



CONSIGLIO NAZIONALE
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI

Il Mercato Alternativo del Capitale e il ruolo del dottore commercialista

Dott. Marcello Danisi
Consigliere Delegato CNDCEC
Area Finanza Aziendale

Data 2008



Il Mercato Alternativo del Capitale

- Il Mercato Alternativo del Capitale (MAC) è il mercato mobiliare organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. specifico per la quotazione delle PMI;
- si ispira all'*Alternative Investment Market* (AIM) di Londra e nasce su iniziativa delle principali banche nazionali, di Borsa Italiana, delle associazioni di imprenditori e delle istituzioni impegnate nello sviluppo delle piccole e medie imprese;
- si tratta di un mercato dove, grazie alla concentrazione delle informazioni e alla possibilità di determinare un valore oggettivo dell'impresa, l'incontro tra domanda e offerta di capitale di rischio è facilitato.



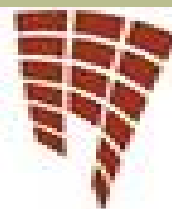
Confronto tra mercati regolamentati e MAC



- Numero molto elevato di azionisti, per la maggior parte piccoli risparmiatori

- Necessità di prospetto informativo Consob per proporre investimenti ai risparmiatori

- Quotazione giornaliera e nessun lotto minimo di negoziazione



M A C
Mercato Alternativo del Capitale

- Numero limitato di investitori istituzionali, orientati ad investimenti a lungo-medio termine

- Velocità e semplicità del procedimento di ammissione

- Quotazione settimanale e lotto minimo pari ad un numero di azioni commisurato al controvalore di euro 50.000



Chi può investire sul MAC

- Fondi di *Private Equity*;
- Banche;
- SIM;
- Assicurazioni;
- Fondi Pensione;
- Fondazioni Bancarie;
- Società di Gestione del Risparmio;
- Imprese di grandi dimensioni;
- Singoli membri di una borsa;
- Clienti classificati come professionali ai sensi della sezione II dell'allegato II della MIFID;
- Società iscritte a uno degli elenchi di cui agli articoli 106, 107 oppure 113 del T.U.B.



Le imprese potenzialmente interessate

Possono essere suddivise in 3 categorie:

- quelle che intendono realizzare progetti di espansione o crescita;
- quelle che devono avvicinarsi a condizioni di equilibrio anche ai sensi di Basilea 2;
- le imprese che sono partecipate da un Fondo di *private equity* e che intendono procedere ad una dismissione della partecipazione di quest'ultimo o all'apertura del capitale ad altri investitori.



I requisiti di ammissione alla quotazione

I requisiti di accesso al MAC sono semplificati:

- l'impresa deve essere costituita in forma di società per azioni;
- deve essere garantita la libera trasferibilità dei titoli;
- l'ultimo bilancio deve essere certificato da una società di revisione iscritta all'albo Consob;



- Documenti da allegare alla richiesta di ammissione alla quotazione:
 - ✓ bilancio certificato dell'ultimo esercizio;
 - ✓ statuto;
 - ✓ documenti comprovanti i requisiti di onorabilità dell'organo amministrativo;
 - ✓ qualora la Società emittente sia derivata da una operazione straordinaria, dovranno essere presentati i relativi documenti contabili *pro forma*;
 - ✓ una scheda informativa con i contenuti aggiornati per la parte concernente i dati della società.



Procedura di ammissione alla quotazione

Il percorso per l'ammissione alla negoziazione è veloce e prevede 5 passi fondamentali che possono essere effettuati in 6 settimane circa:

L'impresa contatta lo *Sponsor*



Lo *Sponsor* presenta l'impresa allo specialista



L'impresa presenta la domanda a Borsa Italiana



Borsa Italiana delibera l'ammissione alla negoziazione



L'impresa può dare avvio al collocamento privato



- ✓ Lo *step* iniziale è rappresentato dal contatto con lo *Sponsor*;
- ✓ lo *Sponsor* ha un compito di supporto durante l'intera fase di ammissione, illustrando il funzionamento del Mercato e le sue regole, nonché assistendo l'impresa nella redazione dei documenti necessari per ottenere l'ammissione al Mercato;
- ✓ successivamente, grazie all'intervento dello *Sponsor* e di un *Advisor*, l'impresa sarà presentata allo Specialista;
- ✓ lo Specialista si occupa della valutazione dell'operazione e della creazione del contatto con i potenziali investitori "Professionali", che sono gli unici autorizzati a disporre proposte di negoziazione dirette sul MAC.



Chi è l'Advisor

Possono assumere il ruolo di *Advisor* i soggetti che svolgono attività riconducibili alla consulenza in campo economico/finanziario e legale.

Rientrano quindi:

- Dottori commercialisti ed Esperti Contabili;
- Studi legali;
- Società di revisione;
- Società di consulenza aziendale, finanziaria e organizzativa;
- Società di intermediazione mobiliare;
- Società di *private equity*;
- *Family office*.



Il ruolo dell'Advisor

- ✓ Presenta il MAC all'imprenditore e agli azionisti dell'impresa;
- ✓ Sostiene l'impresa nel processo decisionale;
- ✓ Raccoglie, seleziona e analizza le informazioni necessarie per valutare la fattibilità dell'operazione;
- ✓ Aiuta l'imprenditore nella redazione del *business plan*;
- ✓ Supporta l'impresa nella preparazione della documentazione;



- ✓ Presenta l'impresa interessata ad uno *Sponsor*;
- ✓ Collabora con lo *Sponsor*;
- ✓ Assiste l'impresa durante l'*iter* di ammissione alla negoziazione, il collocamento e nelle fasi successive.

Il coinvolgimento dell'*Advisor* si rivela significativo, specie nelle realtà di ridotte dimensioni e periferiche dove forte è il legame fra l'imprenditore e il consulente che cura gli interessi dell'azienda.



Prerogative e vantaggi riconosciuti agli *Advisor*

- ✓ Inserimento in un Albo con requisiti più stringenti rispetto all'attuale di cui si darà rilevanza sul sito *web* e su tutte le pubblicazioni di marketing di PRO MAC;
- ✓ possibilità per l'*Advisor* di pubblicare sul sito/*newsletter* di PRO MAC propri contributi;
- ✓ utilizzo del "logo" di "*Advisor* Ufficiale MAC" (o equivalente), nella forma di licenza d'uso gratuita (non esclusiva e a tempo determinato);



- ✓ notifica all'*Advisor* da parte di PRO MAC di tutti gli eventi organizzati nella zona di competenza e possibilità da parte dell'*Advisor* di partecipare in veste di invitato;
- ✓ invito a partecipare agli eventi organizzati da *Sponsor/Specialisti* nella zona di competenza;
- ✓ ricezione della *newsletter* di PRO MAC, che include informazioni tempestive sulle nuove ammissioni a negoziazione e dati statistici del Mercato e di mercati comparabili;
- ✓ informativa dedicata su tutte le modifiche regolamentari e novità relative al MAC.