

## L'offerta di Borsa Italiana per le PMI

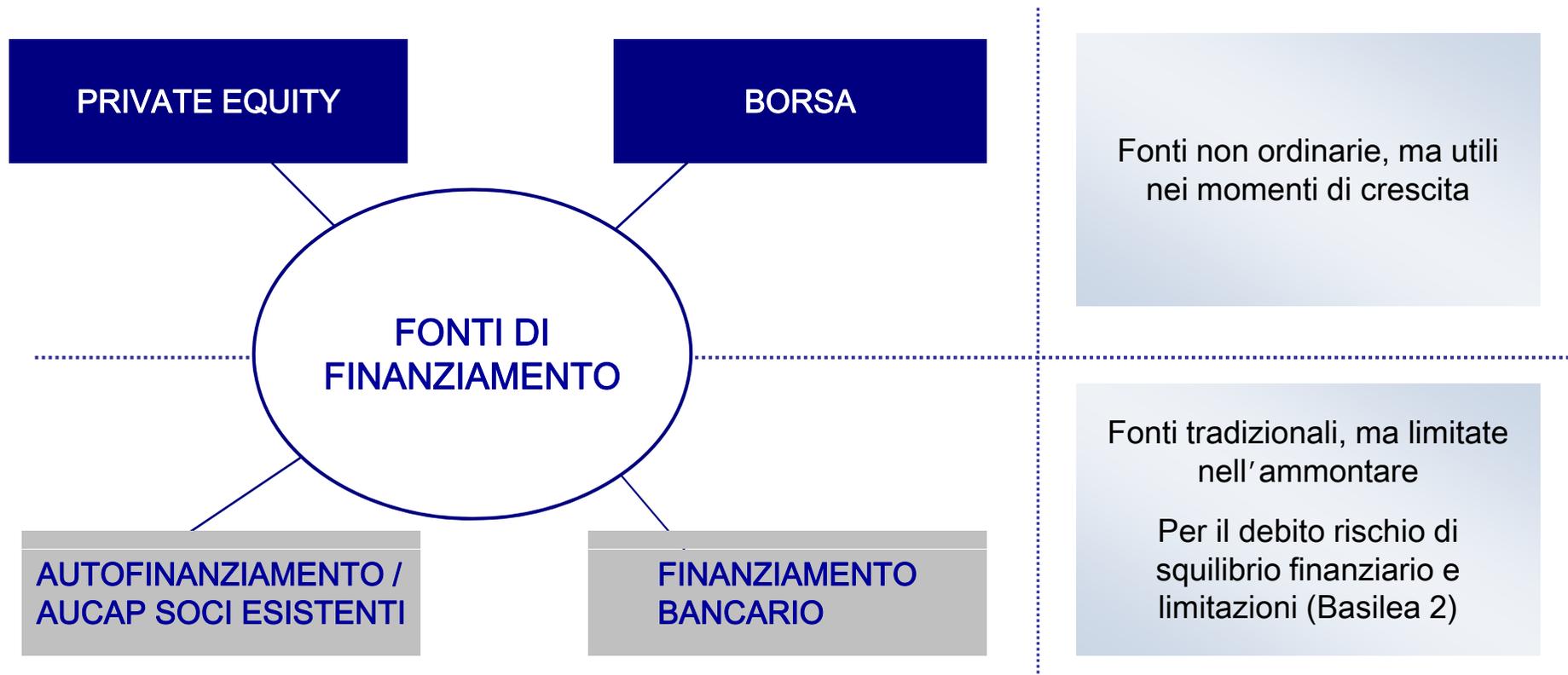
Alessandro Violante

Primary Markets

Borsa Italiana - Gruppo London Stock Exchange

Bologna 13 Dicembre 2010

## Finanziare il “salto dimensionale”



## Borsa vs Private Equity

La Borsa e il Private Equity si rivolgono a società con caratteristiche ed esigenze diverse e offrono meccanismi diversi di ingresso nel capitale e nella vita della società

	Private Equity	Borsa
Cosa fa	<p>Utile per società in una fase di sviluppo del proprio ciclo di vita, ma non ancora perfettamente strutturate</p> <p>Ruolo propedeutico a quotazione</p>	<p>Utile per società con organizzazione interna delineata e strutturata con visibilità su risultati economici a regime</p> <p>Way out per investitori finanziari</p>
Come	<p>Orizzonte temporale di medio periodo (3-5 anni)</p> <p>Presenza attiva nella gestione aziendale</p> <p>Possibile incremento dell'indebitamento per l'ingresso</p> <p>Spesso chiede maggioranza o minoranza qualificata</p>	<p>Orizzonte temporale di lungo periodo</p> <p>Non utilizzabile per società senza un chiaro piano di crescita</p> <p>Ingresso nell'azionariato con quote di minoranza</p> <p>Scarso impatto sulla gestione aziendale, ma necessità di trasparenza</p>

# La Borsa per fare impresa...

## Finanziare la crescita

- Risorse finanziarie importanti da impiegare in piani di sviluppo (acquisizioni, internazionalizzazione, investimenti in impianti, investimenti in ricerca...)
- Diversificazione ed ampliamento delle fonti di finanziamento (+ equity = + debito)

## Aumentare la capacità competitiva

- Trasparenza di obiettivi e risultati + presenza nel capitale di "investitori sofisticati" = maggiore credibilità e forza contrattuale nei confronti di sistema bancario, clienti e fornitori (soprattutto se internazionali), management qualificato
- Ampia visibilità sui media

## Valorizzare l'impresa

- Gestione orientata alla continua creazione di valore
- Valore oggettivo e trasparente del capitale della società
- La liquidità delle azioni e la trasparenza di valore agevolano l'ingresso di nuovi azionisti e l'eventuale uscita di azionisti non più interessati alla permanenza nel capitale della società (passaggio generazionale)

# La Borsa per il Paese

## Sviluppo economico

- Crescita robusta e sostenibile
- Favorisce il processo di selezione delle eccellenze imprenditoriali e degli investimenti grazie a un'allocazione efficiente delle risorse finanziarie
- Importante ricaduta sul territorio che ospita aziende quotate in termini di occupazione e creazione di ricchezza per la filiera

...il tutto in un regime di TRASPARENZA

## Competitività del Paese

- Aumenta la capacità del Paese di attrarre flussi internazionali di capitali
- Orienta la quota di risparmio delle famiglie investita in azioni verso le imprese domestiche, impedendo che il risparmio degli italiani confluisca prevalentemente nel sostegno della crescita di aziende estere
- E' un impulso naturale all'internazionalizzazione del business e del modo di fare impresa

## Fisco

- Creazione di valore = aumento del gettito fiscale
- Certificazione di bilancio, sistema di controlli, presenza dell'autorità di vigilanza e regime di trasparenza richiesto dalla Borsa arginano fenomeni di evasione fiscale

## Il punto di vista delle imprese: i principali timori

### La Borsa è adatta alle grandi imprese

La **capitalizzazione** delle società quotate di più recente quotazione è compresa tra 10 e 120 milioni di €, con **fatturati** tra gli 8 e gli 85 mln€... ma orientamento alla creazione di valore, strategia di crescita credibile, management affidabile

### La Borsa non è adatta alle aziende familiari

Il 76% delle società industriali quotate dal 1985 al 2005 erano **detenute da famiglie** al momento della quotazione, e a seguito dell'IPO, la famiglia ha continuato a detenere il **controllo** con il 54% dei voti dopo 3 anni dalla quotazione e con il 52% dopo 10 anni

### Con la quotazione in Borsa si perde il controllo dell'azienda

La quotazione comporta di solito l'ingresso nel capitale di investitori per piccole quote e, pertanto, gli investitori hanno interesse a creare valore dal proprio investimento, ma non ad **influenzare la gestione della società**

## Il punto di vista delle imprese: i principali timori

Le scelte dell'azienda vengono condizionate dal mercato

Gli azionisti di maggioranza definiscono la strategia e definiscono le deleghe per la gestione ma il mercato deve essere **informato tempestivamente** sulle scelte/risultati che possono influenzare il prezzo delle azioni

Il prezzo di mercato spesso non rappresenta il valore delle società

Il prezzo viene influenzato da fattori esogeni ma ciò è vero anche per le società non quotate, sebbene il prezzo non sia pubblico e visibile. Il prezzo delle aziende quotate è **oggettivo, reale e trasparente**, corroborato dall'effettivo e continuo incontro tra domanda e offerta di capitali

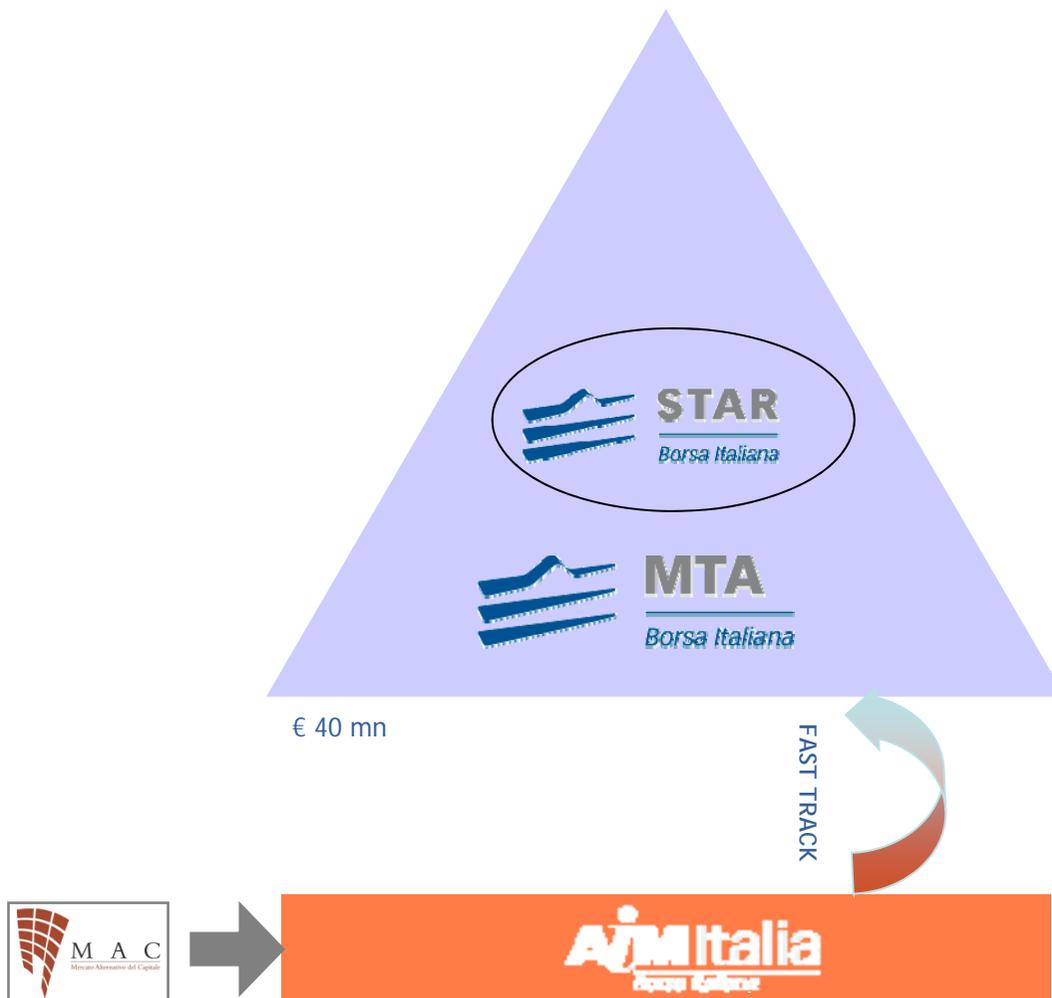
E' difficile attrarre investitori esteri

Oltre il **50% dei capitali raccolti** dalle PMI in fase di quotazione provengono da investitori esteri e post-quotazione il **72% degli investitori** presenti nel capitale delle PMI sono esteri

# L'offerta di Borsa Italiana per le PMI

MERCATI REGOLAMENTATI

MERCATI NON  
REGOLAMENTATI



**MTA**  
Mercato regolamentato allineato ai migliori standard europei

**MTA - STAR**  
Enfasi su liquidità, trasparenza informativa e corporate governance  
Pensato per medie aziende, investitori istituzionali internazionali e investitori retail

**AIM ITALIA**  
MTF dedicato alle PMI, con regolamentazione calibrata su esigenze di piccole imprese e investitori istituzionali focalizzati su PMI  
Riconoscibilità internazionale

## 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



## L' "ago della bilancia"

L'aspetto più innovativo di AIM Italia è rappresentato dalla figura del Nominated Adviser ("Nomad") che affianca la società e presidia l'integrità del mercato, grazie alla propria reputazione ed esperienza sul mercato dei capitali



### NOMAD

Valuta se la società è pronta per essere ammessa a quotazione ed è il punto di riferimento e la guida per la società una volta ammessa

## AIM oggi

AIM Italia si ispira ad un'esperienza di successo già presente sul mercato londinese



DATI  
PRINCIPALI

Numero di società quotate su AIM: **1.293**

Di cui internazionali: **241**

IPOs su AIM nel 2008: **38**

— 24 UK

— 14 internazionali

Capitali raccolti 1995- Dic. 2009: **£ 65,65 bn**

(quotazione e successivi aumenti di capitale)

Capitali raccolti nel 2009: **£ 5,51 bn**

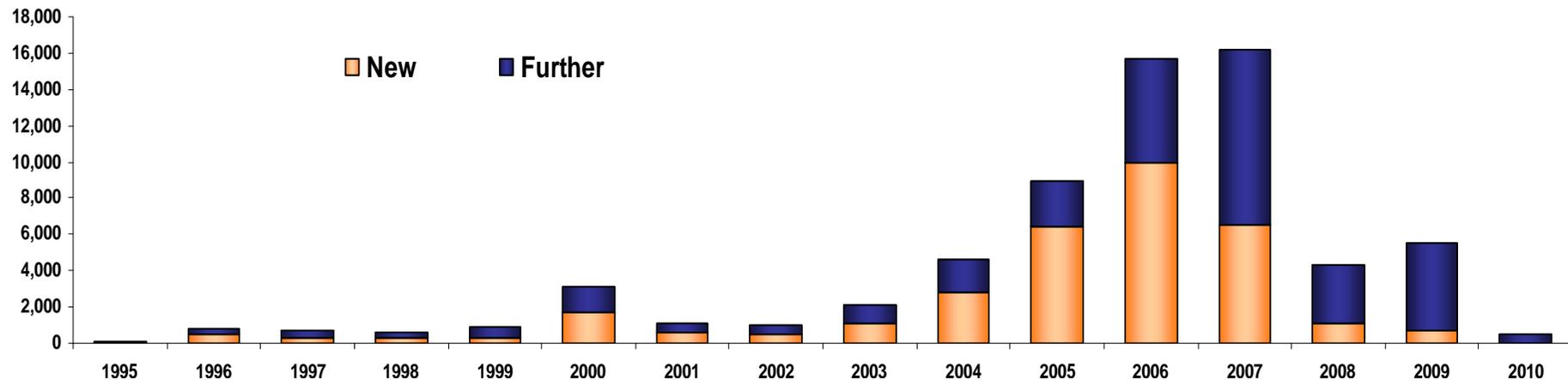
## Cosa offre AIM Italia?

AIM Italia offre alle società numerosi vantaggi:

Passaporto per il mondo	<p>1</p> <p>Accesso ad un network globale con 15 anni di successi</p>	<p>2</p> <p>1.300 società quotate su AIM che operano in 40 nazioni</p>	<p>3</p> <p>Visibilità internazionale con clienti e fornitori</p>	
Semplicità di accesso	<p>1</p> <p>No anni di esistenza della società</p>	<p>2</p> <p>No capitalizzazione minima Flottante minimo: 10%</p>	<p>3</p> <p>No Corporate Governance obbligatoria</p>	<p>4</p> <p>Ulteriori requisiti richiesti dal Nomad</p>
Poca burocrazia	<p>1</p> <p>AIM Italia è un MTF mercato regolamentato da Borsa</p>	<p>2</p> <p>Documento ammissione, no Prospetto Informativo</p>	<p>3</p> <p>Nomad definisce profondità due diligence</p>	<p>4</p> <p>No istruttoria di Consob. No resoconti trimestrali.</p>

## PMI: ripatrimonializzarsi con la Borsa in UK

Nel solo 2009 su AIM UK le PMI hanno raccolto 5,5 mlrd di sterline, 740 mln in fase di IPO e 4,8 mlrd sotto forma di aumento di capitale



Fonte: London Stock Exchange trade statistics - February 2010

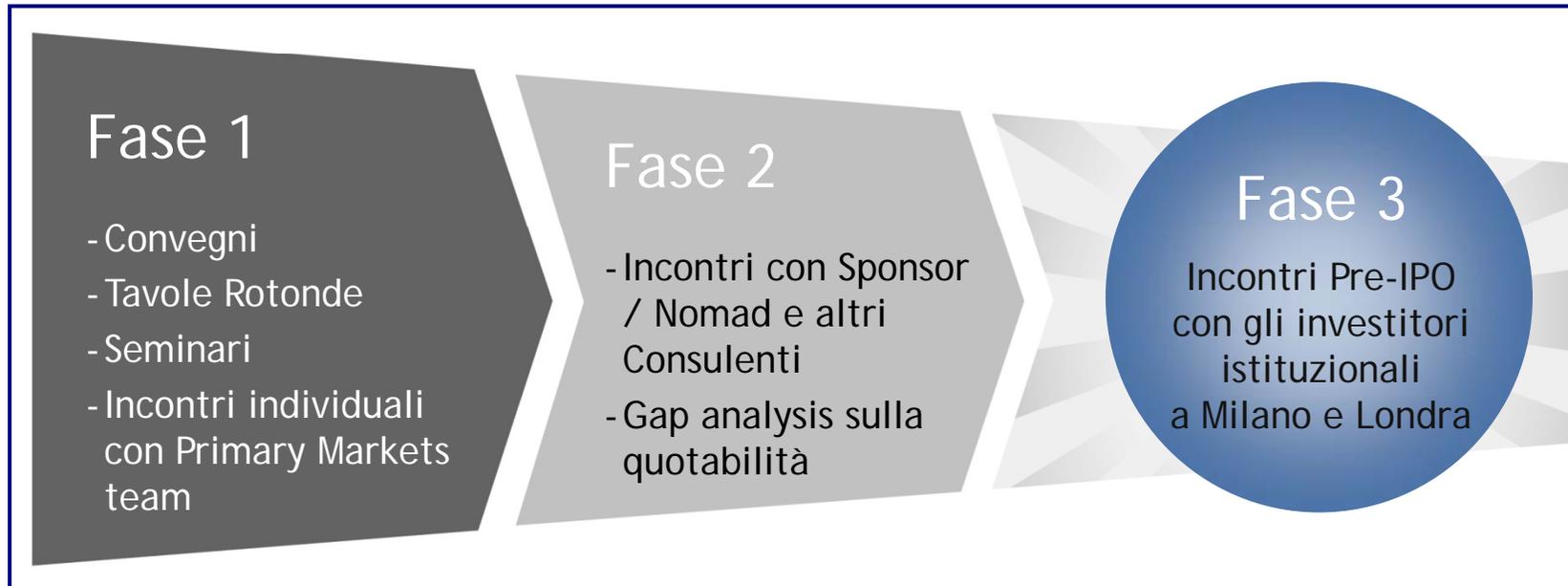
## Le principali differenze tra AIM Italia e MAC

	AIM Italia	MAC
Investitori	Investitori professionali in fase di quotazione, anche investitori retail successivamente	Solo investitori professionali
Track record	Non è previsto un track record specifico per le società ma, ove esistenti, sono richiesti 3 bilanci certificati	Bilancio per almeno un esercizio annuale precedente alla richiesta di ammissione
Principi contabili	Principi contabili IFRS, come per MTA (per facilitare il collocamento e la comunicazione con investitori esteri)	Principi contabili italiani
Adempimenti post-quotazione	Informativa price-sensitive e informativa richiesta in occasione di operazioni straordinarie che superano soglie di indicatori definiti nel Regolamento emittenti	Informativa price-sensitive solo se il titolo è "diffuso"
Sito web	Obbligatorio con informazioni definite dal "Regolamento emittenti" AIM Italia	Non obbligatorio
Negoziazione dei titoli - orari	Negoziazione continua dalle 9.00 alle 17.25 preceduta da un'asta di apertura e chiusa da un'asta di chiusura	Negoziazione mediante asta giornaliera
Negoziazione dei titoli - lotto	Non è previsto allo stato alcun lotto minimo di negoziazione	E' previsto un lotto minimo di negoziazione: numero di azioni per un controvalore pari a Euro 15.000
Figure di riferimento	Nomad / Specialist	Specialist primario / Sponsor

## Cosa deve fare una società per iniziare?

- Definire una **strategia di crescita** e formulare un **piano industriale**.
- Stabilire il **fabbisogno finanziario** necessario per finanziare il piano industriale.
- Effettuare un **check up** della società con il supporto di Borsa Italiana e di professionisti specializzati ed avviare le eventuali **attività propedeutiche** alla quotazione (ex.certificazione di bilancio, miglioramento sistemi gestionali...)
- Fare un **test di mercato**: la società interessa agli investitori? a che valore? A quel valore riesco a raccogliere risorse sufficienti per finanziare il mio piano industriale?
- **Scelta del Nomad e degli altri consulenti**: Borsa Italiana può facilitare il contatto con i consulenti che potrebbero seguire l'operazione
- Definizione della **tempistica** e assegnazione dei compiti a management e consulenti
- Avvio della **due-diligence** finalizzata alla quotazione in Borsa
- Avvio delle attività di **pre-marketing** per individuare gli investitori potenzialmente interessati

## Processo di avvicinamento ai mercati



## Cinque alleanze per dialogare con la Borsa



Gli imprenditori



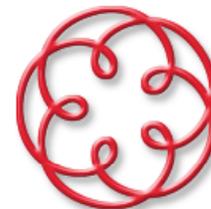
I private equity



Il sistema bancario



I direttori amministrativi  
e finanziari



I dottori commercialisti

© Novembre 2009 - Borsa Italiana  
Tutti i diritti sono riservati

La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio da parte di Borsa Italiana S.p.A. e non costituisce alcun giudizio, da parte della stessa, sull'opportunità dell'eventuale investimento descritto. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. I dati in esso contenuti possono essere utilizzati per soli fini personali. Borsa Italiana non deve essere ritenuta responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento. I marchi Borsa Italiana, IDEM, MOT, MTA, STAR, SeDeX, MIB, , IDEX, BIt Club, Academy, MiniFIB, DDM, EuroMOT, Market Connect, NIS, Borsa Virtuale, ExtraMOT, MIV, nonché il marchio figurativo costituito da tre losanghe in obliquo sono di proprietà di Borsa Italiana S.p.A. Il marchio FTSE è di proprietà di London Stock Exchange plc e di Financial Times Limited ed è utilizzato da FTSE International Limited sotto licenza. Il marchio London Stock Exchange ed il relativo logo, nonché il marchio AIM sono di proprietà di London Stock Exchange plc. I suddetti marchi, nonché gli ulteriori marchi di proprietà del Gruppo London Stock Exchange, non possono essere utilizzati senza il preventivo consenso scritto della società del Gruppo proprietaria del marchio. La società Borsa Italiana e le società dalla stessa controllate sono sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di London Stock Exchange Group Holdings (Italy) Ltd – Italian branch. Il Gruppo promuove e offre i servizi Post Negoziazione prestati da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. e da Monte Titoli S.p.A., secondo modalità eque, trasparenti e non discriminatorie e sulla base di criteri e procedure che assicurano l'interoperabilità, la sicurezza e la parità di trattamento tra infrastrutture di mercato, a tutti i soggetti che ne facciano domanda e siano a ciò qualificati in base alle norme nazionali e comunitarie e alle regole vigenti nonché alle determinazioni delle Competenti Autorità.