



IL PROCESSO DI QUOTAZIONE SU AIM ITALIA

2018

AIM ITALIA: IL MERCATO DELLE PMI



AIM Italia è il mercato di Borsa Italiana strutturato su misura per le PMI con importanti progetti di crescita.

La quotazione su AIM Italia rappresenta l'opportunità per far crescere l'azienda e per supportare lo sviluppo di idee di business innovative attraverso l'accesso diretto al mercato azionario con un percorso rapido e semplificato.

Nato sull'esempio di AIM UK e Alternext FR a fine 2008, si è evoluto dal 2012 ad oggi fino a ad avere al suo attivo oltre 80 società, con un range di capitalizzazione di mercato da 2 a circa 300 milioni di euro, per una market cap complessiva pari a circa 4 miliardi di euro.

Il mondo imprenditoriale italiano è composto per il 99% da PMI che creano circa il 70% del valore aggiunto. Le PMI sono circa 136.000, di cui oltre 112.000 aziende nella categoria «Piccole Imprese» e 24.000 «Medie Imprese». Sono più di 500 le aziende iscritte alla sezione delle PMI innovative.

IPO AIM - VANTAGGI



Negli ultimi anni il mercato AIM ha confermato il suo ruolo fondamentale nel favorire lo sviluppo e l'internazionalizzazione delle PMI.

In particolare, attraverso la quotazione su AIM Italia le PMI:

- ottengono nuovi capitali per implementare i piani industriali;
- rafforzano lo standing aziendale;
- accelerano i processi di internazionalizzazione ed M&A.

Inoltre, questi vantaggi legati all'IPO vengono ottenuti mantenendo la propria autonomia decisionale e gestionale (quota di controllo media in capo all'Emittente: 78%)

IPO ADVISOR



La quotazione su AIM Italia implica per la PMI un processo di evoluzione, sia culturale e che strutturale. La trasformazione aziendale ha effetti tangibili sulla visione del management e il supporto di un IPO Advisor esterno è strategico per raggiungere l'obiettivo. I vantaggi sono numerosi

Per la buona riuscita dell'operazione è necessario che la società sia accompagnata da un advisor finanziario. L'Advisor affianca la PMI nel percorso di quotazione attraverso la verifica dei requisiti, formali e sostanziali, e nella creazione della squadra di attori che partecipano al processo.

L'IPO Advisor prepara la PMI al confronto con i principali attori del mercato finanziario (Nomad, Borsa Italiana, Investitori).

Si interfaccia con l'imprenditore per assistere l'azienda nell'organizzazione globale dell'operazione e nella definizione della sua struttura, coordinando l'attività degli altri attori nel progetto.

PMI: REQUISITI SOSTANZIALI

I requisiti sostanziali che una PMI deve possedere per il successo dell'operazione di quotazione:

- solido track record
- strategia chiara nelle prospettive di crescita e di creazione del valore
- equilibrio della struttura finanziaria
- appartenenza a un settore con opportunità di crescita
- posizionamento competitivo e leadership di mercato
- autonomia gestionale e organizzazione manageriale
- credibilità dell'azienda ed expertise del management
- orientamento all'internazionalizzazione
- capacità di innovazione

PMI: REQUISITI FORMALI

L'ammissione alla quotazione su AIM Italia richiede pochi requisiti formali, meno stringenti rispetto al mercato principale MTA e calibrati sulla struttura delle PMI:

- flottante all'IPO (quota di capitale disponibile per il mercato), minimo 10%
- certificazione del bilancio (se esistente)
- presenza del Nomad nella fase di pre-ammissione e post-ammissione
- predisposizione di un «Documento di Ammissione»
- sito web obbligatorio

Non sono richiesti requisiti minimi in termini dimensione dell'azienda, di livello di capitalizzazione pre/post quotazione, di struttura di governo societario.

L'eventuale adozione dei principi di governance garantisce maggiore trasparenza verso la comunità finanziaria internazionale, aumentando l'appeal .

Ulteriori eventuali requisiti specifici sono definiti dal Nomad secondo le disposizioni del Regolamento del Mercato AIM Italia.

IL NOMAD

Le società che rispondono ai requisiti e intendono quotarsi su AIM Italia vengono introdotti dall'Advisor Finanziario al Nominated Adviser.

Il Nomad, è un operatore, spesso di matrice bancaria, autorizzato da Borsa Italiana e iscritto nel registro dei Nominated Adviser.

Viene nominato dalla società e ha il compito di far rispettare gli adempimenti stabiliti nel regolamento del mercato AIM, supportando la PMI nella fase di ammissione (due diligence) e per tutto il periodo di permanenza sul listino.

Il Nomad garantisce a Borsa italiana che tutte le procedure per la quotazione e i requisiti post quotazione siano rispettati. E' il responsabile del Documento di Ammissione

Il NomAd può eventualmente svolgere anche il ruolo di:

- global coordinator per lo svolgimento del collocamento
- specialist per garantire la liquidità dei titoli azionari della società quotata

INVESTOR RELATIONS

L'attività di Investor Relations è fondamentale per garantire il buon esito dell'operazione di IPO e promuovere la PMI come opportunità di investimento presso gli investitori istituzionali.

Con la quotazione su AIM Italia si avvia un rapporto continuo tra l'azienda e gli investitori; la costruzione dell'*equity story* e la gestione dell'attività di IR sono strategiche per valorizzare al meglio la PMI quotata e garantire la liquidità dei titoli quotati su AIM Italia.

L'IR Advisor opera in sinergia con tutti gli attori coinvolti nell'IPO. In particolare, assiste la PMI nella fase precedente e successiva alla quotazione:

- nella costruzione e valorizzazione dell'Equity Story
- nell'organizzazione di incontri con gli investitori (Investor Access) per la raccolta di capitale e la condivisione del progetto strategico
- nella gestione delle relazioni e nella fidelizzazione di target specifici di investitori
- nell'allineamento del valore d'impresa alle aspettative del mercato
- nell'elaborazione delle comunicazioni *price-sensitive* e nella documentazione rivolta al mercato

GLI ALTRI ATTORI DEL PROCESSO

L'**Ufficio Legale** assiste la PMI, gli intermediari e i consulenti sugli aspetti di natura giuridica e contrattualistica. Supporta il Nomad nella realizzazione della due diligence legale e interviene nelle tematiche di Corporate Governance.

La **Società di Revisione** è incaricata della verifica dei Bilanci e la rilevazione degli aspetti di gestione nelle scritture contabili (Audit). Verifica i dati economico-finanziari nel documento di ammissione, prepara le *comfort letter* che attestano la correttezza dei dati finanziari, supportando il Nomad nell'attività di due diligence.

Lo specialista in **Financial Media Relations** riveste un ruolo strategico nella gestione dei rapporti con la stampa. Gestisce gli strumenti e le tecniche di comunicazione integrata per diffondere il valore d'impresa. Genera effetti positivi sul riconoscimento del brand operando su un ampio target di Media finanziari e di settore e migliorando il posizionamento della PMI a supporto del processo di IPO.

TEMPISTICHE E COSTI



Il processo di ammissione alla quotazione su AIM Italia dura circa 6-8 mesi. Questi tempi possono essere un po' più lunghi se l'azienda non è «pronta» e richiede una fase di preparazione.

Lo stadio di evoluzione della struttura societaria, la precisione delle informazioni fornite dalla PMI per la verifica dei requisiti di quotazione, la stesura del Documento di Ammissione e la Due Diligence, costituiscono i principali fattori di accelerazione verso l'obiettivo di IPO.

I costi di quotazione si attestano a circa il 8-10% percento dei fondi raccolti; includono le commissioni di collocamento, le spese di ammissione sul mercato AIM e la fee annuale di Borsa Italiana e le fee dei vari consulenti che partecipano al processo.

CREDITO D'IMPOSTA COSTI DI CONSULENZA IPO SU AIM

A partire da Gennaio 2018 fino al 2020, alle PMI è riconosciuto, nel caso di ottenimento dell'ammissione alla quotazione, un **credito d'imposta**, fino ad un importo massimo nella misura di 500.000 euro, **del 50 per cento dei costi di consulenza sostenuti per l'IPO**

Questi includono tutte le consulenze specifiche necessarie per valutare la fattibilità di IPO e supportare la società nel processo (vedi tab slide successiva).

Non formano oggetto di agevolazione, i costi di collocamento relativi all'operazione di aumento di capitale di competenza di Nomad e altri Collocatori (costi variabili a successo).

Il credito d'imposta è utilizzabile esclusivamente in compensazione, a decorrere dal periodo d'imposta successivo a quello in cui è stata ottenuta la quotazione. Il credito d'imposta non concorre alla formazione del reddito, né della base imponibile dell'imposta regionale sulle attività produttive.

COSTI DI CONSULENZA IPO AIM OGGETTO DEL CREDITO D'IMPOSTA



ATTORI	ATTIVITÀ	TIPOLOGIA COSTO
ADVISOR FINANZIARIO Soggetto indipendente specializzato	Studio di fattibilità di IPO - Supporto all'imprenditore nel processo di IPO	Fisso + Variabile
NOMAD Istituzione finanziaria garante dell'operazione di IPO	Due diligence (finanziaria e di business) e Documento di Ammissione	Fisso
SOCIETA' DI REVISIONE Soggetto iscritto all'Albo Speciale Consob	Giudizio sul Bilancio aziendale e Comfort Letter	Fisso
SOCIETA' DI COMUNICAZIONE E IR Soggetto specializzato nella gestione dei rapporti con gli Investitori Istituzionali	Comunicazione finanziaria regolamentata Gestione delle Investor Relations	Fisso
STUDIO LEGALE E FISCALE	Due diligence legale e fiscale	Fisso
BORSA ITALIANA & MONTE TITOLI	Listing Fee	Fisso

GRAZIE PER L'ATTENZIONE



Dott. Antonio Esposito

Director

Contattaci per un parere di fattibilità.

Gratuito e Senza impegno

esposito@aemcfinance.it