

Borsa sociale. Quotazione simulata, test conclusi Ecco i risultati con la novità del bond Slow Food

Per le aziende solidali
il listino Egm sbocco
naturale. I warrant
della bolzanina Pmg

Vitaliano D'Angerio

Test conclusi. È terminata la quotazione simulata delle aziende che hanno accettato la sfida della Borsa a impatto sociale, progetto raccontato da Plus24 il 12 marzo 2022. Ecco alcune anticipazioni sui risultati dell'iniziativa, nata grazie alla spinta della **Camera di commercio di Torino** e di Torino Social Impact, ecosistema per l'imprenditorialità e gli investimenti a impatto sociale. Presidente del comitato promotore della Borsa sociale è Guido Bolatto, segretario generale della **Camera di commercio di Torino**.

Obiettivo Egm con un'eccezione

Delle otto aziende-pilota (vedi tabella a fianco) che hanno simulato la quotazione, ben sette hanno scelto come traguardo finale l'Euronext Growth Milan (Egm), il mercato dedicato alle Pmi. Una sola, invece, ha deciso l'emissione di un bond sul-

l'ExtraMot Pro riservato a investitori professionali. L'azienda in questione è Slow Food Promozione, braccio operativo dell'associazione Slow Food Italia Aps; è stata simulata l'emissione di un'obbligazione Sustainability-linked, di durata pari a 5 anni, per un ammontare di 1-1,5

milioni. A differenza dei Green e Social bond, il Sustainability-linked paga una cedola agganciata a determinati risultati ambientali e sociali, e vi sono una serie di modalità premianti o penalizzanti legate al raggiungimento o meno del risultato.

Le tre novità

Le attività delle aziende sono molto differenti fra loro: si va dalla produzione di cosmetici per conto terzi, alla distribuzione di energia fino alle più classiche cure per anziani. Qui però interessano soprattutto le innovazioni finanziarie in ambito sociale: da segnalare che ai dossier hanno lavorato pro-bono 130 consulenti di 25 studi professionali. «Vi sono tre novità da segnalare – sottolinea Mario Calderini, professore alla School of Management del Politecnico di Milano, esperto di impatto sociale e ispiratore del progetto Borsa sociale –. La prima riguarda il bond di Slow Food e, precisamente, il fatto che questo strumento sia utilizzato da un'organizzazione dalla forte caratterizzazione sociale. Altrettanto interessante è il caso di Pmg Italia (mobilità per soggetti svantaggiati, ndr). In questo caso, oltre all'emissione di azioni ordinarie con aumento di capitale, si è costruito uno strumento finanziario ad hoc, ovvero dei warrant che costituiscono

un diritto aggiuntivo in capo all'investitore valido per sottoscrivere ulteriori azioni a un prezzo prefissato. In tal caso – aggiunge Calderini – i warrant possono essere esercitati solo nel caso in cui gli obiettivi di impatto sociale vengano raggiunti».

Infine le cooperative. «È la terza novità – spiega Calderini –. Al momento, i vincoli normativi rendono complesso ma fattibile il processo di quotazione sul mercato principale, non invece sul mercato growth. La lezione principale è che dobbiamo cercare di rendere il processo di quotazione il più lineare possibile per le cooperative, affinché non si debba ricorrere a scorciatoie, come la costituzione di veicoli societari ad hoc, che rischierebbero di snaturare l'identità cooperativa. Questo è un esperimento da cui abbiamo imparato molto, ma l'obiettivo è sempre quello di creare una infrastruttura di mercato che risponda ai bisogni speciali di questo tipo di aziende orientate all'impatto sociale».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Le otto aziende-pilota che hanno simulato la quotazione

Puntano tutte sul listino Egm ad eccezione di Slow Food (bond sull'ExtraMot Pro)

AZIENDA (SEDE LEGALE)	FATTURATO MEDIO 2019-2021 (IN MILIONI)	PERIMETRO DELLA QUOTAZIONE SIMULATA	CARATTERISTICHE DELL'IPOTETICA EMISSIONE SULL'EGM
Coopselios (Reggio Emilia)	125	Veicolo societario azionario già esistente del gruppo Coopselios	Emissione di azioni ordinarie
Cooperativa Sociale Quadrifoglio (Pinerolo)	105	Conferimento rami sanitario e socio-assistenziale in una società benefit di nuova costituzione	Emissione di azioni ordinarie
Anteo Impresa cooperativa sociale (Biella)	64	Ramo psichiatria o intera cooperativa ⁽¹⁾	da definire ⁽¹⁾
Aeg Coop (Ivrea)	30	Intera cooperativa ⁽¹⁾ o ramo Aeg Plus come società per azioni	da definire ⁽¹⁾
Cooperjob SpA Agenzia per il Lavoro (Milano)	21	Intera azienda	Emissione di azioni ordinarie
Pmg Italia Spa società benefit (Bolzano)	12,5	Intera azienda	Emissione di azioni ordinarie con aumento di capitale. Strumento accessorio: warrant basato su performance d'impatto
Reynaldi Srl società benefit (Pianezza) ⁽³⁾	6	Intera azienda	Emissioni di azioni ordinarie
Slow Food Promozione Srl società benefit (Bra)	4	Intera azienda	Emissione di Sustainability linked bond ⁽²⁾

(1) Creato un gruppo di studio sull'analisi delle modalità con cui le società cooperative possono emettere azioni "lucrative" (cioè diverse dalle azioni di titolarità dei soci cooperatori). (2) Unica azienda che ha scelto l'emissione obbligazionaria (ExtraMot Pro). (3) Unica azienda che utilizza, per la definizione degli obiettivi, lo sviluppo della Catena degli impatti. Le altre utilizzano tutte la Teoria del cambiamento

Fonte: Camera di commercio Torino e Torino Social Impact