

**Ai gentili clienti**  
**Loro sedi**

## **PMI:**

### **tutte le informazioni per la quotazione in borsa online**

Gentile cliente, con la presente desideriamo informarLa che ABI, AIFI, ASSIREVI, ASSOGESTIONI, ASSOSIM, BORSA ITALIANA, CONFINDUSTRIA, Fondo Italiano di investimento e Fondo Strategico Italiano hanno inaugurato un **portale online per promuovere la quotazione in borsa delle piccole e medie imprese**. **L'obiettivo dell'iniziativa è quello di riavvicinare le Piccole e Medie Imprese** – che rappresentano una quota del tessuto produttivo italiano superiore al 75% - **al mercato borsistico** (attualmente occupato da "appena" il 16% delle PMI sulla quota complessiva di società quotate). **Il portale fornisce alcune importanti informazioni utili**, ad esempio, **ad illustrare le opportunità fornite (ed a volte ignorate) dalla quotazione in borsa, le procedure, le condizioni ed i costi**. Proprio in riferimento ai costi, evidenziamo che questi possono essere fissi o variabili: **i) costi fissi**: costo per preparare la società alla quotazione da parte dei consulenti (Sponsor / Nomad, consulenti legali, revisori e altri eventuali consulenti). Dipendono dalla complessità aziendale e dallo standing del mercato di quotazione; **ii) costi variabili**: sono il 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. Vengono fornite, inoltre, **informazioni relativamente ai soggetti che partecipano all'iniziativa**.

#### **Premessa**

ABI, AIFI, ASSIREVI, ASSOGESTIONI, ASSOSIM, BORSA ITALIANA, CONFINDUSTRIA, Fondo Italiano di investimento e Fondo Strategico Italiano hanno recentemente **reso disponibile online tutte le informazioni necessarie per gestire la procedura di quotazione delle Piccole e Medie Imprese**. **La maggior parte del PMI** (il cui peso specifico nel tessuto economico italiano è particolarmente elevato), infatti, **ignora le possibilità di finanziamento offerte dal mercato**

**finanziario:** è stata, quindi, fornita una **disamina dei prezzi, dei benefici e dei servizi offerti in materia di quotazione societaria.**

Il **portale online** è raggiungibile al seguente indirizzo:

➔ <http://www.borsaitaliana.it/piu-borsa/homepage/homepage.htm>.

## **La Borsa valori**

---

La Borsa è una **soluzione** per:

- finanziare la crescita;
- aumentare la capacità competitiva;
- diversificare le fonti di finanziamento;
- aumentare la forza contrattuale con fornitori e clienti;
- agevolare il passaggio generazionale;
- attrarre risorse qualificate;
- dare liquidità al capitale e trasparenza al valore.

Al fine di fornire una **panoramica del sistema, si ricorda che i mercati di Borsa Italiana sono attualmente i seguenti:**

- **MTA - Mercato Telematico Azionario:** è il mercato principale di Borsa Italiana dedicato a imprese di medie e grandi dimensione. E' **allineato ai migliori standard internazionali** per permettere la raccolta di capitale provenienti da investitori istituzionali, professionali e privati;
- **STAR:** è il **segmento del Mercato MTA di Borsa Italiana dedicato alle medie imprese** con capitalizzazione compresa tra 40 milioni e 1 miliardo di euro, che si impegnano a rispettare requisiti di eccellenza in termini di alta trasparenza ed alta vocazione comunicativa, alta liquidità (35% minimo di flottante) e corporate governance (l'insieme delle regole che determinano la gestione dell'azienda) allineata agli standard internazionali;
- **MIV (Mercato degli Investment Vehicles):** è il mercato regolamentato di Borsa Italiana creato con **l'obiettivo di offrire capitali, liquidità e visibilità ai veicoli di investimento con una chiara visione strategica.** Grazie al suo efficace e flessibile assetto regolamentare, è in grado di ospitare numerose tipologie di veicoli, tra cui: investment companies e real estate investment companies, fondi di private equity, fondi chiusi immobiliari, special purpose acquisition companies (SPAC), fondi specializzati, fondi multi-strategy, fondi di fondi;
- **AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale:** è il **mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese italiane che vogliono investire nella loro crescita.** AIM Italia si contraddistingue per il suo **approccio regolamentare equilibrato, per un'elevata visibilità a livello internazionale e per un processo di ammissione flessibile, costruito su misura per le necessità di finanziamento delle PMI italiane nel contesto competitivo globale**

In riferimento alle offerte proposte alle PMI, riproponiamo il seguente schema riassuntivo:



#### OSSERVA

**ELITE**, invece, si rivolge alle migliori aziende italiane e con un programma in tre fasi le aiuta a tracciare la rotta verso il successo, perché le affianca in un processo di cambiamento culturale e organizzativo, le avvicina ai mercati di capitali, migliora i rapporti col sistema bancario e imprenditoriale, facilita l'internazionalizzazione. **ELITE** è un percorso pensato per PMI virtuose con un progetto di crescita ambizioso da raccontare. **ELITE** favorisce lo sviluppo organizzativo e manageriale, la trasparenza e l'efficienza gestionale e la capacità di individuare i più adatti vettori di crescita.

Riassuntivamente, le fasi in cui si sviluppa **ELITE** sono le seguenti:



**Requisiti sostanziali e formali. Chi può essere quotato?**

I **requisiti sostanziali e formali** per ottenere la quotazione in borsa sono i seguenti:

REQUISITI SOSTANZIALI E FORMALI	
Requisiti sostanziali	Requisiti formali
Orientamento alla creazione di valore	Si tratta, ad esempio, di requisiti relativi alla certificazione del bilancio, alla governance, alla capitalizzazione, al flottante, etc.
Strategia chiara e fedelmente riportata nel piano industriale	Il segmento che richiede un maggior impegno in termini di adempimenti formali è STAR
Buon posizionamento competitivo	I mercati che offrono una maggior flessibilità sono i mercati regolamentati direttamente dalla Borsa
Struttura finanziaria equilibrata	È importante leggere i requisiti formali e quelli sostanziali congiuntamente: la sola rispondenza ai requisiti formali non comporta necessariamente l'apprezzamento da parte del mercato
Autonomia gestionale	
Marginalità in crescita	
Organizzazione manageriale	

## La procedura di quotazione

La procedura di quotazione prevede chiaramente una prima fase di **preparazione**, seguita da una procedura di **accurata revisione** dell'azienda. Questi due step sono sufficienti per il successivo **collocamento** su AIM Italia delle PMI: negli altri casi l'attività di preparazione/due diligence sarà seguita da una fase **istruttoria** da parte di CONSOB e Borsa Italiana.



## Costi ed investimenti

**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 ed 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).

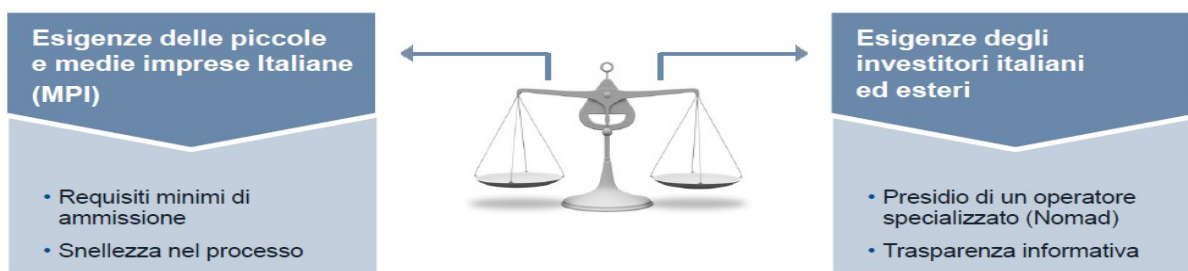
**Diversamente dal finanziamento bancario, i costi di quotazione si sostengono una sola volta, ma danno l'accesso al canale di finanziamento del mercato in via permanente** (ex. la società può tornare sul mercato molte volte senza sostenere ulteriori costi di due-diligence).

I costi di quotazione, come anticipato in premessa, **possono essere fissi o variabili:**

- **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** (Sponsor / Nomad, consulenti legali, revisori e altri eventuali consulenti). Dipendono dalla complessità aziendale e dallo standing del mercato di quotazione.



AIM ITALIA è stato concepito come mercato dedicato alle PMI per con un approccio regolamentare equilibrato tra le esigenze delle imprese e degli investitori.



***Alla luce di quanto sopra, si resta a disposizione per ogni qualsivoglia chiarimento in merito alle problematiche connesse a quanto argomentato.*** Cordiali saluti.

**DOTTORESSA ANNA FAVERO**