliori standard internazionali per permettere la raccolta di capitali provenienti da investitori istituzionali, professionali e privati.

All'interno del mercato MTA il segmento STAR è dedicato alle società che si impegnano a rispettare requisiti più elevati (in termini di liquidità, trasparenza informativa e corporate governance).

### AIM



**AIM – Mercato Alternativo del Capitale:** è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale di crescita.

AIM si rivolge alle piccole e medie imprese, quale struttura portante del sistema produttivo italiano, con l'obiettivo di indirizzare il risparmio per finanziare le realtà più innovative ed a maggior potenziale di crescita.

## L'acquisizione di Borsa Italiana da parte di Euronext

A inizio ottobre 2020, London Stock Exchange ha accettato la proposta ricevuta da Euronext per acquisire il 100% del capitale di London Stock Exchange Group Holdings Italia, società holding di Borsa Italiana Group.

Euronext è una Borsa pan-europea nata dalla fusione delle Borse locali di Francia, Portogallo, Olanda, Belgio e Regno Unito. Per il settore tecnologico delle Pmi quotate è la prima in Europa e seconda solo al Nasdaq. È la prima al mondo per le MidTech e la seconda nel Biotech. A essere scambiati sulle piattaforme Euronext sono titoli azionari, ETF, warrant e certificati, obbligazioni, derivati, materie prime e indici.

L'operazione, del valore di 4,44 miliardi, è stata chiusa ad aprile 2021: Euronext realizza la sua ambizione di costruire la principale infrastruttura di mercato pan-europea, connettendo le economie locali ai mercati globali dei capitali.

Il gruppo Euronext, con l'integrazione di Borsa Italiana, diventa la prima piazza finanziaria in Europa, con oltre 1.800 società quotate e 4,4 mila miliardi di euro in termini di capitalizzazione aggregata delle società quotate. Inoltre il nuovo gruppo sarà la prima piazza europea anche per il mercato secondario, con circa 11,7 miliardi di euro di valore azionario negoziati ogni giorno e la prima piazza europea per l'equity financing, con oltre 42 miliardi di euro raccolti nel 2019 dagli investitori per finanziare società in Europa.

L'operazione Euronext-Borsa Italiana dà vita al principale hub finanziario paneuropeo a supporto della raccolta di capitali per l'imprenditoria italiana facilitandone lo sviluppo in ottica globale ma soprattutto la piazza milanese è destinata ad avere un ruolo chiave .

## L'acquisizione di Borsa Italiana da parte di Euronext

L'integrazione delle due infrastrutture potrà generare sinergie ed effetti positivi sul mercato azionario italiano per tre principali motivi:

- 1) **l'ampliamento del network di investitori istituzionali internazionali** che, grazie ad un unico pool di liquidità, potranno investire sulle Pmi quotate di eccellenza esponenti del Made in Italy;
- 2) **Borsa Italiana** (circa 370 società quotate per una capitalizzazione complessiva pari a circa il 30% del Pil nazionale) potrà avvantaggiarsi di un **forte posizionamento** risultante dall'aggregazione che creerà un contesto geografico più attrattivo e diversificato, stimolando l'interesse delle aziende italiane ad operazioni di M&A verso potenziali target a livello europeo;
- 3) l'integrazione potrà favorire **sinergie tra i listini europei** valorizzando l'Italia come sistema di Pmi fortemente orientate all'innovazione e accelerando il processo di quotazione.

## Agevolazioni fiscali sui costi di ammissione alla quotazione per le PMI

La legge di Bilancio 2018 (legge 27 dicembre 2017, n. 205) ha previsto un credito d'imposta pari al 50% delle spese di consulenza sostenute per l'ammissione alla quotazione nel triennio 2018-2020, fino ad un valore massimo del credito di imposta pari a 500.000 euro.

La Legge di Bilancio 2021 (Legge del 30 dicembre 2020, n. 178) proroga il **credito di imposta** sui costi di consulenza per la quotazione delle PMI **per le spese sostenute fino al 31 dicembre 2021**.

- 1 Soggetti ammessi all'agevolazione** – Piccole-Medie Imprese che, successivamente alla data di entrata in vigore della citata Legge di Bilancio, iniziano una procedura di ammissione alla quotazione in un mercato regolamentato o in un sistema multilaterale di negoziazione di uno Stato membro dell'Unione Europea o dello Spazio Economico Europeo.
- 2 Ambito oggettivo** – Sono oggetto dell'agevolazione i costi sostenuti fino al 31 dicembre 2021 per la consulenza per l'ammissione alla quotazione delle PMI.
- 3 Condizione dell'ammissione alla quotazione** – L'agevolazione è riconosciuta solo nel caso di ottenimento dell'ammissione alla quotazione
- 4 Utilizzo dell'agevolazione** – È utilizzabile: (i) in compensazione mediante modello F24; (ii) a decorrere dal periodo d'imposta successivo a quello in cui è stata ottenuta la quotazione.

## Agevolazioni fiscali sui costi di ammissione alla quotazione per le PMI

5

**Indicazione in dichiarazione dei redditi** – Il credito deve essere indicato:

1. nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta in cui sono state sostenute le spese agevolabili;
2. nelle dichiarazioni relative ai periodi d'imposta successivi, fino a quando non se ne conclude l'utilizzo.

6

**Attività e costi ammissibili** – di seguito sono elencate le relative attività:

1. attività sostenute in vista dell'inizio del processo di quotazione e ad esso finalizzate;
2. 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;
3. attività necessarie per collocare presso gli investitori le azioni oggetto di quotazione;
4. attività finalizzate a supportare la società emittente nella revisione delle informazioni finanziarie storiche o prospettiche;
5. 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, la due diligence legale o fiscale e gli aspetti legati al governo dell'impresa;
6. attività di comunicazione necessarie a offrire la massima visibilità della società.

## Agevolazioni fiscali sui costi di ammissione alla quotazione per le PMI

7

**Trattamento fiscale** – Il credito non concorre ai fini della base imponibile ai fini delle imposte dirette e IRAP.

8

**Certificazione dei costi** – L'effettività del sostenimento dei costi e l'ammissibilità degli stessi devono risultare da apposita attestazione rilasciata dal presidente del collegio sindacale, oppure da un revisore legale iscritto nel registro dei revisori legali, o da un professionista iscritto nell'albo dei dottori commercialisti e degli esperti contabili.

## Agevolazioni fiscali sui costi di ammissione alla quotazione per le PMI



### **Procedura di concessione del credito d'imposta**

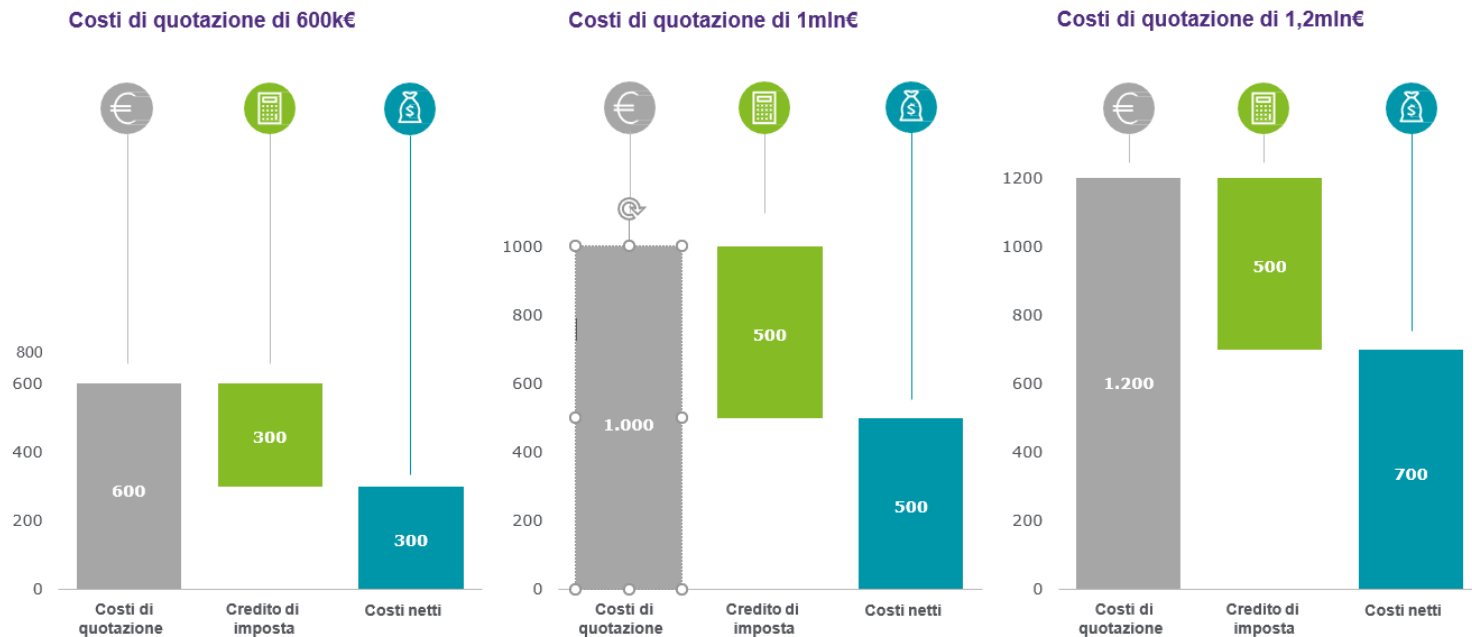
Le imprese che ne abbiano i requisiti, devono inoltrare un'apposita istanza, in via telematica, nel periodo compreso tra il 1° ottobre dell'anno in cui è stata ottenuta la quotazione e il 31 marzo dell'anno successivo. La predetta istanza deve contenere:

1. gli elementi identificativi della PMI, ivi compreso il codice fiscale;
2. l'ammontare dei costi agevolabili complessivamente sostenuti a decorrere dal 1° gennaio 2018 per l'ammissione alla quotazione, nonché l'attestazione relativa all'effettività del sostenimento dei costi e della loro ammissibilità rilasciata dal presidente del collegio sindacale, oppure da un revisore legale ovvero da un professionista iscritto nell'albo dei dottori commercialisti e degli esperti contabili;
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 resa ai sensi del decreto del Presidente della Repubblica 28 dicembre 2000, n. 445, con l'indicazione dei codici fiscali di tutti i soggetti sottoposti alla verifica antimafia di cui all'art. 85 del decreto legislativo 6 settembre 2011, n. 159.



## Agevolazioni fiscali sui costi di ammissione alla quotazione per le PMI

### Impatti del credito di imposta sui costi di quotazione





---

<https://www.ria-grantthornton.it/>

© 2021 Member firm name. All rights reserved.

'Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Member firm name is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.