

AIM Italia

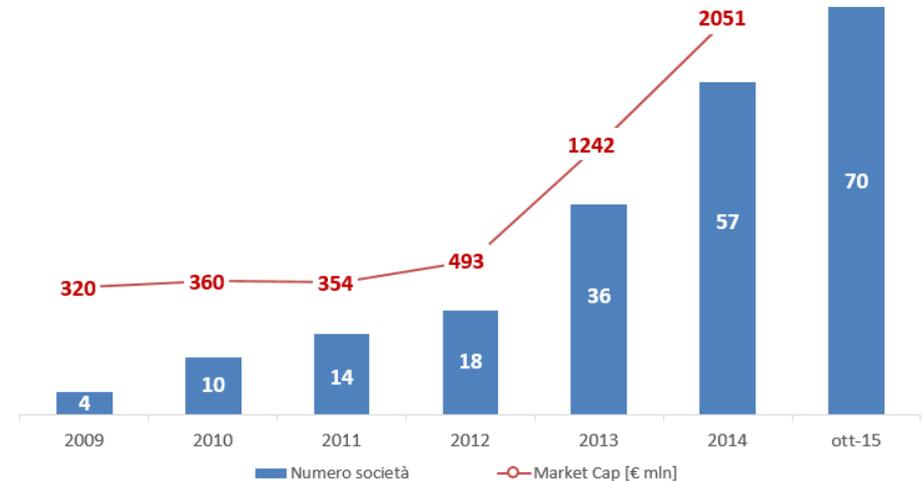
*La quotazione su AIM Italia come
strumento per la crescita*

5 novembre 2015

Cos'è

- ❑ AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle **piccole e medie imprese** italiane ad **alto potenziale di crescita**.
- ❑ Si tratta di un MTF ed è quindi un **mercato non regolamentato**
- ❑ È dedicato principalmente a **strumenti finanziari equity**
- ❑ Durante gli ultimi anni, confermando quanto già dimostrato sull'AIM UK, ha riscosso particolare successo tra le PMI italiane come strumento di finanziamento alternativo a quello bancario

Numero società quotate e capitalizzazione



- ❑ Il numero di società quotate su AIM Italia cresce costantemente dal primo anno evidenziando una capitalizzazione media delle emittenti compresa tra 35 e 40 mln di €.

Vantaggi della quotazione

Intraprendere il percorso della quotazione rappresenta, per una società, una scelta importante per difficilmente reversibile, per questo dovrà essere ben ponderata e collocata nel percorso di crescita intrapreso.

I principali obiettivi che vengono perseguiti attraverso la quotazione, nonché i vantaggi ad essa associati sono di seguito elencati:

- I. Consente alla società di **raccogliere capitali** per finanziare la crescita organica e le acquisizioni
- II. Permette alla società di **ampliare la propria compagine azionaria** e diversificare le fonti di finanziamento, riducendo la dipendenza dal sistema creditizio.
- III. **Aumenta la credibilità** della società grazie alla presenza di qualificati investitori nel capitale.
- IV. **Aumenta la visibilità** della società e rafforza la sua credibilità nei confronti di clienti e fornitori a livello internazionale.
- V. Garantisce alla società una **valutazione oggettiva** del mercato.
- VI. Offre agli azionisti esistenti una **strategia di uscita** dal capitale e la possibilità di realizzare i loro investimenti.
- VII. Permette alla società di **fare acquisizioni** utilizzando le proprie azioni come moneta.
- VIII. Consente l'introduzione di **piani di incentivazione** per manager e dipendenti.

Procedura semplificata di ammissione (I)

- ❑ AIM Italia si basa su un regolamento flessibile, concepito per offrire un percorso semplificato alla quotazione e al tempo stesso adempimenti post-quotazione calibrati sulla struttura delle piccole e medie imprese
- ❑ A differenza dei mercati regolamentati, AIM Italia presenta criteri di ammissione ridotti con poca burocrazia con effetti positivi sui tempi e costi dell'intero processo:



- No Prospetto Informativo, viene sostituito dal **Documento di Ammissione** (documento più snello e di rapida stesura e non soggetto ad approvazione Consob)
- **No vincoli su capitalizzazione** minima e massima
- **Flottante minimo del 10%**
- No requisiti particolari di corporate governance
- **No resoconti trimestrali**
- **No istruttoria di Consob**
- Il Nomad definisce la profondità della due diligence e pianifica la data di ammissione

Procedura semplificata di ammissione (II)

NO PROSPETTO INFORMATIVO

Il principale vantaggio rispetto ai mercati regolamentati riguarda la possibilità di sfruttare alcune esenzioni di obbligo di redazione del prospetto informativo che viene sostituito dal Documento di Ammissione, che riporta le informazioni utili per gli investitori relative all'attività della società, al management, agli azionisti e ai dati economico-finanziari. Tale documento non viene analizzato né da Borsa Italiana né da Consob

FLOTTANTE MINIMO: 10%

In questo modo si cerca di non precludere la quotazione alle società senza ambiziosi obiettivi di raccolta. Sarà poi il mercato, attraverso la figura del Nomad, a definire il flottante che sarà opportuno collocare per garantire adeguata liquidità al titolo.

CORPORATE GOVERNANCE

Anche in questo caso spetta al Nomad definire presìdi in termini di governance per tutelare gli azionisti di minoranza. Non ci sono requisiti formali su: composizione CdA e numero indipendenti, comitato controllo e rischi, comitato remunerazione.

DATI FINANZIARI

È necessario un solo bilancio (consolidato) certificato

OFFERTA

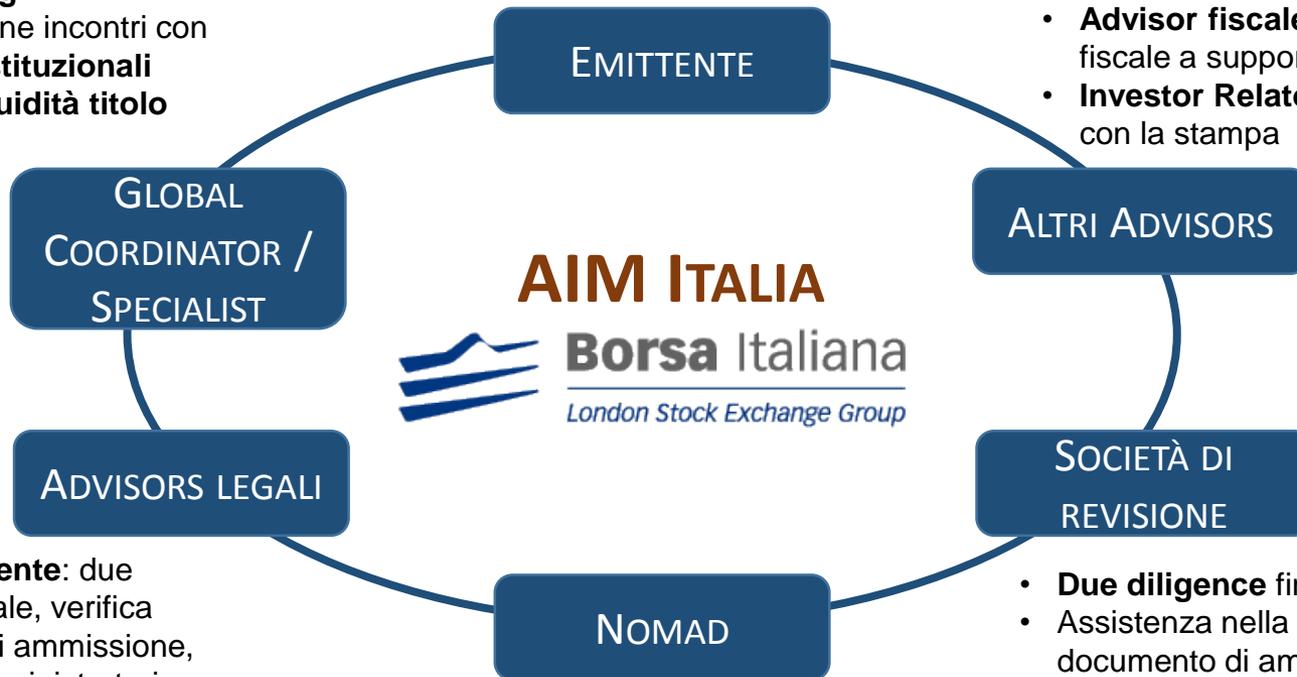
Solitamente l'offerta è rivolta quasi esclusivamente a investitori istituzionali; solo una quota residua (inferiore ai 5 mln di € per sfruttare l'esenzione del prospetto) viene offerta al pubblico retail. Spesso contestualmente all'ammissione vengono emessi anche altri strumenti finanziari oltre alle azioni, come warrant e obbligazioni convertibili

Spesso ci si avvale di una società di **investor relation** esterna per gestire tutti gli aspetti legati alla comunicazione con la comunità finanziaria e, se non ancora presente, è consigliabile avere una risorsa/ufficio che si occupi di comunicazione e investor relations.

Attori coinvolti

- Organizzazione **roadshow**
- **Bookbuilding**
- Organizzazione incontri con **investitori istituzionali**
- Sostegno **liquidità titolo**

- **Advisor strategico/finanziario** a supporto all'Emittente
- **Advisor fiscale**: due diligence fiscale a supporto al Nomad
- **Investor Relator**: gestione rapporti con la stampa



- **Legali Emittente**: due diligence legale, verifica documento di ammissione, informare amministratori delle loro responsabilità
- **Legali Nomad**: assistenza al nomad nella valutazione della due diligence e redazione degli accordi

- **Gestione e coordinamento** di tutto il processo
- Valutazione **due diligence**
- Assistenza nella **valutazione**
- **Compliance con Regolamento** Emittenti

- **Due diligence** finanziaria
- Assistenza nella redazione del documento di ammissione
- Assistenza nella redazione del **working capital report**
- Assistenza nella redazione **report su SCG**
- Per le ultime due attività può essere dato l'incarico a consulenti diversi da società di revisione

Il ruolo del NOMAD

- ❑ Il mercato AIM si basa sulla centralità della figura del Nomad (Nominated Adviser), il consulente che accompagna la società durante la fase di ammissione e per tutta la permanenza sul mercato.
- ❑ Il Nomad valuta l'appropriatezza dell'emittente per l'ammissione sull'AIM Italia e rilascia a Borsa Italiana la relativa dichiarazione.
- ❑ Dopo l'ammissione, il ruolo del Nomad è quello di assistere e supportare l'emittente nell'assolvimento dei compiti e delle responsabilità derivanti dallo status di società quotata, garantire la trasparenza informativa nei confronti degli investitori e mantenere la reputazione del mercato, a beneficio delle stesse società quotate
- ❑ Ad oggi esistono 17 Nomad autorizzati ad operare su AIM Italia, principalmente si tratta di banche nazionali e SIM.
- ❑ La scelta del Nomad deve essere accurata e ben ponderata, anche in base all'esperienza dell'advisor in settori e contesti simili.

Obblighi informativi

INFORMATIVA PRICE SENSITIVE

Obbligo di comunicare senza indugio informazioni privilegiate in grado di influenzare il prezzo degli strumenti quotati

INFORMATIVA NON- PRICE SENSITIVE

L'emittente è tenuto a comunicare ulteriori informazioni come ad esempio quelle relative a: Azionisti rilevanti, operazioni effettuate dagli amministratori, programmi di acquisto di azioni proprie, incarico o revoca di Nomad e Specialist

INFORMATIVA CONTABILE

Obbligo di pubblicazione del bilancio annuale certificato (entro 6 mesi) e della relazione semestrale (entro 3 mesi). A differenza del mercato principale non c'è l'obbligo delle trimestrali

SITO INTERNET

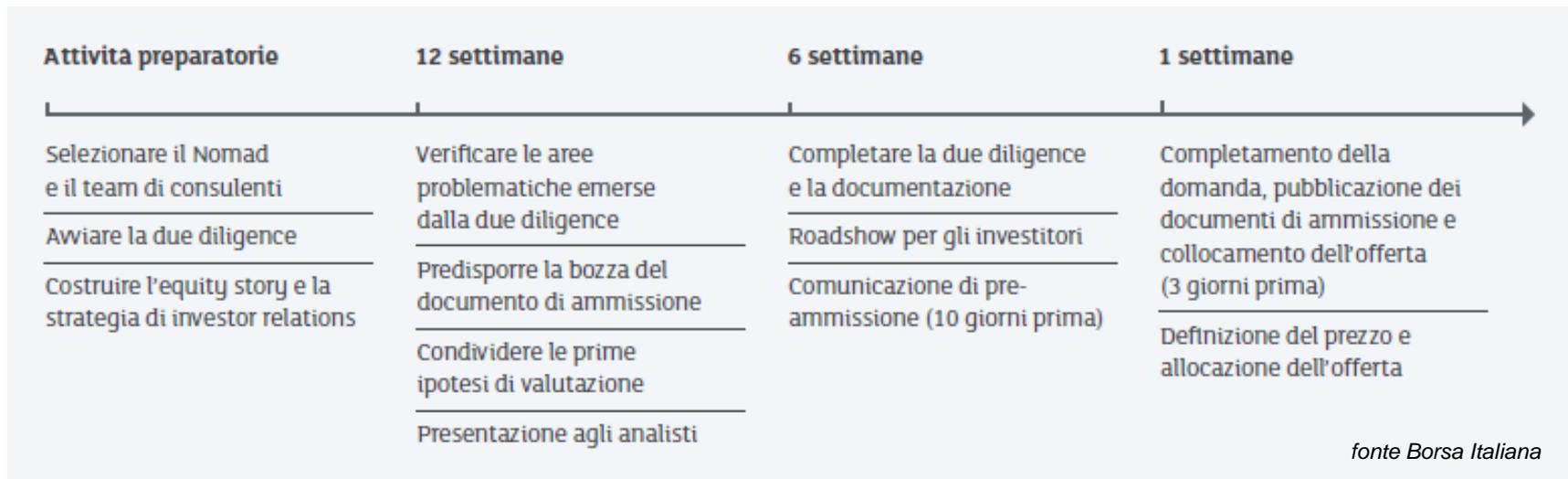
Necessità di mantenere un sito internet aggiornato e completo delle informazioni richieste dai regolamenti (descrizione del business, componenti dell'organo amministrativo e di controllo, statuto, bilanci, comunicati stampa, documento di ammissione,...)

Spesso ci si avvale di una società di **investor relation** esterna per gestire tutti gli aspetti legati alla comunicazione con la comunità finanziaria e, se non ancora presente, è consigliabile avere una risorsa/ufficio che si occupi di comunicazione e investor relations.

Tempi

Il processo di quotazione su AIM Italia è mediamente molto più rapido (**4-8 mesi**) rispetto alle operazioni effettuate su mercati regolamentati.

La **durata** è piuttosto **variabile** e dipende da molti fattori tra cui: complessità e dimensione dell'operazione, eventuali problematiche emerse durante le due diligence svolte (business, tecnica, finanziaria, legale, fiscale), adeguatezza organizzativa e di governance, facilità e capacità di collocamento.



fonte Borsa Italiana

Costi

I costi diretti associati al processo di quotazione includono le *fees* (solitamente *retainer* + *success fee*) spettanti ai vari consulenti ed intermediari coinvolti nonché a Borsa Italiana.

NOMAD *	€ 50.000 + <i>success fee</i>	<p>Ipotizzando un'operazione di OPS di € 10 mln il costo totale dell'operazione potrebbe variare da 600.000 a 900.000 €</p> <p>* : costi da sostenere annualmente per la permanenza sul mercato</p>
ADVISOR LEGALE	€ 40.000	
SOCIETÀ DI REVISIONE *	€ 50.000	
ADVISOR FISCALE	€ 20.000	
BORSA ITALIANA *	€ 20.000	
GLOBAL COORDINATOR	€ 50.000 + <i>success fee</i> (~ 5% del collocato)	
SPECIALIST *	€ 35.000	
STRATEGIC ADVISOR	€ 25.000 + <i>success fee</i>	
INVESTOR RELATOR *	€ 20.000	

Casi concreti

Di seguito si riportano i dati principali delle ultime quotazioni effettuate su AIM Italia al fine di evidenziare l'eterogeneità di settori, dimensioni dell'emittente e capitale raccolto mediante la quotazione

PITECO

Settore: Soluzioni gestionali in area Tesoreria e Pianificazione Finanziaria
Raccolta: € 16,5mln di cui € 5mln POC
Fatturato 2014:
Nomad: Banca Popolare di Vicenza

CAPITAL FOR PROGRESS 1

Settore: SPAC
Raccolta: € 51 mln
Nomad: Banca IMI

ASSITECA

Settore: Assicurazioni
Raccolta: € 7,35 mln
Fatturato 2014: € 52,2 mln
Nomad: Integrae SIM

MASI AGRICOLA

Settore: produzione e distribuzione vino
Raccolta: € 29,6mln
Fatturato 2014: € 59,7mln
Nomad: Equita SIM

BOMI

Settore: Logistica per settore biomedicale
Raccolta: € 12,1 mln
Fatturato 2014: € 67mln
Nomad: Banca Popolare di Vicenza

GIGLIO GROUP

Settore: Media
Raccolta: € 6 mln
Fatturato 2014: € 11,5 mln
Nomad: Integrae SIM