

# IL PROCESSO DI QUOTAZIONE SU AIM ITALIA

**Luca Tavano**

**Mid & Small Caps**

Primary Markets

Borsa Italiana – London Stock Exchange Group

Bologna 31 Marzo 2015



**London**  
Stock Exchange Group

# L'offerta di Borsa Italiana per le PMI

**Mercati  
regolamentati**

## **MTA – Mercato Telematico Azionario**

Mercato principale di Borsa Italiana dedicato a imprese di media e grande capitalizzazione e allineato ai migliori standard internazionali per permettere la raccolta di capitali provenienti da investitori istituzionali, professionali e privati.

### **STAR**

Segmento titoli ad alti requisiti dedicato alle medie imprese.

## **MIV – Mercato Investment Vehicles**

Mercato dedicato ai veicoli di investimento.

**Mercati non  
regolamentati**

## **AIM ITALIA – Mercato Alternativo del Capitale**

Mercato con requisiti calibrati sulle esigenze delle PMI

# Perché AIM ITALIA?



AIM ITALIA è stato concepito come mercato dedicato alle PMI per con un approccio regolamentare equilibrato tra le esigenze delle imprese e degli investitori.

## Esigenze delle piccole e medie imprese Italiane (MPI)

- Requisiti minimi di ammissione
- Snellezza nel processo



## Esigenze degli investitori italiani ed esteri

- Presidio di un operatore specializzato (Nomad)
- Trasparenza informativa

# Cosa offre AIM Italia?



AIM Italia offre alle società numerosi vantaggi:

## Semplicità di accesso

No anni di esistenza della società

No capitalizzazione minima  
Flottante minimo: 10%

No Corporate Governance richiesta

Ulteriori requisiti richiesti dal Nomad

## Poca burocrazia

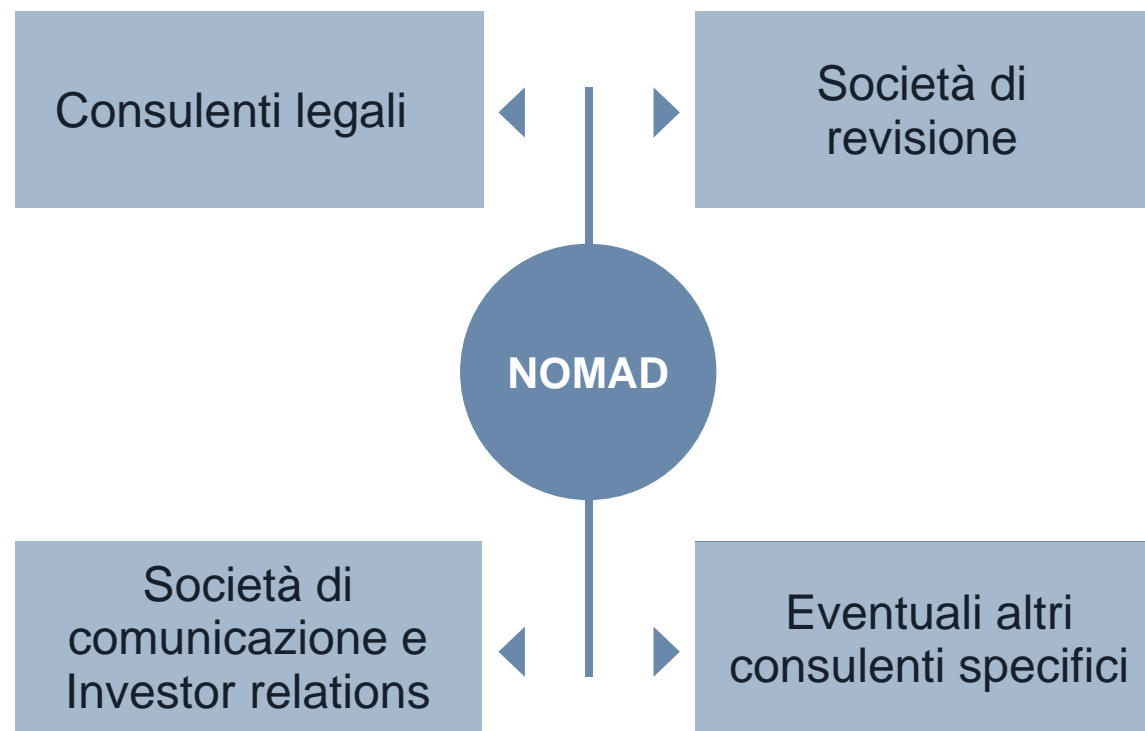
AIM Italia è un MTF mercato regolamentato da Borsa

Documento ammissione, no Prospetto Informativo

Nomad effettua la due diligence

No istruttoria di Consob  
No resoconti trimestrali

# Gli attori del processo di quotazione



# Il Nomad



AIM Italia ruota intorno alla figura del Nomad, ago della bilancia del nuovo equilibrio tra investitori e imprese.

Chi è

## Nomad

- Banche d'affari / intermediari che operano prevalentemente nel **corporate finance**
- Risponde ai **criteri d'ammissione** individuati da Borsa Italiana nel Regolamento

Che ruolo ha

- Valuta l'**appropriatezza** della società per l'ammissione a AIM ITALIA
- Pianifica e gestisce il **processo di quotazione** della società
- Assiste la società per tutto il periodo di **permanenza sul mercato**
- Può svolgere anche il ruolo di **collocatore**
- Può svolgere anche il ruolo di **specialist**

# Il processo di quotazione

## Preparazione

Eventuale riorganizzazione società / gruppo

Eventuali modifiche di governance

Certificazione bilancio

Adozione principi contabili internazionali per MTA e internazionali o italiani per AIM Italia



Definizione piano industriale

Primi contatti con Borsa Italiana e consulenti

Scelta consulenti

## Due diligence

Business due diligence

Controllo di gestione adeguato (SCG) alle caratteristiche dell'azienda e al mercato di quotazione

Costruzione Equity Story

Scelta mercato e tempistica di quotazione

Organizzazione del consorzio di collocamento

## Istruttoria

2 mesi da parte di Borsa Italiana e Consob nel caso di quotazione sul mercato principale



NON si ha istruttoria nel caso di quotazione su AIM Italia



## Collocamento

Road show in Italia e all'estero e book building per collocamento istituzionale

Collocamento retail nel caso di quotazione sul mercato principale



**Ammissione MTA**

**Ammissione AIM Italia**

È ragionevole aspettarsi un tempo minimo di processo di IPO di **6-8 mesi per MTA** e di **3-4 mesi per AIM Italia**, senza considerare le attività pre-quotazione

# I requisiti formali in fase di IPO

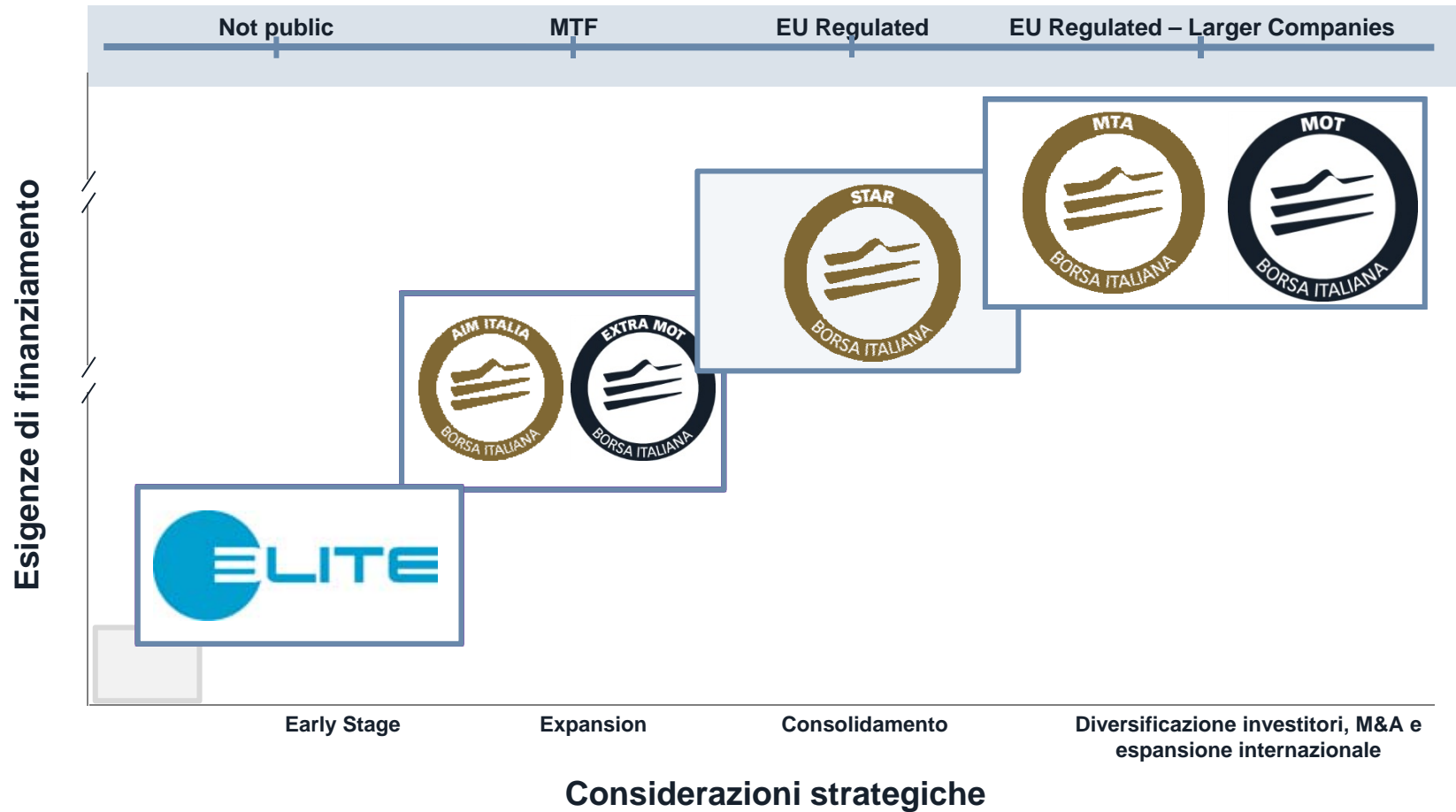
	<b>MTA</b>	<b>Segmento STAR</b>	<b>AIM Italia</b>
<b>Flottante</b>	25%	35%	10%
<b>Bilanci certificati</b>	3	3	1 (se esistente)
<b>Principi contabili</b>	Internazionali	Internazionali	Italiani o internazionali
<b>Offerta</b>	Istituzionale / Retail	Istituzionale / Retail	Principalmente Istituzionale
<b>Altri documenti</b>	Prospetto informativo / SCG / Piano ind. / QMAT	Prospetto informativo / SCG / Piano ind. / QMAT	Documento di ammissione
<b>Market cap (€)</b>	Min € 40 m	Min € 40 m – Max 1 bn	Nessun requisito formale
<b>CDA (n.indipendenti)</b>	Raccomandato (Codice di Corp. Gov.)	Obbligatorio (N. nel Regolamento)	Nessun requisito formale
<b>Comitato Controllo e Rischi</b>	Raccomandato (Codice di Corp. Gov.)	Obbligatorio	Nessun requisito formale
<b>Comitato Remunerazione</b>	Raccomandato (Codice di Corp. Gov.)	Obbligatorio	Nessun requisito formale
<b>Incentivi al top management</b>	Raccomandato (Codice di Corp. Gov.)	Obbligatorio (Remun. legata a performance)	Nessun requisito formale
<b>Investor relator</b>	Raccomandato	Obbligatorio	Non obbligatorio
<b>Sito Web</b>	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio
<b>Principale advisor</b>	Sponsor / Global coordinator	Sponsor / Global coordinator	Nomad



# I requisiti formali post IPO

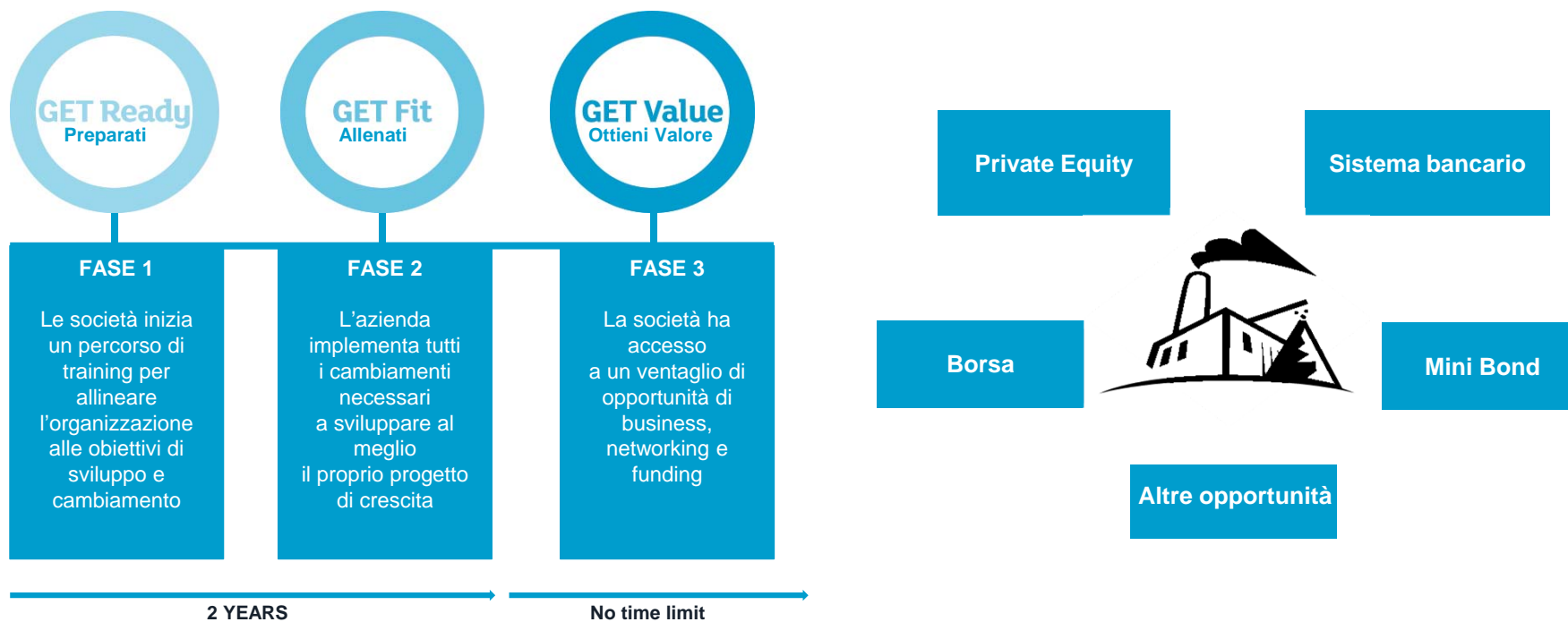
	<b>MTA</b>	<b>Segmento STAR</b>	<b>AIM Italia</b>
<b>Codice di Corporate Governance</b>	Comply or explain	Parzialmente obbligatorio	Facoltativo
<b>Specialist</b>	Facoltativo (liquidity provider)	Obbligatorio (liquidity provider / 2 ricerche / incontri con investitori)	Obbligatorio (liquidity provider)
<b>Informativa</b>	Necessario price sensitive e operazioni straordinarie (TUF e Regolamento Emittenti)		Necessario price sensitive e operazioni straordinarie (Regolamento AIM)
<b>OPA</b>	TUF – 30% per obbligatoria, 60% per preventiva , 90%-95% per residuale		OPA Statutaria
<b>Parti correlate</b>	Procedure e obblighi informativi		Procedure semplificate e obblighi informativi
<b>Dati trimestrali</b>	I-III resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni da chiusura trimestre	I-III resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni da chiusura trimestre	NO
<b>Dati semestrali</b>	Sì – entro 60 giorni da chiusura semestre	Sì – entro 60 giorni da chiusura semestre	Sì – entro 3 mesi da chiusura semestre
<b>Dati annuali</b>	Sì – pubblicazione entro 120 giorni da chiusura esercizio	Sì – se entro 90 giorni da chiusura esercizio no IV trimestrale	Sì – pubblicazione entro 6 mesi da chiusura esercizio

# Il percorso di crescita delle PMI verso i mercati dei capitali



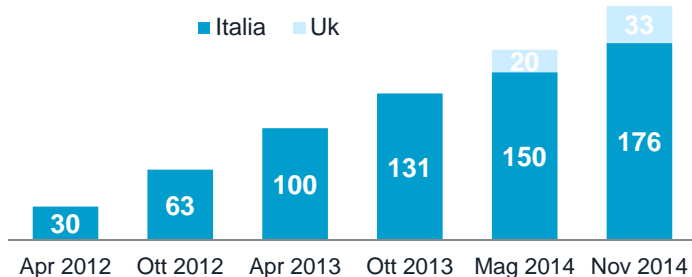
# ELITE: l'iniziativa di sistema per supportare la crescita delle PMI

ELITE è una piattaforma di servizi integrati creata per supportare le Piccole e Medie Imprese nella realizzazione dei loro progetti di CRESCITA



# ELITE: la nostra risposta a una sentita esigenza di cambiamento

Numero società ammesse al programma



Fotografia delle 176 società italiane



Dinamicità e utilizzo del mercato



# Contatti

## Mid and Small Cap Team – Primary Markets

**Luca Tavano**

luca.tavano@borsaitaliana.it – 02/72426428

Questo documento contiene testi, dati, grafici, fotografie, illustrazioni, elaborazioni, nomi, loghi, marchi registrati e marchi di servizio e informazioni (collettivamente le "Informazioni") che si riferiscono a Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana"). Borsa Italiana cerca di assicurare l'accuratezza delle Informazioni, tuttavia le Informazioni sono fornite nello stato in cui si trovano ("AS IS") e secondo disponibilità ("AS AVAILABLE") e possono, pertanto, essere non accurate o non aggiornate. A seconda delle circostanze, le Informazioni contenute in questo documento possono o non possono essere state preparate da Borsa Italiana ma in ogni caso sono fornite senza alcuna assunzione di responsabilità da parte di Borsa Italiana. Borsa Italiana non garantisce l'accuratezza, la puntualità, completezza, appropriatezza di questo documento o delle Informazioni per il perseguimento di scopi particolari.

Nessuna responsabilità è riconosciuta da parte di Borsa Italiana per ogni errore, omissione o inaccuratezza delle Informazioni contenute nel documento.

La pubblicazione del documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio da parte di Borsa Italiana e non costituisce alcun giudizio o raccomandazione, da parte della stessa, sull'opportunità dell'eventuale investimento descritto.

Nessuna azione dovrebbe essere (o non essere) intrapresa facendo affidamento sulle Informazioni contenute nel documento. Resta inteso che non verrà assunta alcuna responsabilità per le conseguenze che possano derivare da qualunque azione intrapresa sulla base delle Informazioni.

© Luglio 2014 Borsa Italiana S.p.A. – London Stock Exchange Group

Tutti i diritti riservati.

Borsa Italiana S.p.A. Piazza degli Affari 6, 20123 Milano (Italia)

Tel. +39 02 72426 1

[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)

