



IL MERCATO AIM

Luca Malfatti

i Webinar

by Directio

WEBINAR > STRUMENTI DI FINANZA PER LE PMI

A cura dell'ODCEC di Torino

18 FEBBRAIO 2021

INTRODUZIONE

LA NORMATIVA

REQUISITI IN IPO E ON GOING

LE FASI DEL PROCESSO DI QUOTAZIONE

GLI ATTORI DEL PROCESSO

INTRODUZIONE

LA NORMATIVA

REQUISITI IN IPO E ON GOING

LE FASI DEL PROCESSO DI QUOTAZIONE

GLI ATTORI DEL PROCESSO

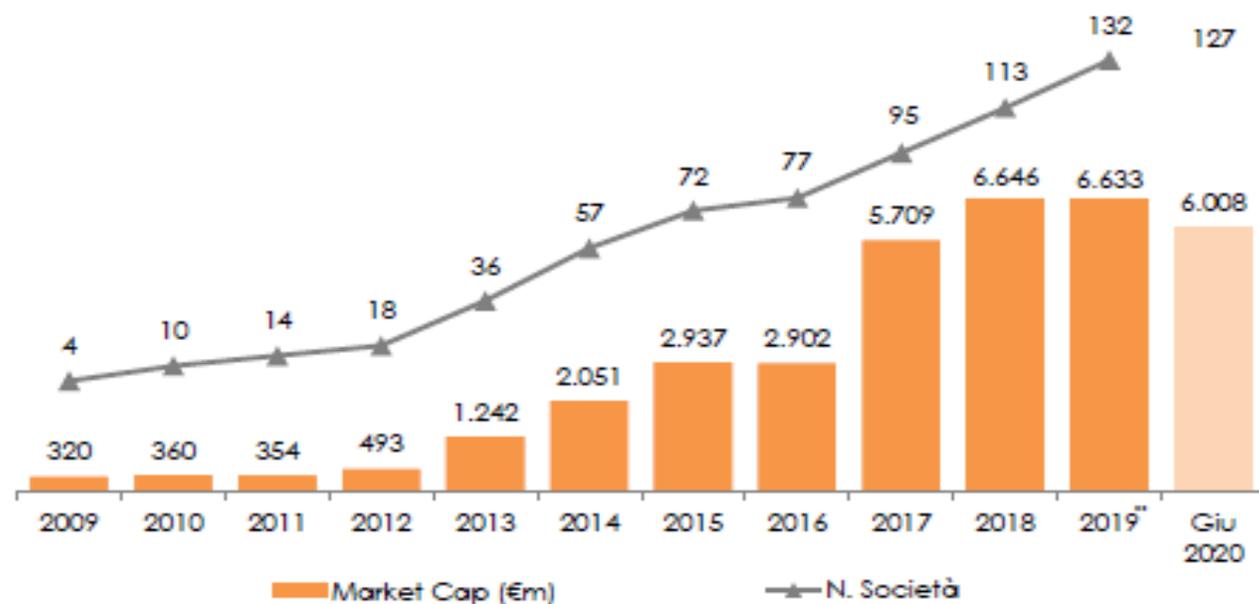
AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale di crescita. Il Mercato nasce il 1° marzo 2012 dall'accorpamento dei mercati AIM Italia e MAC, al fine di razionalizzare l'offerta dei mercati dedicati alle PMI e proporre un unico mercato pensato per le imprese più dinamiche e competitive del nostro Paese.

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.

I principali benefici della quotazione sono:

- possibilità di raccogliere importanti risorse finanziarie per accelerare lo sviluppo della società
- diversificazione delle fonti di finanziamento e riduzione della dipendenza dal sistema del credito
- opportunità di dare flessibilità e liquidità all'azionariato consentendo ad alcuni soci di liquidare, in tutto o in parte, la loro partecipazione
- aumento della credibilità della società grazie alla presenza di qualificati investitori nel capitale
- migliorare lo standing e la visibilità della società.

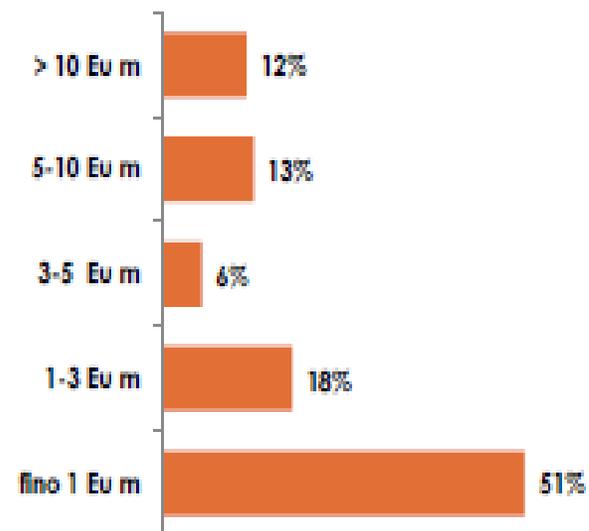
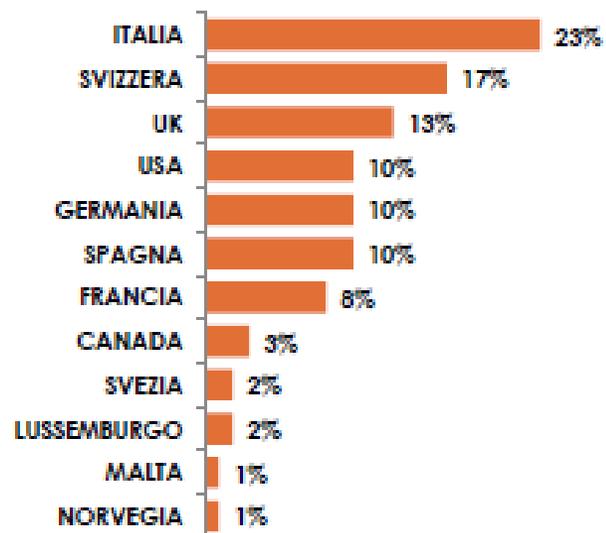
Evoluzione delle società quotate (numero e capitalizzazione)



Settore	%
Tecnologia	18%
Industria	17%
Finanza	15%
Media	15%
Servizi	9%
Energia ed Energie Rinnovabili	7%
Moda e Lusso	6%
Healthcare	5%
Alimentare	3%
Telco	2%
Chimica	2%

Fonte: Osservatorio AIM Italia

Nazionalità degli investitori istituzionali e distribuzione percentuale del valore dell'investimento



Fonte: Osservatorio AIM Italia

INTRODUZIONE

LA NORMATIVA

REQUISITI IN IPO E ON GOING

LE FASI DEL PROCESSO DI QUOTAZIONE

GLI ATTORI DEL PROCESSO

Regolamento AIM Italia e avvisi

[Regolamento Emittenti AIM Italia – in vigore dal 20 luglio 2020](#)

[Regolamento Nominated Adviser – in vigore dal 20 luglio 2020](#)

[Avviso Borsa Italiana del 6 luglio 2020 – Modifiche al Regolamento del mercato AIM Italia/Amendments to the AIM Italia market Rules](#)

Credito di Imposta sui costi di IPO

[Legge 27 dicembre 2017, n. 205 – Art.1, comma 89-92 \(Legge di bilancio 2018\)](#)

[Decreto MISE-MEF in attuazione dell'Art. 1, commi da 89 a 92, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205](#)

Piani Individuali di risparmio

[Decreto Legge 19 maggio 2020, n. 34 Misure urgenti in materia di salute, sostegno al lavoro e all'economia, nonché di politiche sociali connesse all'emergenza epidemiologica da COVID-19 \(Decreto Rilancio: disciplina PIR Alternativi\)](#)

[Legge 19 dicembre 2019, n. 157. Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 26 ottobre 2019, n. 124, recante disposizioni urgenti in materia fiscale e per esigenze indifferibili \(revisione normativa PIR\)](#)

[Legge 11/12/2016, n. 232 \(Legge di Bilancio 2017, introduzione PIR\)](#)

PMI Innovative

[Testo del Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze, di concerto con il Ministro dello Sviluppo Economico, del 7 maggio 2019 – Decreto Legge 7 maggio 2019, Modalità di attuazione degli incentivi fiscali all'investimento in start-up innovative e in PMI innovative](#)
[Decreto Legge 24 gennaio 2015, n. 3 Misure urgenti per il sistema bancario e gli investimenti](#)

Revisione del Regolamento MAR e Regolamento Prospetto

[Regolamento \(UE\) 2019/2115 DEL PARLAMENTO EUROPEO E DEL CONSIGLIO del 27 novembre 2019 che modifica la direttiva 2014/65/UE e i regolamenti \(UE\) n. 596/2014 e \(UE\) 2017/1129 per quanto riguarda la promozione dell'uso dei mercati di crescita per le PMI.](#)

INTRODUZIONE

LA NORMATIVA

REQUISITI IN IPO E ON GOING

LE FASI DEL PROCESSO DI QUOTAZIONE

GLI ATTORI DEL PROCESSO

REQUISITI IN IPO E ON GOING

Requisiti in IPO	AIM	Segmento Professionale
Flottante	10% - 5 investitori istituzionali	10% - 5 investitori istituzionali (*)
Bilanci certificati	1	1
Principi contabili	Local GAAP/internazionali	Local GAAP/internazionali
Altri documenti	Documento di ammissione	Documento di ammissione

() = Se il flottante è compreso tra il 2% ed il 10% Borsa Italiana dispone l'ammissione e la contestuale sospensione. Se trascorrono 2 anni senza che tale requisito sia soddisfatto Borsa Italiana dispone la revoca*

Requisiti in IPO	AIM	Segmento Professionale
Comitato controllo rischi	Nessun requisito formale	Nessun requisito formale
Comitato remunerazione	Nessun requisito formale	Nessun requisito formale
Sito web	Obbligatorio	Obbligatorio
Principale advisor	Nomad/global coordinator	Nomad
CdA	Cda con 1 indipendente	Cda

Requisiti on going	AIM	Segmento Professionale
Codice di corporate governance	Facoltativo	Facoltativo
Parti correlate	Procedure semplificate	Procedure semplificate
Dati trimestrali	Non obbligatori	Non obbligatori
Dati semestrali	Entro 3 mesi dalla chiusura del semestre	Entro 3 mesi dalla chiusura del semestre
Specialist	Obbligatorio	Non obbligatorio

INTRODUZIONE

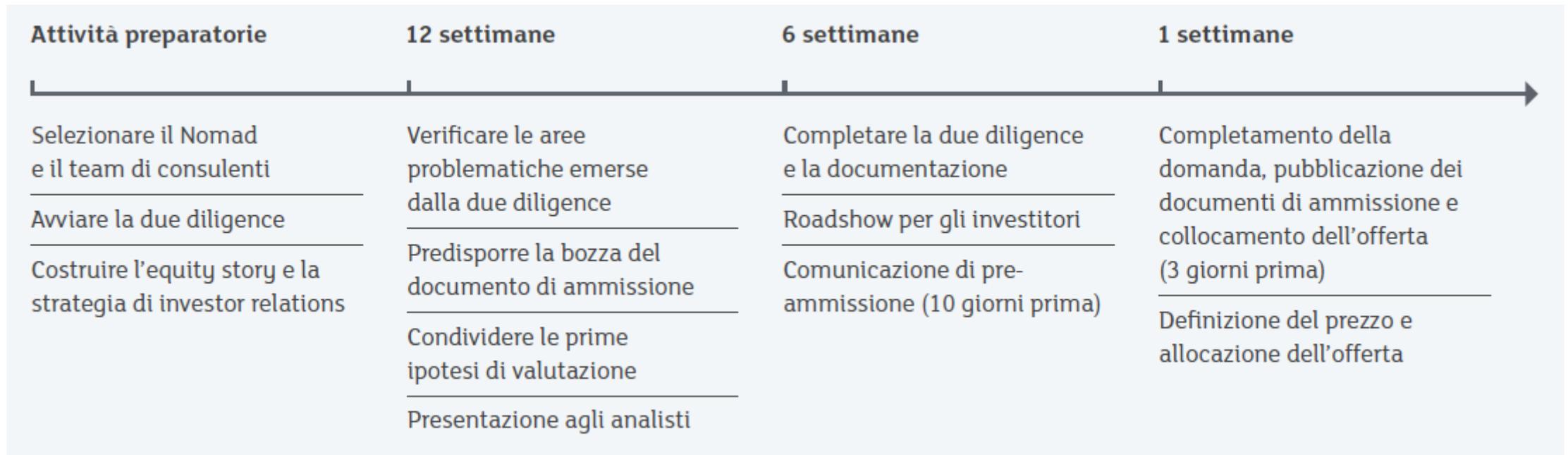
LA NORMATIVA

REQUISITI IN IPO E ON GOING

LE FASI DEL PROCESSO DI QUOTAZIONE

GLI ATTORI DEL PROCESSO

LE FASI DEL PROCESSO DI QUOTAZIONE



Fonte: Borsa Italiana – AIM Italia

INTRODUZIONE

LA NORMATIVA

REQUISITI IN IPO E ON GOING

LE FASI DEL PROCESSO DI QUOTAZIONE

GLI ATTORI DEL PROCESSO

Nomad (*)

E' responsabile verso Borsa Italiana della verifica dell'appropriatezza dell'emittente. Guida l'emittente nell'assolvimento dei compiti e delle responsabilità derivanti dal Regolamento.

Global coordinator (*)

La sua funzione consiste nel collocamento agli investitori istituzionali delle azioni oggetto di quotazione congiuntamente all'attività di promozione della società emittente nei confronti della comunità finanziaria.

Specialist (*)

Si impegna a sostenere la liquidità del titolo e predispone studi e ricerche sulla società quotata da rendere disponibili ai potenziali investitori.

Advisor finanziario

Fornisce supporto all'organizzazione e realizzazione dell'intero processo di quotazione (analisi di fattibilità, business plan, prima valutazione della società, Documento di ammissione, due diligence finanziaria).

(*): Le attività di Nomad, global coordinator e specialist possono essere svolte da uno stesso soggetto

Società di revisione

Revisione del bilancio, sostenibilità del business plan, valutazione della solvibilità dell'emittente, valutazione dell'adeguatezza del sistema di controllo di gestione e di reporting.

Società di comunicazione

Ha il compito di garantire la visibilità dell'emittente in tutte le fasi del processo di quotazione (*media relations, road show, corporate identity*).

Dottore Commercialista

- check up aziendale di autodiagnosi ante quotazione verso il Nomad
- implementazione del sistema di reporting
- implementazione di un adeguato sistema di gestione dei rischi
- gestione degli eventuali aspetti legati al ricambio generazionale
- supporto nelle attività di due diligence
- predisposizione dei dati finanziari sia storici che prospettici
- analisi dell'equilibrio finanziario
- supporto alla PMI nei rapporti con i diversi attori del processo di quotazione
- supporto alla PMI nella fase successiva alla sua quotazione

GRAZIE