



“BONUS QUOTAZIONE”: il Decreto attuativo sul Credito di imposta

Milano, 18 aprile 2018



“BONUS QUOTAZIONE”: il Decreto attuativo sul Credito di imposta Potenzialità per AIM ITALIA

Francesco Caio, *Consigliere per le Politiche Industriali*
Presidenza del Consiglio dei Ministri

Stefano Firpo, *Direttore Generale per la Politica Industriale, la
Competitività e le PMI*
Ministero dello Sviluppo Economico

Anna Lambiase, *Amministratore Delegato*
IR Top Consulting – PMI Capital

Le testimonianze delle PMI QUOTATE SU AIM

ELETTRA INVESTIMENTI, Fabio Massimo Bombacci, *CEO*

FINLOGIC, Dino Natale, *CEO*

FOPE, Diego Nardin, *CEO*

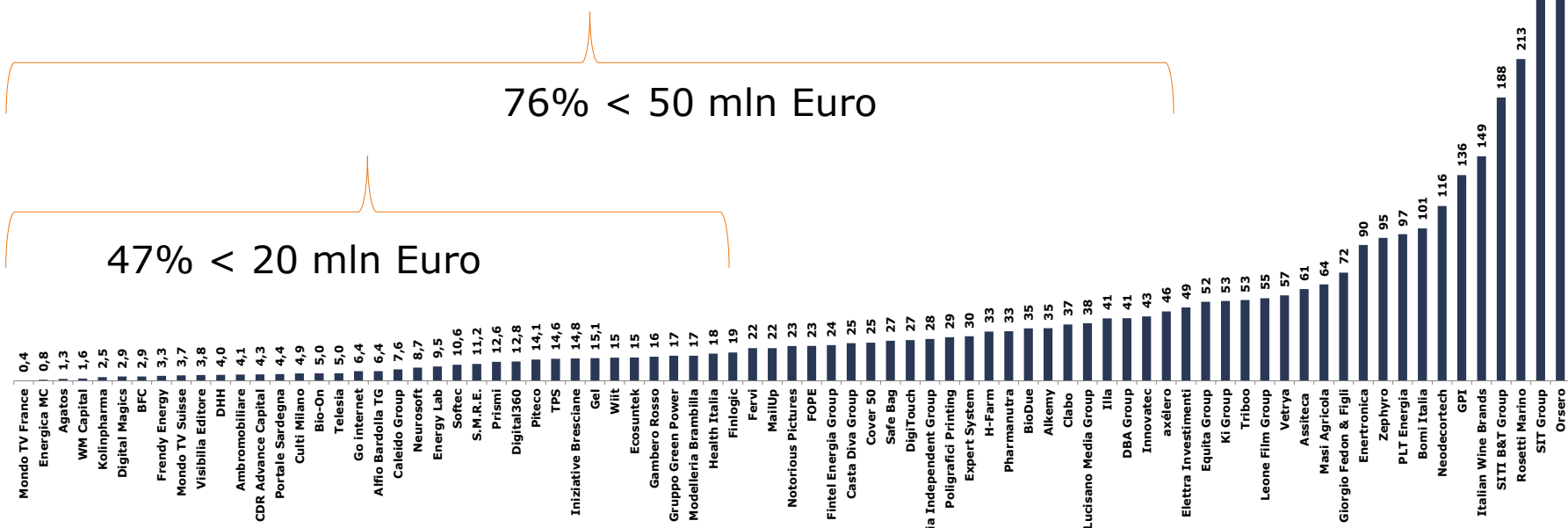
KOLINPHARMA, Rita Paola Petrelli, *CEO*

SCM SIM, Antonello Sanna, *CEO*

FONDAMENTALI 2016 (MEDIA SOCIETA' AIM)

RICAVI 37 mln Euro (YoY: +18% in media)
EBITDA 5,1 mln Euro (YoY: +17% in media)
EBITDA Margin 13%

Distribuzione società per Ricavi (€ m)



Fonte: Osservatorio AIM di IR Top – UPDATE 4 APRILE 2018

CREDITO DI IMPOSTA SUI COSTI DI QUOTAZIONE

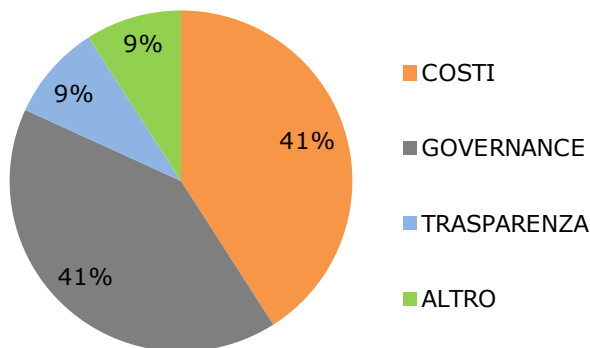
Due considerazioni di base:

- 1) Uno dei **maggiori ostacoli** rilevati dalle società italiane alla quotazione in Borsa è rappresentato dai **costi di quotazione** che comprendono i costi fissi sostenuti per la consulenza degli attori specializzati nel processo unitamente alle fee variabili legate al collocamento del titolo sul mercato. Elemento rilevato da IR Top in base alla sua pluriennale **esperienza** sul mercato dei capitali e confermato da **indagini svolte ad hoc** su un target di imprenditori e dottori commercialisti.

Survey IR Top: costi di quotazione AIM

IPO: per il **41%** degli imprenditori intervistati i Costi di IPO rappresentano il principale deterrente alla quotazione

DETERRENTI ALL'IPO



- 2) Il CDI ha caratteristiche di immediata **comprensione** e facilità di **implementazione** e rispetto a forme di incentivazione relative alle successive fasi di "vita dell'azienda quotata" risulta prioritario e di **sostegno immediato alla grande generazione di valore** derivante sul sistema finanziario a seguito dell'introduzione dei PIR.

IR TOP per il GOVERNO:

Ambiti di approfondimento per:

Definizione della policy sotto il profilo dei «COSTI MEDI DI IPO» (fonte Osservatorio AIM di IR Top)

Misura della norma

Aree di analisi condotte dall'OSSERVATORIO AIM di IRTop:

- Tipologia dei costi di quotazione su AIM Italia
- Analisi di sensitività in base ai dati di raccolta media
- Possibili impatti sul numero di nuove IPO e stima della misura
- Evidenze empiriche di costi medi di quotazione

Costi Fissi di Advisory

Sono espressi in funzione della struttura, dimensione e della complessità aziendale e, a prescindere dall'esito dell'operazione, includono tutte le consulenze specifiche necessarie per valutare la fattibilità di IPO e supportare la società nel processo.

Costi Variabili di Collocamento

I costi variabili si riferiscono al collocamento del titolo sul mercato e sono definiti come percentuale sulla raccolta complessiva di capitale (OPS + OPV).

ATTORI a cura di IR Top Consulting	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
NOMAD – GLOBAL COORDINATOR Istituzione finanziaria 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	Gestione delle Investor Relations Elaborazione dell'Equity Research IPO 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

La stima IR Top dei costi di quotazione evidenzia **costi fissi di advisory** nel range 300.000 – 500.000, a seconda della complessità della PMI e della struttura dell'operazione.

In relazione ai **costi variabili di collocamento**, sulla base di una fee pari al 5% emergono stime di costi variabili di IPO declinati sul dato mediano e medio di raccolta e pari a:

- Euro 265.000 in relazione al dato mediano di raccolta (**5,3** milioni di Euro)
- Euro 360.000 in relazione al dato medio di raccolta (**7,2** milioni di Euro)

Il costo complessivo di IPO varia pertanto nel range:

- Euro 565.000 – 765.000 in relazione al dato mediano di raccolta (5,3 milioni di Euro), per una media di Euro 665.000
- Euro 660.000 – 860.000 in relazione al dato medio di raccolta (7,2 milioni di Euro), per una media di Euro 760.000

COSTI DI IPO		
Costi Advisory <i>range stima</i>	<i>min</i> 300.000	<i>max</i> 500.000
Costi Collocamento <i>sensitivity sulla base della raccolta</i>	fee prassi: 5%	
raccolta di 5,3 milioni di euro (A)	265.000	
raccolta di 7,2 milioni di euro (B)	360.000	
Costo totale (Advisory + Collocamento)	Costi IPO Min per Emittente	Costi IPO max per Emittente
raccolta di 5,3 milioni di euro (A)	565.000	765.000
<i>di cui Advisory</i>	53%	65%
<i>di cui Collocamento</i>	47%	35%
Incidenza % Costo complessivo IPO su Raccolta	11%	14%
raccolta di 7,2 milioni di euro (B)	660.000	860.000
<i>di cui Advisory</i>	45%	58%
<i>di cui Collocamento</i>	55%	42%
Incidenza % Costo complessivo IPO su Raccolta	9%	12%

(A) = dato mediano raccolta IPO Fonte Osservatorio IR TOP su AIM 2017

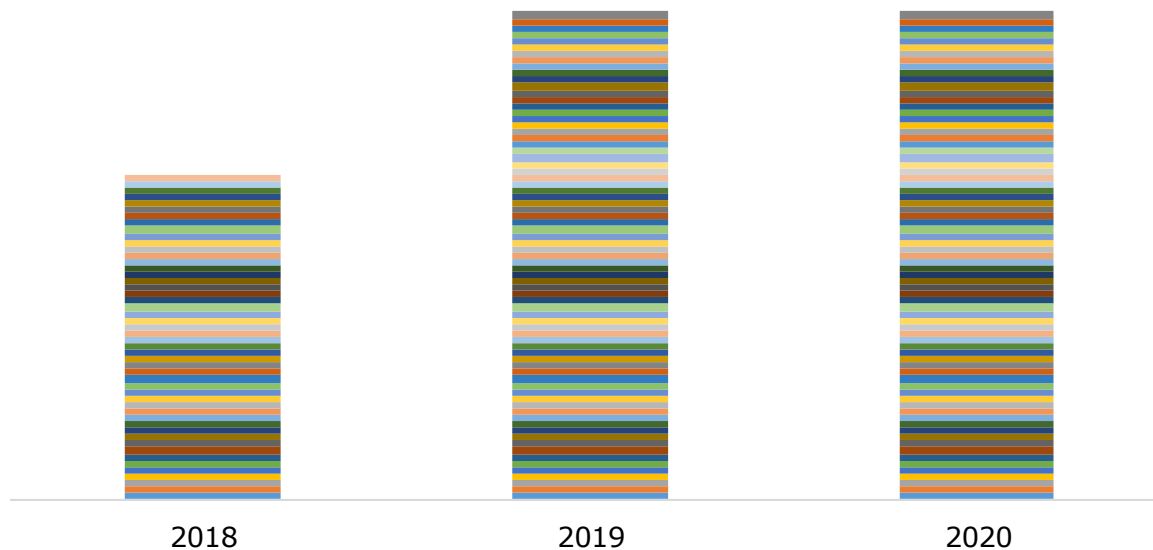
(B) = dato medio raccolta IPO Fonte Osservatorio IR TOP su AIM 2017

RISORSE PER **80 MILIONI** DI EURO **IN 3 ANNI**, UTILIZZABILE NEL **LIMITE COMPLESSIVO** DI: € **20 mln** per il **2019** - € **30 mln** per il **2020** - € **30 mln** per il **2021**

RISPARMIO SUI COSTI DI IPO FINO A 500 mila EURO PER AZIENDA

Sulla base del costo medio IPO relativo alle PMI (Osservatorio AIM 2017) si potrebbero finanziare circa N. 180 PMI nel triennio

	2018	2019	2020
Misura	20.000.000	30.000.000	30.000.000
IPOTESI CDI MEDIO	446.000	446.000	446.000
n. IPO finanziabili	+45	+67	+67



Articolo 1 (*Oggetto*)

Articolo 2 (*Definizioni*)

Articolo 3 (*Soggetti beneficiari*)

Articolo 4 (*Attività e costi ammissibili*)

Articolo 5 (*Agevolazione concedibile*)

Articolo 6 (*Modalità di riconoscimento del credito d'imposta*)

Art. 7 (*Fruizione del credito d'imposta*)

Articolo 8 (*Cause di revoca e procedure di recupero del credito d'imposta illegittimamente fruito*)

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; tra tali attività rientrano, tra gli altri, lo svolgimento della *due diligence* finanziaria;

- e) 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 così come definite nell'articolo 3, comma 1, numeri 34 e 35 del Regolamento (UE) n. 596/2014;
- f) attività riguardanti le questioni legali, fiscali e contrattualistiche 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.

“BONUS QUOTAZIONE”: il Decreto attuativo sul Credito di imposta Potenzialità per AIM ITALIA

Francesco Caio, *Consigliere per le Politiche Industriali*
Presidenza del Consiglio dei Ministri

Stefano Firpo, *Direttore Generale per la Politica Industriale, la
Competitività e le PMI*
Ministero dello Sviluppo Economico

Anna Lambiase, *Amministratore Delegato*
IR Top Consulting – PMI Capital

Le testimonianze delle PMI QUOTATE SU AIM

ELETTRA INVESTIMENTI, Fabio Massimo Bombacci, *CEO*

FINLOGIC, Dino Natale, *CEO*

FOPE, Diego Nardin, *CEO*

KOLINPHARMA, Rita Paola Petrelli, *CEO*

SCM SIM, Antonello Sanna, *CEO*

OSSERVATORIO CDI DI IR Top

IR Top istituisce l'Osservatorio "CDI Quotazione PMI", un nuovo capitolo all'interno dell'Osservatorio AIM, per seguire l'evoluzione della normativa e monitorare l'impatto della norma sulle PMI attraverso una serie di parametri quantitativi di analisi.

Gli studi svolti dall'Osservatorio permetteranno:

- approfondimento e divulgazione della conoscenza del mercato dei capitali
- analisi degli impatti del CDI sulle quotazioni delle PMI.

Il lavoro si concretizzerà anche nella formulazione di proposte volte a migliorare, integrare, correggere, singoli aspetti della normativa/incentivi.

Disclaimer

Tutti i diritti riservati. Il documento, i dati, le informazioni e le elaborazioni in esso riportati non possono essere riprodotti in forma parziale senza il preventivo consenso di IR Top Consulting e comunque con citazione della fonte.

Profilo IR Top

IR Top Consulting, Partner Equity Markets di Borsa Italiana – LSE Group, è la società di consulenza specializzata nell’advisory su Equity Capital Markets per la quotazione in Borsa delle PMI Italiane.

Fondata a Milano nel 2001, ha sviluppato una solida competenza sul mercato AIM Italia e un ampio track record sui processi di IPO e i rapporti con gli investitori istituzionali.

Nel 2014 ha fondato l’Osservatorio AIM Italia, centro di riferimento per Emittenti, Investitori e Istituzioni, con l’obiettivo di: i) diffondere presso le Aziende e gli Investitori – in via continuativa – un patrimonio di conoscenza in merito a regole, operatori, vantaggi, limiti e costi della quotazione; ii) fungere da ufficio studi e centro di ricerca, elaborazione e analisi, di risultati economico-finanziari e di performance di mercato sulle società quotate; iii) offrire analisi settoriali e studi di fattibilità per la quotazione su AIM attraverso strumenti di analisi finanziaria; iv) stimolare riflessioni e dibattiti sulle tematiche di mercato azionario per le PMI e linee evolutive della materia; v) raccogliere presso la comunità finanziaria italiana e internazionale opinioni, suggerimenti e stimoli allo sviluppo del mercato.

IR TOP CONSULTING

IPO ADVISORY E IR

Via C. Cantù, 1 – 20123 Milano

Tel. +39 0245473884/3

Fax: +39 0291390665

Mail: info@irtop.com

