

INDAGINE

Integrazione delle Borse e opportunità per le imprese

24 e 25 ottobre 2008
III Panel Osservatorio Legislazione & Mercati

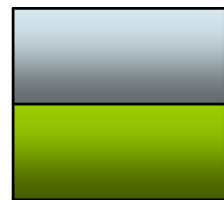
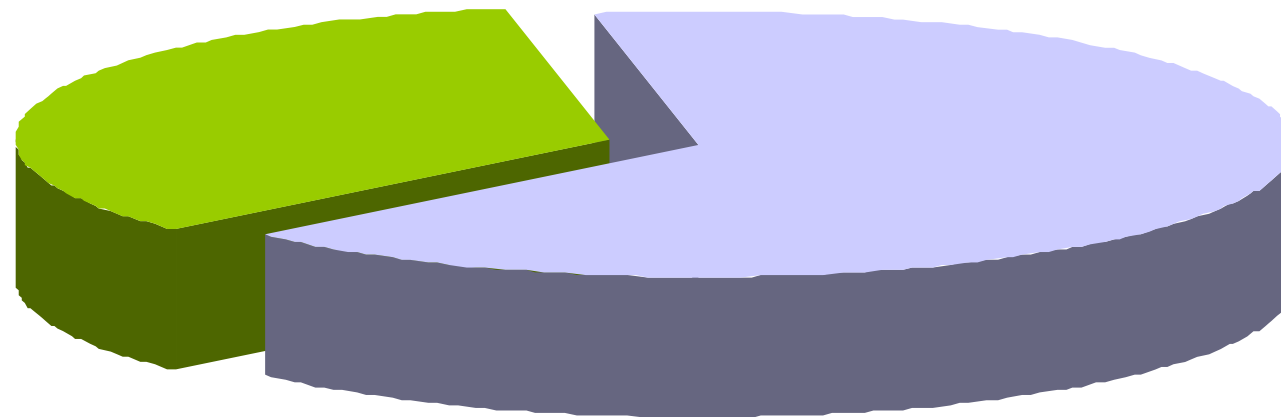


Settori di appartenenza

AZIENDE	66%
BANCA/PROFESSIONISTA	34%



Settori di appartenenza

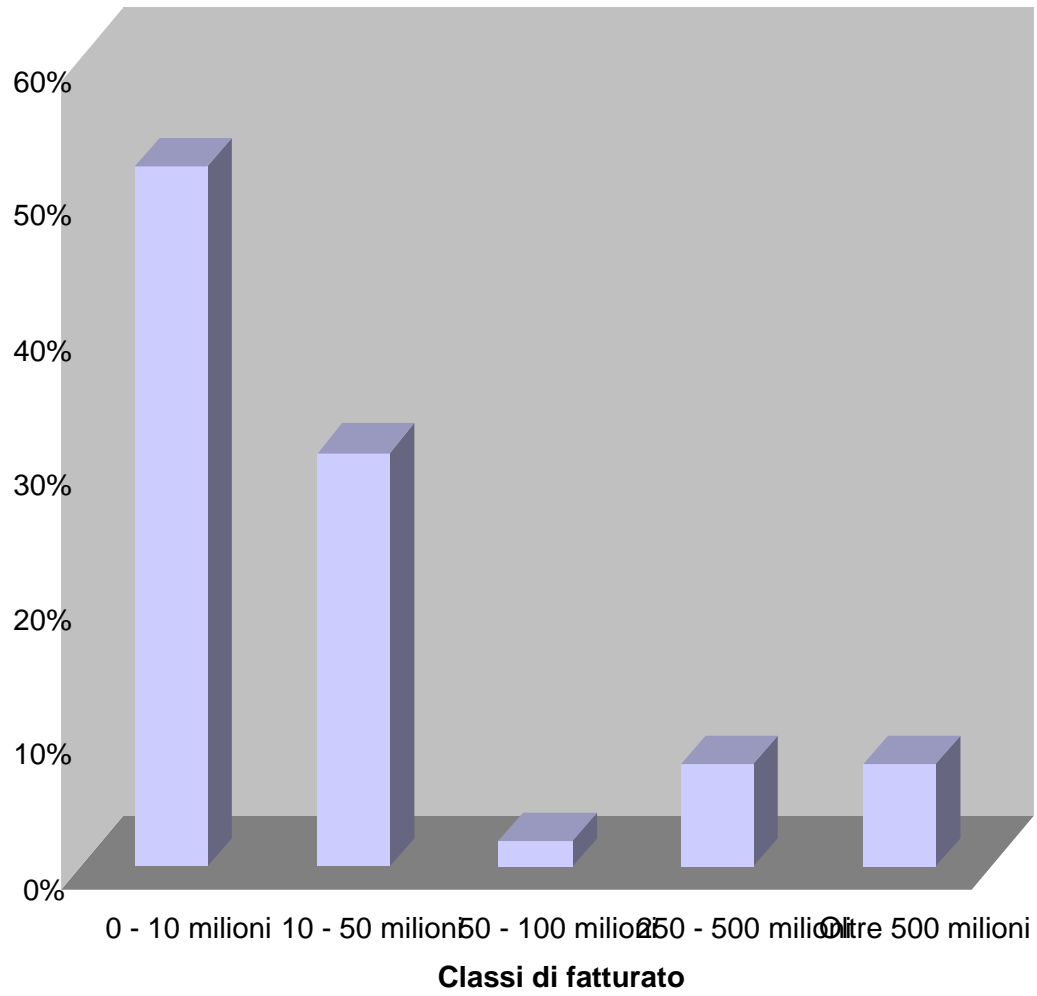


AZIENDE

BANCA/PROFESSIONISTA

Classe di fatturato della propria Azienda

0 - 10.000.000,00 euro	52%
10 - 50.000.000,00 euro	31%
50 - 100.000.000,00 euro	2%
250 - 500.000.000,00 euro	8%
Oltre 500.000.000,00 euro	8%





La Sua azienda è quotata in borsa?

NO	95%
SI	5%



Nel caso in cui la Sua Azienda non sia quotata, è mai stato contattato da istituzioni finanziarie (merchant bank) interessate a proporre operazioni di quotazione in Borsa?

Sì, ma solo qualche anno fa	17%
No, non ci è mai capitato	72%
Sì, è successo recentemente	11%
Sì, ma l'abbiamo contattata noi	0%



Nel caso in cui la Sua Azienda non sia quotata, è mai stato contattato da istituzioni finanziarie (merchant bank) interessate a proporre operazioni di "private equity" anche in alternativa alla quotazione?

No, non ci è mai capitato	67%
Sì, è successo recentemente	11%
Sì, ma solo qualche anno fa	20%
Sì, ma l'abbiamo contattata noi	2%



Ritiene la quotazione in Borsa uno strumento potenzialmente valido per sostenere i progetti di sviluppo delle imprese nel sistema imprenditoriale italiano?

NO	16%
SI	84%



Quali requisiti favorirebbero i processi quotazione nel sistema imprenditoriale italiano?

	AZIENDE	BANCHE/ PROFESSIONISTI
Un'informativa più snella per la comunicazione agli investitori	26%	30%
Costi di ammissione più ridotti	20%	22%
Un sistema di governance più chiaro e semplificato	29%	30%
Delle agevolazioni fiscali alla quotazione	25%	18%



Cosa si aspetterebbe dall'integrazione tra Borsa italiana e London Stock Exchange?

	AZIENDE	BANCHE/ PROFESSIONISTI
Una maggiore immagine e risonanza a livello internazionale	30%	32%
Una maggiore liquidità del mercato	29%	36%
Una riduzione dei costi di accesso e mantenimento sul mercato	28%	26%
Una minore oscillazione e volatilità del livello dei prezzi azionari	8%	30%



Qual è la Sua opinione in merito agli scenari, alle prospettive e alle conseguenze derivanti dalla fusione fra Borsa italiana e London Stock Exchange?

	AZIENDE	BANCHE/ PROFESSIONISTI
La fusione favorirà un riposizionamento strutturale del sistema delle imprese italiane	13%	32%
La fusione favorirà una crescita del grado di cultura finanziaria delle imprese italiane	18%	36%
La fusione favorirà una maggiore professionalità degli investitori istituzionali (fondi, banche d'affari, ecc...)	12%	24%
La fusione determinerà una maturazione dei mercati e minor tasso speculativo	11%	20%



In che misura dovrebbero ispirarsi i sistemi di regolamentazione della nuova Borsa?

	AZIENDE	BANCHE/ PROFESSIONISTI
Il sistema di regolamentazione dovrebbe ispirarsi a logiche più flessibili di stampo inglese italiane	46%	41%
Il sistema di regolamentazione dovrebbe ispirarsi a logiche rigoriste di stampo americano	28%	28%
Il sistema di regolamentazione dovrebbe mantenere le logiche attualmente in vigore	26%	31%



In che misura la fusione delle borse influenzerà numero e qualità dei processi di quotazione?

	AZIENDE	BANCHE/ PROFESSIONISTI
Aumenteranno le possibilità di quotazione solo per le grandi imprese	30%	21%
Aumenteranno le possibilità di quotazione solo per le PMI	32%	41%
Non influiranno sulle scelte senza incentivi fiscali	38%	38%



Quale potrà essere il rapporto tra le PMI e la nuova Borsa?

	AZIENDE	BANCHE/ PROFESSIONISTI
Le PMI necessitano di una maggiore cultura finanziaria per accedere ad una Borsa internazionale	74%	79%
Le PMI sono già pronte per accedere ad una Borsa internazionale	5%	0%
Le PMI dovranno aggregarsi e fondersi per accedere ad una Borsa internazionale	21%	21%

Alternative Investment Market

- “La creazione dell’AIM Italia rappresenta un importante obiettivo previsto dall’integrazione tra Borsa Italiana e il London Stock Exchange e si propone di offrire alle imprese italiane, in particolare a quelle di piccola e media dimensione, un flusso addizionale e qualificato di investimenti esteri in capitale di rischio provenienti anche dal mercato inglese, riconosciuto come primo mercato in Europa per numero di fondi specializzati in *Small&Medium Caps.*”

- *Dal sito Borsa Italia*

Alternative Investment Market

- è un MTF ai sensi della Direttiva MiFID e non è quindi un mercato regolamentato ai sensi di legge; è invece *exchange regulated* cioè regolamentato dalla stessa Borsa
- è dedicato principalmente a strumenti finanziari equity
- trattandosi di un mercato non regolamentato, in fase di collocamento degli strumenti finanziari sul mercato e/o di ammissione, non sarà necessaria la predisposizione da parte dell'emittente di un Prospetto Informativo, a meno che non ricorrano i presupposti di applicazione della Direttiva Prospetto

Alternative Investment Market

- la procedura di ammissione è semplificata e flessibile. La *due-diligence* è condotta dal Nominated Adviser che è responsabile nei confronti di Borsa Italiana anche per la fase successiva all'ammissione, assistendo e guidando l'emittente nell'adempimento degli obblighi regolamentari
- tutti i documenti di ammissione, i documenti e le informazioni previste dal Regolamento o preparati per gli azionisti devono essere in Italiano. L'emittente che si quota sull'AIM Italia può inoltre scegliere di realizzare i documenti in lingua inglese.
- L'emittente deve mantenere in via continuativa un operatore *specialist*, che garantisca l'operatività e la liquidità sul titolo



Alternative Investment Market

- Secondo quanto previsto dal Regolamento Emittenti dell'AIM Italia, ogni società è tenuta ad avere su base continuativa un Nomad, responsabile nei confronti di Borsa Italiana di valutare l'appropriatezza dell'emittente che richiede l'ammissione a AIM Italia. Dopo l'ammissione il Nomad deve assistere e guidare l'emittente per tutta la durata della sua permanenza sul mercato, nel rispetto dei propri obblighi come previsto dal Regolamento Emittenti.
- La qualifica di Nomad è attribuita da Borsa Italiana, che provvede all'iscrizione nel Registro dei Nominated Advisers

AIM Caratteristiche

- **Procedura di Ammissione semplificata**
- **Trasparenza verso il mercato**
- **Informativa**

AIM CONFERENCE 2008

- **how smaller AIM companies can compete for investors**
- **what fund managers look for in AIM companies**
- **the latest developments and strategic plans for AIM**
- **private equity role in capital raising**