

# APPENDICI

## B. GLOSSARIO SULLA QUOTAZIONE: I 50 TERMINI PIÙ USATI

## B. Glossario sulla quotazione: i 50 termini più utilizzati

Termine	Significato
<i>Aftermarket performance</i>	Andamento del prezzo del titolo sul mercato secondario dopo l'IPO. Si misura in termini di scostamento rispetto al prezzo di offerta.
<i>Best practice</i>	Le migliori procedure operative che devono fungere da benchmark per la società quotanda nello svolgimento di tutti i processi aziendali.
<i>Blue chip</i>	Termine per indicare azioni di società di grandi dimensioni quotate in Borsa, nonché il relativo segmento dell'MTA che raccoglie società con capitalizzazione ordinaria superiore agli 800 milioni di Euro.
<i>Bookbuilding</i>	Processo con cui la banca che coordina l'offerta raccoglie gli ordini provenienti dagli investitori istituzionali nell'ambito di un collocamento privato. (Vedi anche <i>open price bookbuilding</i> ).
Capitalizzazione	Valore di mercato di una società quotata, ottenuto moltiplicando il prezzo del titolo per il numero delle azioni in circolazione. Per la Borsa nel suo complesso la capitalizzazione comprende la somma dei valori di mercato di tutte le società quotate.
Collocamento	Operazione attraverso la quale i titoli vengono posti in vendita sul mercato e acquistati dagli investitori.
Collocamento privato	Quota delle azioni, all'interno di un'Offerta Globale, poste in vendita sul mercato da una società emittente destinata agli investitori istituzionali.
Commissioni di sottoscrizione	Commissioni pagate dalla società emittente e dagli azionisti venditori alla banca coordinatrice dell'offerta.
Consorzio di Collocamento e Garanzia	Gruppo di banche costituito dal coordinatore globale nell'ambito di un collocamento. Ha il compito di raccogliere gli ordini provenienti da investitori istituzionali e privati e l'obiettivo di allocare i titoli assicurando una valida distribuzione delle azioni. I membri del sindacato includono il <i>bookrunner</i> , responsabile per il processo di bookbuilding, e altre banche responsabili per l'OPV(S) nel ruolo di lead-manager, manager e co-manager.
Coordinatore globale	Istituzione finanziaria (banca o Sim) che segue la società in tutte le fasi dell'offerta e coordina il sindacato di collocamento.
<i>Corporate governance</i>	Modalità di conduzione e controllo di una società. La struttura della Corporate governance specifica la distribuzione di diritti e responsabilità tra i diversi partecipanti alla vita societaria attraverso la composizione e il funzionamento degli organi societari.
DCF (Discounted Cash Flow)	Metodologia di valutazione basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa. Consente di associare ad una società un valore basato sull'analisi della dinamica aziendale e dei fattori di sensitività della stessa, prescindendo dalle contingenti condizioni del mercato azionario. Il DCF dà pieno valore agli interventi effettuati dal management in termini di margini operativi, gestione del capitale circolante, ottimizzazione fiscale e costo del capitale. A differenza del metodo delle società comparabili quotate, la valutazione DCF inoltre valuta il 100% dei flussi di cassa generati dalla società e dunque incorpora anche il premio di controllo della maggioranza.

Termine	Significato
<b>Due diligence</b>	Analisi dettagliata della società condotta dal coordinatore globale e dai legali con il management, per l'approfondimento di attività, strategie, concorrenza, prospettive, risultati finanziari. E' un processo chiave per la redazione del prospetto informativo e la determinazione del valore della società.
<b>Flottante</b>	Porzione delle azioni di una società effettivamente negoziabili sul mercato.
<b>Forchetta di prezzo (price range)</b>	Intervallo di prezzo entro il quale sarà determinato il prezzo finale di sottoscrizione.
<b>Greenshoe</b>	Detta anche "Opzione di sovrallocazione": opzione concessa al coordinatore globale di incrementare la quantità di titoli offerti acquistandoli dall'emittente al prezzo di sottoscrizione. E' esercitabile entro un periodo di tempo determinato dopo l'inizio delle negoziazioni e consente di effettuare azioni di stabilizzazione sul corso del titolo.
<b>Informativa societaria</b>	Insieme delle informazioni che la società deve fornire a Borsa Italiana e al mercato sia nella fase di listing che in quella di post-quotazione.
<b>Investment case</b>	Riassume le principali caratteristiche della società, punti di forza, di debolezza e possibili risposte rilevanti ai fini del collocamento dei titoli presso gli investitori. La costruzione di un <i>investment case</i> ambizioso ma realistico è il presupposto per individuare, ai fini della valutazione, un campione di società comparabili alla società da valutare, in base a: settore di appartenenza, dominanza di mercato, prospettive di crescita, ruolo di nicchia, livello di redditività, innovazione tecnologica, ecc.
<b>Investor Relator</b>	Soggetto interno o esterno all'azienda quotata che si occupa della gestione dei rapporti con investitori e intermediari. Per le società aderenti al Segmento Star l'IR è una figura obbligatoria.
<b>IPO (Initial Public Offering)</b>	Termine usato per indicare l'offerta di titoli di una società che ricorre al mercato per la prima volta. Le fasi dell'IPO includono: due diligence, <i>pre-marketing</i> , <i>road show</i> , <i>bookbuilding</i> e OPV(S), la fissazione del prezzo e l'assegnazione dei titoli.
<b>Liquidità</b>	Capacità di realizzare o monetizzare un investimento velocemente e senza perdita di valore.
<b>Lock in (clausola)</b>	Impegno da parte degli azionisti rilevanti della società entrata in quotazione a non cedere azioni per un determinato periodo di tempo a partire dall'inizio della negoziazione. Si applica per regolamento alle offerte sul Nuovo Mercato e volontariamente in altri casi.
<b>Lotto minimo</b>	Quantità minima di azioni negoziabile per una società quotata. Sia per la Borsa che per il Nuovo Mercato il lotto minimo è attualmente pari a un'azione.
<b>Mercato grigio</b>	Mercato non ufficiale in cui gli operatori scambiano azioni non ancora quotate. Da un'approssimazione del prezzo di mercato del titolo di una società quotanda prima dell'inizio delle negoziazioni.
<b>Mercato primario</b>	Mercato in cui avvengono le offerte di titoli al pubblico o ad un insieme definito di soggetti e comprende IPOs, OPV(S) ed aumenti di capitale in opzione.

Termine	Significato
<b>Mercato secondario</b>	Negoziazione sul mercato di titoli già in circolazione.
<b>Multipli di valutazione</b>	<p>Metodologia di valutazione basata sul confronto con società comparabili già quotate: stima il valore di una società sulla base dei multipli a cui le azioni di società simili trattano nei rispettivi mercati.</p> <p>Questo metodo riveste particolare importanza in un'IPO in quanto fornisce una indicazione del valore attribuito dagli investitori alle azioni di una società qualora queste fossero quotate in borsa. I multipli di più frequente utilizzo possono essere distinti in multipli fondamentali e derivati.</p> <p>Tra i fondamentali vi sono: il rapporto prezzo/utile, il rapporto <i>Enterprise Value</i>/risultato operativo, il rapporto <i>Enterprise Value</i>/fatturato e il rapporto Prezzo/patrimonio netto per azione.</p> <p>I multipli derivati più utilizzati sono: il rapporto prezzo/<i>Cash Earnings</i> (Utile netto + Amm) e il rapporto <i>Enterprise Value</i>/margine operativo lordo.</p> <p>Altri multipli sono stati sviluppati al fine di valutare aziende in settori particolari.</p>
<b><i>Offering circular</i></b>	Prospetto informativo redatto secondo principi internazionali per la distribuzione di titoli all'estero (in particolare negli USA e Canada).
<b>Offerta Globale</b>	Collocamento di azioni esistenti e/o di nuova emissione sul mercato azionario. E' composta da un'OPV(S) e/o da un Collocamento Privato.
<b>Offerta secondaria</b>	Offerta di titoli emessi da una società già quotata sul mercato.
<b><i>Open price bookbuilding</i></b>	Tecnica di fissazione del prezzo in sede di IPO: prevede la fissazione del livello minimo di prezzo prima del bookbuilding e di un livello massimo indicativo prima dell'avvio dell'OPV(S). Il prezzo finale di sottoscrizione viene fissato al termine dell'offerta pubblica. Tale metodo garantisce la fissazione di un prezzo di collocamento quanto più vicino alla valutazione espressa dal mercato, consentendo un pricing anche al di sopra degli estremi individuati dal range di prezzo, nei casi di forte richiesta di titoli.
<b>OPV(S) (Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione)</b>	Quota di azioni, all'interno di un'Offerta Globale, posta in vendita sul mercato da una società emittente e destinata al pubblico indistinto (investitori privati).
<b><i>Oversubscription</i></b>	Definito anche "multiplo dell'offerta": indica quante volte la richiesta di un titolo è stata superiore al quantitativo offerto.
<b>Periodo di <i>black out</i></b>	Prassi che prevede un periodo che segue la pubblicazione della ricerca durante il quale a una società emittente è proibita ogni azione promozionale nei confronti della quotazione.
<b>Prezzo d'offerta (IPO price)</b>	Valore finale a cui viene fissato il titolo. Dopo la raccolta degli ordini da parte degli investitori privati ed istituzionali, gli sponsor e le altre banche che curano l'offerta determinano una curva di domanda e di offerta che porta alla fissazione del prezzo finale.
<b><i>Price sensitive information</i></b>	Informazioni relative a fatti idonei ad influenzare sensibilmente il prezzo degli strumenti finanziari quotati in Borsa.
<b><i>Pricing</i></b>	Fissazione del prezzo di offerta da parte del management della società quotanda insieme al coordinatore globale. Avviene al termine del <i>bookbuilding</i> e prima dell'OPV(S) nel caso di metodologia di offerta a prezzo fisso, e al termine dell'OPV(S) nella metodologia di offerta a prezzo aperto.

Termine	Significato
<i>Private equity</i>	Acquisizioni di partecipazioni in società non ancora quotate da parte di investitori istituzionali specializzati. Rappresenta un'importante strumento per il finanziamento dello <i>start up</i> ( <i>Seed financing e Ventur Capital</i> ) o della crescita di imprese ( <i>Development Capital, Buyouts, Buy-ins</i> ) che usualmente non hanno accesso al mercato dei capitali. L'obiettivo ultimo è quello di ottenere elevati rendimenti sull'investimento, normalmente attraverso la cessione ( <i>Trade Sale</i> ) o la quotazione in Borsa della società partecipata.
Prospetto informativo	Documento ufficiale approvato da Consob e circolato presso gli investitori privati per la sollecitazione al pubblico risparmio: presenta l'azienda, il suo management, i dati finanziari degli ultimi tre esercizi, l'evoluzione attesa della gestione ed altre utili informazioni sulla società quotanda.
Proventi dell'offerta	Ammontare raccolto dalla società emittente attraverso l'aumento di capitale. Possono essere destinati a finanziare lo sviluppo del business e a ridurre il livello di indebitamento della società.
<i>QMAT (Quotation Management Admission Test)</i>	Documento compilato dalla società emittente e richiesto da Borsa Italiana nell'ambito del processo di ammissione a quotazione. Rappresenta anche un test di autodiagnosi finalizzato alla verifica dei requisiti sostanziali per la quotazione.
Requisiti formali	Requisiti ufficiali previsti dal regolamento di Borsa applicati sia all'emittente sia agli strumenti quotati. Differiscono per società quotate su Borsa, segmento STAR e Nuovo Mercato.
Requisiti sostanziali	Caratteristiche della società ritenute necessarie per una quotazione di successo. Includono le reali prospettive di crescita, la gestione del business, la qualità del management.
Ricerca	In fase di IPO lo strumento utilizzato dallo sponsor per comunicare l' <i>investment case</i> agli investitori istituzionali. Insieme agli incontri individuali ( <i>one-to-one</i> ), la ricerca rappresenta il fattore più importante nel determinare l'opinione degli investitori circa il posizionamento e la valutazione della società in quanto: include una dettagliata analisi del business e delle società comparabili; fornisce una descrizione delle metodologie di valutazione utilizzate; costituisce la principale fonte di previsioni finanziarie.
<i>Road show</i>	Presentazione dei vertici della società quotanda alla comunità finanziaria. Il <i>road show</i> inizia solitamente una o due settimane prima del periodo di sottoscrizione a seconda delle dimensioni del collocamento, e avviene nelle principali piazze finanziarie in Italia e all'estero.
Sottoscrittore ( <i>Underwriter</i> )	Banca che acquista le azioni facenti parte dell'Offerta Globale di una società emittente e le distribuisce agli investitori. Il sottoscrittore è remunerato attraverso la commissione di sottoscrizione. Tale banca può agire da sola o come membro di un Sindacato di Collocamento.
<i>Sponsor</i>	È un intermediario finanziario che assiste le società nello svolgimento dell'intero processo di quotazione e per un periodo successivo all'IPO e che, d'altra parte, si fa garante nei confronti del mercato della qualità e dell'opportunità di investimento.
Specialista	È un operatore che ha il compito di sostenere la liquidità del titolo sul mercato, esponendo continuamente sul <i>book</i> di negoziazione proposte in acquisto e in vendita per un quantitativo minimo giornaliero e a prezzi che non si discostino tra loro di una percentuale superiore a quella stabilita da Borsa Italiana.

**Termine****Significato****Stabilizzazione**

Attività del coordinatore globale finalizzata a stabilizzare l'andamento del titolo nei giorni immediatamente successivi l'inizio delle negoziazioni.

***Stock option***

Diritto di opzione, attribuito a determinate categorie di dipendenti che generalmente ricoprono funzioni dirigenziali, per l'acquisto, a determinate condizioni e scadenze, di azioni della società presso la quale svolgono la loro funzione.

***Tombstone***

Documento che fornisce informazioni sintetiche circa l'esito di un'offerta di azioni agli investitori. Non costituisce un invito all'acquisto di azioni, ma rappresenta un avviso che segue specifiche linee guida statutarie.

**Trasparenza informativa**

Requisito fondamentale ai fini di un corretto rapporto tra il mercato e le società quotate, caratterizzato dalla richiesta alle imprese di un'adeguata informativa.