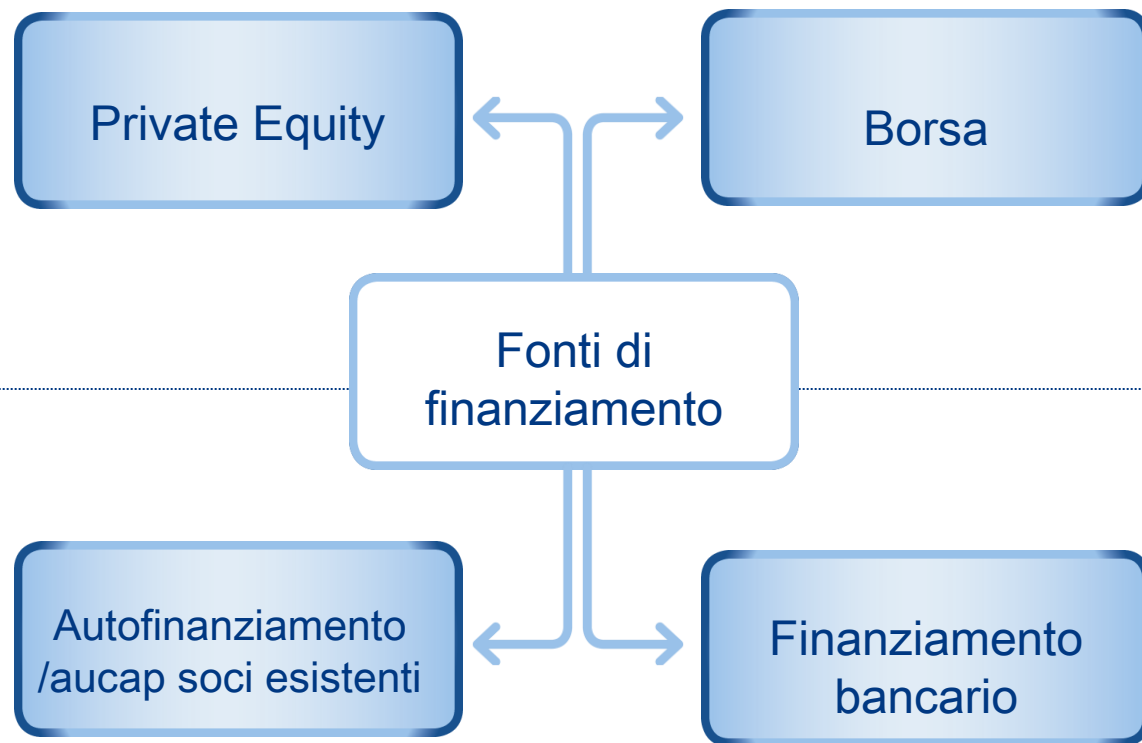


L'offerta di Borsa Italiana per le PMI



Alessandro Violante
Relationship Manager Nord Italia
Primary Markets - Continental Europe
Borsa Italiana - Gruppo London Stock Exchange

Finanziare il “salto dimensionale”



Fonti non ordinarie, ma fondamentali nei momenti di crescita.

Fonti tradizionali, ma limitate nell'ammontare.

Per il debito rischio di squilibrio finanziario e limitazioni (Basilea 3).

Borsa vs Private Equity

La Borsa e il Private Equity si rivolgono a società con caratteristiche ed esigenze diverse e offrono meccanismi diversi di ingresso nel capitale e nella vita della società

	Private Equity	Borsa
Cosa fa	<ul style="list-style-type: none"> • Utile per società in una fase ascendente del proprio ciclo di vita, ma non strutturate per affrontare i mercati • Ruolo propedeutico a quotazione 	<ul style="list-style-type: none"> • Utile per società con organizzazione interna delineata e strutturata con visibilità su risultati economici a regime • Way out per investitori finanziari
Come	<ul style="list-style-type: none"> • Orizzonte temporale di medio periodo • Presenza attiva nella gestione aziendale • Possibile incremento dell'indebitamento per l'ingresso • Spesso chiede maggioranza o minoranza qualificata 	<ul style="list-style-type: none"> • Orizzonte temporale di lungo periodo • Non utilizzabile per società senza un chiaro piano di crescita • Ingresso nell'azionariato con quote di minoranza • Scarso impatto sulla gestione aziendale, ma necessità di trasparenza

La Borsa come soluzione per

1 2 3 4 5 6 7

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

Affrontiamo i primi dubbi sulla quotazione

Si può quotare una società detenuta da una **famiglia di imprenditori**?

...il 76% delle società quotate dal 1985 al 2005 erano **detenute da famiglie** al momento della quotazione (*)

Si **perde il controllo** della propria società con la quotazione?

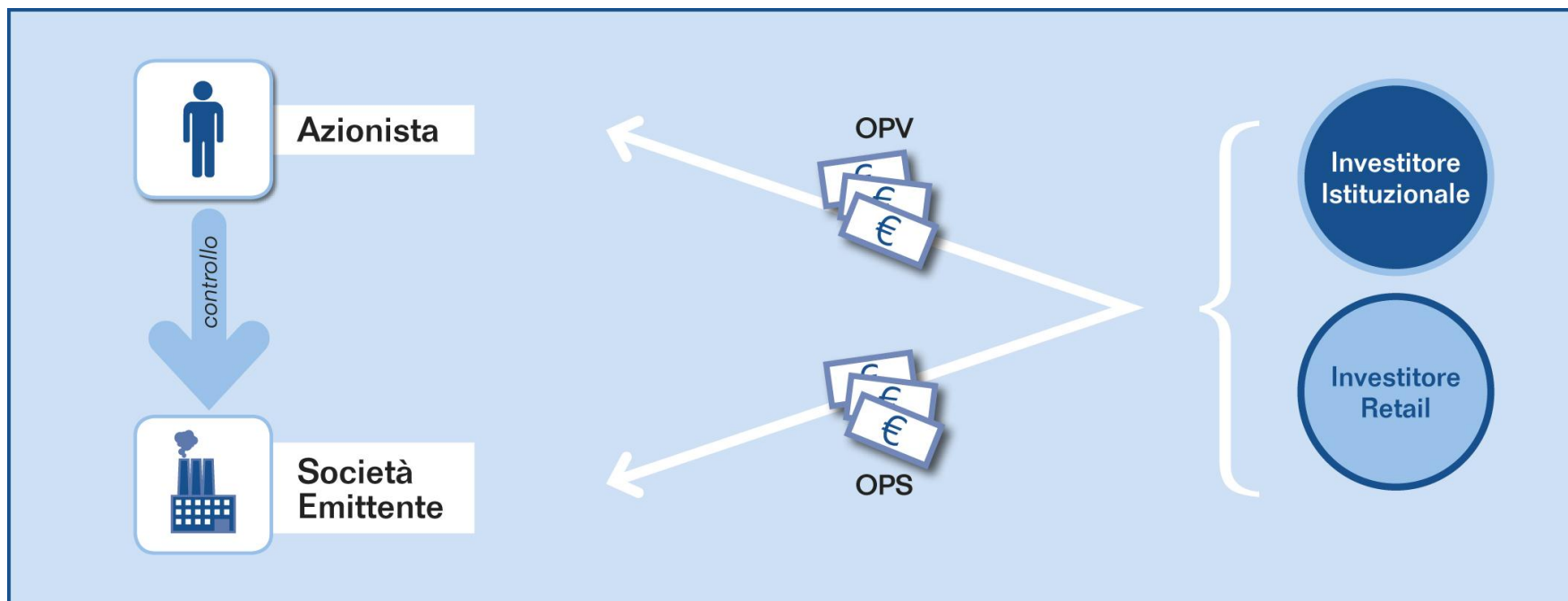
...dopo dieci anni dalla quotazione **la famiglia ha mediamente mantenuto il controllo (52% *)**

Si può **gestire la propria società** senza essere influenzati da terzi una volta quotati?

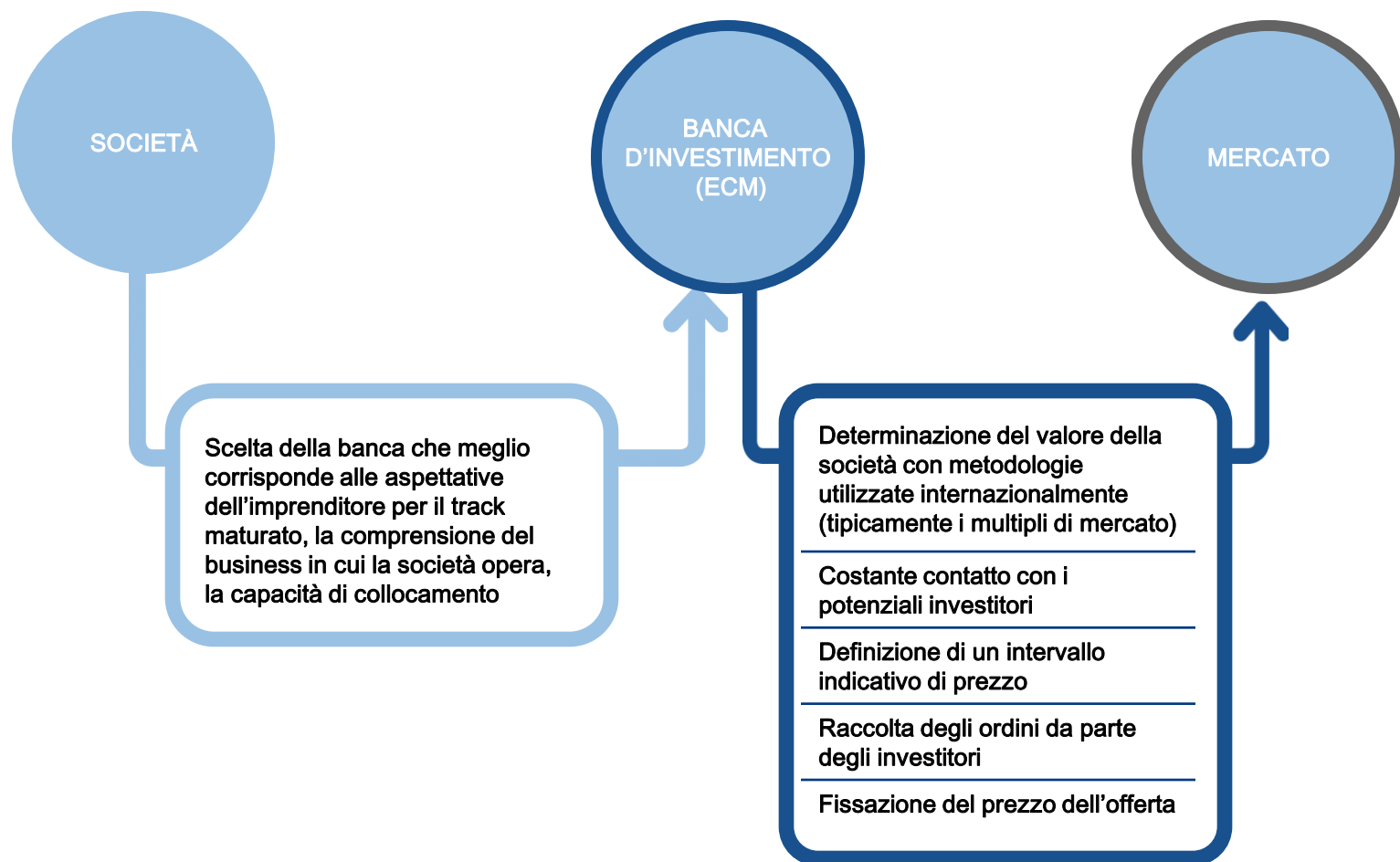
...gli investitori di mercato detengono di solito piccole quote e **non sono interessati ad influenzare la gestione della società**

(*) Fonte: R&D, Bit Notes 17: "Evolution of ownership and control in Italian IPO firms"

Chi comprerà le azioni della mia società?



Quanto vale la mia azienda e chi decide il prezzo? (1/2)



Quanto vale la mia azienda e chi decide il prezzo? (2/2)



Chi valuta la società è il mercato. Gli adviser che accompagnano la società in quotazione intermediano tra le aspettative degli imprenditori e quello che gli investitori sono disposti a pagare.

Per farlo, si avvalgono di metodologie che confrontano la società con le loro concorrenti quotate e chiedono un confronto ai potenziali investitori sui valori ipotizzati, fino all'ultima conferma al momento della raccolta degli ordini.

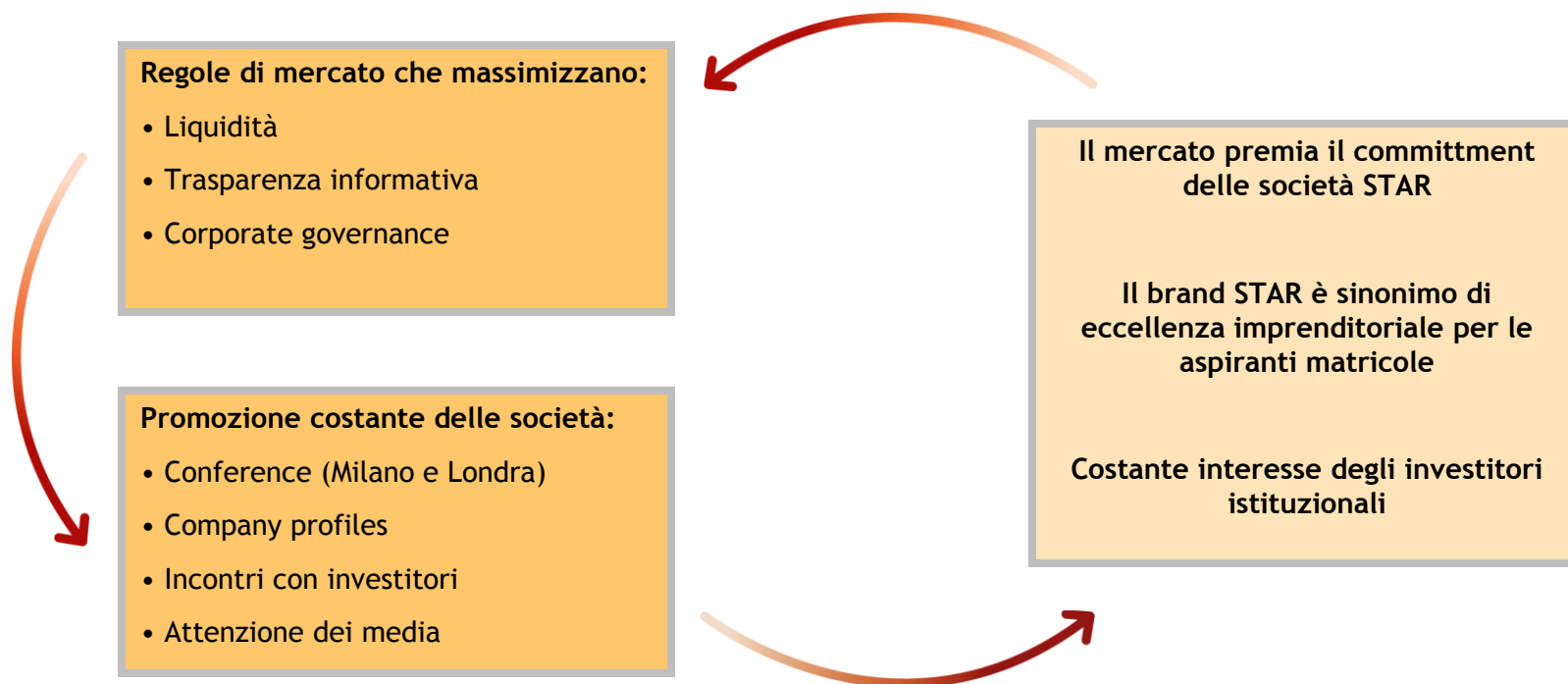
Nella scelta degli adviser è cruciale considerare a quali investitori si rivolgono.

L'offerta di Borsa Italiana per le PMI



Cosa offre STAR?

L'incontro tra requisiti più impegnativi e servizi di visibilità ha innescato un circolo virtuoso in grado di stimolare sia la quotazione che l'investimento nelle PMI.



Requisiti per l'ammissione a STAR

Liquidità

- Capitalizzazione compresa tra 40 milioni di euro e 1 miliardo
- Flottante pari ad almeno il 35% del capitale
- Presenza di uno specialista

Trasparenza e comunicazione tempestiva

- Informazione economico finanziaria disponibile anche in inglese
- Informazioni disponibili sul sito internet anche in inglese
- Semestrale entro 60 giorni dalla chiusura del semestre / Bilancio entro 90 giorni dalla chiusura dell'esercizio in esonero dalla IV trimestrale

Governance

- Presenza di amministratori indipendenti nel CDA
- Presenza di comitati interni al CDA
- Remunerazione incentivante per amministratori esecutivi

Le STAR Conference

Le Conference si tengono a Milano e a Londra e sono un momento di incontro con gli investitori istituzionali.

Alla STAR Conference di Milano del marzo 2013 sono stati richiesti oltre 1200 meeting con 175 investitori, il 46% dei quali esteri.



The poster features a background of golden glitter with several blue diamonds. The year '2013' is prominently displayed in large blue numbers. The STAR logo is in the top right corner.

STAR
Borsa Italiana

STAR Conference - Milan

The excellence of Italian Companies meets global investment standards: transparency, liquidity and governance

Tuesday 26 and Wednesday 27 March

Palazzo Mezzanotte, Congress Centre and Services
Piazza degli Affari, 6 - Milan

Info and Registration:
Companies - Borsa Italiana
starconference@borsaitaliana.it
+39 02 72426034
Investors - VirgilioLab Team
starconference@virgiliolab.com
+39 02 89092246

www.borsaitaliana.it/starconference2013milan

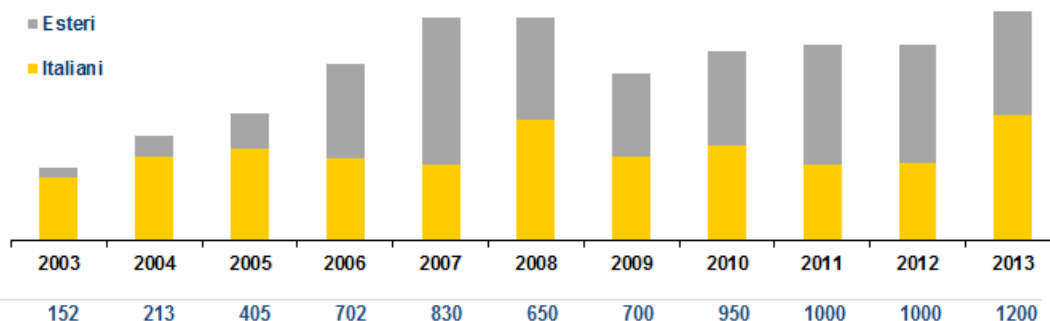
 **Borsa Italiana**
London Stock Exchange Group

Crescente interesse degli investitori istituzionali esteri

Anche quest'anno, in occasione delle STAR Conference, abbiamo avuto conferma del costante interesse degli investitori istituzionali italiani ed esteri ad incontrare il management delle società STAR.

N. INVESTITORI IN MEETING CON LE SOCIETA'

■ Esteri
 ■ Italiani



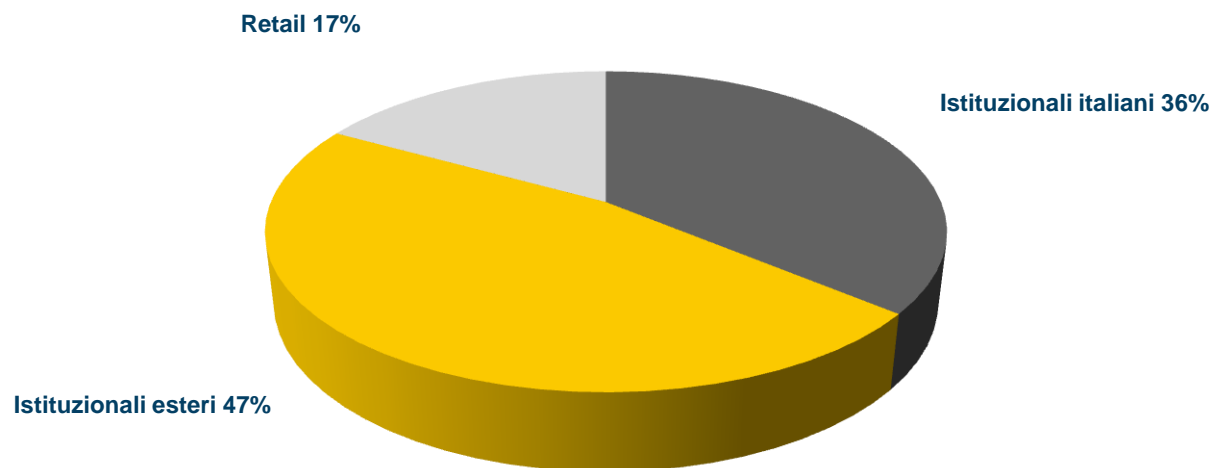
Provenienza	%
Italia	54%
Svizzera	13%
Francia	12%
UK	7%
Germania	6%
Nord America	4%
Paesi Nordici	2%
Altro	2%

N. Incontri alla STAR
 Conference di Milano

L'interesse degli investitori in IPO

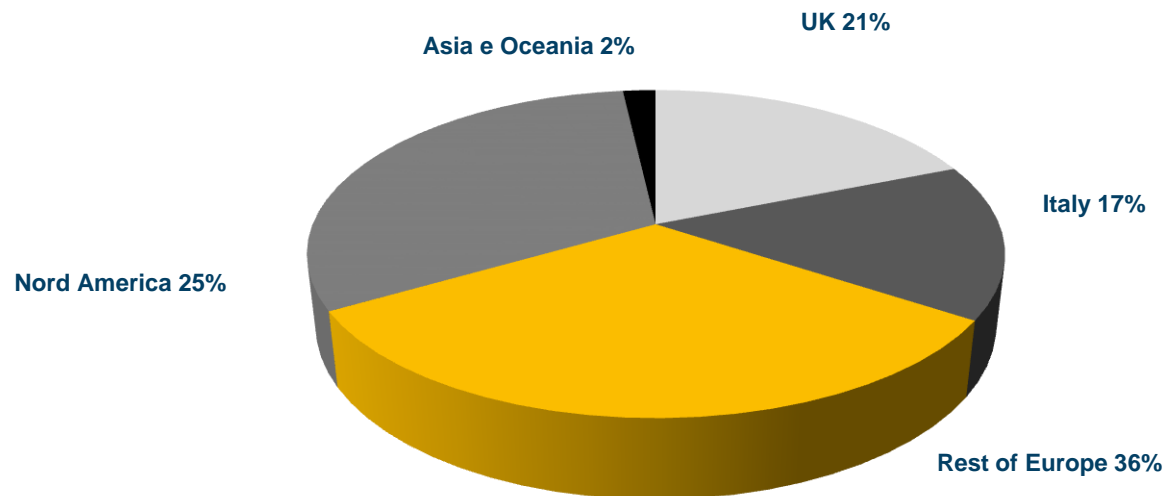
Il capitale raccolto in IPO da investitori istituzionali dal 2006 ad oggi è pari all' 83% del totale raccolto, con il 47% proveniente da istituzionali esteri

COLLOCAMENTI STAR 2006 - 2013



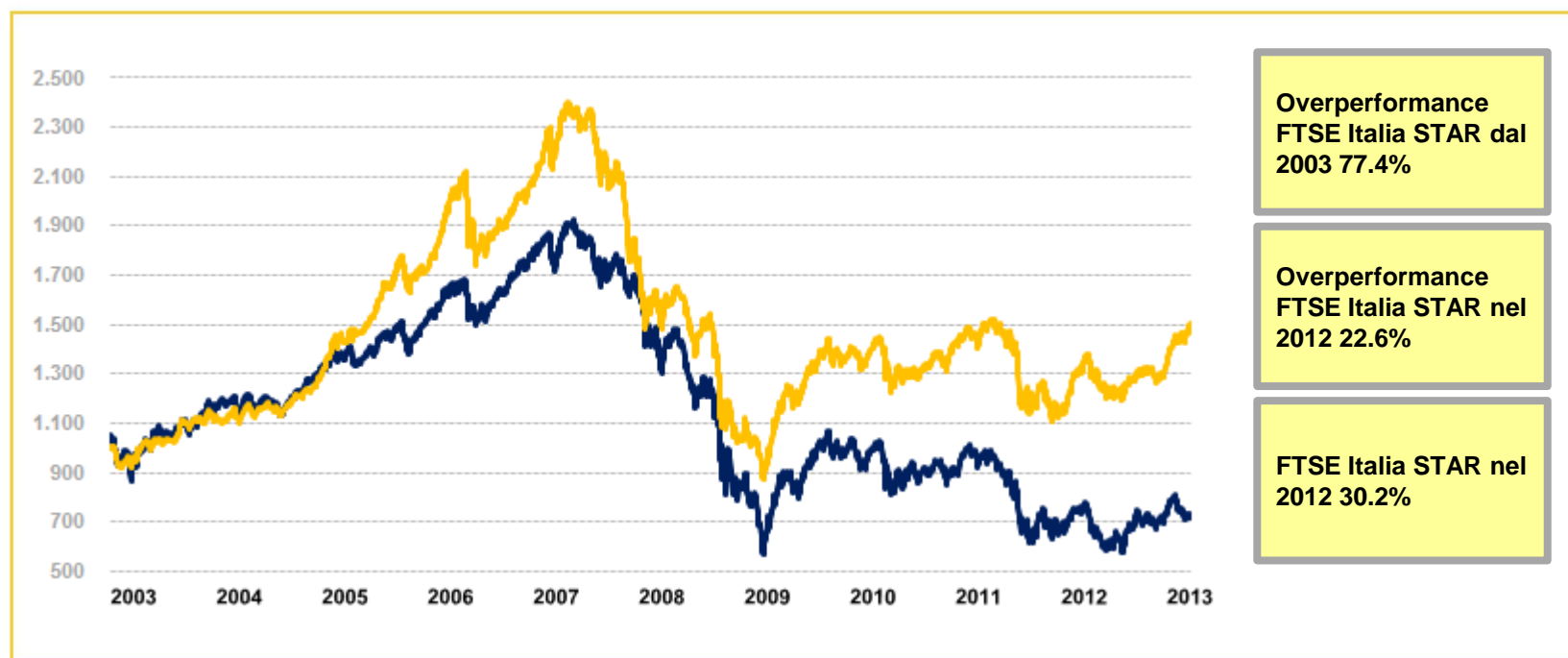
Gli istituzionali esteri: provenienza geografica

- ✓ La quota di investitori esteri nel capitale delle STAR è pari circa al 90% del totale istituzionali
- ✓ La quota percentuale detenuta dagli investitori domestici è diminuita negli anni (nel 2006 era il 26%), raggiungendo il 17% negli ultimi anni. Si è costantemente incrementata la quota dell'Europa continentale, mentre la quota UK è sostanzialmente stabile; si è incrementata la quota dal Nord America (al 18% nel 2006).



Il mercato premia il commitment delle società STAR

L'indice rappresentativo delle società STAR sovraperforma costantemente il mercato



Fonte: elaborazioni Borsa Italiana. Indice FTSE Italia ALL SHARES e FTSE Italia STAR ribasati al 30/12/2002. Aggiornamento 20/03/2013

STAR oggi



IL SEGMENTO
STAR CONTA
OGGI (*)

67 realtà per oltre **10 settori** rappresentati

€ 15 bn di capitalizzazione totale e una capitalizzazione media di **€ 227 mln**

€ 250 mln il fatturato mediano e **€ 25 mln** il margine operativo lordo mediano del 2012

€ 7 bn raccolti in IPO o con successivi aumenti di capitale dal 2001 ad oggi

€ 6 bn circa il controvalore scambiato nel 2012

(*) Fonte: elaborazioni Borsa Italiana. 28/03/2013. Il numero delle società è aggiornato al 03/04/2013

Perché AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale? ^(1/2)

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



Perché AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale? (2/2)

AIM Italia Mercato Alternativo del Capitale si ispira ad un'esperienza di successo già presente sul mercato londinese



DATI
PRINCIPALI
AIM UK

Numero di società quotate : **1,096**

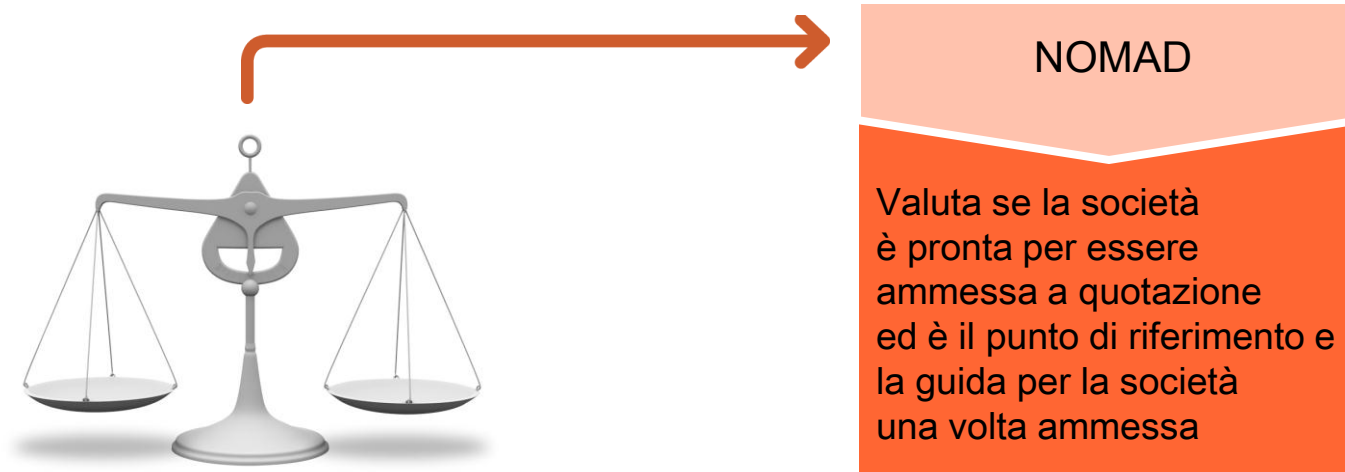
Capitali raccolti 1997-2012: **£ 79 bn**

Capitali raccolti nel 2012: **£ 3 bn**

(*) London Stock Exchange trade statistics – dicembre 2012

L' “ago della bilancia”

L'aspetto più innovativo di AIM Italia Mercato Alternativo del Capitale 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



Cosa offre AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale?

AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale offre alle società numerosi vantaggi:

Semplicità di accesso

No anni di esistenza della società

No capitalizzazione minima
Flottante minimo: 10%

No Corporate Governance richiesta

Ulteriori requisiti richiesti dal Nomad

Poca burocrazia

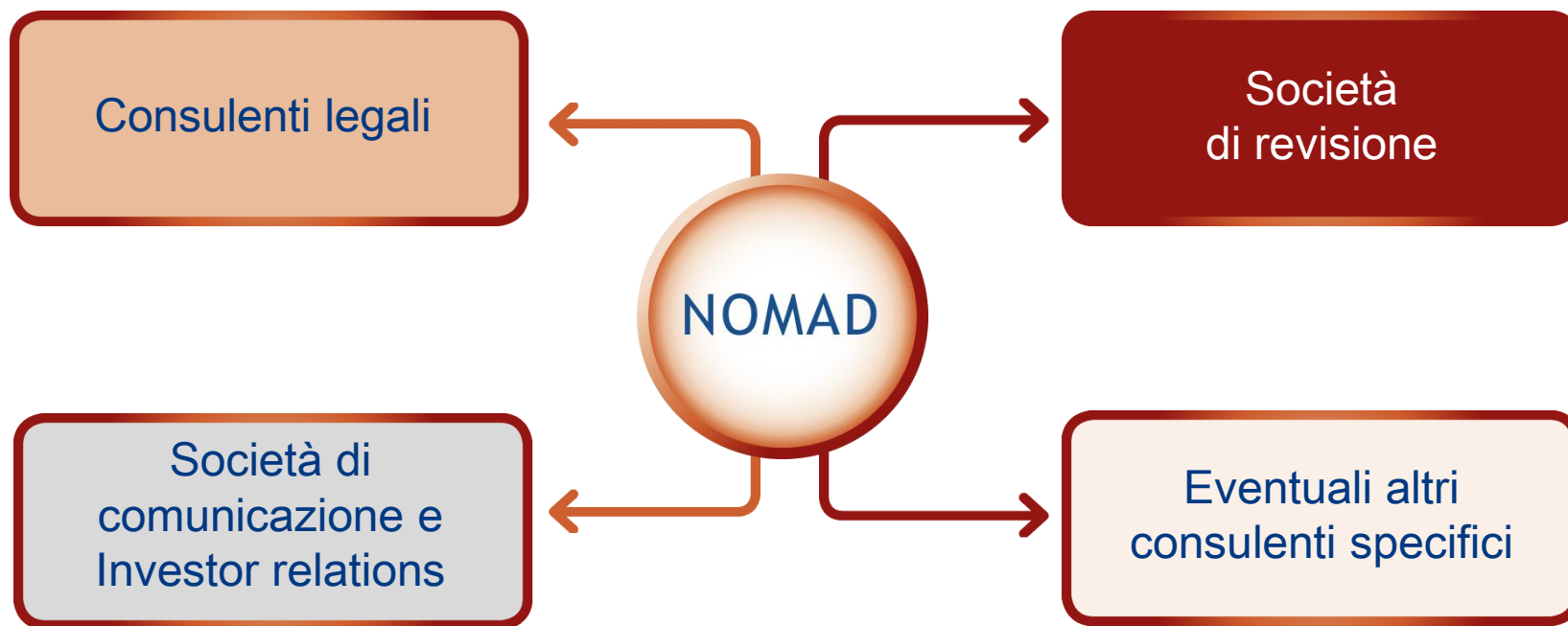
AIM Italia è un MTF mercato regolamentato da Borsa

Documento ammissione, no Prospetto Informativo

Nomad effettua la due diligence

No istruttoria di Consob
No resoconti trimestrali

AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale: gli altri attori del processo di quotazione



Il Nomad: il principale attore del processo di quotazione

AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale ruota intorno alla figura del Nomad, ago della bilancia del nuovo equilibrio tra investitori e imprese

Chi è

- Banche d'affari / intermediari / società / 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 – Mercato Alternativo del Capitale
- 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**

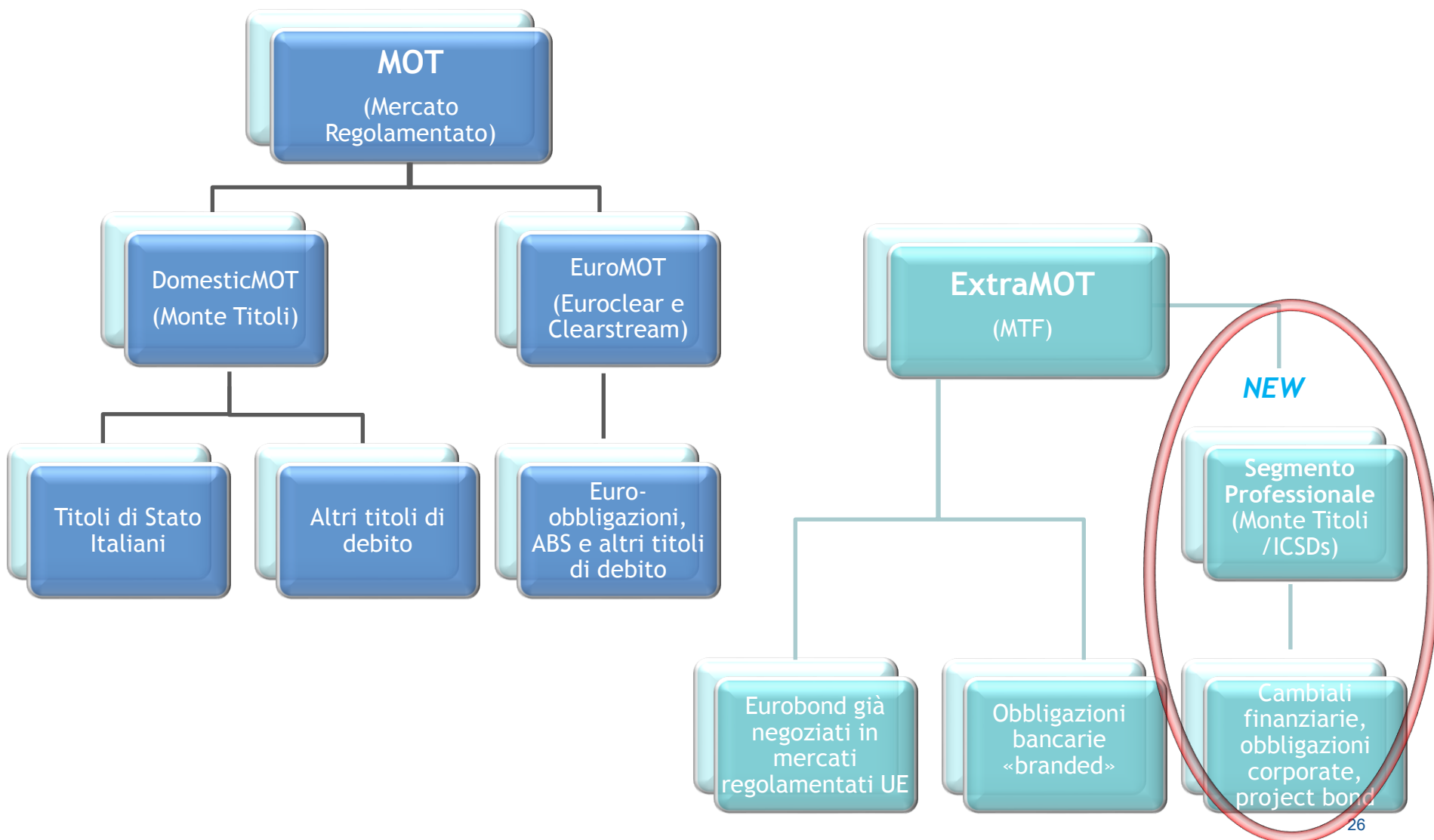
AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale oggi (1/2)

Nome società	Attività	Nomad	Offerta	MK cap a IPO
Ambromobiliare	Consulente finanziario alle PMI	Integrae SIM	1.9 m	14.7 m
Compagnia della Ruota	Turnaround investment company	Unipol Merchant	3.5 m	6.8 m
Enertronica	Energie rinnovabili	EnVent	0.9 m	8.7 m
Fintel	Società attiva nella vendita di energia elettrica e gas naturale e nello sviluppo e sfruttamento di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili	Intermonte	5.6 m	52.9 m
First Capital	Private Investments in Public Equity (PIPE) focalizzato su PMI	Unipol Merchant	14.1 m	23.8 m
Frendy Energy	Progettazione, sviluppo, realizzazione e gestione di centrali idroelettriche di piccole dimensioni	Integrae SIM	2.7m	17.7 m
IKF	Investe in strumenti finanziari di aziende di piccole e medie dimensioni, offrendo servizi di consulenza in finanza strategica	Unipol Merchant	8.0 m	8.2 m
MC-link	Comunicazioni elettroniche	Integrae SIM	2.8 m	24.8 m
Methorios Capital	Consulente finanziario alle PMI	Baldi&Partners	7.9 m	70.6 m
Mondo TV France	Produzione di lungometraggi animati e serie TV	Banca Finnat	0	12.0 m
Neurosoft	Software house	Integrae SIM	7.6 m	45.6 m

AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale oggi (2/2)

Nome società	Attività	Nomad	Offerta	MK cap a IPO
PMS	Comunicazione societaria, finanziaria e integrata di alta direzione	Unipol Merchant	1.5 m	13.9 m
Poligrafici Printing	Stampa industriale di tipo poligrafico e grafico	Unipol Merchant	5.0 m	33.2 m
Primi sui Motori	Web agency leader in Italia nel posizionamento sui motori di ricerca (Search Engine Optimization - SEO).	Integrae SIM	3.5 m	24.8 m
Rosetti Marino	Progettazione e costruzione per commesse di tipo EPC (Engineering, Procurement and Construction)	Banca IMI	6.0 m	120 m
Sesa	Distribuzione di soluzioni IT per le imprese	Centrobanca	50 m	50 m
Soft Strategy	Consulenza direzionale e servizi alle imprese	Integrae SIM	0.3 m	6.6 m
Softec	Settore IT con focus in mobile applications, project and consulting, web and social enterprise, publishing and new media	EnVent	0.3 m	8.3 m
TBS Group	Ingegneria clinica - leader europeo nella gestione e manutenzione integrata di impianti e tecnologie in ambito sanitario	MPS Capital Services	6.3 m	91.6 m
Unione Alberghi Italiani	Società di investimento che sta costituendo un network nazionale di alberghi "business"	Unipol Merchant	3.0 m	7.6 m
Vita	Società editoriale	Unipol Merchant	2.5 m	8.2 m
Vrway	Realizza e pubblica immagini panoramiche per aziende e pubbliche amministrazioni al fine di promuoverne il business o il territorio	Intermonte	0	77.1 m

I mercati obbligazionari gestiti da Borsa Italiana



ExtraMOT PRO

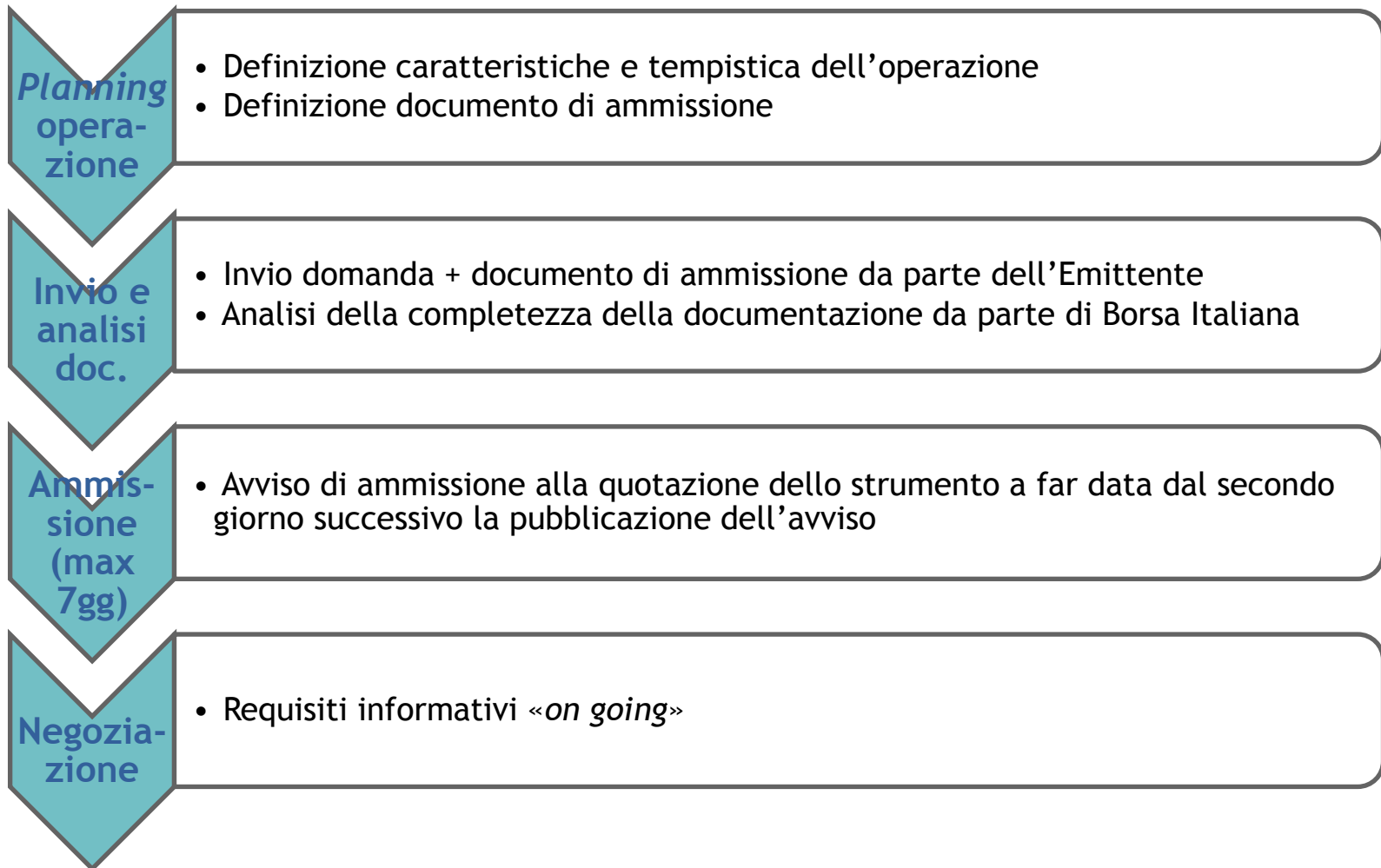
Borsa Italiana ha lanciato il nuovo Segmento Professionale del mercato ExtraMOT (ExtraMOT PRO) dedicato alla quotazione di obbligazioni, cambiali finanziarie, strumenti partecipativi e project bond.

Il nuovo segmento è nato per offrire alle aziende italiane un mercato nazionale flessibile, economico ed efficiente in cui negoziare le proprie obbligazioni per investitori istituzionali. Esso offre inoltre alle società non quotate la possibilità di cogliere le opportunità e i benefici fiscali derivanti dal nuovo quadro normativo (decreto legge n. 83/2012, cosiddetto Decreto Sviluppo).

ExtraMOT PRO

- ❖ Dall'11 febbraio è attivo il nuovo Segmento Professionale del mercato ExtraMOT (ExtraMOT PRO) dedicato alla quotazione di obbligazioni, cambiali finanziarie, strumenti partecipativi e project bond.
- ❖ Il nuovo segmento è nato per offrire alle società italiane un mercato nazionale flessibile, economico ed efficiente in cui cogliere le opportunità e i **benefici fiscali** derivanti dal nuovo quadro normativo (Decreto Sviluppo).
- ❖ ExtraMOT è un mercato regolamentato da Borsa Italiana riconosciuto dall'ESMA, che consente alle società non quotate di beneficiare dei vantaggi fiscali del nuovo quadro normativo con **costi bassi** (fino al 31/12 500 euro per ISIN come corrispettivo unico) ed **oneri informativi ridotti**.
- ❖ Brand internazionale ed ampia rete di intermediari domestici ed internazionali connessi rendono Borsa Italiana il palcoscenico ideale per le società non quotate per acquisire visibilità presso i potenziali investitori.
- ❖ ExtraMOT PRO offre la possibilità agli operatori professionali di negoziare i titoli sul mercato secondario con prezzi «reali» e «operativi».

ExtraMOT PRO - procedura di quotazione



ExtraMOT PRO: i requisiti per Emittenti/Garanti non quotati

Requisiti di quotazione

- Obbligazioni, cambiali finanziarie, strumenti partecipativi, project bond, altri strumenti di debito **liberamente trasferibili e liquidabili o su Monte Titoli o su Euroclear e Clearstream Luxembourg**
- Pubblicazione da parte dell'Emittente del **bilancio** (principi contabili nazionali o internazionali) anche consolidato degli ultimi **due esercizi di cui almeno l'ultimo sottoposto a revisione contabile**
- Pubblicazione da parte dell'Emittente di un prospetto o di un **documento di ammissione minimo** come da «Linee Guida»

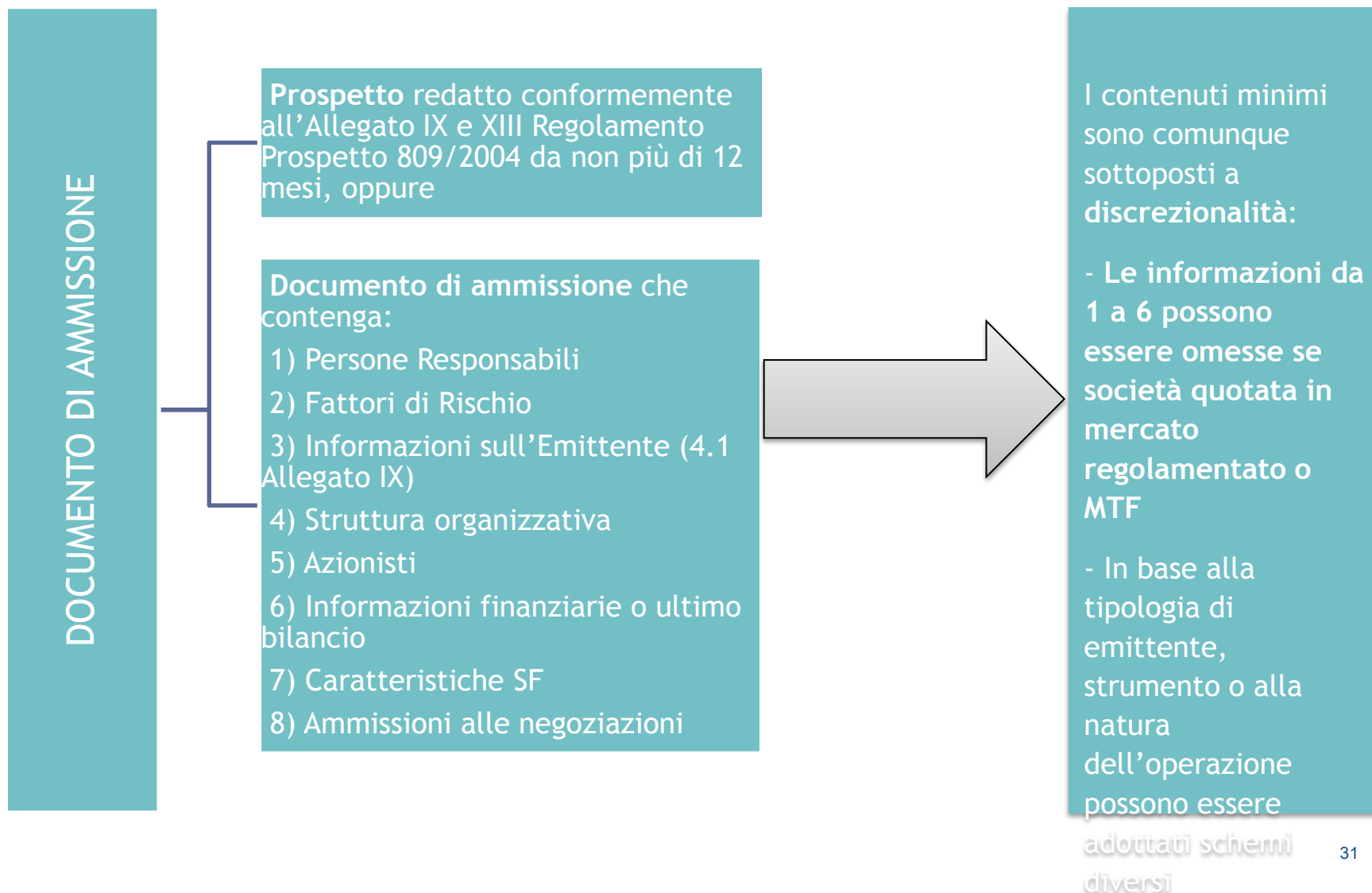
Requisiti informativi

- Pubblicazione da parte dell'Emittente del **bilancio sottoposto a revisione contabile**
- Comunicazione da parte dell'emittente del **rating qualora esistente**
- **Informativa price sensitive** (approvazione dei dati contabili incluso il giudizio della società di revisione, modifica nei diritti dei portatori degli strumenti)
- **Informativa di carattere tecnico** (cedole, date di pagamento degli interessi, piani di ammortamento, scadenze anticipate)

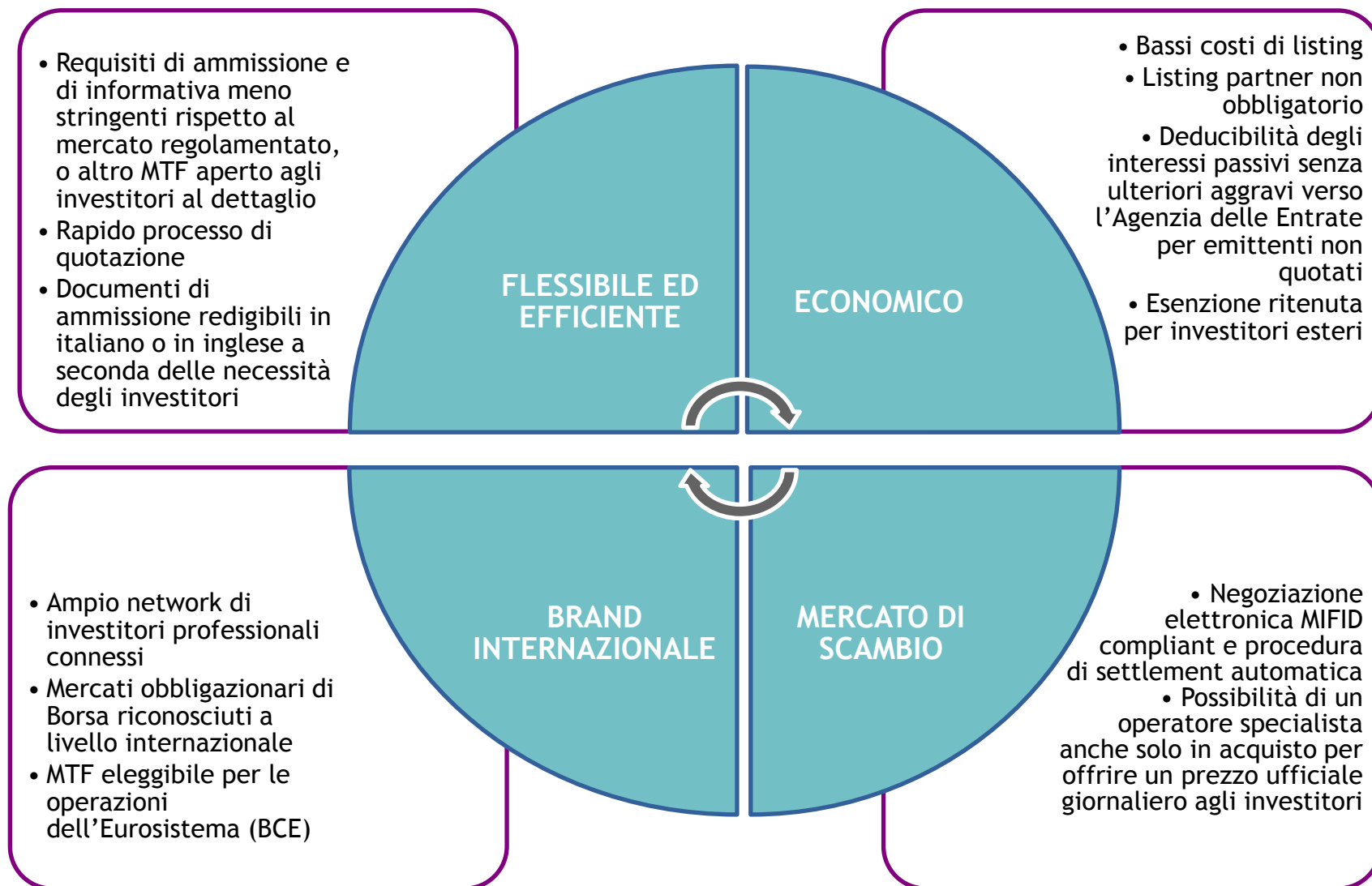
Segmento

- Segmento **SOLO per Investitori professionali** in modo da consentire all'Emittente un approccio più leggero alla quotazione sia con riferimento ai requisiti iniziali sia a quelli «*on going*»
- **Assenza di uno sponsor o listing partner** per non gravare l'emittente di costi accessori
- **Mercato order driven con presenza facoltativa di un operatore anche solo in bid** qualora gli investitori abbiano bisogno di un mercato di scambio o di pricing ufficiale

Documento di ammissione



Perché quotarsi su ExtraMOT PRO



Listing fees ExtraMOT PRO

Regime transitorio

Corrispettivo unico di quotazione pari a **500 euro** per tutti gli SF quotati nel nuovo segmento **entro il 31/12/2013**

Price List di quotazione

Corrispettivo unico di quotazione di **500 euro** per SF se già quotato in altro mercato regolamentato o MTF

Corrispettivo unico di quotazione di **2,500 euro** per SF indipendentemente dalla durata



Nessun corrispettivo durante la vita dello strumento



*ELITE è crescita, cambiamento,
leadership*

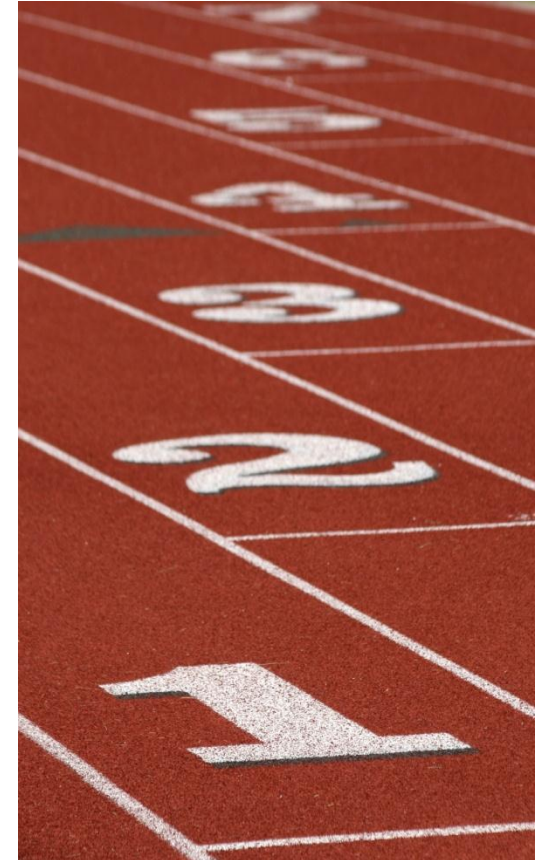
ELITE: mission

ELITE è una piattaforma di servizi integrati creata per supportare le Piccole e Medie Imprese nella realizzazione dei loro progetti di CRESCITA

Con ELITE le imprese accedono alle competenze professionali e al network di imprese, capitali e istituzioni necessari per affrontare le sfide sui mercati internazionali

ELITE è stato disegnato per le Piccole e Medie imprese con grosso potenziale di crescita per:

- Supportarle nell'affrontare i cambiamenti culturali, organizzativi e manageriali necessari per crescere nel medio periodo
- Creare un network di imprese di eccellenza e dar visibilità ai loro progetti nei confronti della comunità imprenditoriale e finanziaria domestica e internazionale
- Avvicinarle con gradualità ai mercati dei capitali
- Migliorare il rapporto con il sistema bancario e le istituzioni
- Facilitare i processi di internazionalizzazione



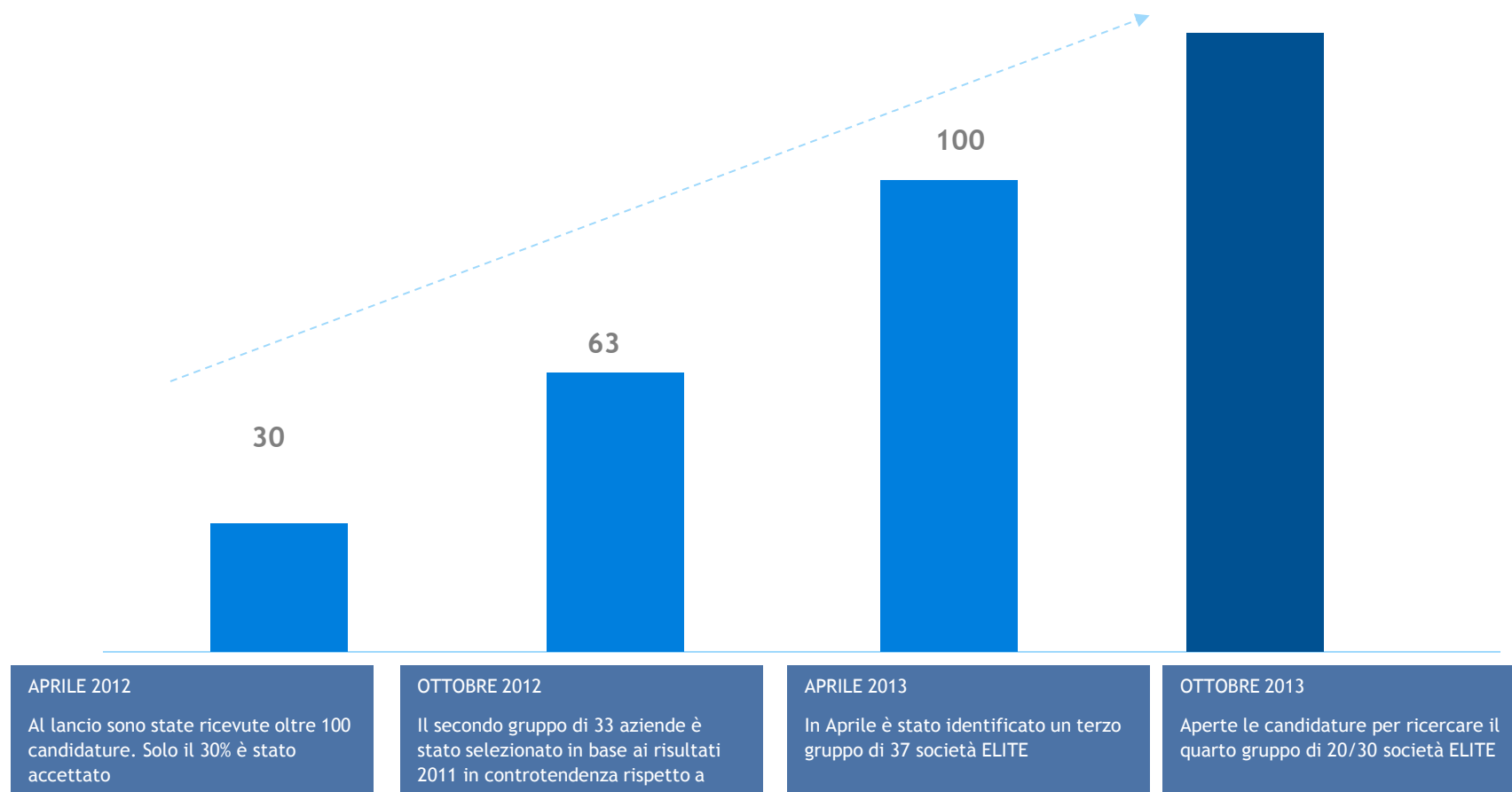
I partner istituzionali di ELITE

ELITE è una piattaforma aperta nata dalla collaborazione tra Borsa Italiana e le più importanti istituzioni e organizzazioni italiane



ELITE: le aziende selezionate

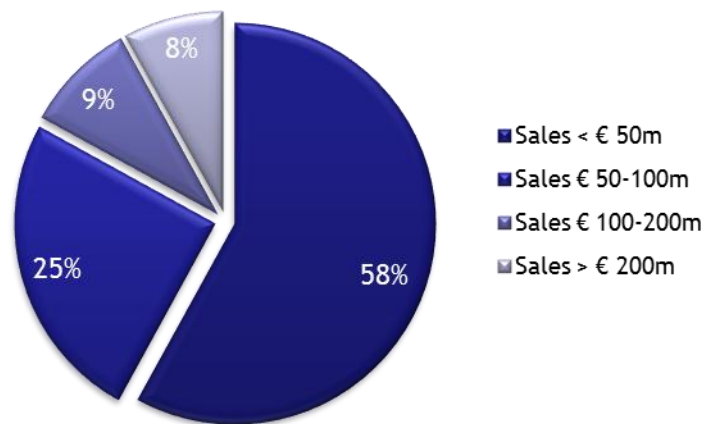
Lanciato nell'aprile 2012, in un anno sono state selezionate 100 aziende eccellenti



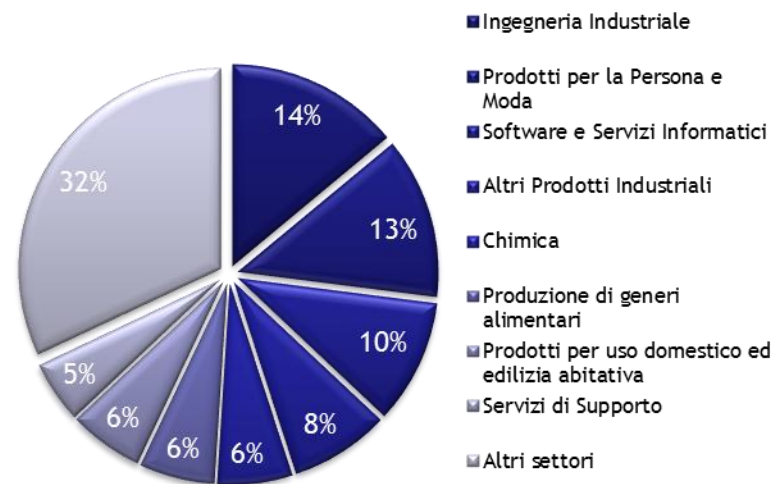
Le 100 società Elite

ELITE è trasversale per dimensione, area geografica, settore di appartenenza e identifica le eccellenze imprenditoriali tipiche del nostro Paese

Fatturato



Settori



Le società ELITE

Le società ELITE presentano numeri in controtendenza rispetto al contesto attuale del Paese e hanno le potenzialità di imporsi come futuri campioni nazionali

Fatturato (€/m) (mediana)	44
Tasso di crescita (%) (mediana)	13%
EBITDA margin (%) (mediana)	14%
PFN/EBITDA (x) (mediana)	1,9x
Export (% sul fatturato) (media)	50%

Perché ammesse in ELITE:

- Track record di risultati positivi (crescita fatturato, marginalità...)
- Posizionamento competitivo solido
- Progetto di crescita convincente
- Recente ingresso di un socio finanziario
- Credibilità del management

Il percorso in 3 fasi



1[^] FASE



2[^] FASE



3[^] FASE

Le società inizia un percorso di training che stimola il cambiamento culturale, l'individuazione degli obiettivi strategici e dei cambiamenti nei sistemi organizzativi e manageriali necessari per raggiungerli

L'azienda implementa tutti i cambiamenti necessari a sviluppare al meglio il proprio progetto di crescita, grazie al supporto di un team di tutor (ELITE team)

La società ha accesso a un ventaglio di opportunità di

- Business
- Networking
- Funding
- Visibilità
- Accesso a istituzioni e professioni (PEM)

GET READY - Preparati (6 mesi)



Il programma di ELITE prevede 8 giornate organizzate in 4 moduli.

L'obiettivo è dare alle aziende gli strumenti operativi necessari per prepararsi a cogliere tutte le opportunità offerte da ELITE

- 1) Percorsi di crescita e di internazionalizzazione
- 2) Cultura aziendale e *governance* al servizio della crescita
- 3) Ruolo del responsabile amministrativo e sistemi di reporting
- 4) Comunicazione strategica d'impresa e reperimento delle risorse

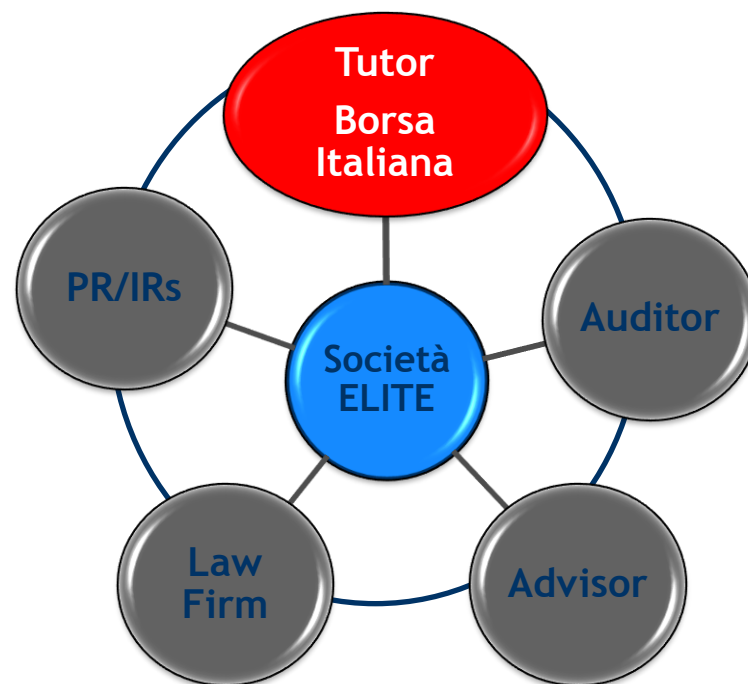
GET FIT: Allenati (6-18 mesi)



Il tutor di Borsa Italiana in accordo con la società individua le aree di miglioramento e pianifica durata e intensità della fase di «allenamento», finalizzata all'ottenimento del CERTIFICATO ELITE.

L'ELITE Team affiancherà la società in tutto il percorso e sarà un punto di riferimento e confronto sui vari temi previsti dal programma.

Team interdisciplinare, coordinato da un tutor di Borsa Italiana, composto da professionisti appartenenti al network dei Partner Equity Markets.



GET VALUE: Ottieni valore (6-12 mesi)



Fin da subito la società avrà a disposizione degli strumenti che incrementeranno la visibilità nei confronti di investitori, clienti, fornitori e pubblico:

- un'area web dedicata sul sito di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it/elite
- campagna media dedicata in occasione della comunicazione dei dati semestrali e annuali

Le società ELITE sfrutteranno le opportunità di contatto con:

- network dei Partner Equity Markets di Borsa Italiana
- imprenditori e management delle società quotate
- sistema bancario e operatori finanziari
- private equity e investitori istituzionali



Visibilità su web-site ELITE: 75.000
pagine viste da 59 Paesi



Visibilità sui media: oltre 200 articoli
su testate nazionali e locali, oltre 100
articoli su web, trasmissioni
radiofoniche e televisive



Visibilità con la comunità finanziaria,
a cui di norma sono esposte le società
quotate (ex. partecipazione alla STAR
Conference)



Tuesday, 26 March

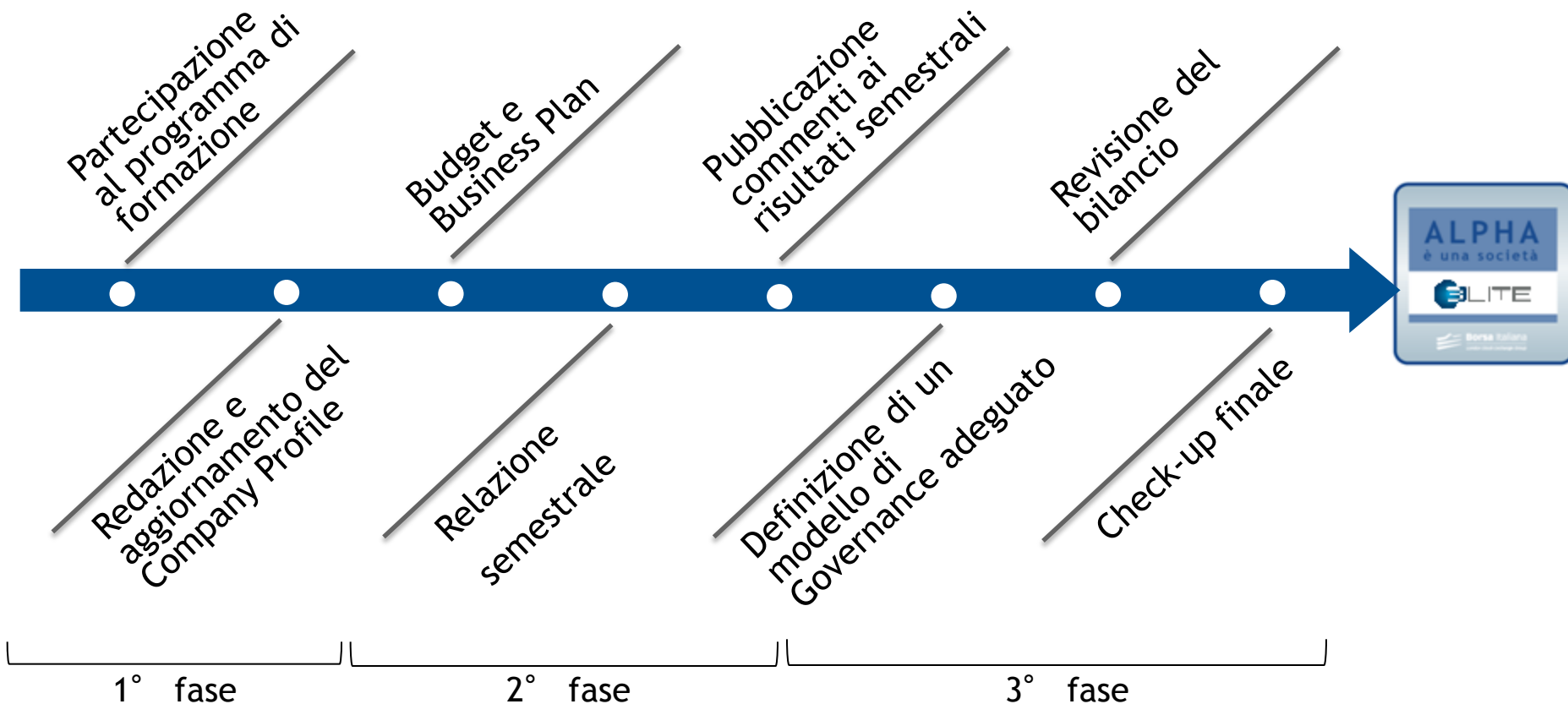
	Room Blu 60	Room Blu 70	Room Gialla
10.05 - 10.50	Acotel	Brembo	Tesmec
11.05 - 11.50	Cairo Communication	Interpump Group	ELEN
12.05 - 12.50	TXT E-Solutions	Ansaldo STS	Servizi Italia
BREAK			
14.05 - 14.50	Reply	Tamburi I.P.	Banca Finnat
15.05 - 15.50	Emak	Prima Industrie	Welcome Italia *
16.05 - 16.50	Gervasoni *	Zuccheti *	IMM Hydraulica *

* Società ELITE - www.borsaitalia.it/elite

STAR Conference 2013, Milan
The excellence of Italian companies meets global investment standards: transparency, liquidity and governance



Il percorso di “allenamento” ELITE



La fase 3: Le opportunità offerte da Elite

SUPPORTO NEL CAMBIAMENTO CULTURALE

Accesso a:

- migliori docenti di change management;
- Tutorship continua
- Imprenditori e manager di successo

COMUNICAZIONE E VISIBILITA'

Visibilità all'azienda e al suo progetto di crescita:

- website dedicato
- media coverage
- accesso alla comunità finanziaria

ACCESSO A ISTITUZIONI

A supporto della crescita:

- Fondo Italiano di Investimento
- SIMEST
- Private Equity
- SACE
- Fondo di garanzia per le PMI



STRUMENTI PER LA CRESCITA

Accesso a strumenti e competenze professionali a supporto della crescita:

- Pianificazione strategica
- Sistemi di controllo di gestione
- Strumenti di governance
- Trasparenza informativa

ACCESSO AI CAPITALI

Avvicinamento graduale al mercato dei capitali:

- Fast track per quotazione
- Incotri con investitori
- Tutorship società quotate
- Mercato dei Bond

NETWORK

- Società quotate
- Partner Equity Markets
- Analisti e Investitori
- Private Equity
- Istituzioni

Le 100 società Elite - motivazioni



- Visibilità all'azienda e al suo progetto di crescita
- Consolidamento della struttura manageriale e organizzativa
- Preparazione al dialogo con i fondi di private equity
- Preparazione graduale alla quotazione in Borsa
- Accesso al network di Borsa Italiana
- Miglioramento del rapporto con il sistema bancario
- Consolidamento della leadership di settore e aggregatore

Criteri di selezione per diventare ELITE

Entrare in
ELITE

Criteri
economici
e qualitativi

Al fine di sottoporre la domanda di adesione a ELITE, è necessario che la società sia in possesso di alcuni requisiti economici:

- Fatturato > € 10 milioni (oppure > € 5 milioni e una crescita ultimo anno >15%)
- Risultato operativo/Fatturato > 5%
- Utile netto > 0
- Livello di indebitamento contenuto
- Crescita del fatturato/marginalità negli ultimi anni
- Progetti di crescita credibili

Borsa Italiana si riserva la facoltà di consentire l'accesso e/o la permanenza in ELITE, pur in caso di mancato rispetto dei requisiti economici, tenuto conto dell'andamento macroeconomico, delle caratteristiche del settore, di eventuali circostanze aziendali temporanee o straordinarie, nonché dell'ingresso recente di un investitore istituzionale nel capitale

Criteri di selezione

Entrare in
ELITE

Documenti da
inviare

Domanda di adesione:

- descrizione sintetica della società e delle principali attività svolte
- il progetto di crescita, con indicazione degli obiettivi economico-finanziari, delle risorse necessarie, delle azioni da intraprendere, dell'impatto economico e organizzativo, della tempistica di realizzazione ed eventuale stato dell'arte
- l'ultimo bilancio depositato presso la Camera di Commercio

In caso di società partecipate da un Private Equity che abbiano avuto un investimento in capitale di sviluppo negli ultimi 18 mesi, Borsa Italiana garantirà l'accesso al servizio ELITE pur in assenza dei requisiti economici di cui al punto precedente

Criteri di permanenza

Essere
ELITE

Per rimanere in ELITE esistono pertanto delle condizioni di permanenza, che segnano un **percorso** di sviluppo ideale:

- Partecipazione attiva al programma di formazione
- Aggiornamento periodico del *Company Profile*
- Redazione della relazione semestrale
- Pubblicazione dei commenti ai risultati annuali e semestrali
- Redazione del budget annuale e del piano industriale
- Eventuale implementazione di un SCG
- Definizione di un modello di *Governance* adeguato
- Revisione contabile del bilancio

Contatti

Alessandro Violante

Relationship Manager Nord Italia

alessandro.violante@borsaitaliana.it - 02/72426522

I requisiti formali in fase di IPO

	MTA	Segmento STAR	AIM Italia
Flottante	25%	35%	10%
Bilanci certificati	3	3	1 (se esistente)
Principi contabili	Internazionali	Internazionali	Italiani o internazionali
Offerta	Istituzionale / Retail	Istituzionale / Retail	Istituzionale
Altri documenti	Prospetto informativo / SCG / Piano ind. / QMAT	Prospetto informativo / SCG / Piano ind. / QMAT	Documento di ammissione
Market cap (€)	Min € 40 m	Min € 40 m – Max 1 bn	Nessun requisito formale
CDA (n.indipendenti)	Raccomandato (Codice di Corp. Gov.)	Obbligatorio (N. nel Regolamento)	Nessun requisito formale
Comitato Controllo Interno	Raccomandato (Codice di Corp. Gov.)	Obbligatorio (Maggioranza indipendenti)	Nessun requisito formale
Incentivi al top management	Raccomandato (Codice di Corp. Gov.)	Obbligatorio (Remun. legata a performance)	Nessun requisito formale
Investor relator	Raccomandato	Obbligatorio	Non obbligatorio
Sito Web	Raccomandato	Obbligatorio	Obbligatorio
Principale advisor	Sponsor / Global coordinator	Sponsor / Global coordinator	Nomad

I requisiti formali post IPO

	MTA	Segmento STAR	AIM Italia
Corporate Governance	Comply or explain	Parzialmente obbligatorio	Facoltativo
Specialist	Facoltativo (liquidity provider)	Obbligatorio (liquidity provider / 2 ricerche / incontri con investitori)	Obbligatorio (liquidity provider)
Informativa	Necessario price sensitive e operazioni straordinarie (TUF e Regolamento Emittenti)		Necessario price sensitive e operazioni straordinarie (Regolamento AIM)
OPA	TUF – 30% per obbligatoria, 60% per preventiva , 90%-95% per residuale		OPA Statutaria
Parti correlate	Procedure e obblighi informativi		Procedure semplificate e obblighi informativi
Dati trimestrali	I-III resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni da chiusura trimestre	I-III resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni da chiusura trimestre	NO
Dati semestrali	Sì – entro 60 giorni da chiusura semestre	Sì – entro 60 giorni da chiusura semestre	Sì – entro 3 mesi da chiusura semestre
Bilancio annuale	Sì – pubblicazione entro 120 giorni da chiusura esercizio	Sì – se entro 90 giorni da chiusura esercizio no IV trimestrale	Sì – pubblicazione entro 6 mesi da chiusura esercizio

ELITE: I primi risultati

GET READY		GET FIT	
APRILE 2013		OTTOBRE 2012	APRILE 2012
Alessandro Rosso Incentive		Angelantoni	Amut
Alfaparf		Antares Vision	Arioli
Arav Fashion		Braccialini	Bassilichi
Assist		BV Tech	Bifire
BAT		Calzavara	Bomi 2000
Biolchim		Came	Comecer
CMD - Costruzioni Motori Diesel		CesanaMedia	DBA Group
Docflow		Eco Eridania	Drogheria e Alimentari
Eurostampaggi		EMARC	DS Group
Eurotel		Equilibra	E.P.M.
Fratelli Branca Distillerie		Finefoods	EidosMedia
GIMI		FPZ	Elco
Giunti		Gervasoni	Finlogic
Goldlake		GMM	Harmont & Blaine
Gruppo Germani		GSI	Industrie De Nora
KILIAN		Guarniflon	Lago
La Patria		Iacobucci	Light Force
Labomar		IMM Hydraulics	Metal work
Magaldi		IMT	Peuterey
Marco Bicego		Inglass	Pianoforte Holding
Marsilli		Mape	Rigoni di Asiago
Masi		Miniconf	San Lorenzo
MCS Italy		OMET	SDN
Mesgo		Pan Urania	Slide
Midac		SERI Industrial	Svas Biosana
Monnalisa		Sestrieres	Tapi
Neomobile		Sicurezza e Ambiente	Tecnocap
Nuceria Adesivi		Sogesi	Truestar
Objectway		Solar ventures	Welcome Italia
Pixartprinting		Sorgent.e	Zanardi Fonderie
Saati		Tuvia	
Sapio		Zeis Excelsa	
Selene		Zucchetti	
Surgital			
Techvalue			
WIIT			
Zucchetti Centro Sistemi			

- 17 Società stanno migliorando il loro Business Plan e Sistema di Controllo di gestione
- 8 Società hanno annunciato una possibile quotazione
- 6 Società hanno fatto entrare nel capitale un socio finanziario o industriale
- 4 Società stanno lavorando all'emissione di un Bond
- 2 M&A / JV andate a buon fine e altre 2 in progress
- 160 Numero di articoli sulle società ELITE

Questi risultati sono riferibili principalmente alle società ammesse nell'Aprile 2012