Borsa Italiana

AIM Italia

Mid & Small Caps
Primary Markets – Continental Europe
Borsa Italiana – London Stock Exchange Group

Bologna 20 Aprile 2017

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

- 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

AIM Italia in numeri

Un numero crescente di società sta utilizzando il mercato per finanziare progetti di crescita ambiziosi, in una molteplicità di settori

AIM Italia in numeri

Oggi il mercato capitalizza 3,5 miliardi di Euro(*), con una capitalizzazione media al momento della quotazione di 45 milioni di Euro per un totale di oltre un miliardo di Euro raccolti dal 2009.

MARKET CAP INIZIALE €Mn

RACCOLTA

Fonte: Elaborazioni Borsa Italiana (*) Dati a marzo 2017.

Gli attori del processo di quotazione

Il ruolo dei soggetti coinvolti

Sponsor / Nomad	Consulente legale	Società di revisione / altri soggetti qualificati	Società di pubbliche relazioni	Advisor finanziario
Due diligence	Due diligence legale	Certificazione bilancio	Relazioni con media	Assistenza nella scelta della banca d'affari
Organizzazione e direzione consorzio di collocamento	Prospetto informativo / Documento di ammissione	Comfort sui dati presenti nel prospetto /documento ammissione	Organizzazione road-show	Coordinamento operazione e rapporti con altri soggetti coinvolti
Eventuale funzione di specialist	Consulenza su corporate governance	Supporto per realizzazione business plan		Supporto per definire la struttura dell'offerta
Eventuale attività di vendita dei titoli	Eventuale offering circular	Supporto per la verifica del sistema di controllo di gestione		Supporto per redazione prospetto / documento di ammissione

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

Ammissione 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

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

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

I requisiti formali post IPO

	MTA	Segmento STAR	AIM Italia
Codice di Corporate Governance	Comply or explain	Parzialmente obbligatorio	Facoltativo
Specialist	Facoltativo (liquidity provider)	Obbligatorio (liquidity provider / 2 ricerche / incontri con investitori)	Obbligatorio (liquidity provider)
Informativa	Necessario price sensitive e operazioni straordinarie (TUF e Regolamento Emittenti)		Necessario price sensitive e operazioni straordinarie (MAR e Regolamento AIM)
OPA	TUF – 30% per obbligatoria (20% - 40% statutaria per PMI), 60% per preventiva , 90%-95% per residuale		OPA Statutaria
Parti correlate	Procedure e obblighi informativi		Procedure e obblighi informativi
Dati trimestrali	Non obbligatori	I-III resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni da chiusura trimestre	Non obbligatori
Dati semestrali	Sì – entro 90 giorni da chiusura semestre	Sì – entro 90 giorni da chiusura semestre	Sì – entro 3 mesi da chiusura semestre
Dati annuali	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

Borsa Italiana

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.

© Marzo 2017 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

London Stock Exchange Group