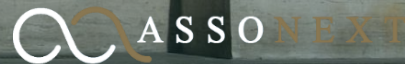




AssoNEXT Associazione Italiana delle PMI Quotate

Euronext Growth Advisor: ruolo, responsabilità e aspettative dell'Emittente

Giovanni Natali, Presidente



23 marzo 2022

La quotazione su Euronext Growth Milan

1. Soggetti coinvolti in una quotazione su Euronext Growth Milan
2. Il ruolo degli attori nei vari step del processo
3. Gli attori e la loro gestione

La quotazione è un percorso complesso di grande impegno per la società ma anche di grande crescita e maturazione che seleziona le aziende migliori

Un percorso fatto di obiettivi da raggiungere insieme alla squadra coinvolta

Soggetti coinvolti in una quotazione su EGM



Euronext Growth Advisor

- business DD
- coordinamento del rilascio delle attestazioni (comfort letter)
- attestazione pre-ammissione
- verifica su base continuativa post-ammissione



Advisor Finanziario

- scelta e coordinamento di tutti i soggetti coinvolti nella quotazione
- assistenza nella valutazione aziendale
- assistenza nella strutturazione e del timing dell'operazione
- assistenza nella stesura dell'equity story
- assistenza nella preparazione del company profile, comunicati stampa, cartella stampa e sito web (parte Investor Relations)



Corporate Broker / Global Coordinator

- marketing e collocamento presso investitori
- copertura di ricerca sul titolo
- specialist (eventuale)



Società di revisione

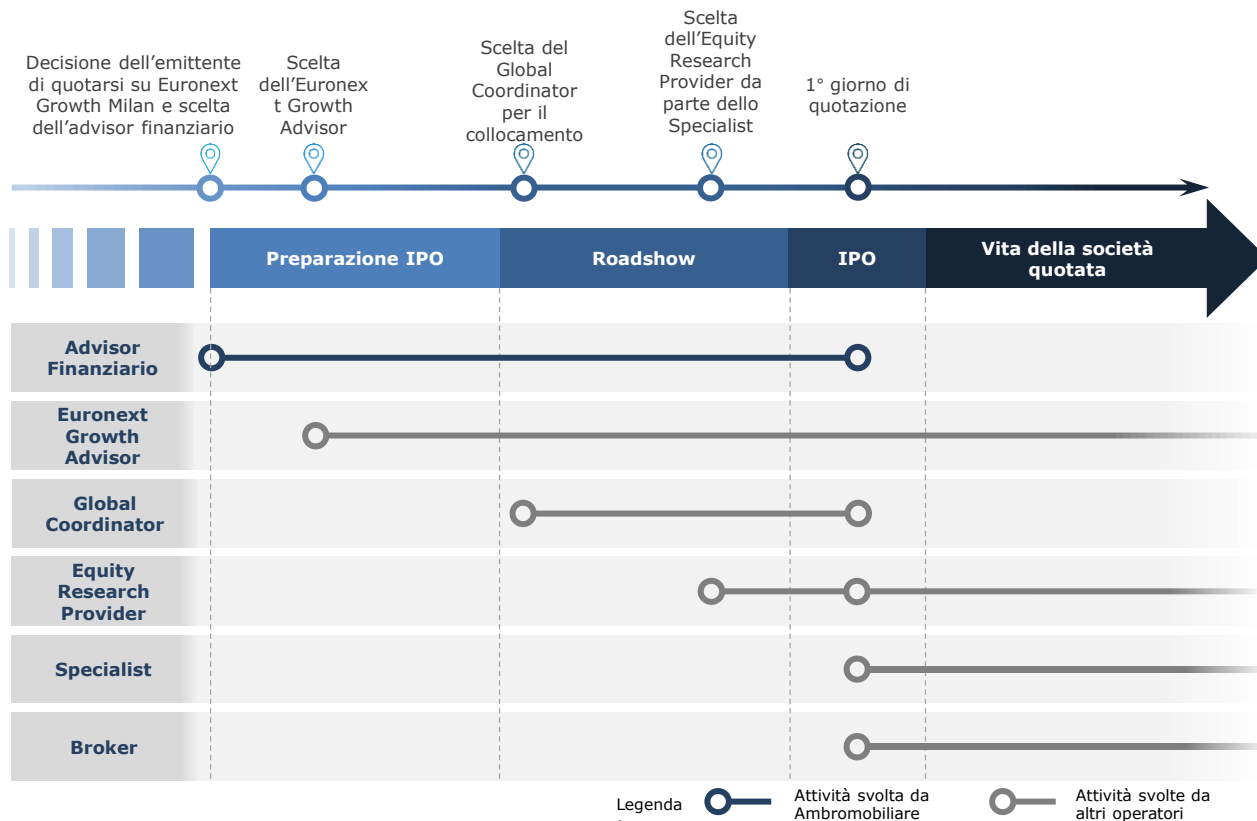
- assistenza al Euronext Growth Advisor nella business e financial due diligence e rilascio della relativa comfort letter
- assistenza al Euronext Growth Advisor nella preparazione del working capital report e rilascio della relativa comfort letter
- preparazione dei documenti di ammissione riguardanti i dati finanziari e rilascio della relativa comfort letter
- assistenza alla società nella preparazione di un documento illustrativo del sistema di reporting e rilascio della relativa comfort letter



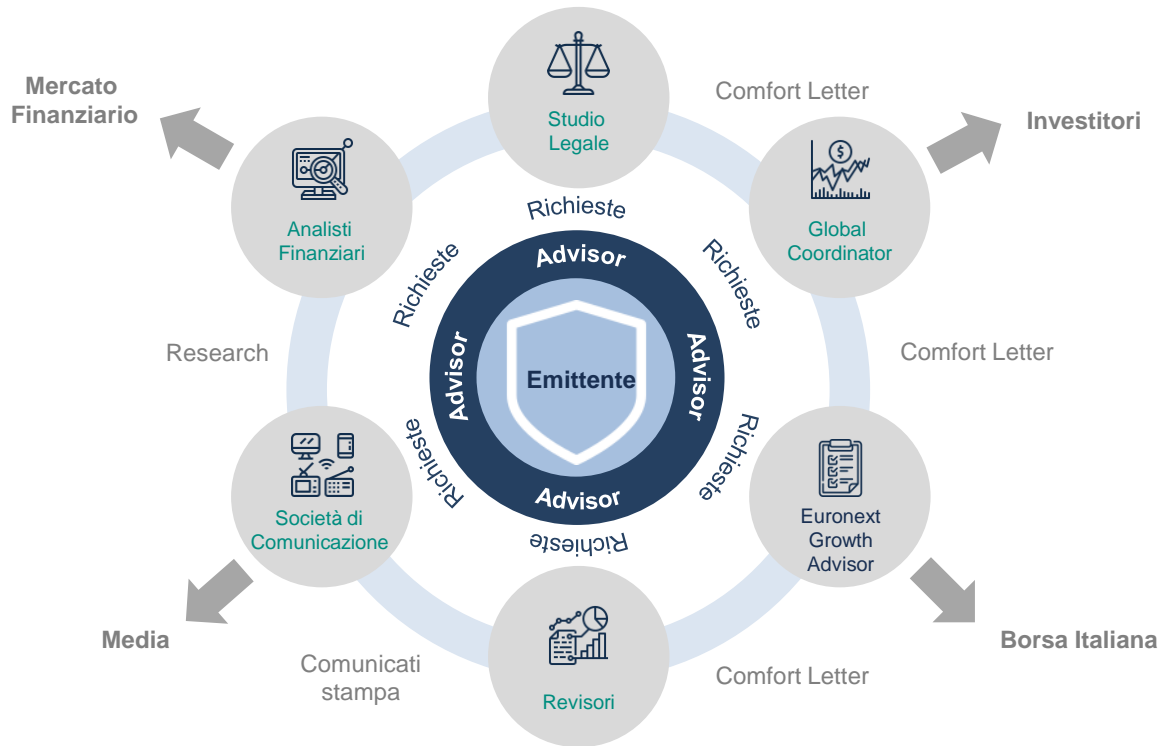
Consulente legale

- due diligence legale a favore del Euronext Growth Advisor
- assistenza al Euronext Growth Advisor in merito alla verifica di appropriatezza delle società ai requisiti per l'ammissione
- assistenza nella stesura del documento di ammissione
- eventuale verifica dell'esattezza, chiarezza e completezza delle informazioni contenute nel documento di ammissione
- comfort letter sul documento di ammissione, sulla dichiarazione del Euronext Growth Advisor a Borsa Italiana e sull'informativa ad amministratori in merito agli obblighi derivanti dalla quotazione

Il ruolo degli attori nei vari step del processo



Gli attori e la loro gestione



Attività propedeutiche

Identificazione del perimetro societario

- Definizione dell'oggetto di quotazione (Holding vs. Operativa)
- Realizzazione di eventuali riorganizzazioni societarie volte all'isolamento del perimetro di quotazione (scissioni, fusioni, conferimenti, spin-off immobiliari, ecc)

Definizione del Business Plan

- Analisi delle prospettive del mercato di riferimento e della concorrenza
- Definizione della strategia di crescita
- Definizione del piano di investimenti da realizzare
- Elaborazione delle previsioni economico/finanziarie (SP, CE e flussi di cassa)

Definizione di un'equity story credibile e di un chiaro percorso di crescita

- Caratteristiche distintive
- Punti di forza
- Dati finanziari storici e prospettici
- Struttura manageriale

Valutazione

- Individuazione del range di valore dell'emittente

Definizione struttura dell'offerta

- Quantificazione delle risorse necessarie per supportare il piano di crescita
- Identificazione degli eventuali obiettivi di monetizzazione degli attuali soci

Business Due Diligence

- Organizzazione della Management Presentation
- Visita struttura aziendale
- Raccolta di studi di mercato effettuati da soggetti terzi
- Punti da discutere/approfondire

Legal Due Diligence e Data Room

- Invio check list da parte dei legali per la predisposizione della Data Room
- Tempistica per l'apertura della Data Room

Fiscal Due Diligence

- Raccolta della documentazione necessaria per la realizzazione delle verifiche

Financial Due Diligence

- Bilanci da inserire nel documento d'ammissione (almeno 1 certificato)
- Eventuale predisposizione di bilanci pro-forma
- Long Form Report
- Working Capital Report
- Sistema di controllo di gestione

Cosa fa l'Euronext Growth Advisor

EGA REQUISITO NECESSARIO NEL PROCESSO DI QUOTAZIONE:

Un soggetto autorizzato e vigilato da autorità pubbliche, che sia una banca o un'impresa d'investimento comunitaria, che svolge una funzione di valutazione ed è responsabile dell'appropriatezza dell'emittente che richiede l'ammissione sul mercato Euronext Growth Milan

Per poter svolgere tale attività l'Euronext Growth Advisor deve effettuare una due diligence della società:

- l'ampiezza della due diligence sarà definita dall'Euronext Growth Advisor, che privilegerà criteri di sostanza a quelli di forma

EGA REQUISITO NECESSARIO ONGOING

Assiste e supporta l'Emittente Euronext Growth Milan nell'assolvimento dei propri compiti e delle proprie responsabilità

Vicinanza all'azienda ed al management con professionisti esperti dedicati in via continuativa a fianco dell'emittente e di tutto il team di progetto nella costruzione di un'operazione di successo



Fase di preparazione

ATTIVITA' FASE 1



Supporto all'Emittente nel completamento del team di progetto

KICK OFF MEETING : avvio formale del progetto di quotazione

Comprensione dell'Emittente: analisi actual ; business; percorso di crescita; value proposition,; piano industriale; struttura finanziaria; informazioni finanziarie storiche e altre informazioni aziendali rilevanti; Avvio della business due diligence

Comprensione del mercato di riferimento e delle tendenze di crescita

Supporto all'Emittente e al team nella **preparazione del company profile** , al fine di fornire un'informativa completa ed esaltare punti di forza e strategie alla base del percorso di crescita che conduce alla quotazione

Business Plan – Emittente. Supporto all'Emittente, insieme a revisore e team, nella **review delle ipotesi di business plan nell'ottica di sostenibilità delle ipotesi economico finanziarie**

Supporto all'Emittente e al team nelle **considerazioni preliminari di strutturazione dell'operazione alla luce di**: - esperienza maturata sul mercato Euronext Growth Milan; - considerazioni di mercato; - considerazioni preliminari dalle prime analisi condotte sull'Emittente. Determinazione del fabbisogno finanziario a sostegno del piano industriale proposto e verifica della fattibilità della raccolta in considerazione della capitalizzazione risultante della società

Affiancamento all'Emittente e al team **nelle preparazione del management dell'Emittente** alla successiva fase di due diligence

Fase di costruzione dell'operazione

ATTIVITA' FASE 2



- **Bilancio** ultimo esercizio certificato da società di revisione
- Esistenza di un **sistema di controllo di gestione** adeguato rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale che consenta di monitorare ricavi e marginalità per le principali linee di analisi.
- CdA adeguato (nomina di 1 indipendente per Euronext Growth Milan)
- Adeguata **risorse finanziarie** per un periodo di almeno **12 mesi** a partire dalla data di quotazione - per Euronext Growth Milan
- Esistenza di **sistemi, procedure e controlli** sufficienti per garantire il rispetto del Regolamento Euronext Growth Milan (informativa price sensitive, tempistica dei comunicati, dati contabili, ecc.)
- **Assenza di criticità** emergenti dal processo di due diligence tali da inficiare l'adeguatezza dell'emittente alla quotazione

Supporto all'Emittente insieme ad advisor legale nella **definizione degli incarichi delle due diligence**: - definizione attività e perimetro. – **Euronext Growth Advisor/GlobalCo + Advisor legale**

Supporto all'Emittente nell'organizzazione della **Virtual Data Room** per la raccolta di tutta la documentazione di progetto

Supervisione delle **attività di due diligence legale**: - condivisione aree di analisi; - analisi problemi riscontrati e definizione delle azioni correttive da intraprendere ai fini dell'emissione della comfort letter da parte del consulente legale. – **Euronext Growth Advisor + Advisor Legale**

Supervisione delle attività di due **diligence fiscale** – **Euronext Growth Advisor + Advisor fiscale**. - condivisione aree di analisi; - analisi problemi riscontrati e definizione delle azioni correttive da intraprendere ai fini dell'emissione della comfort letter da parte del consulente fiscale; - **Due diligence contributiva** ad hoc se necessaria.

Supervisione delle attività di **due diligence finanziaria e delle attività di verifica circa la tenuta del capitale circolante netto su di un periodo di 12 mesi** (working capital statement): - Due diligence su sistema di controllo di gestione. **Euronext Growth Advisor + Società di revisione**

Supervisione e partecipazione attiva nella **preparazione del documento di ammissione** ai fini di valutarne l'adeguatezza e il rispetto del Regolamento Emittenti – **Tutto il team**

Verifica che l'emittente abbia in funzione **sistemi, procedure e controlli sufficienti per garantire la compliance con il Regolamento Emittenti** (anche se non più obbligatorio). – **Euronext Growth Advisor + advisor legale**

Verifica compliance con Regolamento Emittenti: valutazione degli interventi sulla struttura di governance e sul controllo di gestione – es. procedura parti correlate, comunicazione informazioni sensibili. – **Euronext Growth Advisor + Advisor Legale**

Drafting sessions con il team per la redazione del documento di ammissione includente tra l'altro: informativa sul business, principali rischi; dati economico-finanziari; dichiarazione sul capitale circolante (se non c'è sollecitazione al pubblico risparmio non è previsto un prospetto informativo soggetto ad autorizzazione Consob). – **Tutto il team**

Fase di pre-ammissione e collocamento

ATTIVITA' FASE 3



Ammissione in Borsa

Documento di ammissione finale

Verifica, sulla base delle conoscenze acquisite nel corso della due diligence, della completezza e della conformità del documento di ammissione rispetto alla Scheda 2 del Regolamento Emittenti

Attività di collocamento – Global Coordinator: preparazione package per investitori; organizzazione roadshow; - raccolta ordini; - valutazione del book; - Pricing e settlement.

Verifica che l'Emittente sia a conoscenza degli obblighi previsti nel Regolamento Emittenti

Contatti con Borsa Italiana come richiesto dal Regolamento Nomad ed Emittenti

Verifica con la Società ed il Global Coordinator circa il pieno rispetto dei requisiti di collocamento e flottante richiesti dal Regolamento Emittenti

*Valutazione finale esiti due diligence – Euronext Growth Advisor + consulenti. - Emissione delle **comfort letters** da parte dei vari consulenti del team*

- **Domanda di pre-ammissione** depositata in Borsa almeno 10 giorni prima della data di ammissione (t-10)
- **Domanda di ammissione** depositata in Borsa almeno 3 giorni prima della data di ammissione (t-3)
- **Ammissione da parte di Borsa Italiana** (t)
- **Inizio negoziazioni** almeno 2 giorni dopo l'ammissione (t+2)

Reputation e Responsabilità dell'EGA

1. Art. 3 Regolamento EGA

- REPUTAZIONE e INTEGRITA' DEL MERCATO EGM
 - In IPO
 - In On Going

2. Artt. 14 e 15 Regolamento EGA

- RESPONSABILITA'
 - FORMALE
 - SOSTANZIALE
 - In IPO : taglio da Corporate Finance
 - In On Going: Taglio da Revisore (perché nessuna società di Revisione è EGA?)
 - Cambio di EGA dopo 2/3 anni : FIOSOLOGICO E AUSPICABILE
 - RESPONSABILITA' DA COGESTIONE CON GLI AMMINISTRATORI? COSA NE PENSA LA MAGISTRATURA?

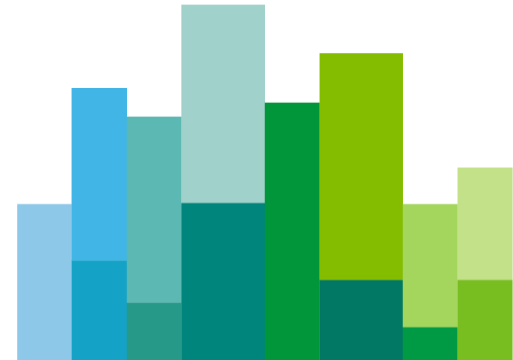
Dimensione EGA e numero di IPO/On Going

SPUNTI DI RIFLESSIONE PER LA COMMUNITY

1. La dimensione patrimoniale degli EGA è ***inversamente proporzionale*** al numero di IPO/OG in carico
2. Anche le recenti IPO su EGM, di »grandissime« dimensioni, seguite da EGA grandi confermano la statistica
3. → ***SOSTANZIALE DISINTERESSE DELLE GRANDI BANCHE ITALIANE ALLA CRESCITA PATRIMONIALE DELLE PMI TRAMITE LA QUOTAZIONE SU EGM***

Appendice: Elenco Euronext Growth Advisor autorizzati da Borsa Italiana

«L'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» (Fonte: Borsa Italiana)



Elenco Euronext Growth Advisor

Gli Euronext Growth Advisor che attualmente (luglio 2021) risultano iscritti al registro di Borsa sono:

1.	Alantra Capital Markets		12.	Equita SIM	
2.	Baldi Finance ¹		13.	illimity Bank	
3.	Banca Akros		14.	Integrae SIM	
4.	Banca Finnat Euramerica		15.	Intermonte SIM	
5.	Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni		16.	Intesa Sanpaolo	
6.	Banca Mediolanum		17.	Mediobanca Banca di Credito Finanziario	
7.	Banca Profilo		18.	MIT SIM	
8.	Bestinver Securities ²		19.	MPS Capital Services per le Imprese	
9.	BPER Banca		20.	Natixis	
10.	CFO Sim		21.	Stifel Europe Bank AG – Milan Branch	
11.	Envent Capital Markets		22.	Unicredit Bank	

¹ Attiva solo per operazioni sul secondario.

² Ex Fidentis Equities.

