

BORSA ITALIANA EURONEXT

Investire in Azioni fin dall'IPO

Il processo di ammissione a quotazione e la procedura di Offerta Pubblica Iniziale

17 novembre 2026
Palazzo Mezzanotte

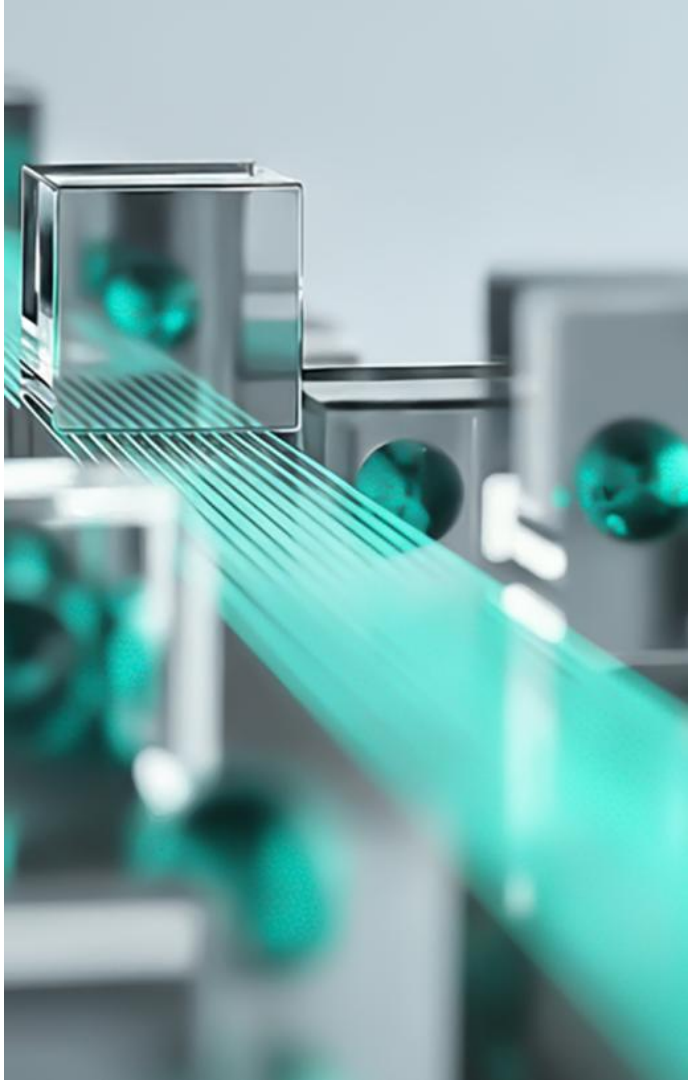
COMITATO EDUFIN 2026
Educazione Finanziaria
OGGI PER IL TUO DOMANI

IOSCO
WORLD INVESTOR WEEK 2026

Introduzione

Paola Soccorso

Responsabile Ufficio Educazione Finanziaria,
CONSOB





CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Investire in azioni fin dall'IPO

Un'opportunità da comprendere, non soltanto da cogliere

a cura di Paola Soccorso (CONSOB)

Borsa Italiana · Investire in Azioni fin dall'IPO

Diretta streaming, 17 novembre 2026

Le opinioni espresse sono attribuibili esclusivamente alla relatrice e non impegnano in alcun modo la responsabilità dell'Istituzione di appartenenza; nel citarle non è, pertanto, corretto attribuirle alla Consob e ai suoi Vertici.

Risparmiatori, non ancora investitori

IL RISPARMIO FERMO

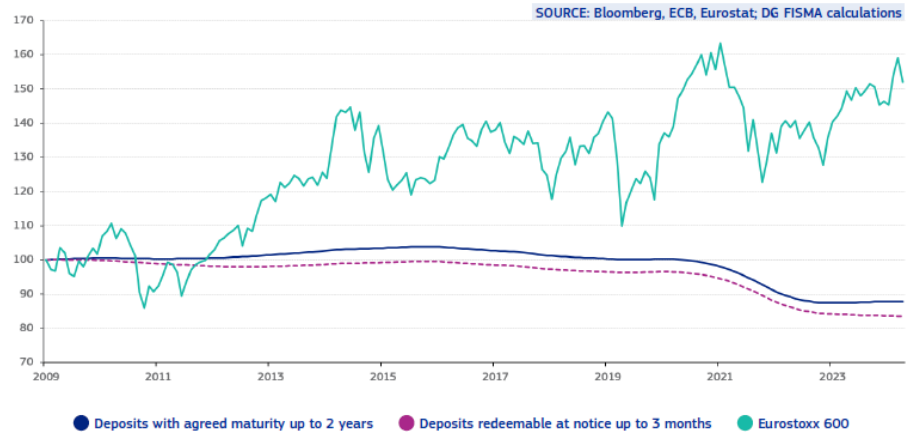
Dal 2009 al 2024 i depositi hanno perso circa il 10% in termini reali; il mercato azionario europeo è cresciuto di circa il 50%.

ANCHE NON INVESTIRE HA UN COSTO

L'inflazione erode in silenzio il potere d'acquisto. Non tutti devono comprare azioni: occorre riconoscere i rischi e scegliere quelli sostenibili.

L'educazione finanziaria non serve a convincere a investire: serve ad aiutare a scegliere.

INCREASE IN VALUE OF SAVINGS AFTER INFLATION:
HOW DO DEPOSITS COMPARE TO EU STOCK MARKET INDEX?



CONSOB
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

Fonte: European Commission (2025), Savings and Investment Accounts; elaborazioni DG FISMA su dati Bloomberg, BCE, Eurostat.

Maggiori opportunità richiedono solide conoscenze

L'EUROPA

Con la Savings and Investments Union, avviata nel marzo 2025, l'UE vuole avvicinare il risparmio delle famiglie alle imprese che hanno bisogno di capitali per crescere.

L'ITALIA E IL LISTING ACT

Dalla Legge Capitali fino al Listing Act, le regole sono cambiate per rendere la quotazione più semplice.

Accesso ai mercati e consapevolezza devono crescere insieme: l'educazione finanziaria accanto alla semplificazione, non dopo.

Fonti: Commissione europea, COM(2025) 124, Savings and Investments Union; Regolamento (UE) 2024/2809 (Listing Act); Legge 5 marzo 2024, n. 21 (Legge Capitali).

Chi fa cosa

1 **L'impresa** decide se, come e perché quotarsi

2 **Borsa Italiana** gestisce il mercato e valuta l'ammissione

3 **La CONSOB** approva il prospetto e monitora

4 **Gli *advisor*** accompagnano l'impresa

5 **Gli intermediari** portano l'offerta al risparmiatore

6 **Il risparmiatore**, alla fine, decide

CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Il prospetto: semaforo o mappa?

NON È UN SEMAFORO VERDE

L'approvazione del prospetto non è un giudizio sulla convenienza dell'investimento e non sostituisce la valutazione di chi investe.

È UNA MAPPA

L'investitore ha gli strumenti per valutare, ma deve imparare a leggere la mappa.

Che cosa contiene? Quali e come leggerla?



CONSOB
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

Il fascino del debutto: che cosa dice la ricerca

Non tutte le IPO sono uguali

La quotazione in Borsa non consiste semplicemente nell'emissione di nuove azioni per raccogliere capitale: rappresenta una trasformazione della struttura finanziaria, proprietaria e organizzativa dell'impresa.

Pagano, Panetta e Zingales (1998); Brau e Fawcett (2006)

Il primo giorno

Il prezzo di debutto non è pienamente informativo rispetto a prezzi e performance dei giorni e degli anni successivi.

Hanley (1993); Keloharju (1993); Loughran e Ritter (1995); Ritter (1991); Ritter e Welch (2002); Rock (1986)

Il fascino delle debuttanti

Gli investitori individuali comprano soprattutto i titoli che attirano l'attenzione.

Kaustia e Knüpfer (2008), Barber et al. (2022) e Field e Lowry (2009)

ATTENZIONE AL CONTESTO

Le evidenze vengono in gran parte dal mercato statunitense: vanno lette con cautela per l'Italia. Pagano, Panetta e Zingales (1998) costituiscono un riferimento diretto per l'Italia, ma riflettono un contesto storico precedente alle trasformazioni regolamentari e strutturali degli ultimi decenni.

Cinque domande prima di aderire

1. **Che cosa sto comprando?** Attività, ricavi, concorrenti: divento socio
2. **Perché la società si quota?** Capitale nuovo per l'impresa o soci che vendono?
3. **Quali rischi sto assumendo?** Anche quello di non riuscire a vendere
4. **A quali condizioni partecipo?** Prezzo, assegnazione, canale di adesione
5. **È adatto a me?** Obiettivi, orizzonte, perdite sostenibili

È adatto a me?

Qual è il mio obiettivo?

Per quanto tempo posso lasciare investite queste risorse?

Quale perdita posso sostenere senza compromettere il mio equilibrio?

Quanto pesa questo investimento sul mio patrimonio complessivo?

Un'azione può essere interessante in sé e non essere adatta a me.



IL RUOLO DEGLI INTERMEDIARI

Qui entrano in gioco gli intermediari e la consulenza…

CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

COME, MA SOPRATTUTTO SE

Un mercato più accessibile crea opportunità.

Un investitore più consapevole sa riconoscerle.

Ascoltiamo i prossimi relatori con alcune domande in tasca:

non solo come partecipare a un'IPO, ma se, perché e a quali condizioni.



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Grazie

Borsa Italiana · Investire in Azioni fin dall'IPO

Paola Soccorso (CONSOB)

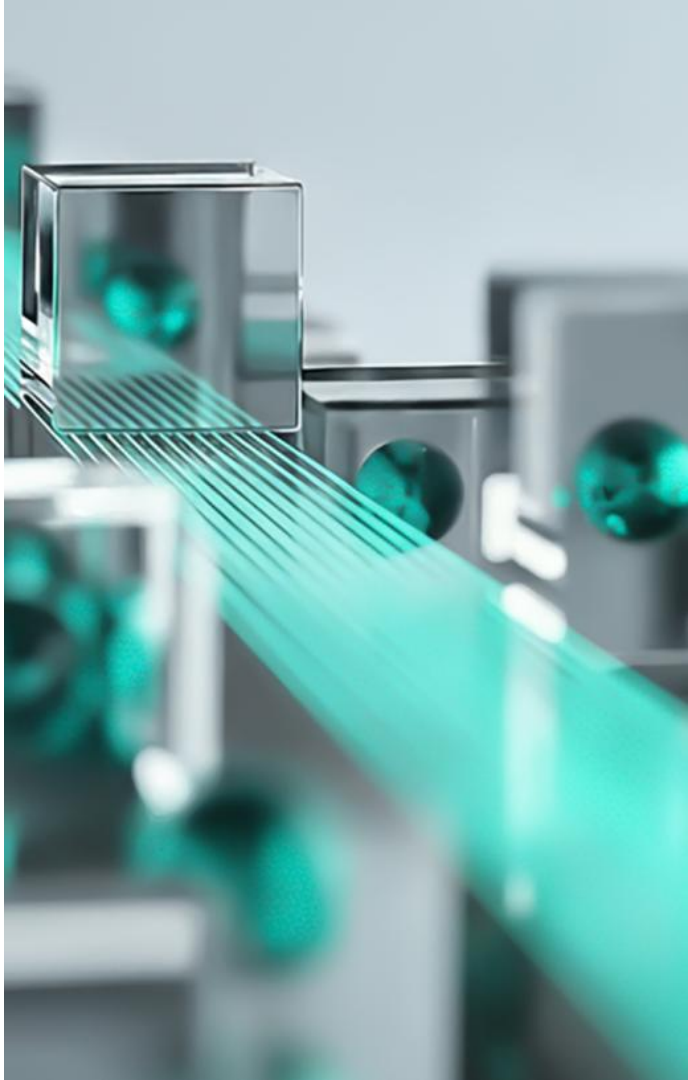
Il mercato azionario italiano in cifre e l'ambizione delle 1.000 società quotate

Patrizia Celia,

Head of Large Caps and Investment Vehicles, Borsa Italiana

BORSA ITALIANA

EURONEXT



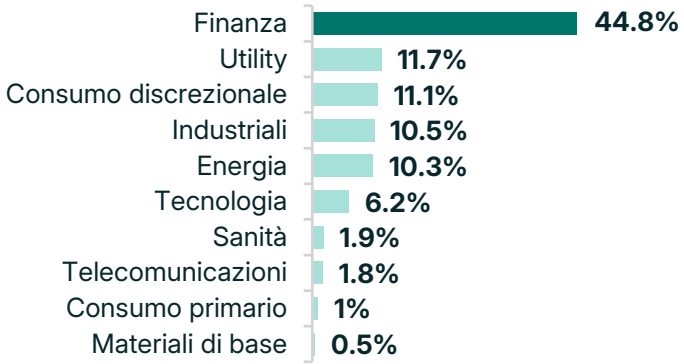
402 società quotate valgono €1.212 miliardi

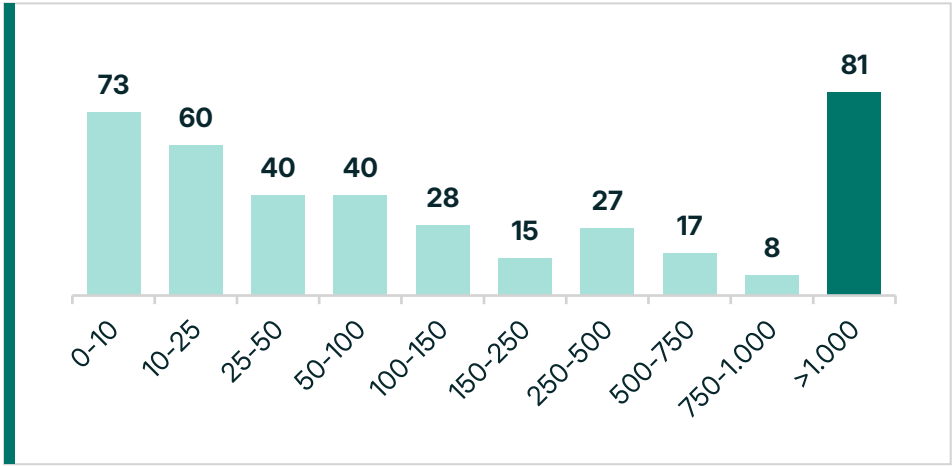
Peso dei settori (%) e società per fascia di capitalizzazione (€ m)

402
società quotate
€1.212 mld in totale

40
nel FTSE MIB
€1.061 mld, 88% del totale

206
su Growth Milan
€10,2 mld





Source: Borsa Italiana, società quotate, dati a fine settembre 2026, escluse le sospese

12 ammissioni e 2 passaggi nei primi 9 mesi del 2026

Le nuove quotazioni del 2026 e le società passate da Euronext Growth Milan a Euronext Milan

12
nuove ammissioni
11 Euronext Growth Milan, 1 Euronext Milan

2
passaggi
da Euronext Growth Milan a Euronext Milan

€212 m
raccolti in IPO
capitale totale

€1.272 m
capitalizzazione all'IPO
aggregata, 12 nuove società

Settore	Nuove	Cap. (€ m)
Beni di consumo	3	1.039
Materiali di base	1	100
Industriali	3	82
Finanza	2	35
Energia	1	6
Sanità	1	6
Telecomunicazioni	1	4



Source: Borsa Italiana, attività di quotazione, dati a fine settembre 2026

Come sarebbe l’Italia 1.000 quotate?

Analisi di sensitività a 10 anni: tre scenari per PIL, gettito e disoccupazione. Più crescita, più gettito fiscale, più lavoro.

Variazione stimata	Scenario conservativo	Scenario base	Scenario ottimistico
Crescita del PIL	**+0,60 pp**	**+0,95 pp**	**+1,40 pp**
Crescita del gettito fiscale	+1,30 pp	+2,09 pp	+3,07 pp
Tasso di disoccupazione	−1,20 pp	−1,93 pp	−2,85 pp

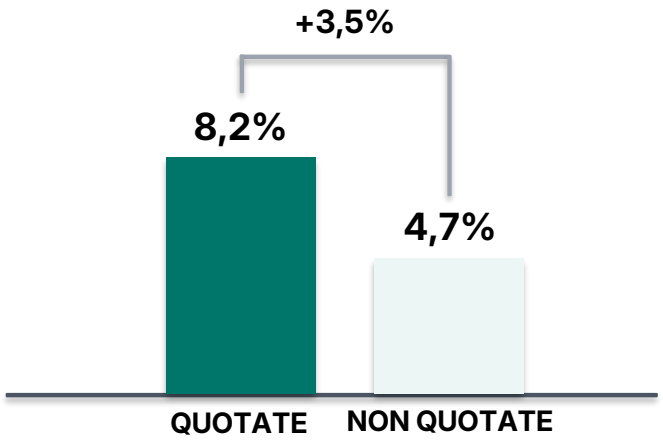
Come leggere le stime

1. pp = punti percentuali.
2. Stime a partire da un panel di 20 economie avanzate, 1990-2024.
3. Confermate da specificazioni alternative e da analisi di stabilità su sottoperiodi quinquennali e decennali.
4. Prospettiva temporale: 10 anni.

Source: SDA Bocconi con Borsa Italiana, Più Borsa Più Crescita, panel di 20 economie 1990-2024

Quotarsi per crescere: produttività, occupazione e attrazione dei talenti

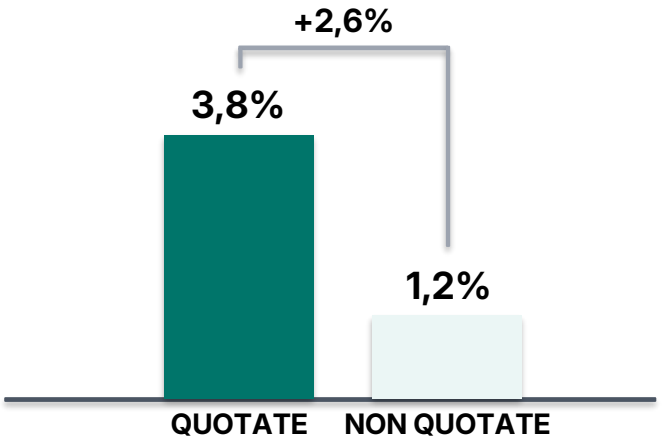
CRESCITA MEDIA ANNUA DEI RICAVI 2015-2024



+24%

Differenziale ricavi per dipendente

CRESCITA MEDIA ANNUA DELLA FORZA LAVORO 2015-2024



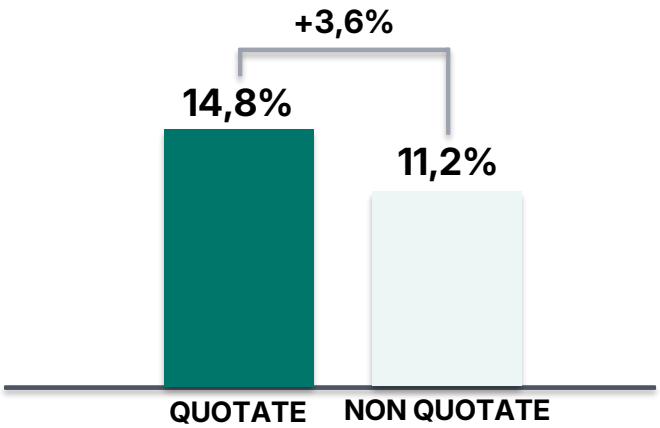
1,3x

Differenziale costo per dipendente

Fonte: Più Borsa Più Crescita, l'Italia delle 1000 società quotate, SDA Bocconi in collaborazione con Borsa Italiana.

Le società quotate guidano crescita, aggregazione e performance economico-finanziarie superiori

EBITDA MARGIN MEDIO 2015-2024



+1,4%

Differenziale ROE

OPERAZIONI M&A DI SOCIETA' QUOTATE

20%

del numero totale di operazioni in Italia

28%

del valore complessivo

Fonte: Più Borsa Più Crescita, l'Italia delle 1000 società quotate, SDA Bocconi in collaborazione con Borsa Italiana.

Più quotazioni da industria, consumi, tecnologia e salute

NUOVE QUOTATE NETTE

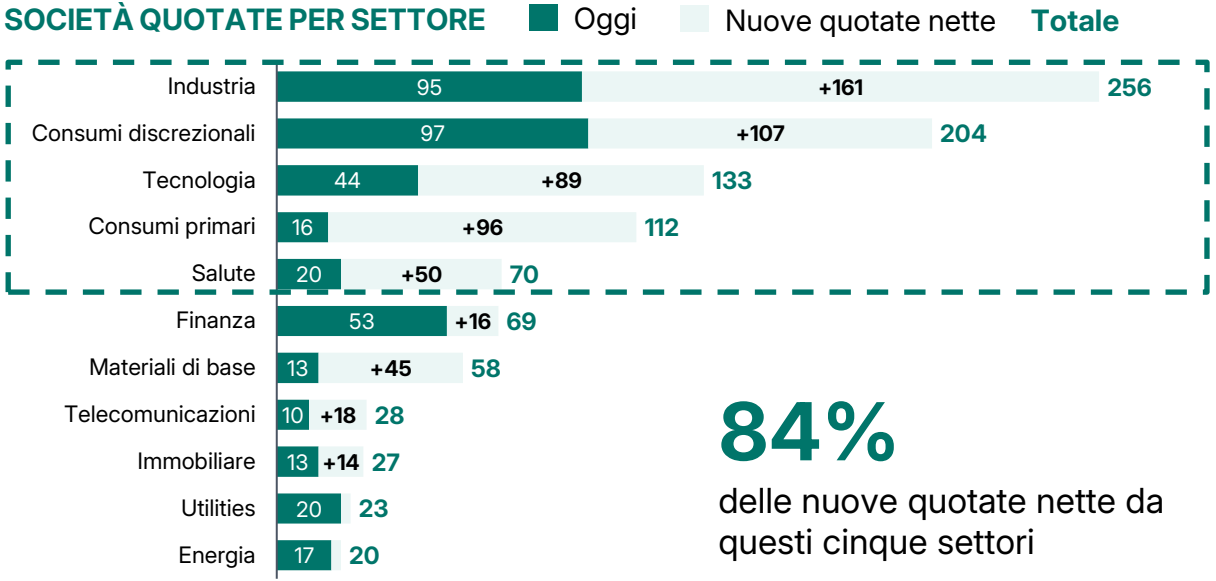
+602

da 398 a 1000 società quotate in circa dieci anni

€489 mld

di nuova capitalizzazione, di cui circa €145 mld nell'industria

SOCIETÀ QUOTATE PER SETTORE



84%

delle nuove quotate nette da questi cinque settori

EURONEXT

Fonte: Più Borsa Più Crescita, l'Italia delle 1000 società quotate, SDA Bocconi in collaborazione con Borsa Italiana.

BORSA ITALIANA

Piccole, medie e grandi imprese concorrono al raggiungimento dell'obiettivo

«THE MISSING MIDDLE»

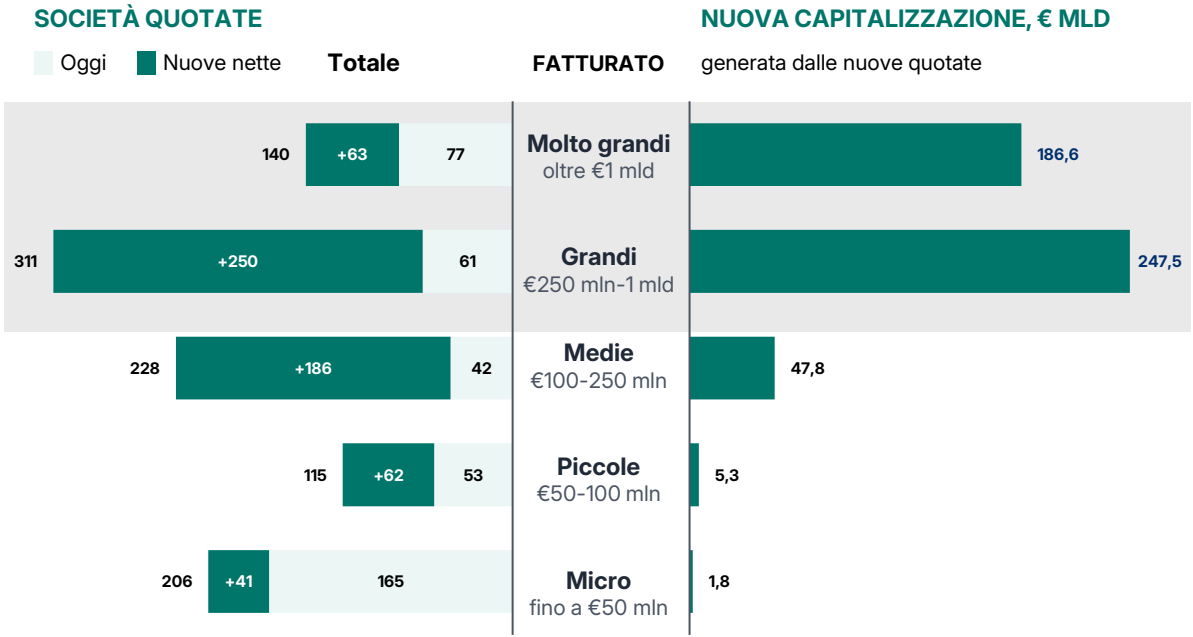
436 società

con fatturato tra € 100 mln e € 1 mld: il 72% delle nuove quotate

L'IMPATTO DELLE GRANDI

187 mld

Nuova capitalizzazione proveniente da società con oltre €1 mld di fatturato



Fonte: Più Borsa Più Crescita, l'Italia delle 1000 società quotate, SDA Bocconi in collaborazione con Borsa Italiana.

Quotarsi dà alle imprese quattro benefici

Benefici continuativi che aumentano status, visibilità e capacità competitiva

Finanziare la crescita

- Raccogliere risorse finanziarie
- Diversificare ed espandere le fonti di finanziamento
- Supportare la crescita per linee esterne/M&A

Aumentare credibilità e visibilità

- Migliore reputazione a livello nazionale e internazionale
- Rafforzamento della leadership
- Maggior trasparenza, come valore oggettivo riconosciuto

Migliorare il profilo societario

- Migliorare la struttura organizzativa
- Aderire a chiare regole di governance
- Maggiore capacità di attrarre risorse qualificate

Dare valore e continuità all'azienda

- Proiettare il futuro dell'azienda oltre l'imprenditore
- Accogliere investitori qualificati e nuovi stakeholder
- Liquidare l'investimento di soci storici

Source: Borsa Italiana, evento «Investire in azioni fin dall'IPO», benefici della quotazione, 17 novembre 2026

Euronext: c.1.850 società su 8 piazze

Una capitalizzazione totale di €7,2 tn, con Milano tra le principali piazze

Piazza	Emittenti	Capitalizzazione
Parigi	708	€2,9 tn
Milano	402	€1,2 tn
Oslo	289	€460 mld
Atene	148	€200 mld
Amsterdam	113	€1,8 tn
Bruxelles	113	€448 mld
Lisbona	48	€108 mld
Dublino	25	€116 mld

c.1.850 emittenti
€7,2 tn di capitalizzazione

433
Large cap
oltre €1 mld

388
Mid cap
€150 m–€1 mld

1.024
Small cap
sotto €150 m

SETTORI (ICB)

Finanza 20%, Industriali 17%, Beni di consumo discrezionali 14%, Tecnologia 14%, Energia 10%, Beni di consumo primari 8%, Sanità 5%, Servizi di pubblica utilità 4%, Materiali di base 4%, Immobiliare 2%, Telecomunicazioni 2%.

Source: Euronext, dati a fine settembre 2026; per le società su più mercati conta quello di riferimento

Sei leve coordinate per trasformare la Borsa in un'infrastruttura di crescita del Paese

01 Canalizzare il risparmio degli italiani verso le società quotate

02 Canalizzare le risorse degli investitori istituzionali verso le società quotate

03 Incoraggiare le imprese italiane a quotarsi

04 Rafforzamento dell'ecosistema di mercato

05 Le riforme regolamentari

06 Trasformazione culturale

Fonte: Più Borsa Più Crescita, l'Italia delle 1000 società quotate, SDA Bocconi in collaborazione con Borsa Italiana.

Il processo di ammissione a quotazione sul mercato Euronext Milan

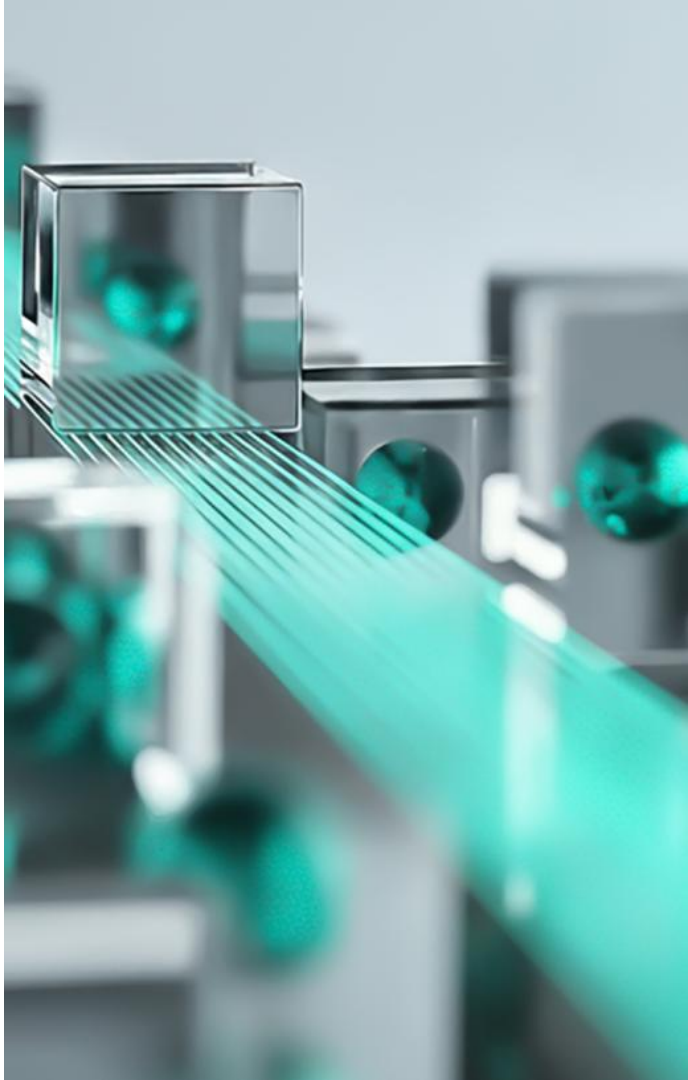
Patrizia Celia, Head of Large Caps and Investment Vehicles, Borsa Italiana

Gianluca Vittorioso, Responsabile dell'Ufficio Prospetti Informativi, CONSOB

Fabrizio Ceppi, Head of Euronext Milan Equity Admission, Borsa Italiana

BORSA ITALIANA

EURONEXT



I mercati azionari italiani

Due mercati per esigenze di crescita diverse

Euronext Milan	IN SINTESI	Euronext Growth Milan
Mercato regolamentato: si rivolge alle imprese di media e grande capitalizzazione	**Il mercato**	Mercato di crescita: dedicato alle PMI dinamiche e competitive
Allineato alle best practice internazionali, porta di accesso per investitori globali	**L'accesso**	Percorso di quotazione calibrato sulla struttura delle PMI
Euronext STAR Milan: il segmento per le medie imprese con best practice di governo societario e trasparenza informativa, apprezzate dagli investitori globali	**Il segmento**	Segmento Professionale: il segmento per PMI che desiderano un accesso graduale ai mercati, per start-up e scale-up

Source: Borsa Italiana, evento «Investire in azioni fin dall'IPO», mercati azionari italiani, 17 novembre 2026

Gli indici azionari sintetizzano il mercato

I benchmark del mercato azionario italiano orientano l'allocazione dei fondi passivi

LA SERIE

FTSE Italia Index Series

COME È COMPOSTA

FTSE Italia All-Share, con:

- FTSE MIB
- FTSE Italia Mid Cap
- FTSE Italia Small Cap
- FTSE Italia STAR
- All-Share Sector Indices

FTSE Italia Growth

FTSE MIB

Il benchmark: le 40 principali società per capitalizzazione e liquidità, l'88% della capitalizzazione. Gli investitori passivi detengono il 38% del valore del mercato.

FTSE Italia Mid Cap

Il riferimento per la media capitalizzazione: le 60 maggiori, con molte aziende familiari. Gli investitori passivi detengono il 19% del totale.

FTSE Italia Small Cap

88 società: tutte le altre piccole azioni, non incluse nel FTSE MIB né nel Mid Cap, che superano i filtri di liquidità e flottante.

FTSE Italia STAR

Tutte le azioni del segmento Euronext STAR Milan, scelte per liquidità e flottante: 57 società, circa il 14% del totale delle quotate.

FTSE Italia Growth

Possono entrare tutte le società di Euronext Growth Milan, escluso il Segmento Professionale.

Source: Borsa Italiana e FactSet, ECM Report 9M 2026, indici FTSE Italia, fine settembre 2026

FTSE MIB: 40 società, €1.061 miliardi

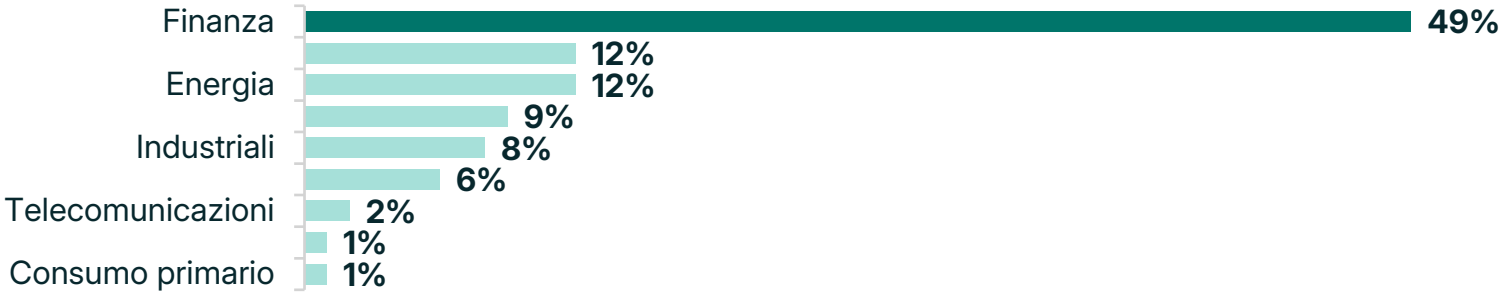
Le più grandi e liquide, attenzionate dagli investitori di tutto il mondo

40
società
le più grandi e liquide del mercato

€1.061 mld
capitalizzazione
€26,5 mld in media

€89,8 m
controvalore medio giornaliero
nei 9M 2026; 6.950 contratti al giorno

97%
investitori esteri
sul totale degli istituzionali



Source: Borsa Italiana e FactSet, fine settembre 2026; investitori esteri a dicembre 2025

Mid Cap: 59 società, €124 miliardi

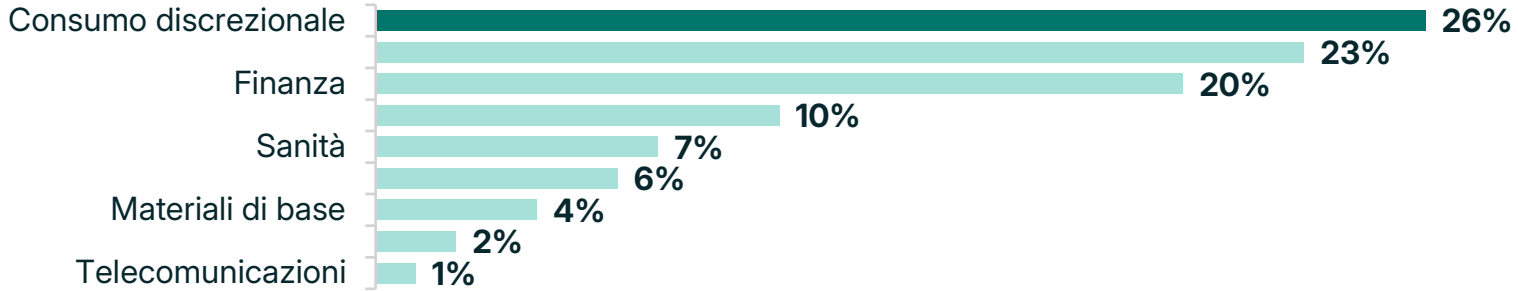
Le medie società

59
società
prime 60 azioni fuori dal FTSE MIB; 1 emittente con 2 classi

€124 mld
capitalizzazione
€2,1 mld in media

€3,9 m
controvalore medio giornaliero
876 contratti al giorno

94%
investitori esteri
sul totale degli istituzionali



Source: Borsa Italiana e FactSet, fine settembre 2026; investitori esteri a dicembre 2025

Small Cap: 88 società, €13,3 miliardi

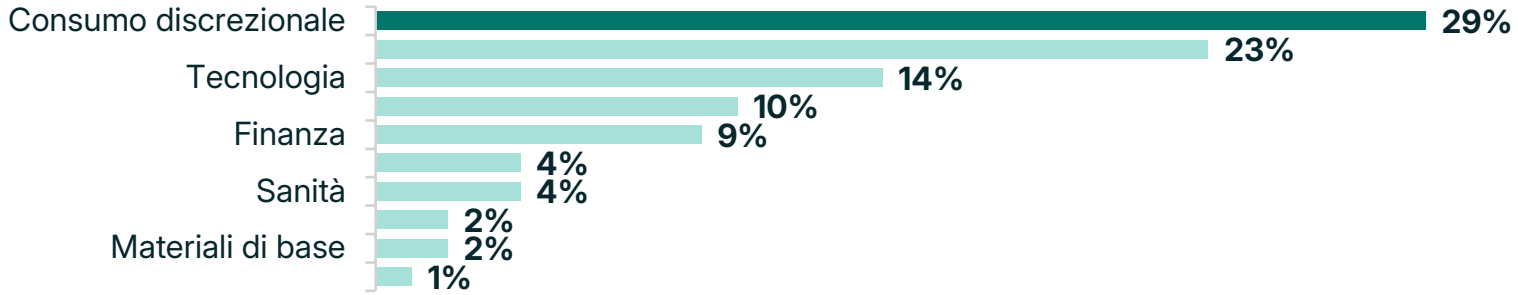
Le piccole società del mercato regolamentato

88
società
le altre piccole azioni, con liquidità e flottante

€13,3 mld
capitalizzazione
€156 m in media

€355.968
controvalore medio giornaliero
171 contratti al giorno

87%
investitori esteri
sul totale degli istituzionali



Source: Borsa Italiana e FactSet, fine settembre 2026; investitori esteri a dicembre 2025

STAR: 57 società, €44,4 miliardi

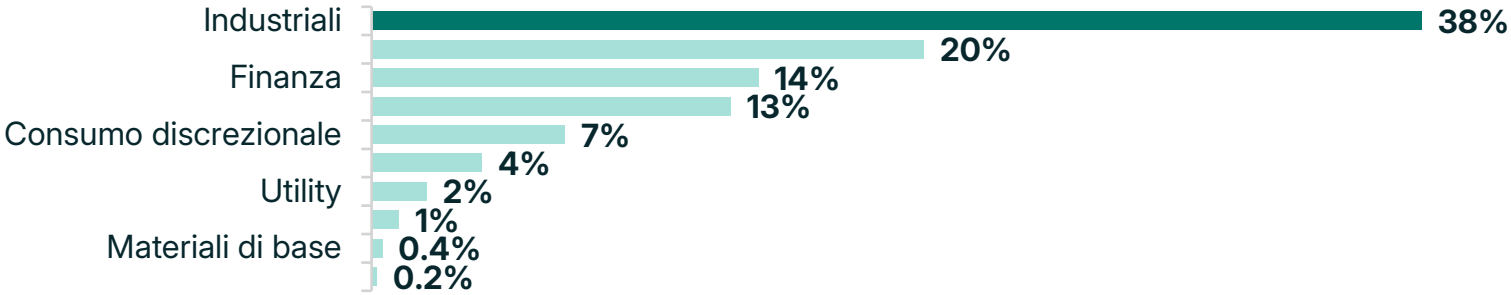
Il PMI del mercato regolamentato con maggiore attenzione a liquidità, flottante e corporate governance

57
società
entrano nel FTSE Italia STAR per liquidità e flottante

€44,4 mld
capitalizzazione
€778 m in media

€2,5 m
controvalore medio giornaliero
581 contratti al giorno

93%
investitori esteri
sul totale degli istituzionali



Source: Borsa Italiana e FactSet, fine settembre 2026; investitori esteri a dicembre 2025

Quotarsi comporta quattro responsabilità

Verso investitori e mercato



Orientamento alla creazione di valore

- Creare valore per gli azionisti e i portatori di interesse, per innescare un circolo virtuoso a vantaggio di tutti gli stakeholder



Condivisione della strategia

- Condividere le scelte strategiche con gli investitori
- Creare un dialogo costante con il mercato



Trasparenza informativa

- Rispettare gli obblighi di permanenza, tra cui la trasparenza informativa
- Fornire un elemento di garanzia per tutti gli stakeholder



Allineamento delle policy interne

- Adeguare le policy
- Rafforzare la struttura interna

Source: Borsa Italiana, evento «Investire in azioni fin dall'IPO», responsabilità, 17 novembre 2026

Il processo di ammissione a quotazione sul mercato Euronext Milan

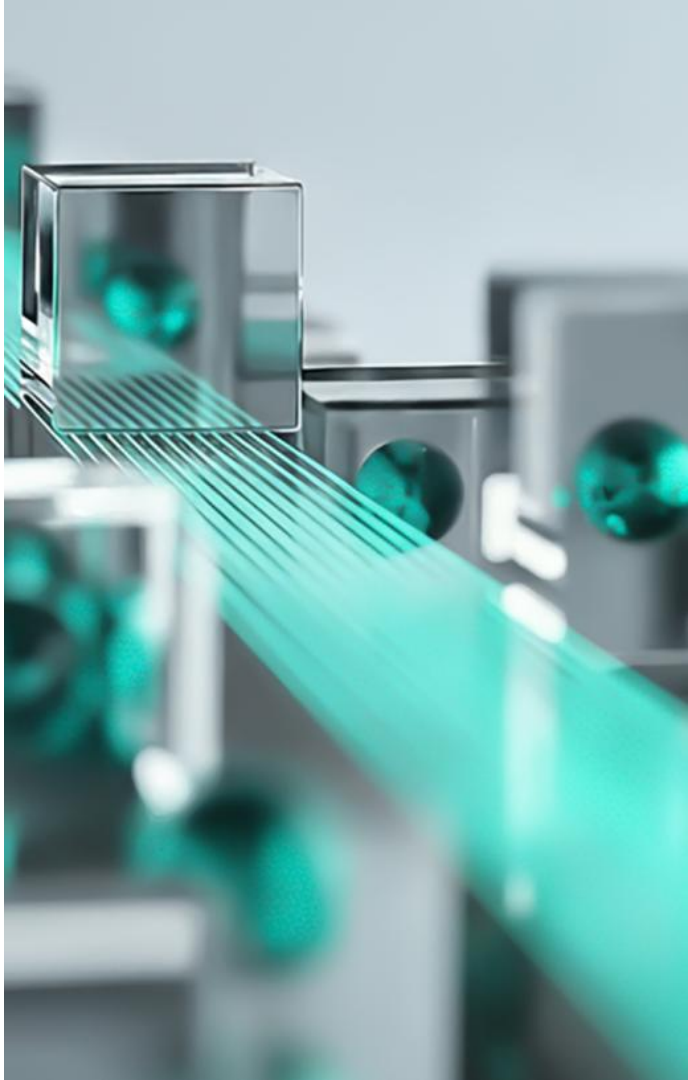
Patrizia Celia, Head of Large Caps and Investment Vehicles, Borsa Italiana

Gianluca Vittorioso, Responsabile dell'Ufficio Prospetti Informativi, CONSOB

Fabrizio Ceppi, Head of Euronext Milan Equity Admission, Borsa Italiana

BORSA ITALIANA

EURONEXT



Requisiti formali in fase di quotazione

Principali requisiti di ammissione sul mercato Euronext Milan

- **Flottante**: 10%*
- **Bilanci:** 2 Bilanci
- **Principi contabili**: internazionali
- **Offerta**: istituzionale/retail
- **Principale documento**: Prospetto informativo
- **Market Cap**: Min € 40 mln
- **Principale Advisor**: Listing Agent / Global coordinator
- **Governance**: Codice di corporate governance comply or explain
- **Investor Relations Manager**: raccomandato
- **Specialist:** obbligatorio se capitalizzazione < € 1 mld

EURONEXT

* Il cd. Listing Act riduce la soglia del 25% prevista dalla precedente Listing Directive stabilendo che, al momento dell'ammissione, almeno il 10% del capitale sottoscritto della categoria di azioni oggetto della domanda debba essere detenuto dal pubblico. Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. è in fase di allineamento.

BORSA ITALIANA

Il ruolo degli Advisor coinvolti nel processo di IPO

Listing Agent

E' l'intermediario finanziario che assiste l'emittente nel processo di quotazione. Punto di contatto con Borsa Italiana e responsabile del rilascio delle dichiarazioni richieste nell'ambito della procedura di ammissione alla quotazione.

Società di revisione

Ha la responsabilità di garantire l'accuratezza e la correttezza delle informazioni finanziarie storiche e correnti presentate nel Prospetto Informativo oltre che nel bilancio annuale della società.

Advisor Finanziario

Affianca la società nel processo supportando l'imprenditore nelle relazioni con gli altri Advisor e assiste la società nella definizione della struttura dell'offerta, sulla base del fabbisogno finanziario.

Global Coordinator

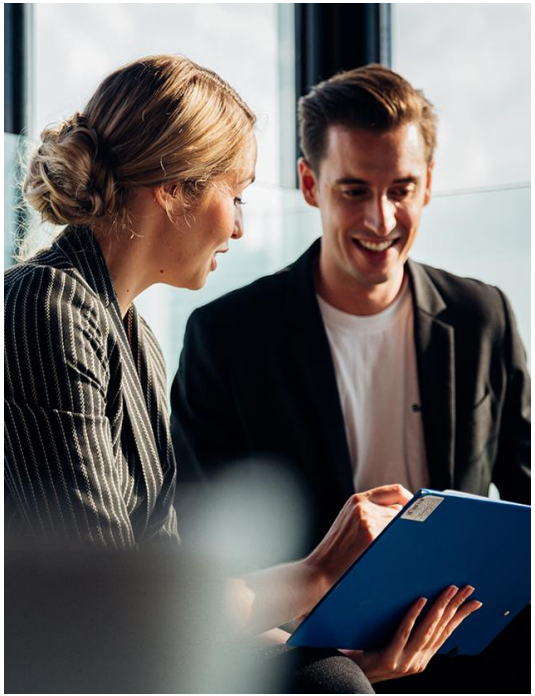
E' la banca di investimento che coordina ogni aspetti del processo, compreso il collocamento.

Advisor Legale

Assiste la società, i soci e gli intermediari in relazione a tutti gli aspetti di natura legale, contrattualistica e normativa della quotazione.

Società di comunicazione

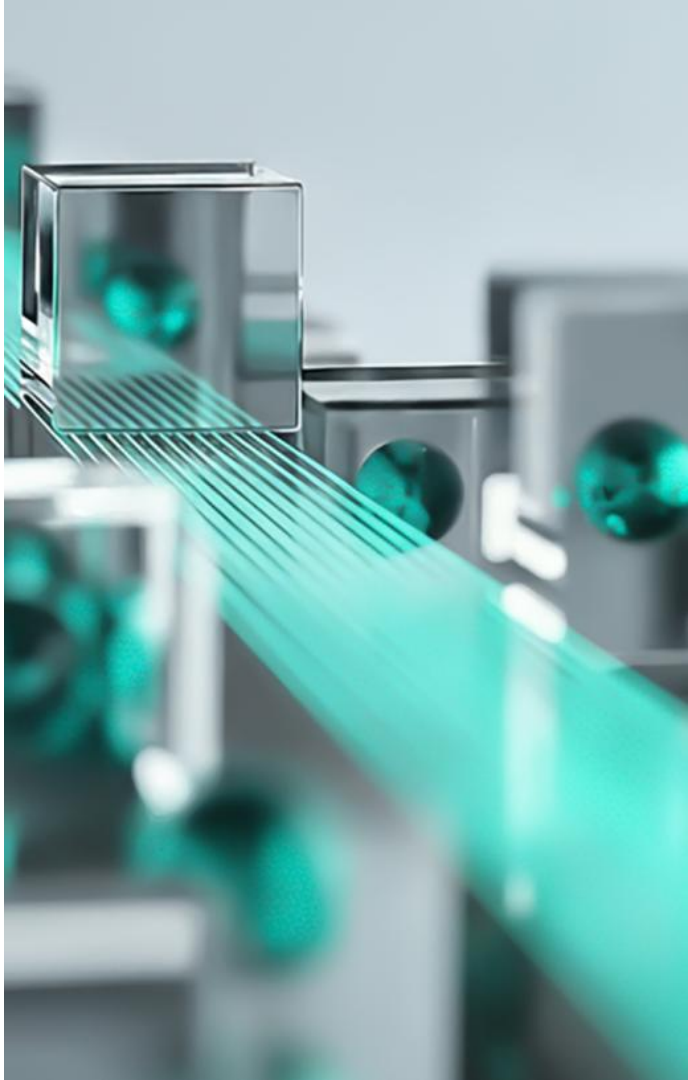
Supporta l'azienda con servizi di media e investor relations, gestisce le attività di marketing per garantire visibilità sul mercato nel periodo che precede l'offerta delle azioni agli investitori.



Il processo di ammissione alle negoziazioni sul mercato Euronext Growth Milan

Luca Tavano,

Head of Mid&Small Caps, Borsa Italiana



BORSA ITALIANA

EURONEXT

I numeri di Euronext Growth Milan

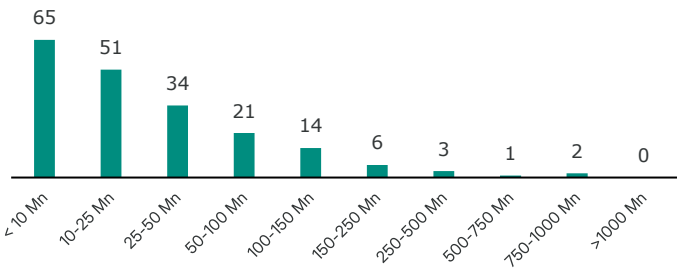
Dal 2010:

- Oltre **360 società** ammesse
- **€ 6,4 Mld** raccolti in IPO, di cui
  - **€ 5,4 Mld** in OPS (85.0%)
  - **€ 1,0 Mld** in OPV
- **29,5%** Flottante medio all'IPO
- **31** passaggi sul mercato principale (17 su STAR)

Euronext Growth Milan oggi

- **206 Società** quotate
- di cui 13 sul segmento professionale
- **€ 52 Mln** Mkt Cap media **€ 17 Mln** mediana
- **11** settori rappresentati
- **10,2 € mld** di capitalizzazione

Distribuzione per range di Mkt Cap*



Distribuzione settoriale per Mkt cap



- INDUSTRIALS 37.1%
- CONSUMER DISCRETIONARY 17.0%
- TECHNOLOGY 12.2%
- ENERGY 12.1%
- FINANCIALS 5.8%
- UTILITIES 5.5%
- CONSUMER STAPLES 3.5%
- BASIC MATERIALS 3.1%
- TELECOMMUNICATIONS 1.8%
- HEALTH CARE 1.6%
- REAL ESTATE 0.5%

EURONEXT

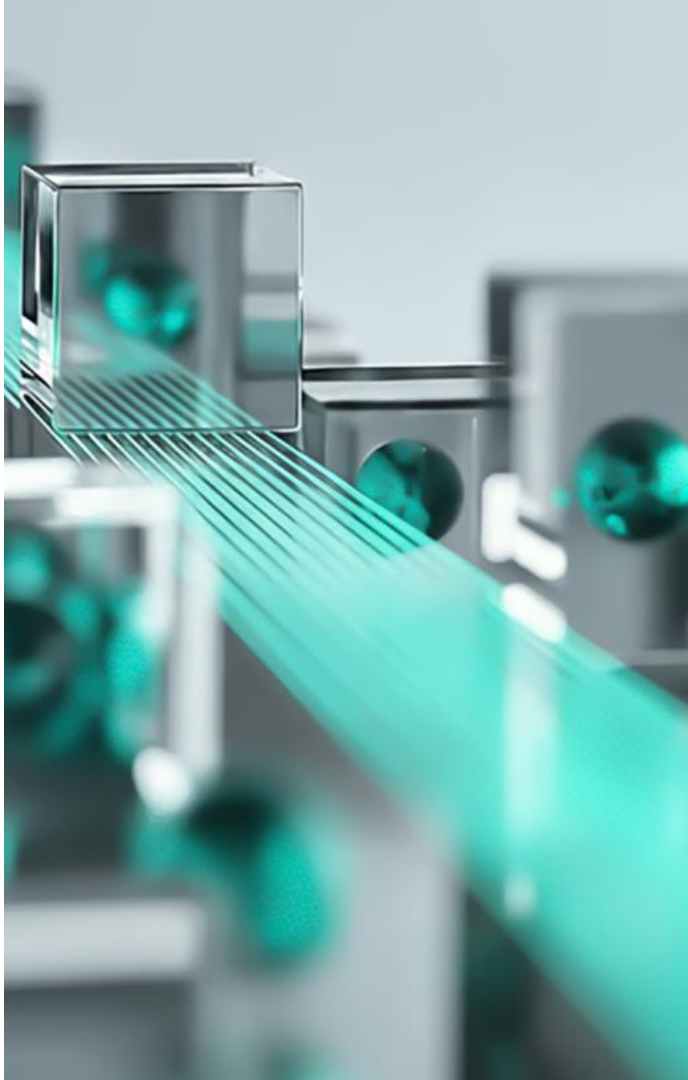
Fonte: Borsa Italiana, PMK, dati di mercato aggiornati al 30.09.2026
*Il grafico non include le società sospese.

BORSA ITALIANA

Il processo di ammissione alle negoziazioni sul mercato Euronext Growth Milan

Andrea Scremin

Head of Equity Admission Listing Italy, Borsa Italiana



BORSA ITALIANA

EURONEXT

Requisiti formali in fase di quotazione

Principali requisiti di ammissione sul mercato Euronext Growth Milan

- **Flottante**: 10% (minimo 7.5% detenuto da almeno 5 investitori istituzionali)
- **Bilanci:** 1 Bilancio certificato – se esistente
- **Principi contabili**: italiani, internazionali, americani
- **Offerta**: principalmente istituzionale (retail con offerte < € 12 Mln)
- **Principale documento**: Documento di Ammissione
- **Capitalizzazione**: nessun requisito minimo
- **Advisor**: Euronext Growth Advisor / Global Coordinator
- **Governance**: C.d.A. con almeno 1 amministratore indipendente
- **Investor Relations Manager**: obbligatorio
- **Specialist**: obbligatorio

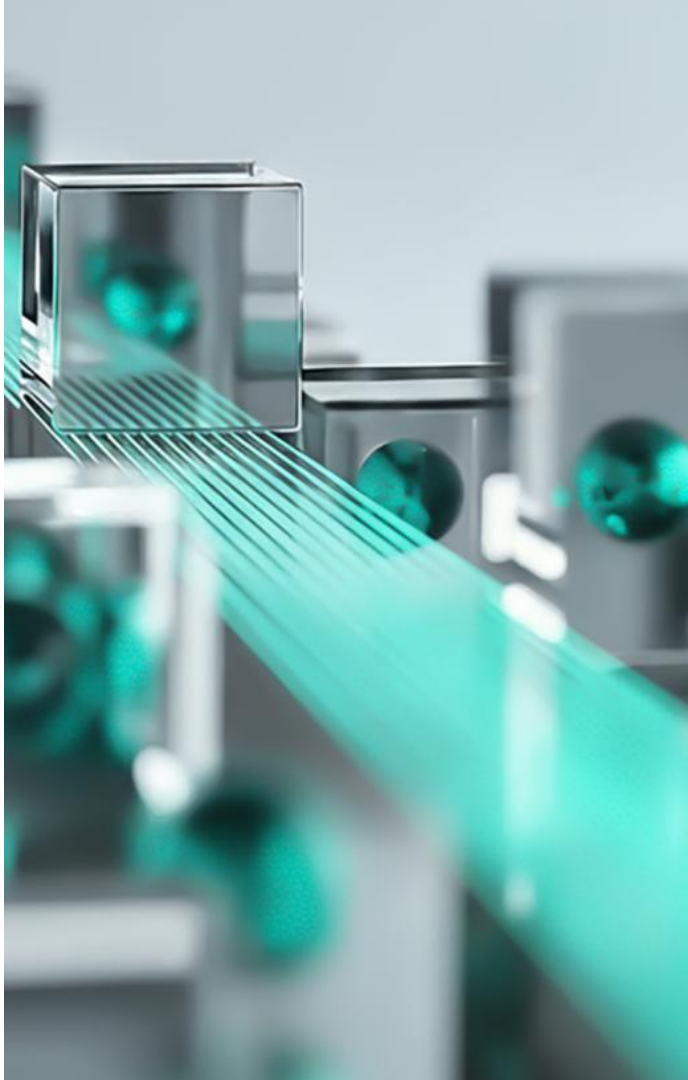
La procedura di Offerta Pubblica in caso di Distribuzione Diretta di Azioni

Patrizia Celia, Head of Large Caps and Investment Vehicles, Borsa Italiana

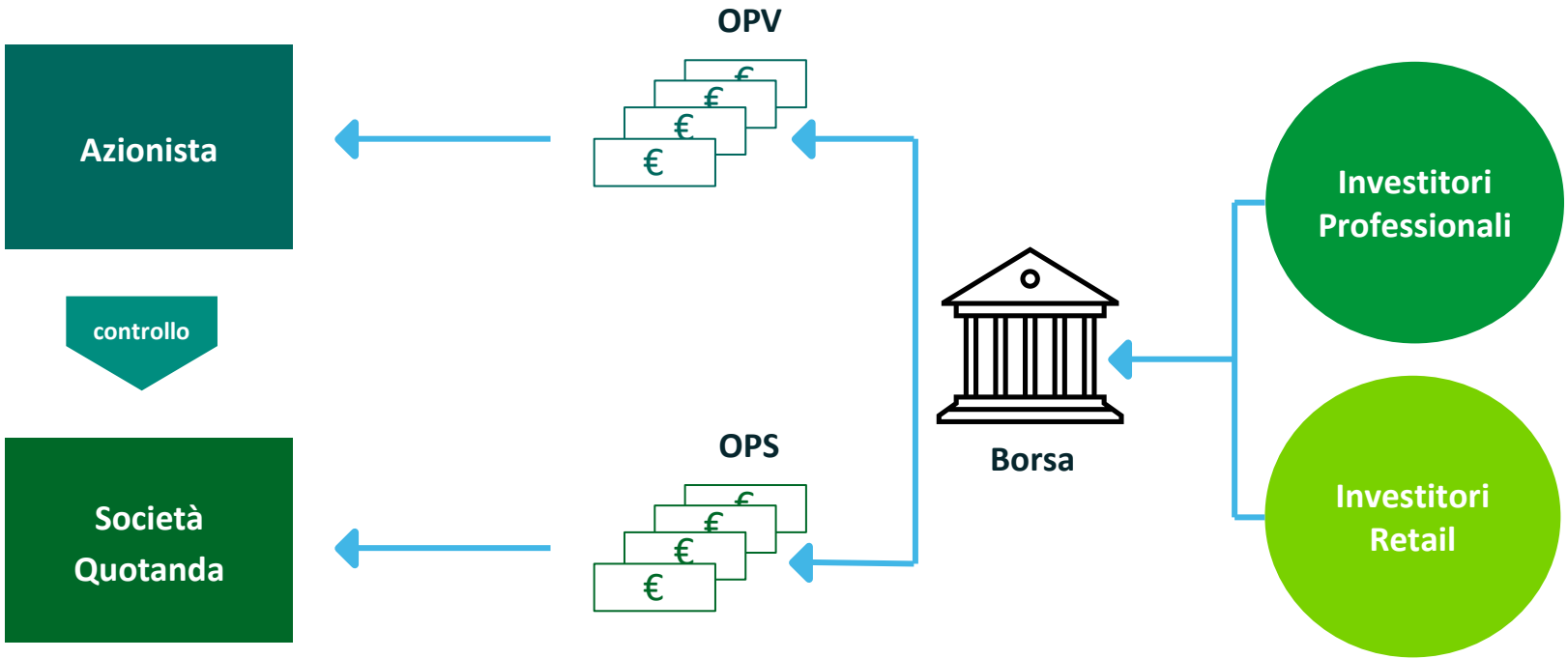
Stefano Di Bartolomeo, Equity & Fixed Income Markets Surveillance Lead, Borsa Italiana

BORSA ITALIANA

EURONEXT



Come si realizza una IPO?



OPV (Offerta Pubblica di Vendita): Gli azionisti pre-esistenti vendono parte o tutte le azioni della società e ne ricavano un introito personale.
OPS (Offerta Pubblica di Sottoscrizione): La società quotanda delibera un aumento di capitale e vende azioni di nuova emissione.
L'ammontare raccolto confluisce nelle casse della società.

Distribuzione Diretta di Azioni

Semplificazione e digitalizzazione per canalizzare il risparmio verso le società quotate

DISTRIBUZIONE DIRETTA DI AZIONI

Il risparmio degli italiani investe nelle imprese italiane. Direttamente nelle IPO.

Partecipa direttamente all'IPO

Dal proprio conto titoli

Diversifica

In linea con il proprio profilo di rischio-rendimento

Parità di accesso

Alla prima emissione, alle stesse condizioni degli investitori istituzionali

Scopri di più: https://www.borsaitaliana.it/azioni/distribuzione-diretta/home/page.htm

Quattro obiettivi

L'offerta retail affianca la tranche istituzionale



Finanziare l'economia reale

I risparmiatori retail possono destinare una parte dei risparmi al finanziamento delle imprese italiane.



Ampliare la base di investitori

Accesso semplice, diretto e trasparente alle IPO tramite gli intermediari finanziari di fiducia.



Semplificare le offerte pubbliche

L'intera offerta è digitalizzata e automatizzata, collegando le piattaforme degli intermediari a quella di Borsa Italiana.



Migliorare l'efficienza

L'allocazione è automatica e trasparente quando la domanda supera le azioni offerte.

Source: Borsa Italiana, Distribuzione Diretta di Azioni, gli obiettivi, 24 settembre 2026

Dall'esperienza obbligazionaria alle azioni

Dal track record sul reddito fisso alla procedura adattata ai mercati azionari

109
distribuzioni
dal 2012

359 mld
di euro raccolti
reddito fisso italiano

32
titoli di Stato
€353 mld raccolti

77
non governativi
€6,1 mld raccolti

Segmento	Distribuzioni	Dettaglio
Titoli di Stato	32	20 BTP Italia, 4 BTP Futura, 7 BTP Valore (di cui un BTP Più), 1 BTP Italia Sì
Corporate, sovranazionali, finanziari	77	41 corporate, 20 sovranazionali, 16 finanziari; 30 obbligazioni ESG; 23 chiuse in anticipo

Cosa resta valido

1. **Fase continua:** l'hanno usata 74 delle 77 distribuzioni del segmento corporate.
2. **Asta:** 3 distribuzioni hanno usato il modello oggi applicato alle azioni.

Source: Borsa Italiana, Distribuzione Diretta sui mercati obbligazionari italiani, 2012 – settembre 2026

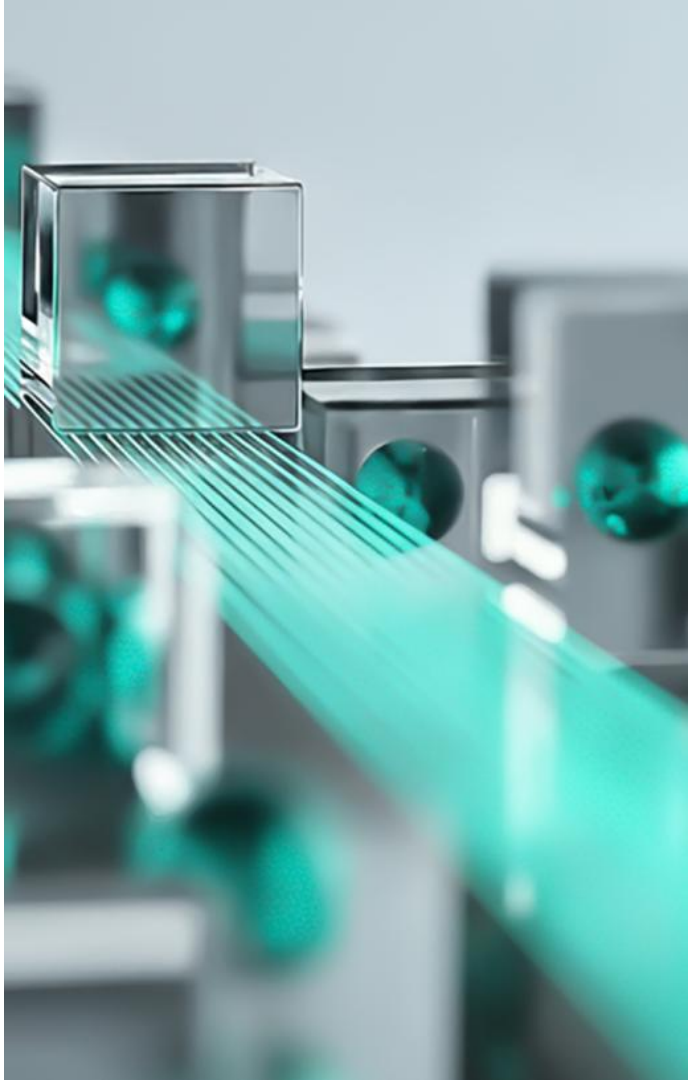
La procedura di Offerta Pubblica in caso di Distribuzione Diretta di Azioni

Patrizia Celia, Head of Large Caps and Investment Vehicles, Borsa Italiana

Stefano Di Bartolomeo, Equity & Fixed Income Markets Surveillance Lead, Borsa Italiana

BORSA ITALIANA

EURONEXT



La procedura standard in quattro fasi

Dall'adesione alla consegna delle azioni

1 Adesione - Fase Call



Gli investitori abilitati inseriscono ordini di acquisto al Prezzo di Riferimento, pari al prezzo massimo dell'intervallo.

Gli ordini arrivano alla piattaforma Optiq® tramite gli intermediari membri del mercato autorizzati.

7:30 – 17:40

7:30 – 15:00 ultimo giorno

2 Formalizzazione di quantità e prezzo di IPO - Quoting Period



L'Operatore Incaricato inserisce l'ordine di vendita, indicando la quantità totale e il prezzo di IPO.

15:00 – 17:45

3 Esecuzione contratti - Uncrossing



I contratti sono eseguiti al Prezzo Finale.

In caso di sovrasottoscrizione, gli ordini potrebbero essere eseguiti solo parzialmente.

17:45

4 Pagamento e consegna azioni - Fase di Closing



Dopo la fase di uncrossing i contratti vengono inviati a Euronext Securities Milan per il regolamento.

Source: Borsa Italiana, evento «Investire in azioni fin dall'IPO», calendario standard, 17 novembre 2026

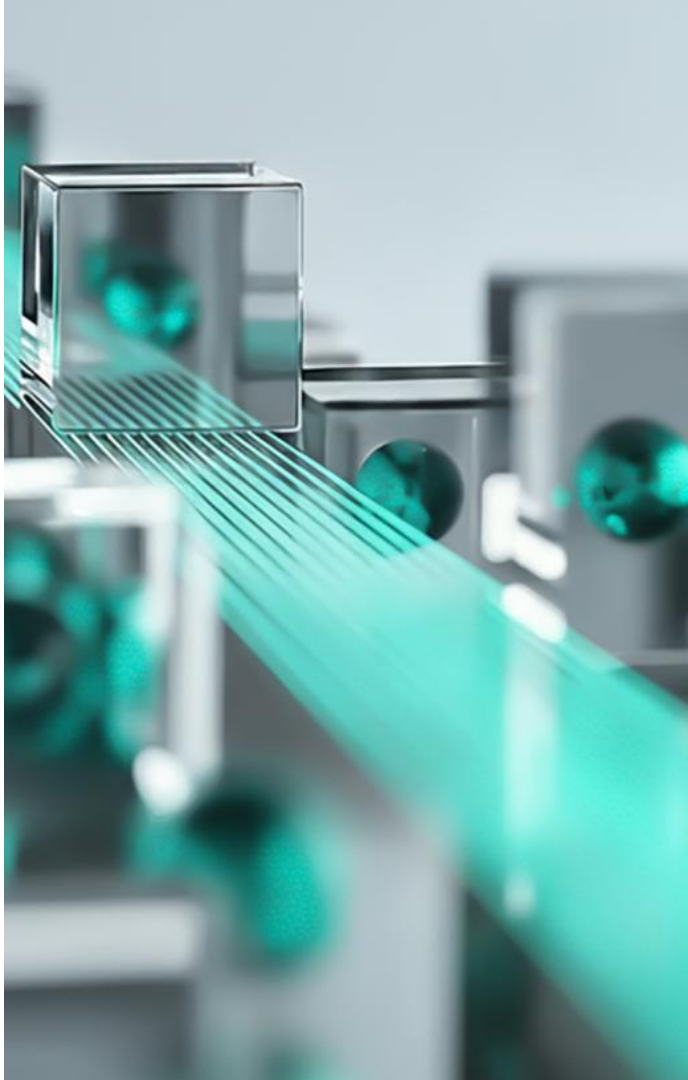
La procedura di Offerta Pubblica in caso di Distribuzione Diretta di Azioni

Patrizia Celia, Head of Large Caps and Investment Vehicles, Borsa Italiana

Stefano Di Bartolomeo, Equity & Fixed Income Markets Surveillance Lead, Borsa Italiana

BORSA ITALIANA

EURONEXT



Prima IPO su EGM con tranche retail

La prima IPO su Euronext Growth Milan che ha usato il servizio

119.663
azioni richieste
più di 220 singoli clienti

60.000
azioni assegnate
rapporto 1:2 rispetto alla domanda

€270.000
raccolti
con la Distribuzione Diretta

3
intermediari
hanno partecipato

Voce	Dettaglio
Prezzo di IPO	€ 4,50 (forchetta € 4,5 – 5,0); raccolto totale € 17,1 mln
Struttura	Due aumenti di capitale; possibile claw-back dalla tranche retail
Offerte	Istituzionale fino a 3.000.000 azioni; retail fino a 500.000
Distribuzione	Tranche retail; codice fiscale obbligatorio; 9–14 luglio
Allocazione	**Minimo garantito***, algoritmo iterativo casuale
Ruoli	Global Coordinator, Operatore incaricato della vendita in piattaforma, Operatori aderenti al mercato
Lotto minimo	1 azione; lotto sul mercato secondario in continuità

***Minimo garantito**

Nell'allocazione ogni cliente riceve almeno un lotto pari al Lotto minimo

Source: Borsa Italiana, Distribuzione Diretta, prima IPO su EGM, dati FactSet al 27 luglio 2026

Seconda IPO su EGM con tranche retail

La domanda retail ha doppiato le azioni assegnate

382.950
azioni richieste
più di 180 singoli clienti

190.800
azioni assegnate
rapporto 1:2 rispetto alla domanda

€572.400
raccolti
con la Distribuzione Diretta

6
intermediari
hanno partecipato

Voce	Dettaglio
Prezzo di IPO	€ 3,00 (forchetta € 3 – 3,6); raccolto totale € 5,5 mln
Struttura	Due aumenti di capitale; possibile **claw-back*** dalla tranche retail
Offerte	Istituzionale fino a 1.642.950 azioni; retail fino a 190.800
Distribuzione	Tranche retail; codice fiscale obbligatorio; 8–16 settembre
Allocazione	Minimo garantito, algoritmo iterativo casuale
Ruoli	Global Coordinator, Operatore incaricato della vendita in piattaforma, Operatori aderenti al mercato
Lotto minimo	450 azioni; lotto sul mercato secondario in continuità

***Claw-back**

Meccanismo che consente di riallocare azioni tra la tranche retail e quella istituzionale in base alla domanda raccolta, entro i limiti fissati nel prospetto/documento

Source: Borsa Italiana, Distribuzione Diretta, seconda IPO su EGM, settembre 2026

Evidenze dalle prime IPO

Per classe di ammontare domandato

IPO SU EGM · PREZZO € 4,50

Totale raccolto: € 17,1 mln

Raccolto con la Distribuzione Diretta: € 0,3 mln

Classe (EUR)	Identificativi fiscali	Quantità richiesta	Controvalore (EUR)
< 10.000	211	79.563	358.034
10.000 – 25.000	11	40.100	180.450
–	–	–	–
–	–	–	–
Totale	**222**	**119.663**	**538.484**

IPO SU EGM · PREZZO € 3,00

Totale raccolto: € 5 mln

Raccolto con la Distribuzione Diretta: € 0,57 mln

Classe (EUR)	Identificativi fiscali	Quantità richiesta	Controvalore (EUR)
< 10.000	160	132.750	398.250
10.000 – 25.000	9	45.450	136.350
25.000 – 50.000	7	73.800	221.400
> 50.000	6	130.950	392.850
Totale	**182**	**382.950**	**1.148.850**

Source: Borsa Italiana, richieste in Distribuzione Diretta per classe di ammontare, luglio e settembre 2026

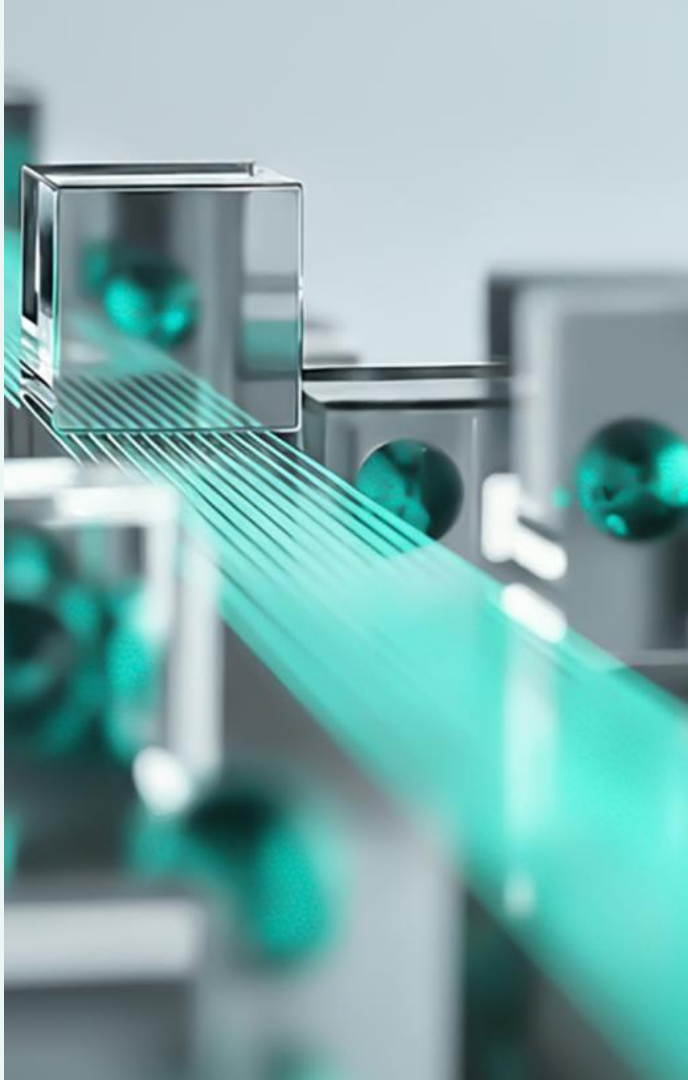
La procedura di Offerta Pubblica in caso di Distribuzione Diretta di Azioni

Patrizia Celia, Head of Large Caps and Investment Vehicles, Borsa Italiana

Stefano Di Bartolomeo, Equity & Fixed Income Markets Surveillance Lead, Borsa Italiana

BORSA ITALIANA

EURONEXT



Raccomandazioni a seguito delle prime IPO

A cosa avrebbe dovuto prestare attenzione il sottoscrittore

1. **Profilazione MIFID:** verificare con il proprio intermediario abituale la possibilità di sottoscrivere azioni
2. **Intermediari attivi sul servizio:** alcuni intermediari hanno scelto di abilitare la sottoscrizione sul solo mercato regolamentato
3. **Sottoscrizione:** digitale o fisica dipende dalle scelte delle banche e dalla profilazione dei clienti
4. **Allocazione:** in caso di over-subscription è possibile che al cliente non venga allocata tutta la quantità richiesta
5. **Oscuramento offerta:** il book di negoziazione in cui confluiscono gli ordini non è disseminato all'esterno, solo l'Operatore Incaricato ha visibilità sulla domanda aggregata
6. **Lotto minimo:** se l'offerta prevede un lotto minimo, potranno essere inviati solo ordini per quantitativi multipli di tale lotto

Source: Borsa Italiana, richieste in Distribuzione Diretta per classe di ammontare, luglio e settembre 2026

Intermediari pronti, ma serve preavviso

Chiedi al tuo intermediario

Intermediari abilitati

I principali intermediari sono pronti ad abilitare i propri clienti. L'approccio dell'intermediario potrebbe essere diverso tra Euronext Milan ed EGM.

Controllo preventivo

Verifica in anticipo con il tuo intermediario se il tuo profilo e il tuo orizzonte temporale ti consentono di partecipare alle IPO.

Operatori

L'operatore incaricato viene selezionato dall'emittente per la distribuzione delle azioni.

Il tuo / i tuoi intermediari abituali dovrebbero darti accesso al servizio.

Canali di sottoscrizione

Sottoscrizione completamente digitale a discrezione dell'intermediario, anche sulla base del profilo del cliente.

Condizioni dell'offerta

Verifica sempre le principali condizioni dell'offerta: finestra di sottoscrizione, allocazione in caso di sovrasottoscrizione, caratteristiche salienti dell'emittente, documentazione di offerta.

Source: Borsa Italiana, Distribuzione Diretta di Azioni, feedback degli intermediari, 2026

This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided "as is" without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext's subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at www.euronext.com/terms-use
© 2026, Euronext N.V. - All rights reserved.