

AIM Italia

Il mercato per fare impresa

Luca Peyrano

Head of Continental Europe, Primary Markets
Borsa Italiana - London Stock Exchange Group

Torino, 5 novembre 2009



Borsa Italiana
London Stock Exchange Group

La Borsa come soluzione per

Finanziare la crescita

- Risorse finanziarie da impiegare in piani di sviluppo dimensionale (acquisizioni, rafforzamento della struttura produttiva e/o commerciale...).
- Diversificazione delle fonti di finanziamento, con conseguente diminuzione della dipendenza dal canale bancario.
- Risorse umane molto qualificate.

Aumentare la capacità competitiva

- Grande ritorno mediatico (articoli su principali testate finanziarie nazionali nell'anno precedente la quotazione: Poltrona Frau 67, Eurotech 40; Monti Ascensori 13).
- Incentiva l'ingresso di figure manageriali in azienda che affiancano e supportano la famiglia nella gestione.
- La visibilità e la trasparenza degli obiettivi e dei risultati possono contribuire ad una maggior credibilità e forza contrattuale e competitiva.

Valorizzare l'impresa

- Valore oggettivo e trasparente del capitale della società, anche al fine dell'utilizzo dello scambio di azioni per acquisizioni e/o alleanze strategiche.
- 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).

Borsa e le altre opportunità di finanziamento

	Finanziamento Bancario	Private equity	Borsa
QUANDO	Società che necessita di capitali per finanziare un progetto ad hoc.	Società che attraversa una fase ascendente del suo ciclo di vita, ma non strutturata per affrontare mercati regolamentati; risultati economici che non esprimono pienamente la potenzialità a regime della società.	Società con organizzazione interna più delineata e strutturata; maggiore visibilità sui risultati economici a regime della società.
COSA FA	Influenza contenuta sul cambiamento della cultura aziendale, in termini di trasparenza e governance; nessun impatto sulla visibilità aziendale.	Svolge un ruolo propedeutico alla quotazione preparando l'azienda ai requisiti richiesti per l'ingresso nel mercato azionario: maggiore sensibilità alla trasparenza, adozione regole di corporate governance, diffusione di una nuova cultura aziendale; gestisce il passaggio generazionale.	Rende trasparenti gli obiettivi e visibili i risultati del management; consente di motivare e incentivare i dipendenti; incrementa la liquidità del titolo e offre la possibilità di utilizzare le azioni per operazioni di acquisizione; ampio risalto alle caratteristiche del prodotto; stimola l'interesse del settore di riferimento; gestisce il passaggio generazionale; way out per l'investitore finanziario.
TECHNICALITIES	<ul style="list-style-type: none"> – Orizzonte temporale: breve/medio periodo; – valuta principalmente la capacità storica della società di produrre reddito e solo in alcune circostanze i dati prospettici; – valuta spesso la consistenza del patrimonio personale degli azionisti; – l'erogazione è spesso legata al rapporto consolidato tra banca e azionisti; – raramente comporta l'ingresso nell'azionariato della società; – ridotta influenza della banca sulla gestione/strategie aziendali. 	<ul style="list-style-type: none"> – Orizzonte temporale: breve/medio periodo; – valuta la capacità prospettica della società di produrre reddito; – way out a multipli che consentano una remunerazione dell'investimento nell'ordine del 25%-30%; – ingresso nell'azionariato con quote di maggioranza/minoranza; – presenza preponderante e attiva nella gestione aziendale e nella definizione delle strategie di business. 	<ul style="list-style-type: none"> – Orizzonte temporale: medio/lungo periodo; – valuta la capacità prospettica delle società di produrre reddito; – ingresso di soci nell'azionariato con quote di minoranza; – non impatta direttamente nella gestione aziendale, ma richiede rigoroso rispetto dei requisiti di trasparenza verso il mercato.

The background is a solid orange color. It features a large, irregular, light-orange shape in the center-left that resembles a stylized 'C' or a bracket. To the right of this shape is a vertical, light-orange rectangular area. The text 'Perché AIM Italia' is centered within the light-orange 'C' shape.

Perché AIM Italia

Perché AIM Italia? (1/2)

AIM ITALIA è stato concepito per diventare il crocevia ideale per l'incontro tra PMI italiane con forte potenziale di crescita e flussi di capitali specializzati in PMI della più importante piazza finanziaria europea.



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

Cosa offre AIM Italia?

AIM Italia offre alle società numerosi vantaggi:

Passaporto per il mondo

- | | | | |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Accesso ad un network globale con 14 anni di successi | 1.600 società quotate su AIM che operano in 40 nazioni | Visibilità internazionale con clienti e fornitori | Pool di liquidità dedicato small cap |

Semplicità di accesso

- | | | | |
|------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| No anni di esistenza della società | No capitalizzazione e flottante minimi | No Corporate Governance richiesta | Ulteriori requisiti richiesti dal Nomad |

Poca burocrazia

- | | | | |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| AIM Italia è un MTF mercato regolamentato da Borsa | Documento ammissione, no Prospetto Informativo | Nomad definisce profondità due diligence | No istruttoria di Consob. No resoconti trimestrali. |

The background is a solid orange color with a subtle geometric pattern. It features a central rectangular area in a lighter shade of orange, which is slightly offset to the right. The overall effect is a modern, minimalist design with sharp lines and a warm color palette.

Posso quotare la mia società?

Chi può quotarsi su AIM Italia?

AIM Italia offre un modello flessibile e aperto a ogni realtà.

Alcune caratteristiche potrebbero tuttavia aiutare ad incontrare l'apprezzamento degli investitori.

A diagram consisting of four 3D rectangular blocks arranged in a row, slightly overlapping. From left to right: the first block is light grey and contains the text 'STORIA DI SUCCESSO'; the second block is dark grey and contains 'POTENZIALE DI CRESCITA'; the third block is orange and contains 'APPERTENENTI A SETTORI ATTRAENTI'; the fourth block is light grey and contains 'PROFILO DI BUSINESS INTERNAZIONALE'. Each block has a subtle shadow beneath it.

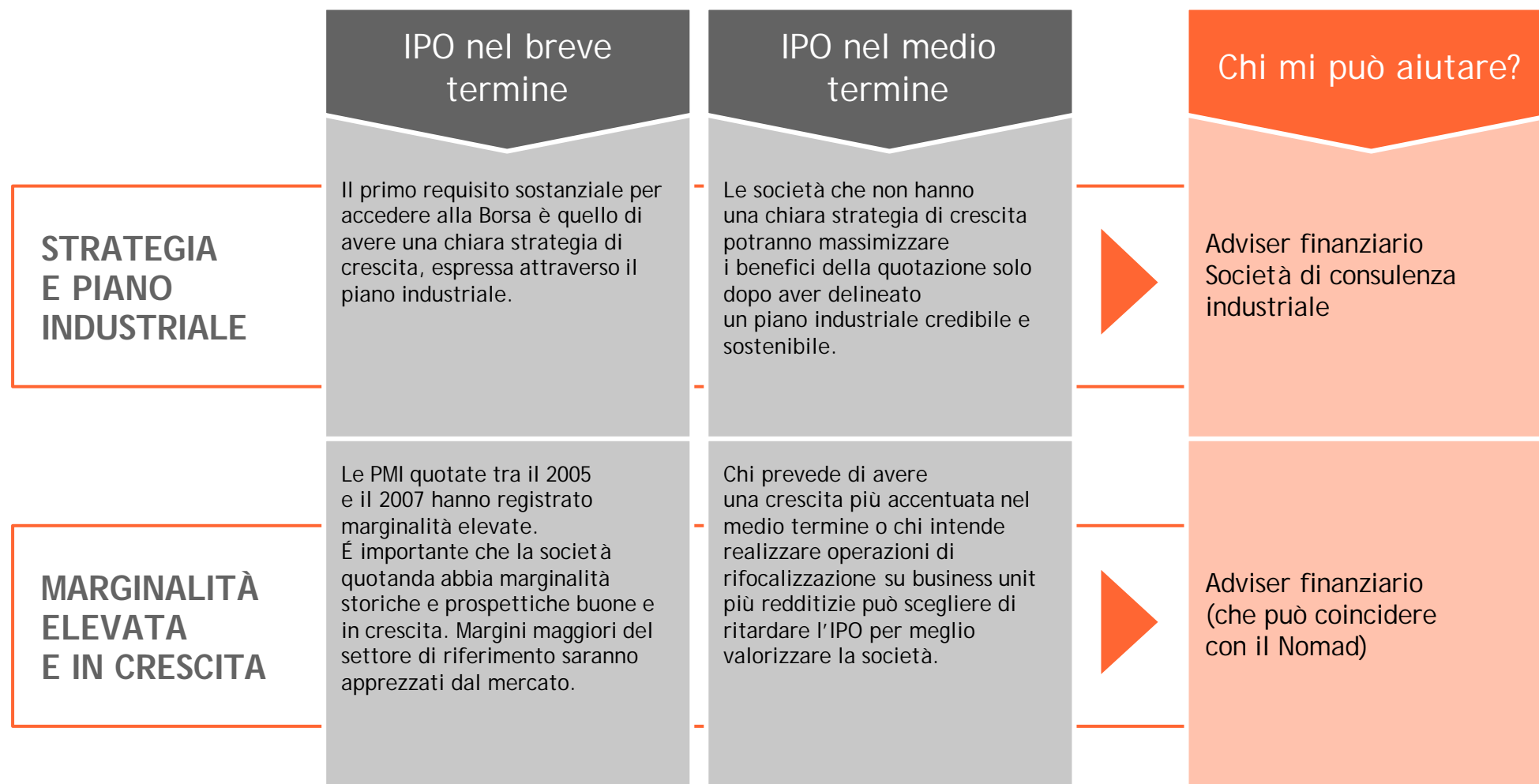
**STORIA
DI SUCCESSO**

**POTENZIALE
DI CRESCITA**

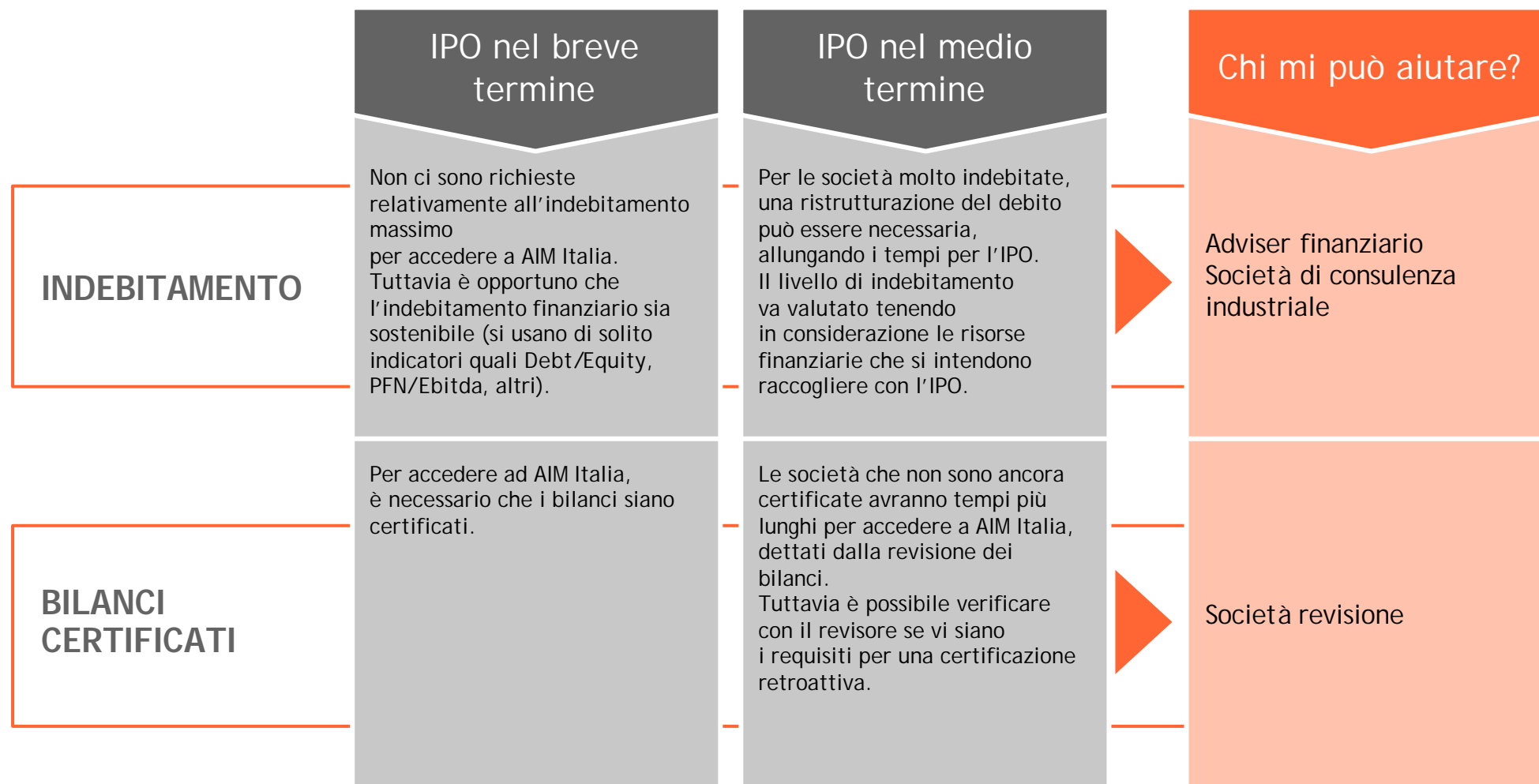
**APPERTENENTI
A SETTORI
ATTRAENTI**

**PROFILO DI BUSINESS
INTERNAZIONALE**

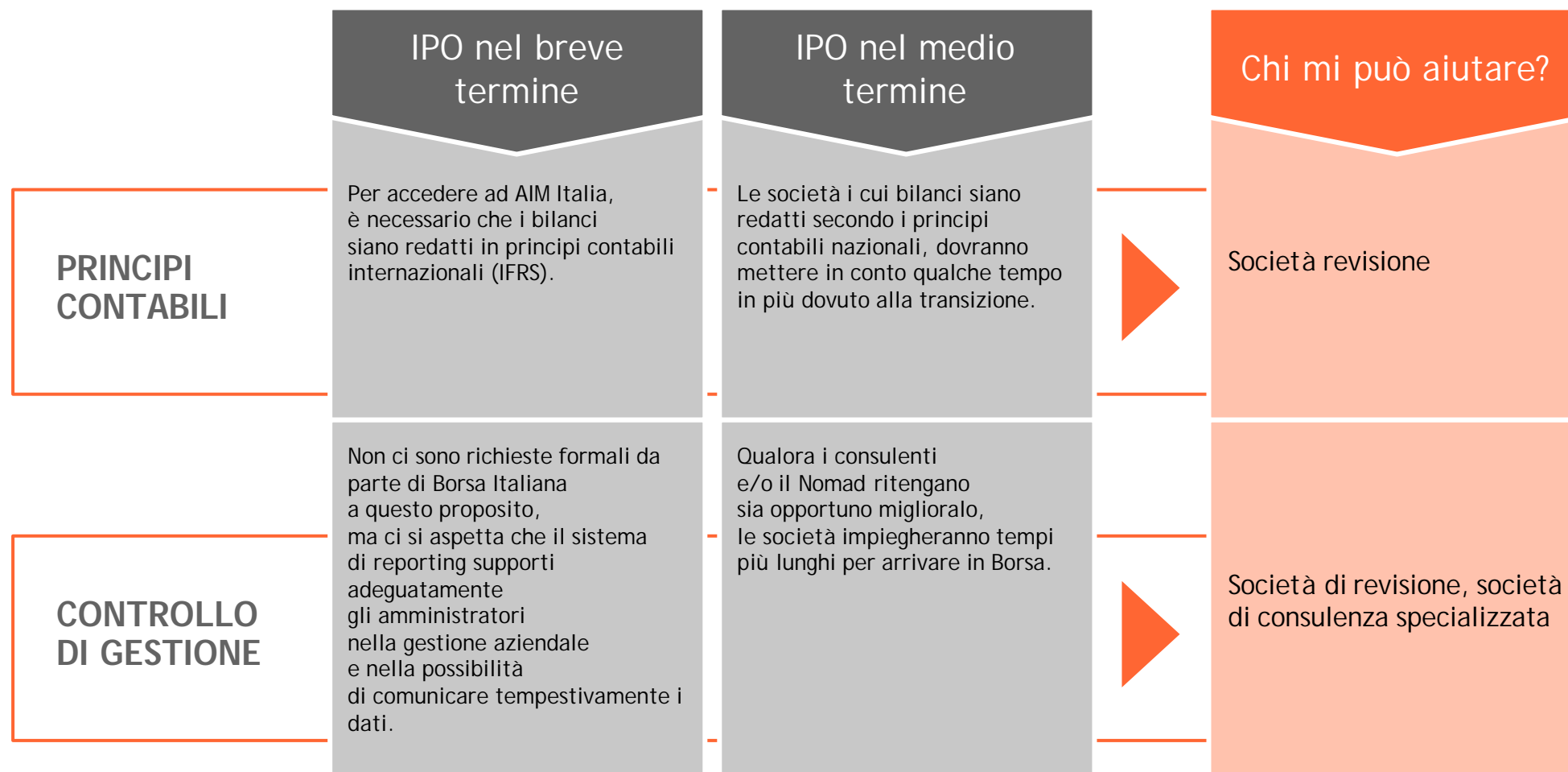
Check up: in che tempi posso quotarmi? (1/4)



Check up: in che tempi posso quotarmi? (2/4)



Check up: in che tempi posso quotarmi? (3/4)



Check up: in che tempi posso quotarmi? (4/4)



Tutoring di Borsa Italiana

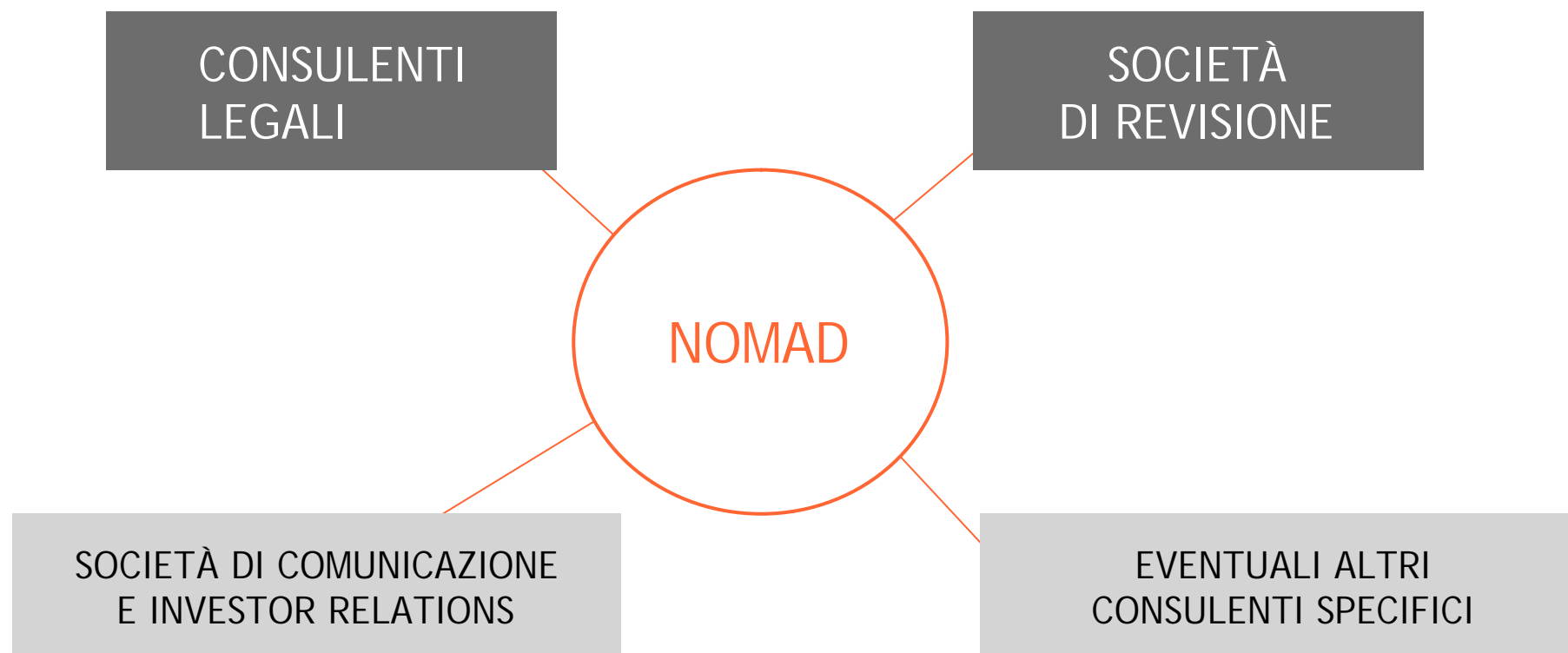
Borsa Italiana supporta le società in tutte le fasi del processo di quotazione e successivamente.

Incontri informativi in azienda	Percorso formativo tagliato sulla realtà specifica, con particolare attenzione all'area amministrazione e finanza	Supporto identificazione operatori che potranno formare il team di quotazione	Supporto successivo alla quotazione per aiuto nell'interpretazione del regolamento e nell'adempimento degli obblighi	Organizzazione di eventi per facilitare l'incontro con gli investitori istituzionali e lo sviluppo di relazioni continue
1	2	3	4	5

The background is a solid orange color. It features a large, irregular, light-orange shape in the center-left area, which appears to be a stylized representation of a wall or a large object. To the right of this shape, there is a vertical line that extends from the top to the bottom of the frame, creating a sense of depth and perspective. The overall composition is minimalist and modern.

Il team di quotazione

AIM Italia: gli altri attori del processo di quotazione



Il Nomad: il principale attore del processo di quotazione

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

Chi è

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

Che ruolo ha

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

The background is a solid orange color. It features a large, irregular, light-orange shape in the center-left, which resembles a stylized 'C' or a large bracket. To the right of this shape is a vertical, light-orange rectangular area. The text 'Il processo di quotazione' is centered within the light-orange 'C' shape.

Il processo di quotazione

Il processo di quotazione su AIM Italia

Attività preparatorie >

Selezionare il Nomad
e il team di consulenti

Avviare la due-diligence

Costruire l'equity story
e la strategia di investor
relations

12 settimane >

Verificare le aree
problematiche emerse
dalla due-diligence

Predisporre la bozza
del documento
di ammissione

Condividere le prime
ipotesi di valutazione

Presentazione agli analisti

6 settimane >

Completare la due-diligence
e la documentazione

Road-show per gli investitori

Comunicazione di pre-
ammissione (10 giorni prima)

1 settimana

Completamento della
domanda, pubblicazione
dei documenti di ammissione
e collocamento dell'offerta
(3 giorni prima)

Definizione del prezzo
e allocazione dell'offerta

Attività pre-quotazione

24-12 mesi >>	12-6 mesi >>	6 mesi >>
Definire un piano industriale sostenibile	Effettuare eventuali riorganizzazioni societarie (es. per semplificare la struttura, identificare il perimetro societario da portare in quotazione)	Confermare il piano industriale e le relative esigenze di finanziamento
Ipotizzare la quantità di risorse finanziarie da raccogliere in quotazione		Deliberare la quotazione
Ipotizzare le esigenze di monetizzazione da parte degli azionisti esistenti	Apportare eventuali aggiustamenti al sistema di controllo di gestione	Nominare il Nomad e gli altri consulenti
Certificare i tre bilanci che precedono la quotazione se esistenti (anche in modo retroattivo)	Coinvolgere tutto il management nel progetto quotazione	Introdurre eventuali modifiche nella struttura di governo societario
Contattare il Relationship Manager di Borsa Italiana per informazioni	Avviare i contatti per selezionare i consulenti	

Costi di quotazione o investimenti per creare valore?

- I costi di quotazione sono **investimenti** spesso necessari per migliorare la capacità competitiva e affrontare le sfide della crescita internazionale.
(ex. miglioramento dei sistemi di pianificazione strategica e controllo di gestione, affinamento delle strategie di comunicazione esterna e interna).
- I costi di quotazione vanno sempre considerati unitamente ai **benefici** ottenuti con il servizio quotazione.
(ex. accesso a ingenti capitali specializzati domestici e soprattutto internazionali difficilmente reperibili tramite i canali tradizionali; credibilità e prestigio dati dall'appartenenza a un mercato dallo standing internazionale; liquidità del titolo, derivante dall'ampia platea di investitori a disposizione e dalla presenza degli investitori retail).
- Diversamente dal finanziamento bancario, i costi di quotazione si sostengono **una sola volta**, ma danno l'accesso al canale di finanziamento del mercato in via permanente, la società può tornare sul mercato molte volte senza sostenere ulteriori costi di due-diligence.

Costi di quotazione

I costi di quotazione si suddividono tra costi variabili in base alla dimensione dell'offerta e costi fissi da sostenersi per preparare la società alla quotazione in Borsa.

Costi variabili

Costo del collocamento dei titoli - effettuato dal broker o *global coordinator*. È calcolato in percentuale sul capitale raccolto, sono simili su tutti i mercati e all'aumentare dell'offerta aumenta il loro peso rispetto i costi fissi.

Costi fissi

Costo per preparare la società alla quotazione da parte dei consulenti (NOMAD, consulenti legali, revisori e altri eventuali consulenti). Dipendono dalla complessità aziendale e dallo standing del mercato di quotazione.

Risparmi di costo?

La procedura più snella di quotazione su AIM Italia comporta dei risparmi di costo rispetto alla quotazione sui mercati regolamentati perché...

Non essendoci la due diligence di Borsa Italiana e di Consob, diminuiscono i tempi della procedura e pertanto i costi legati all'operazione.

1

Non è richiesta la redazione di alcuni documenti necessari per fare domanda di ammissione al mercato principale, tra cui il QMAT e il Memorandum sul sistema di controllo di gestione.

2

Il Documento di Ammissione è più flessibile e snello rispetto al Prospetto Informativo richiesto per la quotazione sul mercato principale.

3

AIM è un mercato in cui la stessa società ricorre più volte al mercato, quindi alcuni costi legati alla quotazione potranno essere suddivisi in più ricorsi al mercato.

4

The image features a solid orange background. A central rectangular area is defined by a lighter, semi-transparent orange overlay. The text "Gli investitori" is centered within this lighter area.

Gli investitori

Chi investirà in AIM Italia?

Istituzionali

Investitori istituzionali **italiani**:
fondi tradizionali, hedge, dedicati alle small caps, private banking, private equity, ecc., nei limiti previsti dalla normativa vigente.

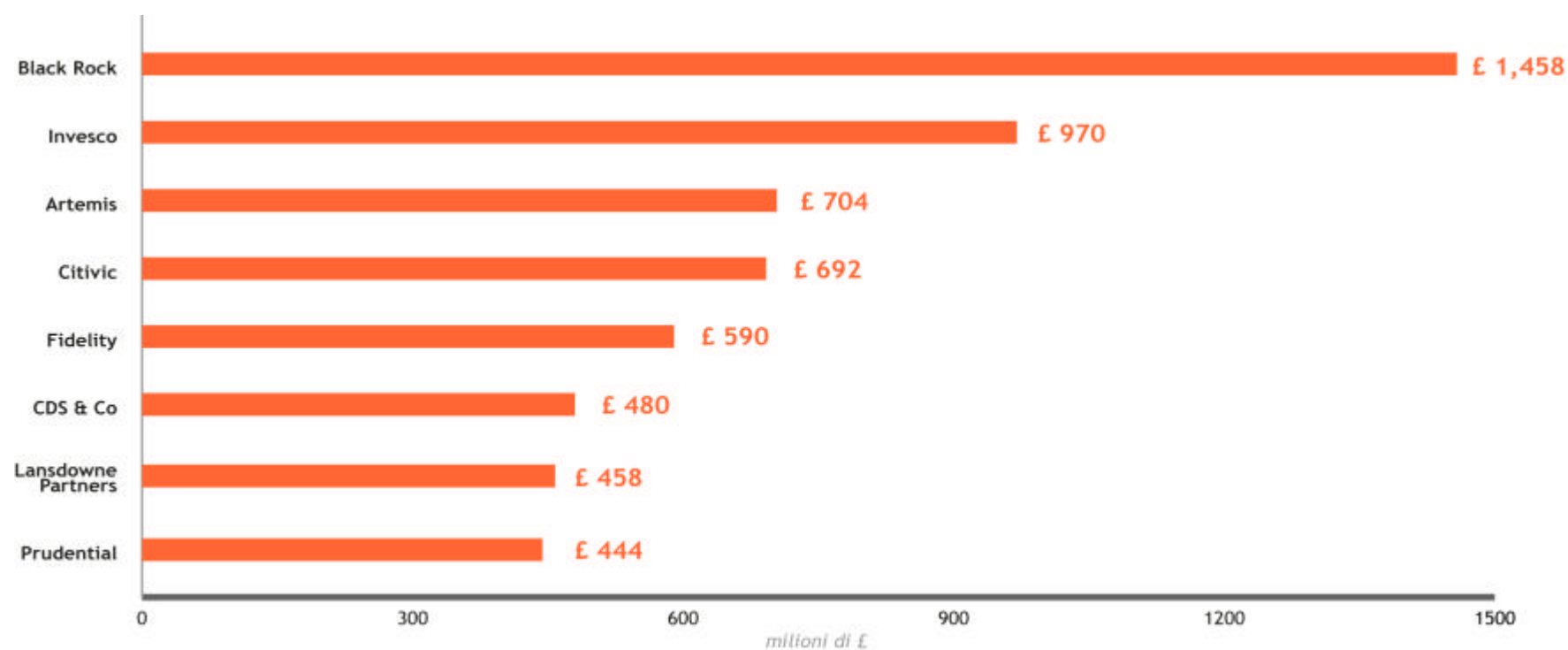
Investitori istituzionali **esteri**:
fondi tradizionali, hedge, fondi dedicati small cap, private banking, private equity, venture capital, forme di investimento alternative, ecc.

Retail

Retail, che potrà investire sul mercato secondario successivamente alla quotazione (potrà investire in IPO solo se sollecitato tramite Prospetto Informativo).

AIM: gli investitori

AIM: GLI INVESTITORI PIÙ ATTIVI NEL 2008



The image features a solid orange background. A large, light-orange, semi-transparent trapezoidal shape is positioned in the center, creating a layered effect. The text "Next steps" is written in white, sans-serif font, centered within the light-orange shape. The overall design is minimalist and modern.

Next steps

Cosa deve fare una società per iniziare?

- Definire una **strategia di crescita** e formulare un piano industriale.
- Stabilire il **fabbisogno finanziario** necessario per realizzare la strategia di crescita.
- Effettuare un **check up** della società con il supporto di Borsa Italiana.
- Presentazione dell'ipotesi di quotazione al **CDA**.
- **Scelta del Nomad**: Borsa Italiana permette di incontrare tutti i Nomad che potranno seguire l'operazione in un "beauty contest" presso la Borsa stessa.
- Scelta degli altri componenti del team di quotazione.
- Definizione della **struttura dell'offerta** (Aumento di Capitale / Vendita di azioni esistenti - Offerta pubblica / Collocamento istituzionale) e dei tempi di quotazione.
- Definizione del **valore economico del capitale** e del flottante.

The background is a solid orange color. It features a large, light-orange, semi-transparent geometric shape on the left side, which is a trapezoid with a slanted top and bottom edge. To the right of this shape, there is a vertical line that extends from the top to the bottom of the frame. This line, along with the slanted edges of the light-orange shape, creates a sense of depth, resembling the corner of a room or a stylized architectural element. The text "AIM Italia Team" is centered within the light-orange shape.

AIM Italia Team

AIM Italia Team

Barbara Lunghi

Responsabile Mercati per le Piccole e Medie Imprese di Borsa Italiana
barbara.lunghi@borsaitaliana.it - 02/72426422

Anna Clauser

Relationship Manager Nord Ovest
anna.clauser@borsaitaliana.it - 02/72426347

Alessandro Violante

Relationship Manager Nord Est
alessandro.violante@borsaitaliana.it - 02/72426522

Vittorio Benedetti

Relationship Manager Centro e Sud
Vittorio.benedetti@borsaitaliana.it - 02/72426512