

**VPconsult** business consulting



# La quotazione delle PMI su AIM Italia e gli investitori istituzionali nel capitale

*Bologna 31 marzo 2015*

L'AIM Italia (Alternative Investment Market) è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale di crescita.

Il mercato nasce il primo marzo 2012 per le Pmi più dinamiche e competitive che vogliono investire sulla propria crescita.

E' utile ricordare che i mercati azionari favoriscono la raccolta di capitale con benefici sia per le aziende che per gli investitori e per tutti gli stakeholder.

L'accesso al capitale di rischio destinato al finanziamento degli investimenti (e di conseguenza della crescita) è un elemento fondamentale per lo sviluppo di ogni impresa, a maggior ragione, per quelle di piccola dimensione.

Uno studio recente sostiene che nel mondo esistono 240 nicchie di business

Ebbene 1 su 5 di queste nicchie sono occupate da pmi italiane !!!

Che però hanno i limiti che tutti conosciamo e non stiamo certo qui a parlarne, parleremo invece di **quotazione su AIM Italia**

Chi si quota è orgoglioso della propria azienda e tocca con mano i suoi meriti e che altri (gli investitori e non solo) gli riconoscono apprezzando e valorizzando ciò che ha costruito negli anni

Queste aziende hanno :

- grandi capacità tecniche, qualità di prodotto, relazioni proattive col cliente
- sono pronte a investire sui mercati esteri, con una vision internazionale ben precisa
- capacità di fare
- capacità propulsiva

Le pmi non possono più crescere lentamente e solo dall'interno, molte volte il solo imprenditore e la sua famiglia non è più sufficiente

Servono managers e capitali freschi, senza paura di confrontarsi con i terzi investitori

## **PERCHE' UNA SOCIETA' DEVE RAGIONARE SULLA QUOTAZIONE**

La pmi italiana ad alto potenziale di crescita può scegliere di quotarsi per diversi motivi:

- per raccogliere importanti risorse finanziarie al fine di accelerare lo sviluppo aziendale
- per diversificare le fonti di finanziamento, riducendo la dipendenza dal sistema del credito
- per utilizzare le azioni come «moneta» per acquisizioni e alleanze strategiche
- per dare un valore oggettivo e trasparente all'azienda
- per fornire flessibilità e liquidità all'azionariato, consentendo ad alcuni soci di liquidare, in tutto o in parte, la loro partecipazione
- per favorire il ricambio generazionale e consentire contemporaneamente agli eredi di scegliere liberamente quale ruolo avere in futuro (azionista, imprenditore, dipendente)
- per motivare e coinvolgere il management nei risultati aziendali
- per aumentare lo standing e la visibilità della società

**raccogliere importanti risorse finanziarie al fine di accelerare lo sviluppo aziendale**

**diversificare le fonti di finanziamento, riducendo la dipendenza dal sistema del credito**

Oggi le banche sono liquide, alle aziende buone sono pronte a fare impieghi importanti a tassi molto buoni, ma è sempre debito

Molte pmi vengono penalizzate dal sistema del credito a causa della bassa patrimonializzazione, imprenditori che non possono o non vogliono adeguare l'equity alle necessità del business possono trovare nella quotazione una risposta immediata e valida alla giusta capitalizzazione della loro Società.

Quotarsi e mettere sul mercato un flottante (*orientativamente*) fra il 15% ed il 30% permette all'imprenditore di non perdere il controllo e la gestione dell'azienda, ma di avere una società più forte e meno dipendente dal sistema del credito che non può non gradire e meglio valutare il nuovo soggetto sul quale fare impieghi

Una Società che si apre al mercato è anche sintomo di trasparenza che insieme ad una buona comunicazione finanziaria permette ai terzi di meglio conoscere, quindi valutare, la pmi quotata

## **per utilizzare le azioni come «moneta» per acquisizioni e alleanze strategiche**

Un dato di fatto certo è che le nostre pmi sono troppo piccole rispetto ai competitors internazionali, avranno perciò bisogno di stringere alleanze o fare acquisizioni per crescere in termini di numeri e di forza sui mercati, altrimenti finiranno per essere comprate o peggio perderanno quote di mercato, perciò valore

Gli imprenditori le idee per crescere le hanno, sanno come muoversi, ci vuole coraggio e mezzi finanziari

Gli imprenditori Italiani hanno dimostrato da tempo di avere il coraggio, non sempre hanno però la tranquillità finanziaria che possa supportare le loro idee

Utilizzare parte della propria azienda può consentire di stare “al tavolo dei grandi”

## **per dare un valore oggettivo e trasparente all'azienda**

Conosciamo tutti come si calcola il valore di una Società, ma poi con un numero su un pezzo di carta come si fa a rendere liquido quel valore?

Se un imprenditore deve mettere a pegno le proprie azioni per operazioni finanziari, qual è il valore delle stesse?

Spesso ci imbattiamo in imprenditori che hanno venduto a Fondi di Investimento quote di minoranza; tutto bello, poi quando arriva il momento di garantire l'uscita del Fondo arrivano i problemi.

*La quotazione e la cessione a Fondi di Investimento sono due operazioni con caratteristiche e prerequisiti diversi.*

Con la quotazione si ottiene un valore certo ai fini della liquidabilità e della valorizzazione delle azioni basate su valori di borsa



**per fornire flessibilità e liquidità all'azionariato, consentendo ad alcuni soci di liquidare, in tutto o in parte, la loro partecipazione**

**per favorire il ricambio generazionale e consentire contemporaneamente agli eredi di scegliere liberamente quale ruolo avere in futuro (azionista, imprenditore o dipendente)**

Non sempre tutti i figli dell'imprenditori vogliono o possono fare gli imprenditori, ma rimangono schiavi dell'azienda di famiglia non potendo vendere la loro quota e dedicarsi a ciò che vorrebbero fare nella propria vita

Con la quotazione questo è certamente più semplice e su basi certe e uguali per tutti

## **per motivare e coinvolgere il management nei risultati aziendali**

Senza arrivare alle follie delle stock option delle grandi corporate internazionali, un management che è parte attiva dei risultati aziendali in questo modo partecipa in ugual modo all'imprenditore a beneficiare dei risultati che lui stesso ha contribuito ad ottenere

E' sempre difficile costruire piani di profit sharing per le persone chiave aziendali, con la quotazione è possibile destinare quote al management permettendo così di trasferire anche su di loro l'impatto economico dei risultati, positivi o negativi che siano

## **per aumentare lo standing e la visibilità della società**

Oramai tutte le pmi sono certificate per i sistemi di qualità, molte hanno già i bilanci auditati , ma ben poche sono abituate a dare informazioni corrette e costanti al mondo che li circonda.

Con la quotazione, oltre ai dati di bilancio e della semestrale, si può decidere insieme all' Investor Relation cosa, come e quando comunicare le novità importanti della propria azienda così che gli stakeholder sono sempre aggiornati su ciò che succede ed hanno tutti le stesse informazioni

Grazie per la attenzione

*Alessandro Volta*