Banca Popolare di Vicenza

La piattaforma di Equity Capital Markets di BPVi

Aprile 2017

Riservata e confidenziale

Banca Popolare di Vicenza

Tradizione e futuro

Disclaimer

•Questo documento è stato predisposto da Banca Popolare di Vicenza (di seguito "**BPVi**") a beneficio e uso interno di [SOCIETA'] S.P.A. (di seguito la "**Società**"), con l'obiettivo di candidarsi al ruolo di Nomad nell'ambito della quotazione della Società sul sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito "**Borsa Italiana**") denominato AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale (di seguito anche "**AIM Italia**") e, come tale, ha puramente scopo illustrativo e informativo.

•L'analisi di fattibilità in parola è stata elaborata sulla base di considerazioni di tipo economico-finanziario e non include alcuna valutazione di eventuali problematiche e/o implicazioni di natura legale o fiscale connesse al progetto di IPO, in quanto non rientrante nell'oggetto dell'incarico conferito a BPVi.

•L'eventuale decisione della Società di quotarsi sarà presa in piena autonomia di giudizio sulla base di proprie analisi e stime e con modalità, durata e costi che potrebbero essere differenti da quelli indicati nel presente documento.

•Nessuna informazione contenuta nel presente documento va considerata come una dichiarazione ovvero una promessa di realizzo della performance futura della Società .

•I dati qui riportati riguardanti della Società derivano esclusivamente da informazioni di pubblico dominio e da materiale fornito direttamente dalla Società.

•BPVi non ha provveduto alla verifica autonoma del contenuto dei documenti summenzionati. Pertanto, nessuna garanzia, espressa o implicita, può essere fornita, nonché alcun affidamento sul presente documento può essere garantito. La validità, accuratezza, completezza o correttezza delle informazioni ed opinioni contenute in questo documento si basano esclusivamente su dati, informazioni, atti e fatti elaborati da terzi soggetti e pertanto né BPVi né alcuno dei suoi amministratori e/o dipendenti sarà responsabile (inclusi i casi di negligenza, imprudenza e/o imperizia) per qualsivoglia perdita dipendente dall'uso di questo documento o del suo contenuto o di stime previsionali connesse con il medesimo.

•Nella stesura del presente documento BPVi ha utilizzato le metodologie di valutazione correntemente usate nella migliore prassi internazionale che ha ritenuto necessarie o adatte alle circostanze, utilizzando parametri di mercato alla data odierna. L'ipotesi valutativa , anche in forma implicita, inserita nel presente documento non garantisce che l'eventuale quotazione delle azioni ordinarie sia realizzata ai medesimi valori.

•Questo documento è preparato esclusivamente per la Società e pertanto non può essere riprodotto o ridistribuito ad altri soggetti o pubblicato, seppur parzialmente, da parte della Società stessa o dei suoi azionisti senza il preventivo consenso scritto di BPVi.

•Questo documento non costituisce offerta o sollecitazione all'acquisto o sottoscrizione di azioni.

1. **BPVi e l'attività di *capital markets***
2. La quotazione in Borsa
3. Il processo di quotazione su AIM Italia
4. Rapporti con gli investitori
5. Contatti

Il Gruppo BPVi – Profilo societario

HIGHLIGHTS

- Banca Popolare di Vicenza (BPVi), fondata a Vicenza nel 1866 come prima banca popolare del Veneto, rappresenta oggi la decima realtà bancaria italiana
- BPVi è una banca commerciale fortemente radicata nel Nord Est e con una rilevante presenza anche nel Nord Ovest, in Toscana, Lazio e nelle regioni Sicilia e Calabria attraverso la controllata Banca Nuova
- Il Gruppo, da sempre particolarmente attivo nel segmento delle PMI italiane, si presenta con circa 34 miliardi di euro di attivo, più di 5.100 dipendenti e 541 punti vendita

I PRINCIPALI BRAND

Banca Popolare di Vicenza

Banca Nuova – Gruppo Banca Popolare di Vicenza

BPVi Multicredito – Agenzia in Attività Finanziaria – Gruppo Banca Popolare di Vicenza

FarBanca – Gruppo Banca Popolare di Vicenza

NEM Sgr – Gruppo Banca Popolare di Vicenza

PrestiNuova – Gruppo Banca Popolare di Vicenza

FINANCIALS (€MLD)

BREAKDOWN IMPIEGHI 31/12/2016

Il Gruppo BPVi – Network del Gruppo e Team Nomad

NETWORK GRUPPO BPVi E SEDI IN ITALIA

Il Gruppo BPVi è presente in 16 regioni italiane che rappresentano complessivamente il 96% del PIL nazionale.

Il Team di Equity Capital Markets che svolge la funzione di Nomad ha sede principale a Bologna e sede secondaria a Milano.

Team ECM (Nomad)

	31/12/2016
Banca Popolare di Vicenza	420
Banca Nuova	81
FarBanca	1
Financial Points	6
Private Banking Offices	32
BPVi Multicredito	1
Punti Vendita	541
Promotori Finanziari	78
Agenti Finanziari	48

Nord	*66,50%*
Centro	*16,70%*
Sud	*16,70%*

BPVi – L'attività di Capital Markets

BPVi è ***Partner Equity Markets*** di Borsa Italiana iscritta nel registro dei Nomad dal **04 GIUGNO 2014**

La Banca è associata ASSOSIM.

Il Team di ECM di BPVi è composto da ***4 Key Excecutive***, nominati da Borsa Italiana.

BPVi offre consulenza ed assistenza per operazioni di emissione/quotazione di strumenti finanziari, sia sul mercato azionario che su quello del debito.

In particolare, l'attività abbraccia tutta l'operatività, dalla strutturazione dell'operazione al successivo collocamento degli strumenti finanziari sul mercato, con particolare riguardo a:

EQUITY CAPITAL MARKETS → **IPO - OPA - Aumenti di capitale – *Reverse Takeover***

DEBT CAPITAL MARKETS → **Minibond, *Going Public Convertible*, Obbligazioni Convertibili**

***Placement* (servizi di collocamento)**

I VANTAGGI OFFERTI DA BPVi

- *Track record* significativo del Team di lavoro nelle operazioni di *Capital Markets*
- Esperienza completa nelle diverse fasi del processo di quotazione sia come *Financial Advisor* sia come *Sponsor*, *Global Coordinator*, *Bookrunner* e/o *Lead Manager*
- Qualifica di *Nomad* per l'operatività su AIM Italia
- Presenza operativa a livello nazionale

- Approccio *client-oriented*
- Fidelizzazione del cliente
- Assistenza aziendale a 360°
- Rilevante portafoglio di investitori istituzionali
- Rapporti di collaborazione consolidati con primari operatori italiani ed esteri
- Focus su PMI

I Risultati Conseguiti dall'Equity Capital Markets

Banca Popolare di Vicenza
Tradizione e futuro

Da giugno 2014 BPVi è Nomad su AIM Italia (4 key executive) e ha curato 8 operazioni su un totale di 43 IPO (escludendo le 5 SPAC) con il ruolo di Global Coordinator e/o Nomad

Nomad

		€
1	BPVi	109.789.191
2	Società 2	69.364.571
3	Società 3	54.204.600
4	Società 4	50.735.623
5	Società 5	42.460.600
6	Società 6	15.421.504
7	Società 7	6.948.000
8	Società 8	5.013.000
9	Società 9	4.200.000
10	Società 10	3.999.075
		362.136.164

Global Coordinator

		€
1	BPVi	96.251.591
2	Società 4	54.734.698
3	Società 12	37.237.300
4	Società 3	37.182.300
5	Società 6	30.803.004
6	Società 13	26.400.000
7	Società 14	22.780.000
8	Società 5	22.245.600
9	Società 2	17.685.621
10	Altre società	16.816.050
		362.136.164

Mag. 14	Giu. 14	Lug. 14	Ago. 14	Dic. 14	Mar. 15	Giu. 15	Lug. 15	Nov. 15	Mar. 16
Nasce il Team ECM	BPVi diventa Nomad	BPVi Nomad & Global Coordinator	BPVi Nomad & Global Coordinator	BPVi Nomad	BPVi Global Coordinator	BPVi Nomad & Global Coordinator	BPVi Nomad & Global Coordinator	BPVi Nomad & Global Coordinator	BPVi Nomad & Global Coordinator

Nella tabella sono state riportate le operazioni effettuate da giugno 2014 ad oggi cumulando sia la raccolta in Equity che POC effettuata in fase di IPO con esclusione delle SPAC

Track record del Team BPVi su AIM Italia

Il Team di Lavoro di BPVi, **l'unico composto esclusivamente da key executive nominati da Borsa Italiana**, ha maturato, anche grazie a precedenti esperienze maturate in altre realtà, una specifica *expertise* nell'ambito dell'*Equity Capital Markets* a servizio delle PMI acquisendo da prima una posizione di *leadership* sul mercato Expandi e, successivamente diventando *leader* indiscusso su AIM Italia, come si evince dal grafico sottostante*:

NUMERO OPERAZIONI SU AIM ITALIA PER SINGOLO NOMAD (2009-2016)

In aggiunta a quanto sopra si segnala che il Team di BPVi ha partecipato in qualità di *Global Coordinator* e *Sole Bookrunner* all'IPO di DigiTouch e di Joint Global Coordinator e *Joint Bookrunner* nell'IPO di Industrial Stars of Italy. Complessivamente, il Team BPVi ha seguito con diversi ruoli 30 operazioni di quotazione su AIM Italia oltre a diverse operazioni sul mercato Expandi e su MTA

* Tutte le operazioni inserite sono certificate da documentazione ufficiale depositata in Borsa Italiana.

Track record di BPVi da Giugno 2014 (1 di 4)

Emittente	Lucisano Media Group S.p.A.
Settore	Produzione e distribuzione cinematografica, gestione multiplex
Operazione	IPO su Aim Italia
Strumenti	Azioni ordinarie di nuova emissione
Controvalore collocato	€m 6,35
Data di inizio negoziazioni	16 luglio 2014
Ruolo BPVi	Nomad e Global Coordinator

Emittente	GO internet S.p.A.
Settore	Telecomunicazioni mobile e internet in banda larga
Operazione	IPO su Aim Italia
Strumenti	Azioni ordinarie di nuova emissione
Controvalore collocato	€m 5,03
Data di inizio negoziazioni	6 agosto 2014
Ruolo BPVi	Nomad e Global Coordinator

Track record di BPVi da Giugno 2014 (2 di 4)

Emittente	axélero S.p.A.
Settore	Gestione di portali internet tematici/verticali
Operazione	IPO su Aim Italia
Strumenti	Azioni ordinarie di nuova emissione e azioni in vendita
Controvalore collocato	€m 25 ca.
Data di inizio negoziazioni	Dicembre 2014
Ruolo BPVi	Nomad

Emittente	DigiTouch S.p.A.
Settore	Digital Advertising – Mobile and Performance advertising
Operazione	IPO su Aim Italia
Strumenti	Azioni ordinarie di nuova emissione e POC
Controvalore collocato	€m 13 ca.
Data di inizio negoziazioni	Marzo 2015
Ruolo BPVi	Global Coordinator

Track record di BPVi da Giugno 2014 (3 di 4)

Emittente	Bomi Italia S.p.A.
Settore	Logistica biomedicale
Operazione	IPO su Aim Italia
Strumenti	Azioni ordinarie di nuova emissione e POC
Controvalore collocato	€m 19,4 ca.
Data di inizio negoziazioni	Giugno 2015
Ruolo BPVi	Nomad e Global Coordinator

Emittente	Piteco S.p.A.
Settore	*Software house*
Operazione	IPO su Aim Italia
Strumenti	Azioni ordinarie di nuova emissione e POC
Controvalore collocato	€m 16,5 ca.
Data di inizio negoziazioni	Luglio 2015
Ruolo BPVi	Nomad e Global Coordinator

Track record di BPVi da Giugno 2014 (4 di 4)

Emittente	**Gambero Rosso S.p.A.**
Settore	Media/Entertainment e Formazione
Operazione	IPO su Aim Italia
Strumenti	Azioni ordinarie di nuova emissione
Controvalore collocato	€m 7,1 ca.
Data di inizio negoziazioni	Novembre 2015
Ruolo BPVi	Nomad e Global Coordinator

Emittente	**SITI B&T Group S.p.A.**
Settore	Produzione macchinari
Operazione	IPO su Aim Italia
Strumenti	Azioni ordinarie di nuova emissione, warrant e POC
Controvalore collocato	€m 29,0
Data di inizio negoziazioni	Marzo 2016
Ruolo BPVi	Nomad e Global Coordinator

Track record di BPVi su AIM Italia e Minibond

Azioni e Obbligazioni Convertibili

Euro 2,75 **EUR 5.000.000** *Nomad e Global Coordinator*	Euro 3,50 **EUR 6.400.000** *Nomad e Global Coordinator*	Euro 5,50 **EUR 26.400.000** *Nomad*	Euro 2,30 **EUR 9.900.000** *Global Coordinator*	6,000% Mar 2020 **EUR 3.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	Euro 2,75 **EUR 14.000.000** *Nomad e Global Coordinator*	6,000% Giu 2020 **EUR 5.400.000** *Arranger e Global Coordinator*
Euro 3,30 **EUR 11.500.000** *Nomad e Global Coordinator*	4,500% Lug 2020 **EUR 5.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	Euro 1,60 **EUR 7.100.000** *Nomad e Global Coordinator*	Euro 8,00 **EUR 26.000.000** *Nomad e Global Coordinator*	4,000% Mar 2021 **EUR 3.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	5,000% Ago 2021 **EUR 5.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	Aucap in Opzione **EUR 4.000.000** *Global Coordinator*

Obbligazioni Senior

6,000% Apr 2021 **EUR 15.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	6,250% Lug 2019 **EUR 7.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	5,000% Lug 2019 **EUR 50.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	6,800% Lug 2019 **EUR 15.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	5,250% Lug 2019 **EUR 50.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	6,750% Ago 2021 **EUR 5.400.000** *Arranger e Global Coordinator*	6,500% Set 2010 **EUR 15.000.000** *Arranger e Global Coordinator*
6,500% Ott 2019 **EUR 15.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	6,350% Dic 2019 **EUR 10.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	6,250% Dic 2019 **EUR 8.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	6,375% Apr 2020 **EUR 30.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	5,750% Apr 2020 **EUR 35.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	6,100% Mag 2020 **EUR 34.000.000** *Arranger e Global Coordinator*	

Altre operazioni di Debt Capital Markets

Senior Unsecured

Banca Popolare di Vicenza

EUR 400.000.000

5,000% Senior Fixed Rate Notes
Due October 2018

October 2013

Banca Popolare di Vicenza

EUR 500.000.000

3,500% Senior Fixed Rate Notes
Due January 2017

January 2014

Banca Popolare di Vicenza

EUR 750.000.000

2,750% Senior Fixed Rate Notes
Due March 2020

March 2015

Banca Popolare di Vicenza

EUR 974.000.000

Private Placement
based on reverse enquiries

2013 - 2015

Securitisation

Banca Popolare di Vicenza

Berica PMI S.r.l.
Italian SME Loan Securitisation

€ 980.000.000 Class A1X
€ 1.000.000 Class A1Y

July 2013

Banca Popolare di Vicenza

Berica ABS 3 S.r.l.
Italian RMBS Loan Securitisation

€ 835.400.000 Class A
€ 93.900.000 Class B

June 2014

Banca Popolare di Vicenza

Piazza Venezia S.r.l.
Adriano S.r.l.
Private Securitisation

€ 960.000.000

2013 - 2015

Key points e track record del Team di lavoro

I PRIMATI DEL TEAM ECM DI BPVi

1. GLOBAL COORDINATOR CON IL PIÙ GRANDE COLLOCAMENTO REALIZZATO SU AIM ITALIA
2. 100% MANDATI PORTATI POSITIVAMENTE A TERMINE
3. TEAM CON MAGGIOR NUMERO DI IPO SEGUITE SU AIM ITALIA
4. 1° IPO ASSOLUTA SU AIM ITALIA
5. 1° IPO SU AIM ITALIA CON OFFERTA RETAIL
6. 1° IPO SU AIM ITALIA CON OFFERTA VIA FILIALI
7. 1° OFFERTA INNOVATIVA CON RACCOLTA ORDINI VIA FILIALI DI TERZE BANCHE
8. OFFERTE CON MAGGIOR NUMERO DI SOTTOSCRITTORI IN IPO
9. STRUTTURA DELL'OFFERTA INNOVATIVA (EQUITY ISTITUZIONALE+ EQUITY RETAIL+POC)
10. 1° MINIBOND INCENTIVANTE CONVERTITO IN AZIONI ALL'IPO

Case study A (1 di 2)

AZIONI ORDINARIE - IT0005108748
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI - IT0005114480

Emittente	Bomi Italia
Tipo offerta	IPO, azioni ordinarie + POC
Offerta complessiva	€ 19,4 mln
Prezzo azione	€ 2,75
Prezzo POC	€ 3,600
Prezzo esercizio Warrant	€ 2,06
Global Coodinator	Banca Popolare di Vicenza

Caratteristiche dell'offerta delle azioni

Offerta Istituzionale	€ 8 mln
Offerta Pubblica	€ 3 mln
Overallotment	€ 1,5 mln
Aucap da esercizio Warrant	€ 1,5 mln
Lotto minimo	500 azioni
Listing	AIM Italia - Borsa Italiana

Caratteristiche dell'offerta del POC

Emittente	Bomi Italia
Tipo offerta	Obbligazioni convertibili
Ammontare	€ 5,4 mln
Cedola	6,00%
Azioni di compendio	1.000 azioni per obbligazione
Strike price	Premio 30% su prezzo IPO
Durata	5 anni
Listing	AIM - Borsa Italiana

STRUTTURA DELL'OPERAZIONE

- Il 26 giugno 2015 Bomi Italia è approdata alla Borsa di Milano con un IPO da 12,5 milioni di Euro (11 milioni in aumento di capitale e 1,5 milioni di *Overallotment*):
- 9,5 milioni di azioni riservate a investitori professionali e
- 3 milioni al pubblico indistinto
- Insieme all'IPO, la società ha emesso un prestito obbligazionario convertibile riservato a investitori professionali, di ammontare nominale pari a 5,4 milioni di Euro, con una cedola pari al 6% e una durata di 5 anni (scadenza 26 giugno 2020)

COLLOCAMENTO

- Banca Popolare di Vicenza ha svolto i ruoli di *Nomad* e *Global Coordinator* dell'operazione, impegnandosi a garantire l'intero ammontare del prestito obbligazionario convertibile (non esercitata). Sul collocamento delle azioni non era prevista garanzia.
- Il *roadshow* è iniziato il 26 maggio 2015, con una presentazione plenaria tenutasi a Milano
- L'offerta ha raccolto ordini per circa 13 milioni di Euro con prezzo dell'azione fissato a €2,75
- Sull'offerta Istituzionale gli investitori domestici sono stati il 73% e gli esteri il 27%. Il 76% delle azioni è stata allocata a investitori istituzionali e il restante 24% è stato distribuito al pubblico indistinto in Italia

IPO - DISTRIBUZIONE PER TIPOLOGIA DI INVESTITORE

IPO - DISTRIBUZIONE PER AREA GEOGRAFICA

Case study A (2 di 2)

AZIONI ORDINARIE - IT0005108748
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI - IT0005114480

Emittente	Bomi Italia
Tipo offerta	IPO, azioni ordinarie + POC
Offerta complessiva	€ 19,4 mln
Prezzo azione	€ 2,75
Prezzo POC	€ 3,600
Prezzo esercizio Warrant	€ 2,06
Global Coodinator	Banca Popolare di Vicenza

Caratteristiche dell'offerta delle azioni

Offerta Istituzionale	€ 8 mln
Offerta Pubblica	€ 3 mln
Overallotment	€ 1,5 mln
Aucap da esercizio Warrant	€ 1,5 mln
Lotto minimo	500 azioni
Listing	AIM Italia - Borsa Italiana

Caratteristiche dell'offerta del POC

Emittente	Bomi Italia
Tipo offerta	Obbligazioni convertibili
Ammontare	€ 5,4 mln
Cedola	6,00%
Azioni di compendio	1.000 azioni per obbligazione
Strike price	Premio 30% su prezzo IPO
Durata	5 anni
Listing	AIM - Borsa Italiana

IL SUCCESSO DELL'OPERAZIONE

- La raccolta è stata superiore all'offerta sia per la *tranche equity* istituzionale sia per il prestito obbligazionario convertibile
- E' la seconda IPO su Aim Italia di Borsa Italiana con maggior numero di investitori, per un totale di 372 azionisti all'IPO
- Il primo giorno di quotazione sono stati registrati volumi pari a ca 3 mio euro corrispondenti a più di un quarto del totale offerto ed un apprezzamento medio di ca 10% rispetto al prezzo di IPO

LE RAGIONI DEL SUCCESSO

- Combinazione innovativa di *tranche equity* istituzionale, *tranche equity* al pubblico indistinto e prestito obbligazionario convertibile
- Garanzia integrale sul collocamento del prestito obbligazionario convertibile da parte di Banca Popolare di Vicenza
- Saturazione della *tranche equity* al pubblico indistinto prima del termine del collocamento
- Conversione integrale del minibond "incentivante" all'IPO

Case study B (1 di 2)

AZIONI ORDINARIE - IT0004997984
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI - IT0005119083

Emittente	Piteco S.p.A.
Tipo offerta	IPO, azioni ordinarie + POC
Offerta complessiva	€ 16,5 mln
Prezzo azione	€ 3,30
Prezzo POC	€ 4.200
Global Coordinator	Banca Popolare di Vicenza

Caratteristiche dell'offerta delle azioni

Offerta Istituzionale	€ 5,0 mln
Offerta Pubblica	€ 3,5 mln
Greenshoe	€ 1,5 mln
Offerta Azioni in Vendita	€ 1,5 mln
Lotto Minimo	500 azioni
Listing	AIM Italia – Borsa Italiana

Caratteristiche dell'offerta del POC

Emittente	Piteco S.p.A.
Tipo offerta	Obbligazioni convertibili
Ammontare	5,0 mln
Cedola (Annuale)	4,50%
Azioni di compendio	1.000 azioni per obbligazione
Strike price	Premio 27% su prezzo IPO
Durata	5 anni
Listing	AIM- Borsa Italiana

STRUTTURA DELL'OPERAZIONE

- Il 31 luglio 2015 Piteco S.p.A. è approdata alla Borsa di Milano con un IPO da 11,5 milioni di Euro (8,5 milioni in aumento di capitale, 1,5 milioni in vendita e 1,5 milioni di *Greenshoe*):
- 8 milioni di Euro riservati a investitori professionali e
- 3,5 milioni di Euro riservati al pubblico indistinto
- Insieme all'IPO, la società ha emesso un prestito obbligazionario convertibile riservato a investitori professionali, di ammontare nominale pari a 5 milioni di Euro, con una cedola annuale pari al 4,5% e una durata di 5 anni (scadenza 31 luglio 2020)

COLLOCAMENTO

- Banca Popolare di Vicenza ha svolto i ruoli di *Nomad* e *Global Coordinator* dell'operazione. Sul collocamento delle azioni e del prestito obbligazionario non era prevista garanzia.
- Il *roadshow* è iniziato il 16 giugno 2015, con una presentazione plenaria tenutasi a Milano
- Gli ordini raccolti sono stati superiori al doppio del quantitativo offerto, con prezzo delle azioni fissato a € 3,30
- Sull'offerta complessiva gli investitori domestici sono stati il 65% e gli esteri il 35%. Il 70% delle azioni è stato allocato a investitori istituzionali (di cui circa il 50% esteri) e il restante 30% è stato distribuito al pubblico indistinto in Italia

IPO - DISTRIBUZIONE PER TIPOLOGIA DI INVESTITORE

IPO - DISTRIBUZIONE PER AREA GEOGRAFICA

Case study B (2 di 2)

AZIONI ORDINARIE - IT0004997984
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI - IT0005119083

Emittente	Piteco S.p.A.
Tipo offerta	IPO, azioni ordinarie + POC
Offerta complessiva	€ 16,5 mln
Prezzo azione Prezzo POC	€ 3,30 € 4.200
Global Coordinator	Banca Popolare di Vicenza

Caratteristiche dell'offerta delle azioni

Offerta Istituzionale	€ 5,0 mln
Offerta Pubblica	€ 3,5 mln
Greenshoe	€ 1,5 mln
Offerta Azioni in Vendita	€ 1,5 mln
Lotto Minimo	500 azioni
Listing	AIM Italia – Borsa Italiana

Caratteristiche dell'offerta del POC

Emittente	Piteco S.p.A.
Tipo offerta	Obbligazioni convertibili
Ammontare	5,0 mln
Cedola (Annuale)	4,50%
Azioni di compendio	1.000 azioni per obbligazione
Strike price	Premio 27% su prezzo IPO
Durata	5 anni
Listing	AIM- Borsa Italiana

IL SUCCESSO DELL'OPERAZIONE

- La raccolta è stata superiore all'offerta sia per la *tranche equity* sia per il prestito obbligazionario convertibile. In particolare, la *tranche equity* ha ricevuto una domanda di azioni superiore al doppio del quantitativo offerto
- E' la terza IPO su Aim Italia di Borsa Italiana per numero di investitori, con un totale di 361 azionisti all'IPO
- Il primo giorno di quotazione sono state scambiate sul mercato 662.000 azioni per un controvalore di circa € 2,2 mln (corrispondenti a circa il 22% dell'offerta di *equity* complessiva, esclusa l'opzione di *overallotment*)

LE RAGIONI DEL SUCCESSO

- Combinazione innovativa di *tranche equity* istituzionale, *tranche equity* al pubblico indistinto e prestito obbligazionario convertibile
- Eccellenza del sottostante:
  - Prevedibilità dei flussi di cassa (canoni ricorrenti)
  - Elevata redditività, con il 42% di *EBITDA margin* e una eccezionale *cash conversion* del 90%
  - Rischio di controparte pressoché nullo, con un parco clienti ben distribuito in tutti i settori industriali e composto per il 98% da imprese con fatturato superiore ai € 100 mln (il 55% superiore ai € 500 mln)

Case study C (1 di 2)

AZIONI ORDINARIE - IT0005171936
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI - IT0005172165

Emittente	SITI B&T Group S.p.A.
Tipo offerta	IPO, azioni ordinarie + warrant + POC
Offerta complessiva	€ 29,00 mln
Prezzo azione Prezzo POC	€ 8,00 € 2.000
Global Coordinator	Banca Popolare di Vicenza

Caratteristiche dell'offerta delle azioni

Offerta Istituzionale e Retail	€ 20,00 mln
Greenshoe	€ 3 mln
Offerta Azioni in Vendita	€ 3 mln
Lotto Minimo	200 azioni
Listing	AIM Italia – Borsa Italiana

Caratteristiche dell'offerta del POC

Emittente	SITI B&T Group S.p.A.
Tipo offerta	Obbligazioni convertibili
Ammontare	3,0 mln
Cedola (Annuale)	4,00%
Azioni di compendio	200 azioni per obbligazione
Strike price	Premio 25% su prezzo IPO
Durata	5 anni
Listing	AIM- Borsa Italiana

STRUTTURA DELL'OPERAZIONE

- Il 31 marzo 2016 SITI B&T S.p.A. è approdata alla Borsa di Milano con un IPO da **29 milioni di Euro**
- Oltre all'offerta in **azioni per un controvalore di 26 milioni di Euro**, la società ha emesso un prestito obbligazionario convertibile riservato a investitori professionali e pubblico indistinto, di ammontare nominale pari a 3 milioni di Euro, con una cedola annuale pari al 4,00% e una durata di 5 anni (scadenza 31 marzo 2021)
- A tutti gli azionisti è stato assegnato **1 warrant gratuito** ogni 10 azioni possedute

COLLOCAMENTO

- Banca Popolare di Vicenza ha svolto i ruoli di *Nomad , Global Coordinator* e *sole Bookrunner* dell'operazione. Sul collocamento del prestito obbligazionario era prevista una garanzia da parte di Banca Popolare di Vicenza.
- Gli ordini raccolti sono stati superiori al quantitativo offerto, con prezzo delle azioni fissato a € 8,00

IL SUCCESSO DELL'OPERAZIONE

- La **raccolta è stata superiore all'offerta** sia per la *tranche equity* sia per il prestito obbligazionario convertibile;
- il Gruppo industriale con **il più alto FATTURATO** (stima dati 2015) ad essersi quotata direttamente su AIM;
- una struttura innovativa dell'offerta grazie all'introduzione delle **Remedy Shares** come meccanismo di **protezione per gli investitori**.

Case study C (2 di 2)

AZIONI ORDINARIE - IT0005171936
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI - IT0005172165

Emittente	SITI B&T Group S.p.A.
Tipo offerta	IPO, azioni ordinarie + warrant + POC
Offerta complessiva	€ 29,00 mln
Prezzo azione Prezzo POC	€ 8,00 € 2.000
Global Coordinator	Banca Popolare di Vicenza

Caratteristiche dell'offerta delle azioni

Offerta Istituzionale e Retail	€ 20,00 mln
Greenshoe	€ 3 mln
Offerta Azioni in Vendita	€ 3 mln
Lotto Minimo	200 azioni
Listing	AIM Italia – Borsa Italiana

Caratteristiche dell'offerta del POC

Emittente	SITI B&T Group S.p.A.
Tipo offerta	Obbligazioni convertibili
Ammontare	3,0 mln
Cedola (Annuale)	4,00%
Azioni di compendio	200 azioni per obbligazione
Strike price	Premio 25% su prezzo IPO
Durata	5 anni
Listing	AIM- Borsa Italiana

LE RAGIONI DEL SUCCESSO

- Combinazione innovativa di *tranche equity sia* istituzionale sia retail con abbinati gratuitamente warrant e prestito obbligazionario convertibile
- Introduzione **Remedy shares** come meccanismo di tutela per il Mercato
- Eccellenza del sottostante:
  - fatturato 2015 171 milioni di euro circa
  - Ebitda 2015: 17 milioni di euro circa
  - fatturato generato all'estero circa l'80%
  - CAGR Fatturato 2009-2015: circa il 14% (da circa Euro 80 milioni di Euro a fine 2009 a circa 171 milioni di Euro nel 2015)

1. BPVi e l'attività di *capital markets*
2. **La quotazione in Borsa**
3. Il processo di quotazione su AIM Italia
4. Rapporti con gli investitori
5. Contatti

Perché quotarsi in Borsa

SVILUPPO	▪ Espandere il *core business*, sviluppare nuovi progetti, sostenere strategie di acquisizione ▪ Potenziare e riorganizzare la struttura produttiva e assicurare il miglior *know how* tecnologico ▪ Incrementare l'efficienza della gestione ▪ Rafforzare la capacità di *leadership* accrescendo la visibilità e il prestigio dell'azienda espandendo di conseguenza la rete di relazioni aziendali ▪ Attrarre il miglior *management*
DIVERSIFICAZIONE DELLE FONTI	▪ Modificare la struttura finanziaria della società quotanda ▪ Migliorare lo standing creditizio nei confronti del sistema finanziario e di clienti e fornitori
IMMAGINE	▪ Rafforzare la visibilità della società e dei suoi marchi ▪ Rendere trasparenti gli obiettivi e i risultati di *management* ▪ Attrarre risorse umane professionalmente qualificate ▪ Ottenere una valutazione dal mercato finanziario
STOCK CURRENCY	▪ Fornire liquidità alle azioni ▪ Dopo la quotazione le azioni potrebbero essere utilizzate come mezzo di pagamento per operazioni straordinarie
STOCK OPTION	▪ Premiare il management con piani di *stock option*, motivare i dipendenti e limitare il *turn-over*

La quotazione in Borsa rappresenta una scelta chiave di gestione straordinaria che crea valore per gli azionisti esercitando un influsso positivo su tutti gli aspetti del *business* aziendale attraverso un'accelerazione dello sviluppo e l'apertura di nuove opportunità di accesso al capitale di rischio

L'offerta di Borsa Italiana

I requisiti formali pre e post IPO

		AIM ITALIA	MTA	STAR
REQUISITI PRE-IPO (AMMISSIONE)	BILANCI CERTIFICATI	1 (se esistente)	3 (di cui 2 IFRS)	
	PRINCIPI CONTABILI	Italiani o Internazionali	Internazionali	
	ALTRI DOCUMENTI	Documento di Ammissione	Prospetto informativo / SCG / Piano Industriale	
	MARKET CAP MINIMA	Nessun requisito formale	Min € 40 m	Min € 40 m – Max 1 bn
	GOVERNANCE CODICE AUTODISCIPLINA	Nessun requisito formale	Raccomandato	Obbligatorio
	PROCESSO DI AMMISSIONE	No due diligence di Borsa Italiana (Consob solo in caso di IPO)	Due diligence di Borsa Italiana e Consob sul prospetto informativo	
	FLOTTANTE MINIMO	10%	25%	35%
	INVESTOR RELATOR	Non obbligatorio	Raccomandato	Obbligatorio
	PRINCIPALE ADVISOR	Nomad	Sponsor / Global coordinator	
REQUISITI POST-IPO (ON GOING)	CODICE DI CORPORATE GOVERNACE	Facoltativo	Comply or explain	Parzialmente obbligatorio
	SPECIALIST	Obbligatorio	Facoltativo	Obbligatorio
	INFORMATIVA	Necessario price sensitive e operazioni straordinarie	Necessario price sensitive e operazioni straordinarie (TUF e Regolamento Emittenti)	
	OPA	(Regolamento AIM) OPA Statutaria	TUF – 30% per obbligatoria, 60% per preventiva , 90%-95% per residuale	
	PARTI CORRELATE	Procedure semplificate e obblighi informativi	Procedure e obblighi informativi	
	DATI TRIMESTRALI	NO	NO	1Q e 3Q entro 45 gg da chiusura trimestre
	DATI SEMESTRALI	Sì – entro 90 gg da chiusura semestre	Sì – entro 60 gg da chiusura semestre	Sì – entro 60 gg da chiusura semestre
	DATI ANNUALI	Sì – pubblicazione entro 6 mesi da chiusura esercizio	Sì – pubblicazione entro 120 giorni da chiusura esercizio	Sì – se entro 90 giorni da chiusura esercizio no 4Q

Il processo di quotazione

TEMPISTICA INDICATIVA DI UN PROCESSO DI IPO

PREPARAZIONE

- Eventuale riorganizzazione della società e/o del gruppo
- Eventuale modifiche di *governance*
- Certificazione di bilancio
- Adozione principi contabili internazionali per MTA e internazionali / italiani per AIM Italia
- Definizione piano industriale
- Primi contatti con Borsa Italiana e consulenti
- Selezione consulenti

DUE DILIGENCE

- *Business due dili*gence
- Controllo di gestione adeguato (SCG) alle caratteristiche della società e del 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
- Nessuna istruttoria nel caso di quotazione su AIM Italia

AMMISSIONE AIM ITALIA

COLLOCAMENTO

- *Roadshow* in Italia e all'estero e *book building* per collocamento istituzionale
- Collocamento *retail* (con alcuni limiti nel caso di quotazione su AIM Italia)

AMMISSIONE MTA

È ragionevole aspettarsi un tempo minimo di processo di IPO di **5-6 mesi per MTA** e di **3-4 mesi per AIM Italia**, senza considerare le attività pre-quotazione

Mercato borsistico italiano (escluso AIM Italia)

Fonte: dati Borsa Italiana elaborati da BPVI

Statistiche Borsa Italiana (escluso AIM Italia)

Media *oversubscription* in IPO

* unica operazione del 2012; ** dato mediato con i risultati di altre 2 IPO del 2013

Flottante medio all'IPO

Flottante medio dal 2007 ad oggi pari al 39%

Raccolta media all'IPO (€mln)

Fonte: dati Borsa Italiana elaborati da BPVI

MKTCAP per settore

MKT CAP TOTALE MTA 513 €MLD

Fonte: dati Borsa Italiana al 28/02/2017

Strutture delle Offerte dal 2007 ad oggi (ex AIM Italia)

Istituzionale vs *Retail*

MEDIA CAMPIONE 12% RETAIL 88% ISTIT.

Aumento di capitale vs Vendita

MEDIA CAMPIONE 49% PRIM. 51% SEC.

Fonte: dati Borsa Italiana elaborati da BPVI

Il mercato AIM Italia

MARKET OVERVIEW

- AIM Italia è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese italiane che vogliono investire nella loro crescita
- È un MTF (*Multilateral Trading Facility*) e pertanto non è sottoposto alla vigilanza dell'Autorità di Controllo, ma è esclusivamente regolamentato da Borsa Italiana
- AIM Italia, simbolo dell'integrazione tra London Stock Exchange e Borsa Italiana, fa leva sul *know how* ottenuto dalla pluriennale esperienza maturata su AIM UK

VANTAGGI DELLA QUOTAZIONE SU AIM ITALIA

Visibilità globale	▪ Riconoscibilità del mercato ▪ Accesso ad un'ampia platea di investitori
***Know how* consolidato**	▪ Riproduce AIM UK ▪ Modello noto agli investitori istituzionali
Semplicità di accesso	▪ No anni di esistenza della società ▪ No capitalizzazione minima ▪ No *Corporate Governance* richiesta
Poca burocrazia	▪ È un MTF ▪ Ammissione di Borsa in 10 giorni ▪ No istruttoria Consob

I PRINCIPALI PLAYERS DEL PROCESSO

- Valuta l'appropriatezza della società per l'ammissione a AIM Italia
- Pianifica e gestisce l'intero processo di quotazione della società
- Assiste la società per tutto il periodo di permanenza sul mercato AIM Italia
- Può svolgere anche l'attività di Broker e Specialist

Equity Capital Markets - AIM Italia

IPO SU AIM ITALIA*

Fonte: Borsa Italiana

Fonte: Borsa Italiana

- Dal 2009 ad oggi sono 90 le società che si sono quotate su AIM Italia **
- Sul mercato sono stati complessivamente raccolti oltre 1,15 miliardo di Euro, di cui oltre 200 milioni di Euro nel corso del 2016
- Le società quotate su AIM Italia (escluse ex-MAC) esprimono una capitalizzazione di mercato complessiva di circa 3,1 miliardi di Euro

IPO PER SETTORE*

Fonte: Bloomberg (Market cap 15/03/2017)

*Non include le società precedentemente quotate su MAC

**Delle 86 società indicate 11 si sono delistate o passate ad altro mercato per cui ad oggi le società quotate, comprese le ex MAC (in totale 6 di cui 3 delistate), sono 79 società.

Equity Capital Markets - AIM Italia (segue)

FLOTTANTE ALL'IPO *

Fonte: Borsa Italiana

CAPITALIZZAZIONE ALL'IPO *

Fonte: Borsa Italiana

RACCOLTA ALL'IPO * (€M)

- Al listing, il flottante medio delle società quotate su AIM Italia è stato del 21% circa (escluse SPAC)
- Dal 2009 ad oggi, sono stati raccolti in media circa 12,75 milioni, con una raccolta massima di 130 milioni di Euro (SPAC)
- Ad oggi la capitalizzazione media è di circa 43 mln di Euro. Il 57% degli emittenti presenta ad oggi una mkt cap inferiore ai 50 milioni di Euro
- Il 74% delle società si è quotata con un'offerta interamente in aumento di capitale

*Non include le società precedentemente quotate su MAC

Pipeline IPOs su AIM Italia

PIPELINE DEI PROSSIMI 12 MESI SU AIM ITALIA

Società	Status	Settore	Periodo	MKT	Probabilità di IPO
Mirabello Carraro	Filed	Articoli casa	2017	AIM IT	Low
Soelia	Rumored	Mutliutility	2017	AIM IT	Low
Eles	Rumored	Semiconduttori	2017	AIM IT	Low
Fervi	Rumored	Utensileria	2017	AIM IT	Low
Illa	Rumored	Pentole	2017	AIM IT	Low
Rimini Fiera	Announced	Gestione Eventi	2018	AIM IT	High
Finlogic	Rumored	Barcode	2017	AIM IT	Low
Ubiquity	Rumored	Comunicazione	2017	AIM IT	Low
Unieuro	Admitted	Vendita Techno	2017	MTA	High
Wiit	Rumored	Cloud	2017	AIM IT	High
Farmafactoring	Admitted	Factoring	2017	MTA	High
SIA	Rumored	Tecnologia	2017	MTA	Low
Banca Mediolanum	Rumored	Bancario	2017	MTA	Low
Kairos	Rumored	Asset Management	2017	MTA	Low
Indel B	Filed	Refrigerazione	2017	MTA	High
Furla	Rumored	Accesori moda	2017	MTA	Medium
Eataly	Rumored	Ristorazione	2017	MTA	Medium
Valvitalia	Rumored	Valvole	n.d.	MTA	Low
Valentino	Rumored	Fashion	2017	MTA	Low
Versace	Rumored	Fashion	2017	MTA	Low
Kedrion	Rumored	Plasma derivati	2017	MTA	Low
FSI	Rumored	Trasporti	2017	MTA	Medium
Ansaldo Energia	Rumored	Energia	2017	MTA	Low

Fonte: notizie varie di stampa e fonti private

….NEXT 6 MONTHS

L'andamento dei mercati finanziari e, in particolare, il listino italiano, potrebbe essere influenzato, nei prossimi mesi dai seguenti temi:

- Impatto degli incentivi fiscali volti a stimolare l'investimento nel capitale delle *mid* e *small caps* attraverso fondi di investimento
- eventuali elezioni anticipate italiane e prossime elezioni francesi e tedesche
- aumenti di capitale delle banche italiane

Fast Track su MTA/STAR

Borsa Italiana ha definito una procedura dedicata per quelle società che hanno deciso di passare al mercato regolamentato MTA dopo un periodo di permanenza su AIM Italia di **almeno 18 mesi**, senza nuova offerta.

Il percorso facilitato prevede:

- documento QMAT non richiesto
- memorandum e relativa attestazione dello Sponsor sul Sistema di Controllo di Gestione non richiesti
- documento di valutazione non richiesto
- ricerca predisposta dallo Sponsor non richiesta
- decisione di ammissione da parte di Borsa Italiana ridotta ad 1 mese

1. BPVi e l'attività di *capital markets*
2. La quotazione in Borsa
3. **Il processo di quotazione su AIM Italia**
4. Rapporti con gli investitori
5. Contatti

Processo di IPO su AIM Italia (1 di 4)

Ai sensi dell'art. 1, parte prima, del Regolamento Emittenti AIM Italia, ai fini dell'ammissione delle azioni, la Società deve procedere alla nomina del Nominated Adviser (di seguito anche il "Nomad") iscritto nell'apposito registro tenuto da Borsa Italiana e, una volta disposta l'ammissione, deve mantenere in via continuativa un Nomad.

Il Nominated Adviser è responsabile nei confronti di Borsa Italiana della verifica dell'appropriatezza dell'emittente per l'ammissione delle azioni ed è inoltre responsabile dell'attività di assistenza e di supporto dell'emittente AIM Italia nel rispetto dei compiti e delle responsabilità derivanti dal Regolamento Emittenti AIM Italia, sia in occasione dell'ammissione sia successivamente all'ammissione su base continuativa.

Il Nomad assiste e supporta la Società emittente lungo tutto il processo di ammissione che può essere brevemente sintetizzato con l'immagine sottostante:

In particolare nella fase preliminare il Nomad fornisce assistenza alla Società nella selezione del team di lavoro (legali, revisori, fiscalisti, advisor, ecc.), si occupa della strutturazione dell'operazione e dell'offerta, e della pianificazione dell'intero processo, collabora con il Global Coordinator e la Società nella valutazione del capitale economico della Società stessa. Nella fase intermedia del processo il Nomad è attivo nella predisposizione del Documento di Ammissione e di tutti i documenti necessari per procedere al filing in Borsa Italiana (c.d. ''Domanda di Ammissione'').

Fondamentale risulta ancora il ruolo del Nomad nella fase finale di *pre-marketing* e di chiusura dell'operazione. Infine, durante tutto il processo, provvede a coordinare i vari consulenti coinvolti nel processo di *due diligence*, di cui stabilisce l'ampiezza e la profondità e ne valuta gli esiti.

Processo di IPO su AIM Italia (2 di 4)

Nello specifico il Nomad, dopo essersi formato un'adeguata conoscenza e comprensione della Società, avendo svolto ogni necessaria e approfondita indagine e considerati tutti gli aspetti rilevanti ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia e del Regolamento Nominated Advisers, si impegna a rendere a Borsa Italiana la dichiarazione indicata nel Regolamento dei Nominated Advisers (in seguito la "Dichiarazione") e, di conseguenza, a dichiarare che:

- in relazione alla Domanda di Ammissione, tutti i requisiti applicabili previsti dal Regolamento Emittenti AIM Italia e dal Regolamento Nominated Advisers sono stati adempiuti e, in particolare, che il Documento di Ammissione è stato predisposto nel rispetto di quanto previsto nel Regolamento Emittenti AIM Italia;

- la Società e le sue azioni sono appropriate per essere ammesse sul mercato AIM Italia;

- i componenti dell'organo amministrativo della Società hanno ricevuto pareri ed indicazioni dal Nomad e da altri appropriati consulenti professionali riguardo agli obblighi e alle responsabilità della Società derivanti dal Regolamento Emittenti AIM Italia al fine di facilitarne il necessario rispetto da parte della Società su base continuativa;

- si impegna, in qualità di Nomad nei confronti della Società, ad adempiere alle disposizioni del Regolamento Emittenti AIM Italia e del Regolamento Nominated Advisers per quanto ad esso applicabili.

La Dichiarazione viene rilasciata dal Nomad anche sulla base di attestazioni, *comfort letters* e/o pareri rilasciati, a beneficio del Nomad stesso, da consulenti incaricati dalla Società, che partecipano a vario titolo al processo di quotazione (legali, revisori, fiscalista, ecc.).

Processo di IPO su AIM Italia (3 di 4)

La valutazione del Nomad circa la sussistenza dei presupposti e dell'appropriatezza della Società all'ammissione è comunque subordinata:

- all'esito positivo dei risultati della *due diligence* legale, fiscale, finanziaria e di *business* relativamente alla Società ed alle società del Gruppo di cui la stessa fa parte (di seguito il "Gruppo");
- alla predisposizione della documentazione, con particolare riferimento al Documento di Ammissione, in forma e di contenuto soddisfacenti per il Nomad, nonché conforme alle previsioni del Regolamento Emittenti AIM Italia, tenuto anche conto della prassi di mercato nella predisposizione di documenti analoghi;
- ove applicabile, al rilascio dei provvedimenti necessari da parte delle competenti autorità;
- all'ottenimento di tutte le necessarie approvazioni da parte dei competenti organi sociali della Società;
- all'esistenza, per la finalizzazione dell'operazione, di condizioni di mercato nazionale ed internazionale che, secondo il giudizio del Nomad, siano ritenute soddisfacenti;
- al non verificarsi di sostanziali peggioramenti nella situazione finanziaria, economica, patrimoniale e reddituale della Società e delle altre società del Gruppo;
- al non verificarsi di eventi che, nel ragionevole giudizio del Nomad, possano pregiudicare il buon esito dell'operazione o rendere opportuno un riesame delle condizioni della stessa.

Processo di IPO su AIM Italia (4 di 4)

Allo stesso tempo la Società si impegna, ai fini dell'ammissione sul mercato AIM Italia, a svolgere le seguenti attività:

- preparare, previa consultazione con il Nomad, la comunicazione di pre-ammissione e la domanda di ammissione fornendo al Nomad le informazioni necessarie ai fini della compilazione e trasmissione a Borsa Italiana delle stesse, nei termini e con le modalità previste dal Regolamento Emittenti AIM Italia;

- predisporre il Documento di Ammissione, nei termini e con le modalità previste dal Regolamento Emittenti AIM Italia;

- comunicare prontamente al Nomad qualsiasi iniziativa o variazione della situazione patrimoniale, economica o finanziaria della Società o delle società del Gruppo;

- consentire al Nomad e ai suoi consulenti di acquisire direttamente informazioni presso il management, l'organo di controllo, i revisori contabili e i consulenti della Società;

- a far sì che vengano intrattenute telefonate periodiche tra il Nomad ed i top manager della Società e che vengano effettuati incontri periodici del Nomad con gli amministratori ed i top manager della Società, nonché a far sì che, ogni qualvolta si renda necessario, soprattutto in concomitanza con eventuali modifiche regolamentari dei Regolamenti AIM Italia ovvero in occasione di una modifica nella composizione del consiglio di amministrazione e del top management, il Nomad possa verificare, anche tramite discussioni con gli amministratori, che la Società mantenga un'adeguata comprensione degli obblighi derivanti dai Regolamenti AIM Italia;

- a far sì che il consulente legale selezionato, la società di revisione e ogni altro professionista e consulente incaricato dalla Società rilascino attestazioni, *comfort letters* e/o pareri a beneficio del Nomad, nella forma e nei tempi ritenuti da quest'ultimo soddisfacenti e tenuto conto della prassi di mercato, a supporto della Dichiarazione che il Nomad a suo esclusivo ed insindacabile giudizio, qualora ne ricorrano i presupposti, si impegna a rendere a Borsa Italiana sulla base del Regolamento *Nominated Adviser*.

Inoltre la Società si assume la piena responsabilità, per quanto di propria competenza, con riferimento alla veridicità, completezza e accuratezza delle informazioni contenute nel Documento di Ammissione, nonché di tutte le informazioni fornite al Nomad ed ai suoi consulenti.

Dichiarazioni della Società Emittente

La Società dovrà rilasciare le seguenti dichiarazioni in fase di presentazione della domanda di ammissione:

DICHIARAZIONE	DOCUMENTI A SUPPORTO	RESPONSABILE
▪ di essere stata debitamente assistita e di aver ricevuto ogni informazione da parte del Nomad e di altri consulenti professionali in relazione ai propri diritti e alle proprie responsabilità ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia, del Regolamento *Nominated Advisers* e del Manuale delle Procedure di accertamento delle Violazioni e Impugnazioni e di averli compresi e accettati	▪ Memorandum	▪ Legale
• di essersi avvalsa di appropriata consulenza ove necessario e di aver agito di conseguenza in modo appropriato	▪ Memo interni	▪ Legale / Nomad
• che gli amministratori hanno dichiarato che il Documento di Ammissione è completo rispetto a quanto previsto dal Regolamento Emittenti AIM Italia, non contiene informazioni false o fuorvianti e include tutte le informazioni che un investitore ragionevolmente si aspetterebbe di trovarvi e richiederebbe al fine di pervenire a una valutazione informata della posizione patrimoniale, finanziaria ed economica nonché delle prospettive dell'emittente e dei diritti inerenti ai suoi strumenti finanziari	▪ *comfort letters* ▪ *legal opinion* ▪ *due diligence report*	▪ Legali ▪ Revisori ▪ Fiscalisti
• che, a proprio giudizio, dopo aver svolto tutte le necessarie e approfondite indagini, il capitale circolante a disposizione dell'emittente e del Gruppo ad esso facente capo è sufficiente per le sue esigenze attuali (cioè per almeno 12 mesi a decorrere dalla data di Ammissione)	▪ piano industriale ▪ *stress test analysis* ▪ *comfort letter*	▪ Advisor ▪ Revisori
• che tutte le previsioni, stime o proiezioni dei profitti contenute nel Documento di Ammissione dell'emittente sono state effettuate dopo aver svolto le necessarie e approfondite indagini	▪ piano industriale ▪ *stress test analysis*	▪ Advisor ▪ Revisori
• che il sistema di *reporting* attualmente in funzione presso l'emittente e le principali società del Gruppo ad esso facente capo è adeguato rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale e consente in ogni caso di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per la/le principali linee di business.	▪ Memorandum sul SCG	▪ Revisori
• che il collegio sindacale, nell'elaborare la proposta motivata relativa all'incarico di revisione legale, ha tenuto in debito conto del fatto che l'emittente sarà ammesso in un sistema multilaterale di negoziazione aperto al pubblico e ne ha rilasciato apposita dichiarazione.	▪ Dichiarazione	▪ Collegio Sindacale

Ruoli dei diversi attori nel processo

Come previsto dal Regolamento Emittenti AIM Italia, il Nomad deve avere un'adeguata conoscenza dell'emittente e della sua attività al fine di verificarne l'appropriatezza per l'ammissione a quotazione.

A tale fine il Nomad si avvale della collaborazione di altri consulenti o figure professionali, individuati di comune accordo con la Società, che intervengono a vario titolo nel processo di quotazione, ognuno con uno specifico ambito di competenza e di responsabilità.

Il *Global Coordinator*

Il *Global Coordinator* (nel seguito anche "GC") riveste un ruolo essenziale in un processo di IPO, svolgendo una fondamentale attività di coordinamento dell'operazione (con riferimento a ciò che non rientra nella sfera di competenza del Nomad e, comunque, sempre di concerto con quest'ultimo) e, soprattutto, di collocamento agli investitori istituzionali delle azioni oggetto di quotazione, sponsorizzando la società emittente nei confronti della comunità finanziaria.
Data la natura del ruolo di questo attore, nella maggioranza dei casi nelle operazioni di ammissione su AIM, la figura del *Global Coordinator* tende a coincidere con quella del Nomad. Altrettanto spesso si evidenzia la presenza di due o più *Global Coordinator*, c.d. *Joint Global Coordinators* che collaborano insieme al fine di massimizzare i risultati del collocamento.

Le principali attività svolte dal GC sono state schematicamente riepilogate nella tabella sottostante:

GLOBAL COORDINATOR

- Valutazione del capitale economico della Società
- Collabora nella costruzione dell'*Equity story*
- Strutturazione dell'Offerta (tipologia, *size*, ecc.)
- Gestione dell'intero processo di *marketing*
- Selezione degli Investitori Istituzionali
- Organizzazione di incontri *one-to-one* con gli investitori e del *roadshow* in Italia ed eventualmente all'estero
- Attività di *bookbuilding* per la raccolta degli ordini degli investitori
- Attività di *pricing* per la determinazione puntuale del prezzo delle azioni
- Altre attività connesse al processo di vendita delle azioni (regolamento, adempimenti vari, ecc.)

Il consulente legale

Diversamente dalla prassi prevalente nelle quotazioni destinate al listino principale, i legali coinvolti nelle IPO su AIM rivestono generalmente un duplice ruolo, in quanto curano gli interessi sia dell'emittente che degli altri attori coinvolti nel processo e, in particolare, del NOMAD e del GC. I consulenti legali assistono il cliente su tutti gli aspetti di natura legale e contrattualistica.
Nel dettaglio i consulenti legali della Società svolgono le seguenti attività:

CONSULENTI LEGALI

- assistenza alla società in tutte le operazioni societarie propedeutiche e connesse all'operazione
- svolgimento della *due diligence* legale
- predisposizione, unitamente alla Società e al NOMAD, del documento di ammissione, prendendo parte anche alle relative *drafting sessions*
- consulenza alla Società nella predisposizione di tutta la documentazione societaria propedeutica e connessa all'operazione, tra cui: verbali di cda e assemblea, statuto, eventuali *publicity guidelines* e documento sulla responsabilità degli amministratori post-quotazione
- consulenza alla Società in relazione alla struttura dell'operazione e assistenza alla predisposizione della documentazione necessaria alla ammissione a quotazione da presentare a Borsa Italiana
- redazione dei contratti di *Specialist*, collocamento e garanzia e *lock up*
- rilascio *legal opinion*, in conformità alla prassi vigente per simili operazioni
- revisione delle *comfort letter* rilasciate dalla società di revisione
- assistenza continuativa alla Società e al NOMAD per un periodo da determinarsi successivo alla quotazione in relazione agli obblighi derivanti dallo status di società quotata sull'AIM Italia

Nello specifico, nell'ambito dell'attività di *due diligence* il legale deve far riferimento ai documenti societari prodotti nell'ultimo anno (verbali del consiglio di amministrazione, assemblea ordinaria e straordinaria, collegio sindacale, altri eventuali comitati interni), le autorizzazioni e i rapporti con le autorità, la verifica del contesto regolamentare, i documenti relativi ad operazioni straordinarie (es. fusioni e acquisizioni) degli ultimi tre anni, i contratti rilevanti in essere, il contenzioso in corso, i procedimenti pendenti o minacciati, i beni materiali ed immateriali (inclusi gli immobili), la proprietà intellettuale, i marchi e brevetti, i dipendenti e il rapporto di lavoro e la privacy, le assicurazioni, le questioni ambientali e sicurezza, le operazioni con parti correlate.

La società di revisione

Nel processo di ammissione su AIM Italia un ruolo fondamentale è ricoperto dalla società di revisione che, oltre ad avere il compito prioritario di certificare le informazione finanziare storiche della Società emittente e del Gruppo, è chiamata a svolgere anche le seguenti attività:

SOCIETA' DI REVISIONE

- Predispone il *long form report* - rapporto di *due diligence* e rilascia le dovute *comfort letters* al Nomad
- Elaborazione del *working capital report* - valutazione della solvibilità della Società
- Verifica delle procedure di reportistica
- Assistenza nella fase di realizzazione del Documento di Ammissione con particolare riferimento ai capitoli finanziari
- Predispone l'*accountant's report* – rapporto sulle informazioni storiche
- Eventuale revisione delle informazioni finanziarie previsionali
- Assiste la Società nella predisposizione del bilancio consolidato, eventuali bilanci pro-forma e nel processo di passaggio dai principi contabili nazionali agli standard IFRS/IAS
- Elabora il *mermorandum* sul sistema di controllo di gestione della Società e fornisce un giudizio sulla dichiarazione degli amministratori relativamente al sistema di *reporting*

Generalmente alla società di revisione viene anche affidato l'incarico per l'attività di due diligence finanziaria che deve includere, tra le altre cose, ogni aspetto riguardante la struttura finanziaria dell'emittente, ivi inclusa la composizione della posizione finanziaria netta, le verifiche sul capitale circolante e l'esistenza di *covenants* sul debito, ogni aspetto riguardante i debiti scaduti di natura commerciale, finanziaria, tributaria e previdenziale, i crediti commerciali scaduti e i contratti derivati.

L'advisor finanziario

L'advisor finanziario rappresenta in genere l'interfaccia tra l'imprenditore e tutti gli altri interlocutori del processo di quotazione e spesso viene individuato prima di questi.

In particolare, l'advisor affianca la Società e il Nomad nello svolgimento delle seguenti attività:

ADVISOR FINANZIARIO

- analisi della fattibilità e della convenienza dell'operazione di quotazione
- assistenza alla Società nella strutturazione societaria ottimale e di altre operazioni necessarie
- elaborazione del piano industriale della società
- assistenza nel processo valutativo del capitale economico della Società, confrontandosi con il NOMAD e il GC
- assistenza nell'analisi del capitale circolante netto

L'advisor finanziario supporta la Società anche nella predisposizione di tutta la documentazione necessaria e, in particolare, nella elaborazione della Management Presentation. Inoltre affianca la Società nell'attività di predisposizione della data room dove verranno caricate tutte le informazioni e la documentazione richiesta nell'ambito delle varie check list presentate dai consulenti coinvolti nel processo di due diligence.

Il fiscalista e gli altri attori del processo

CONSULENTE FISCALE

Al consulente fiscale è demandata l'analisi e la verifica di tutte le tematiche fiscali che riguardano la Società emittente ed il Gruppo nel suo complesso. Tale attività di consulenza fiscale può essere offerta, in taluni casi, dallo studio legale che assiste la Società nell'ambito del processo di quotazione. Ad esito del processo di due diligence, il consulente si impegna a rilasciare al Nomad e alla Società una *comfort letter* ed un report che descrive le principali tematiche analizzate e le eventuali criticità emerse. Il consulente fiscale si occupa inoltre di verificare che le informazioni di natura strettamente fiscale contenute nel Documento di Ammissione siano corrette. Da un punto di vista regolamentare l'attività di due diligence fiscale deve includere, tra le altre cose, la verifica della documentazione relativa all'ultimo esercizio definito ai fini delle imposte dirette e indirette, la valutazione del contenzioso fiscale in essere, gli eventuali avvisi di accertamento notificati e le verifiche fiscali in corso, le perdite riportate a nuovo a fini fiscali, politiche di *transfer pricing*, nonché le esenzioni/riduzioni/agevolazioni d'imposta di cui l'emittente abbia goduto nel corso dell'ultimo triennio.

ALTRI ATTORI DEL PROCESSO

CONSULENTE SULLA GOVERNANCE

Il Nomad può ritenere opportuno, d'accordo con la Società, di coinvolgere un consulente che ha lo specifico obiettivo di valutare la struttura di *governance* dell'emittente attraverso interviste dirette ai singoli membri che compongono il consiglio di amministrazione, l'analisi documentale, la verifica dei requisiti di indipendenza del consigliere indipendente, l'apparato delle deleghe ed altre tematiche legate alla *governance* come per esempio le varie procedure che dovranno essere adottate in fase di quotazione.

SPECIALIST

La figura dello *Specialist*, obbligatoriamente prevista dal Regolamento Emittenti AIM Italia, interviene solo successivamente all'ammissione e all'inizio delle negoziazioni, al fine di garantire la liquidità dei titoli. Svolge per conto della Società attività di *market maker* acquistando le azioni nel momento in cui il mercato vende e vendendole nel momento in cui il mercato acquista. Si impegna dunque a sostenerne la liquidità e ad esporre continuativamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita a prezzi che non si discostino tra loro di una percentuale superiore e per un quantitativo giornaliero fissato. Inoltre lo *Specialist*, se richiesto dalla Società, può provvedere alla pubblicazione periodica di studi e ricerche sulla Società quotata che vengono messi a disposizione degli investitori che potranno così essere a conoscenza e aggiornati sull'andamento dell'attività svolta dalla Società e delle strategie future.

Cronoprogramma IPO su AIM Italia

	Principali attività	Responsabili	1° MESE				2° MESE				3° MESE				4° MESE				5° MESE			
			1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
SET UP	Selezione consulenti	S-N-A																				
	Kick off meeting	S-N-A-GC-L-R-F																				
	Definizione struttura operazione	S-N-A-GC																				
	Modifiche Statuto	S-L																				
	Adeguamento sito web societario	S-L-N-A																				
	Predisposizione piano industriale	S-A																				
	Management presentation	S-N-A																				
DUE DILIGENCE	Certificazione bilancio e semestrale - *IAS transition*	R-S																				
	Preparazione *working capital statement*	S-N-F-R																				
	Due diligence legale, fiscale, contabile, di *business*	L-F-R																				
	Revisione ed implementazione *Corporate Governance* e *assessment* CDA	S-N-A-L																				
	Drafting session Documento di Ammissione	S-N-A-GC-L-R-F																				
	Implementazione procedure (memorandum CDA, parti correlate, ecc.)	S-L-N-A																				
	Revisione ed implementazione Sistema Controllo di Gestione	R																				
	Incontro di *Pre-filing* in Borsa Italiana	S-N-A-L-R																				
	Assemblea ordinaria delibera progetto di quotazione																					
	Assemblea straordinaria delibera aumento di capitale																					
MARKETING	Predisposizione *analyst presentation*	S-N-A-GC																				
	Analyst presentation	S-N-A-GC																				
	Preparazione delle ricerche	GC																				
	Pubblicazione delle ricerche	GC																				
	Pilot Fishing	S -GC																				
	Pre-marketing	S -GC																				
	Firma contratti *Specialist* , SDIR e Servizio Titoli (o altro operatore)	S-N-A																				
	CDA (approvazione di tutti i documenti, dichiarazioni, ecc)	S																				
	Comunicazione di pre-ammissione	S-N																				
	Roadshow / Apertura *Bookbuilding*	S-GC																				
CLOSING	Pagamento corrispettivi AIM Italia MAC	S																				
	Domanda di ammissione a quotazione e dichiarazioni (*filing*)	S-N																				
	Firma accordo di *lock up* e contratti di collocamento	S-N-GC																				
	Termine *bookbuilding* e *pricing*	S-GC																				
	Ammissione e pubblicazione Doc. Ammissione	Borsa Italiana																				
	Regolamento	S-GC																				
	Inizio negoziazioni (t+2)	Borsa Italiana																				
	Aftermarket																					

Legenda: (S) Società Emittente - (A) Advisor - (N) Nomad - (GC) Global Coordinator - (L) Legali - (R) Revisori - (F) Fiscalisti

Fase di ''*SET UP*''

1	Principali attività	Responsabili	1° MESE				2° MESE				3° MESE				4° MESE				5° MESE			
			1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
SET UP	Selezione consulenti	S-N-A																				
	Kick off meeting	S-N-A-GC-L-R-F																				
	Definizione struttura operazione	S-N-A-GC																				
	Modifiche Statuto	S-L																				
	Adeguamento sito web societario	S-L-N-A																				
	Predisposizione piano industriale	S-A																				
	Management presentation	S-N-A																				

SELEZIONE CONSULENTI: la Società, di concerto con il Nomad e l'advisor finanziario dovrà individuare i consulenti che verranno coinvolti nel processo.

KICK OFF MEETING: una volta che è stato costruito il team di lavoro, viene convocata la prima riunione tra la Società e tutti gli attori coinvolti nel processo di quotazione, che generalmente si tiene presso la sede della Società, che sancisce l'avvio ufficiale del progetto. In questa sede vengono delineati gli ''*scope of work*'' dei vari consulenti coinvolti e vengono fornite indicazioni preliminari sulla tempistica dell'operazione. L'incontro si conclude generalmente con la predisposizione di una ''*working group list*'' e di un memo delle tematiche trattate durante la riunione.

DEFINIZIONE STRUTTURA OPERAZIONE: la Società definisce, d'intesa con il Nomad, il GC e l'advisor finanziario la struttura dell'operazione: tipologia di offerta (quota istituzionale / *retail*, aumento di capitale / vendita, ecc.), eventuali altri strumenti finanziari (i.e. *warrant*, poc, ecc.), destinazioni del *Roadshow* (Italia/Estero), flottante minimo, *lock up*, opzione *greenshoe*, ecc.

MODIFICHE STATUTO: i legali dell'emittente dovranno effettuare le variazioni allo statuto della Società al fine di renderlo conforme al Regolamento Emittenti; alcune tra le principali modifiche sono: trasferibilità e negoziazione delle azioni, disciplina informativa e azionisti significativi (>5%), previsioni OPA endosocietaria (scheda 6 Reg. Emittenti), eliminazione valore nominale, dematerializzazione, eventuali voti di lista, ecc.

ADEGUAMENTO SITO WEB SOCIETARIO: il sito web, sezione *Investor Relations*, per una società quotata su AIM Italia diventa il mezzo principale di comunicazione con il mercato e i propri azionisti. Raccoglie anche lo storico dei comunicati stampa, la struttura dell'azionariato, i cv del *management*, i bilanci e le semestrali e tutto quanto è previsto dall'art. 26 del Regolamento Emittenti AIM Italia.

PREDISPOZIONE PIANO INDUSTRIALE: l'advisor e l'emittente predispongono, sotto la supervisione della società che rilascia la *comfort letter* sulla sufficienza del capitale circolante, il documento (cfr. Guida al Piano Industriale di Borsa Italiana) che traccia le linee strategiche e i piani prospettici del Gruppo. Questo documento sarà fondamentale anche ai fini valutativi per la definizione di una forchetta di prezzo indicativa.

MANAGEMENT PRESENTATION: presentazione elaborata dalla Società, con il supporto dell'Advisor Finanziario, al fine di illustrare a tutti i consulenti coinvolti nel processo di IPO le principali caratteristiche della Società emittente e del Gruppo (tra cui storia, struttura del Gruppo, *management*, attività, modello di *business*, dati finanziari storici, mercato di riferimento, ecc.). Rappresenta il documento da cui in seguito prenderanno forma anche altri documenti, in particolare di *marketing* (*Analyst Presentation* e *Investor Presentation*).

Fase di ''*DUE DILIGENCE*''

2

	Principali attività	Responsabili	1° MESE				2° MESE				3° MESE				4° MESE				5° MESE			
			1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
DUE DILIGENCE	Certificazione bilancio e semestrale - *IAS transition*	R-S																				
	Preparazione *working capital statement*	S-N-F-R																				
	Due diligence legale, fiscale, contabile, di *business*	L-F-R																				
	Revisione ed implementazione *Corporate Governance* e *assessment* CDA	S-N-A-L																				
	Drafting session Documento di Ammissione	S-N-A-GC-L-R-F																				
	Implementazione procedure (memorandum CDA, parti correlate, ecc.)	S-L-N-A																				
	Revisione ed implementazione Sistema Controllo di Gestione	R																				
	Incontro di *Pre-filing* in Borsa Italiana	S-N-A-L-R																				
	Assemblea ordinaria delibera progetto di quotazione																					
	Assemblea straordinaria delibera aumento di capitale																					

CERTIFICAZIONE BILANCIO E SEMESTRALE – IAS TRANSITION: la Società deve redigere il bilancio consolidato e la semestrale che dovranno essere sottoposti a certificazione da parte della società di revisione; nell'ambito del processo di collocamento si suggerisce di passare ai principi contabili internazionali (IFRS/IAS) soprattutto se si prevede che una parte del collocamento verrà effettuata anche all'estero.

PREPARAZIONE WORKING CAPITAL STATEMENT (DICHIARAZIONE SUL CAPITALE CIRCOLANTE): attività generalmente svolta dalla società di revisione che analizza il piano industriale elaborato dalla Società e approvato dal CDA, verifica le principali *assumptions* e verifica le *sensitivity* predisposte dal management al fine di poter confermare che il capitale circolante a disposizione del Gruppo è sufficiente per le sue esigenze attuali, ossia per almeno 12 mesi a decorrere dalla data di Ammissione a quotazione.

DUE DILIGENCE LEGALE, FISCALE, CONTABILE, DI BUSINESS: indica quel complesso di attività di indagine eseguite al fine di raccogliere e verificare la documentazione e le informazioni relative ad una Società e/o Gruppo. I vari consulenti coinvolti in questo processo condividono con il Nomad, che sovraintende ai controlli ed alle verifiche, le c.d. ''*due diligence check list*'' con i le quali richiedono alla Società la documentazione che dovranno verificare ed analizzare e sulla base della quale rilasceranno la *comfort letter*.

REVISIONE ED IMPLEMENTAZIONE CORPORATE GOVERNANCE E ASSESMENT CDA: analisi del CDA e dei singoli consiglieri che lo compongono anche attraverso interviste dirette. Verifica dell'apparato delle deleghe. Individuazione di almeno un consigliere indipendente.

DRAFTING SESSION DOCUMENTO DI AMMISSIONE: processo di stesura e rielaborazione delle bozze del Documento di Ammissione da parte dei consulenti e della Società con l'obiettivo di finalizzare un documento in linea con gli standard e la prassi in uso.

IMPLEMENTAZIONE PROCEDURE: parti correlate, obblighi di comunicazione al Nomad, Internal Dealing e Informazioni Privilegiate.

ASSEMBLEE: parte Ordinaria delibera su: progetto di quotazione, acquisto azioni proprie; parte Straordinaria delibera su: approvazione nuovo statuto, aumenti di capitale a servizio della quotazione, eventuale emissione di altri strumenti finanziari (per es. POC).

Fase di ''*MARKETING*''

3

	Principali attività	Responsabili	1° MESE				2° MESE				3° MESE				4° MESE				5° MESE			
			1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
MARKETING	Predisposizione *analyst presentation*	S-N-A-GC																				
	Analyst presentation	S-N-A-GC																				
	Preparazione delle ricerche	GC																				
	Pubblicazione delle ricerche	GC																				
	Pilot Fishing	S -GC																				
	Pre-marketing	S -GC																				
	Firma contratti *Specialist* , SDIR e Servizio Titoli (o altro operatore)	S-N-A																				
	CDA (approvazione di tutti i documenti, dichiarazioni, ecc)	S																				
	Comunicazione di pre-ammissione	S-N																				
	Roadshow / Apertura *Bookbuilding*	S-GC																				

ANALYST PRESENTATION: presentazione della Società e del Gruppo e dell'operazione agli analisti che avranno il compito di elaborare l'*equity research* che rappresenterà il principale strumento di *marketing* nella fase di collocamento.

PUBBLICAZIONE RICERCHE: dopo un periodo di mediamente 4 settimane dall'*Analyst Presentation* gli analisti pubblicano l'*equity reseach.*

PILOT FISHING e ***PRE-MARKETING***: fasi sequenziali che precedono l'attività di collocamento in senso stretto, durante le quali il *Global Coordinator* avvia contatti con selezionati investitori istituzionali, trasmettendo agli stessi una presentazione dell'operazione e della Società, chiedendo loro di manifestare il loro interesse verso il titolo, indicando il quantitativo che sarebbero disposti ad acquistare ed il prezzo che sarebbero disposti a pagare. Queste attività preliminari permettono di determinare un *range* di prezzo, che tiene conto, tra le altre cose, anche delle condizioni di mercato.

COMUNICAZIONE DI PRE-AMMISSIONE: primo atto formale di comunicazione a Borsa Italiana da parte del Nomad con cui vengono fornite alcune informazioni di dettaglio del futuro emittente; dalla comunicazione di pre-ammissione (c.d. ''CPA'') decorrono 10 giorni di mercato aperto prima di ricevere l'ammissione a quotazione da parte di Borsa Italiana.

ROADSHOW: fase culminante del processo di IPO che segna l'apertura del periodo di offerta delle azioni e che si sostanzia nella presentazione vera e propria fatta agli investitori istituzionali ed alla stampa finanziaria. Le presentazioni si possono svolgere durante incontri sia pubblici che privati, in Italia e all'estero, e prevedono anche il coinvolgimento del management della Società.

BOOKBUILDING: fase di raccolta in un libro (c.d. *book* istituzionale) di tutti gli ordini di acquisto/sottoscrizione degli investitori istituzionali ordinati in funzione del prezzo, della priorità temporale oppure della dimensione. Ogni ordine può essere espresso in numero di azioni oppure in controvalore; per ognuno viene indicato il limite di prezzo segnalato dall'ordinante. In tal modo è possibile costruire la curva di domanda che lega ai singoli livelli di prezzo i diversi volumi richiesti e quindi collocabili.

Fase di ''CLOSING''

4	Principali attività	Responsabili	1° MESE				2° MESE				3° MESE				4° MESE				5° MESE			
			1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
CLOSING	Pagamento corrispettivi AIM Italia MAC	S																				
	Domanda di ammissione a quotazione e dichiarazioni (*filing*)	S-N																				
	Firma accordo di *lock up* e contratti di collocamento	S-N-GC																				
	Termine *bookbuilding* e *pricing*	S-GC																				
	Ammissione e pubblicazione Doc. Ammissione	Borsa Italiana																				
	Regolamento	S-GC																				
	Inizio negoziazioni (t+2)	Borsa Italiana																				
	Aftermarket																					

DOMANDA DI AMMISSIONE (*FILING*): ultimate le due diligence da parte di tutti i soggetti coinvolti, il Nomad è in grado di presentare la Domanda di Ammissione, redatta secondo lo schema previsto dal Regolamento Emittenti AIM Italia. Contestualmente viene inviato a Borsa Italiana anche il Documento di Ammissione definitivo.

PRICING: a seguito della indicazioni pervenute e deli ordini inviati dai singoli investitori istituzionali, ci si posizione sulla forchetta di prezzo individuata al livello di prezzo che massimizza il controvalore raccolto. Quel prezzo diventa automaticamente anche il prezzo a cui sottoscrive il *retail* nell'ambito dell'offerta pubblica (che inizialmente si era invece vincolato al prezzo massimo della forchetta). Sulla base del *pricing* e del relativo ''*overbooking*'' la Società di comune accordo con il *Global Coordinator* ed il Nomad effettua l'allocazione delle azioni tra i vari richiedenti. Il Global Coordinator comunica il quantitativo assegnato alle singole controparti.

AMMISSIONE: dalla Domanda di Ammissione, trascorsi 3 giorni di borsa aperta, Borsa Italiana stabilisce con apposito avviso la data di decorrenza dell'ammissione dell'emittente al mercato AIM Italia. In questa data il Documento di Ammissione diventa a tutti gli effetti pubblico attraverso il caricamento nella sezione *Investor Relations* del sito internet della Società emittente.

REGOLAMENTO: attività svolta dal *Global Coordinator* con cui vengono consegnate ai singoli richiedenti le azioni che sono state assegnate nell'ambito del collocamento a fronte del pagamento dei relativi corrispettivi.

AFTERMARKET: inizio delle negoziazioni sul mercato. Nel corso dei primi 30 giorni di negoziazione del titolo il Global Coordinator può effettuare attività di stabilizzazione al fine di, per l'appunto, stabilizzare l'andamento dei corsi azionari, nel limite del quantitativo di azioni prestate nell'ambito della c.d. opzione *greenshoe* (max 15% dell'offerta globale).

Principali attività nell'*ONGOING* (1 di 2)

A seguito dell'ammissione delle azioni, ossia nella fase c.d. "*on-going*", il Nomad assumerà la responsabilità nei confronti di Borsa Italiana ai fini dell'assistenza e del supporto della Società nell'assolvimento dei compiti e delle responsabilità derivanti dal Regolamento Emittenti AIM Italia.

In particolare, il Nomad dovrà:

- mantenere regolari contatti con la Società anche al fine di verificare se essa (i) lo tenga regolarmente aggiornato sulla sua attività, (ii) abbia un'adeguata comprensione degli obblighi derivanti dal Regolamento Emittenti AIM Italia e (iii) abbia in essere sufficienti sistemi, procedure e controlli che consentano alla Società stessa di conoscere ed adempiere agli obblighi del Regolamento Emittenti AIM Italia;

- essere disponibile per fornire alla Società consigli e supporto con riferimento agli obblighi derivanti dai Regolamenti AIM Italia;

- fornire ogni informazione, nella forma e nei tempi che Borsa Italiana può ragionevolmente richiedere, informando Borsa Italiana qualora ritenga che le informazioni già fornite non siano più attuali;

- consultarsi con Borsa Italiana in ogni situazione in cui, a suo giudizio, vi sia incertezza riguardo all'interpretazione o all'applicazione del Regolamento Emittenti AIM Italia e/o del Regolamento *Nominated Advisers*;

- monitorare, o aver posto in essere tramite terzi procedure adeguate per il monitoraggio, l'attività di negoziazione relativa alle Azioni della Società, specialmente ove vi siano informazioni *price sensitive* non ancora pubblicate in relazione alla Società.

Principali attività nell'ONGOING (2 di 2)

La Società si impegnerà a svolgere le seguenti attività nella fase di *on-going*:

- con riferimento alle informazioni *price sensitive*, prima di procedere alla loro diffusione, a trasmetterle al Nomad con congruo anticipo e a discutere e consultarsi con esso in merito al contenuto, alla tempistica e ai modi della comunicazione, nel rispetto dei tempi e delle modalità previste dal Regolamento Emittenti AIM Italia;
- a trasmettere al Nomad copie delle relazioni semestrali e dei bilanci annuali, prima di procedere alla loro pubblicazione;
- a porre in essere e a mantenere in essere procedure, risorse, presidi idonei a garantire il rispetto delle disposizioni del Regolamento Emittenti AIM Italia;
- a richiedere preventivamente il parere del Nomad sul rispetto degli obblighi previsti dal Regolamento Emittenti AIM Italia;
- ad informare tempestivamente il Nomad di ogni violazione delle disposizioni del Regolamento Emittenti AIM Italia compiuta dalla Società stessa o dai componenti dell'organo amministrativo;
- ad informare preventivamente il Nomad e a consultarsi con esso in merito ad ogni altra informazione e/o documento (i) che possa risultare necessario rendere pubblico, al fine di consentire agli azionisti e al pubblico di valutare la posizione della Società, o al fine di evitare la costituzione di un falso mercato relativo agli strumenti finanziari della Società o (ii) che risulti comunque necessario rendere pubblico ai sensi delle disposizioni dei Regolamenti AIM Italia e di ogni altra applicabile disposizione normativa;
- a consultare il Nomad prima di stipulare o modificare qualsiasi impegno, contratto o accordo rilevante, o prima di eseguire ogni altro atto o attività rilevante che possa in ogni caso costituire (i) una modifica delle informazioni contenute nel Documento di Ammissione, (ii) un elemento in grado di influenzare la valutazione delle Azioni della Società o (iii) elemento in grado di incidere in relazione all'insieme delle attività di business del Gruppo;
- ad informare il Nomad di ogni cambiamento, sviluppo o nuova strategia che riguardi o che influenzi le prospettive finanziarie, economiche, patrimoniali o di trading della Società e, ove rilevante, del Gruppo, la natura dell'attività del Gruppo, nonché di qualsiasi altra questione che sia suscettibile di influenzare negativamente la reputazione della Società e/o del Nomad, fornendo puntualmente ed a prima richiesta ogni informazione che il Nomad possa ragionevolmente richiedere;
- a consultare tempestivamente il Nomad in merito alle informazioni che dovranno essere gratuitamente messe a disposizione sul sito web della Società;
- a comunicare preventivamente al Nomad ogni proposta di modifica della composizione dell'organo amministrativo e a tenere conto delle indicazioni fornite dal Nomad.

1. BPVi e l'attività di *capital markets*
2. La quotazione in Borsa
3. Il processo di quotazione su AIM Italia
4. **Rapporti con gli investitori**
5. Contatti

Potenziali investitori

La qualità e il mix degli investitori istituzionali rivestono un'importanza fondamentale per il buon esito di un'operazione di collocamento ed è per questo che BPVi si preoccupa sempre di selezionare e contattare un mix di investitori che siano in grado di cogliere sia le opportunità industriali che quelle finanziarie offerte dall'*investment case* della società emittente, cercando di limitare gli investitori a carattere maggiormente speculativo, al fine di creare una base di investitori istituzionali orientata al mantenimento dei titoli nel lungo termine.

TIPOLOGIA DI INVESTITORI ISTITUZIONALI	DRIVER DI SCELTA PER GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI
- Fondazioni bancarie - Società Cooperative - Assicurazioni - SGR e Sim - Banche nazionali ed estere - *Private Banking* - *Family Office* - *Private Equity* - Fondi di investimento nazionali ed esteri - Fondi specializzati esteri - Fondi pensione e casse di previdenza - Investitori industriali	- Motivazione dell'operazione di collocamento - Esistenza di un vantaggio competitivo sostenibile della società - Strategia di crescita (interna ed esterna) della società - Andamento atteso del settore di riferimento - Andamento dei mercati azionari - Definizione di un intervallo coerente di prezzo - Valore relativo della società rispetto a società *comparables* - Diversificazione del portafoglio - Appeal percepito dagli investitori del settore industriale e finanziario - *Payout Ratio* e *Dividend Yield* - Struttura dell'offerta (OPV, OPS e clausole di *lock-up*) - *Corporate Governance* adeguata

Struttura del book Istituzionale

Nell'ambito della propria attività e con riferimento agli ultimi 12 mesi di attività, BPVi ha raccolto sul mercato, in qualità di *Global Coordinator*, ordini dai principali investitori istituzionali italiani ed esteri (anche su più di una operazione), con cui può vantare consolidate relazioni.

Qui di seguito vengono riepilogati le controparti che hanno investito nelle IPO gestite dal Tema di ECM di BPVi:

1	2PERFORM	26	BANCA ZARATTINI	51	MAREX FINANCIAL LTD
2	8A+ SGR	27	BANOR SIM	52	MARTIN GROUP
3	AAM OPPORTUNISTIC EQUITY	28	BNP PARIBAS	53	MEDIOLANUM SGR
4	ACOMEA SGR	29	BSI MONACO	54	MOMENTUM ALTERNATIVE INVESTMENTS
5	**ADVAM SGR**	30	CASSA LOMBARDA	55	MPS FONDI PENSIONE
6	ALBEMARLE ASSET MANAGEMENT	31	CATTOLICA ASSICURAZIONI	56	NET INSURANCE S.P.A.
7	**ALBERTINI SYZ**	32	CFE FINANCE	57	NEXTAM PARTNERS
8	**ALPHA VALUE MANAGEMENT**	33	CFO SIM	58	OTUS CAPITAL MANAGEMENT
9	AMAGIS	34	**COMPASS A.M.**	59	OYSTER SICAV
10	**AMARANTO SIM**	35	**CONSULTINVEST**	60	PAIRSTECH
11	AMBER CAPITAL	36	CROSSINVEST	61	**PATRIMONY 1873**
12	ANIMA SGR	37	EURIZON CAPITAL SGR	62	PHARUS SICAV
13	**ARCA SGR**	38	FENICE SICAV	63	PICTET GENEVE
14	AUGUSTUM OPUS SIM	39	FIDELITY	64	PKB PRIVATBANK
15	AZ WORLD TRADING	40	FIDEURAM SGR	65	EDMOND DE ROTHSCHILD
16	AZIMUT	41	**FIRST CAPITAL SPA**	66	**QUAESTIO CAPITAL MANAGEMENT SGR**
17	BANCA AKROS	42	FUTURA INVESTMENT MANAGEMENT	67	SCHRODERS
18	BANCA ESPERIA	43	GEPAFIN S.P.A.	68	STAR SICAV
19	BANCA FINNAT	44	HAEFLIGER ZUERCHER & P. SA	69	SYMPHONIA SGR
20	BANCA GENERALI	45	KAIROS	70	UBP GENEVE
21	BANCA IFIGEST	46	ISA	71	UBS LUX
22	BANCA IMI	47	JANUS CAPITAL	72	VEM
23	BANCA PASSADORE	48	**JCI CAPITAL**	73	ZENIT SGR
24	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	49	JP MORGAN	74	ZEUS CAPITAL
25	BANCA PROFILO	50	LEMANIK SICAV		

L'Offerta Pubblica

La struttura tipica dell'Offerta Globale proposta da BPVi prevede anche un'offerta riservata al pubblico indistinto in Italia, in esenzione di prospetto (ex art. 34-ter Reg. Emittenti Consob), **fino ad un massimo di Euro 4,99 milioni**.

Nell'ambito di tale Offerta BPVi è in grado di coinvolgere:

A) l'intera rete di filiali BPVi, compresi i centri Private del Gruppo;

B) tra le principali piattaforme di TOL (Trading On Line) quali **DIRECTA SIM**, **IWBANK, BINK BANK** e **BANCA SELLA**;

C) le filiali di qualsiasi istituto di credito all'interno dei confini nazionali attraverso la procedura di RTO (Ricezione Trasmissione Ordini) attraverso cui qualsiasi potenziale investitore retail o professionale può recarsi presso la filiale della propria banca (anche se non coinvolta nel processo di collocamento) e richiedere di aderire all'IPO; di seguito si riportano le banche attraverso cui gli investitori hanno potuto partecipare alle IPO di BPVi, nel corso delle ultime 4 operazioni:

1	ALLIANZ BANK	16	BANCA POP DI MILANO	31	CASSA LOMBARDA
2	BANCA ALPI MARITTIME	17	BANCA POP ETRURIA	32	CASSA SR BANCA D'ITALIA
3	BANCA DELLE MARCHE	18	BANCA POP SONDRIO	33	CREDEM
4	BANCA EMILVENETA	19	BANCA PROFILO	34	CREDICOOP CERNUSCO S/N
5	BANCA ESPERIA	20	BANCA REGIONALE EUROPEA	35	CREDIT SUISSE
6	BANCA FIDEURAM	21	BANCA SELLA	36	CREDITO VALTELLINESE
7	BANCA GENERALI	22	BANCO DI DESIO E BRIANZA	37	FINECO BANK
8	BANCA IFIGEST	23	BANCO DI SARDEGNA	38	INTESA SAN PAOLO BP
9	BANCA INTERMOBILIARE	24	BANCO POPOLARE	39	IW BANK
10	BANCA INTESA	25	BINCK BANK	40	RAIFFEISEN LANDESBANK
11	BANCA LEONARDO	26	BNP PARIBAS	41	UBI
12	BANCA MEDIOLANUM	27	BRUNETTA SIM	42	UBS ITALIA
13	BANCA MONTE PARMA	28	CASSA DI RISP DI BOLOGNA	43	UNICA SIM
14	BANCA MPS	29	CASSA DI RISP DI BOLZANO	44	UNICREDIT
15	BANCA POP COMMERCIO E IND	30	CASSA DI RISP DI VOLTERRA	45	VENETO BANCA

1. BPVi e l'attività di *capital markets*
2. La quotazione in Borsa
3. Il processo di quotazione su AIM Italia
4. Rapporti con gli investitori
5. **Contatti**

Contatti

Direzione Corporate Finance
Via Turati, 12 – 20121 Milano
Tel: +39 02 62481590

Ufficio Equity Capital Markets e Advisory
Via Irnerio, 43/B – 40126 Bologna
Tel: +39 051 4850991/2/3
Fax: +39 051 4850999

www.popolarevicenza.it

Responsabile Capital Markets e Advisory
Stefano Taioli
stefano.taioli@popvi.it

Team ECM
Alessio Previato
alessio.previato@popvi.it
Salvatore Genovese
salvatore.genovese@popvi.it
Camilla Pellegrini
camilla.pellegrini@popvi.it

Banca
Popolare di Vicenza

Tradizione e futuro