



PIR e QUOTAZIONE all'AIM Italia

Un'opportunità per la crescita delle imprese

La caratteristica delle Pmi italiane è uno strutturale fabbisogno di capitale -'equity gap'- che occorre colmare anche attraverso un percorso di educazione alla quotazione.

Oltre ai mercati tradizionali, le imprese oggi possono accedere anche ad AIM Italia, il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale di crescita.



CHE COS'È AIM ITALIA?

- AIM Italia è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale di crescita.
- AIM Italia offre alle imprese di piccola e media dimensione la possibilità di accedere in modo efficiente ad una platea selezionata di investitori focalizzati sulle small cap (società quotate con una piccola capitalizzazione).
- E' concepito per offrire un percorso più rapido e flessibile alla quotazione, ma al contempo tutelare gli investitori, grazie ad un efficiente impianto regolamentare che risponde ai bisogni delle piccole imprese e degli investitori specializzati.



I PIR - Piani Individuali di Risparmio sono sicuramente uno strumento di finanza alternativa per la crescita che viene messo oggi a disposizione nel mercato dei capitali.

CHE COSA SONO I PIR?

- I PIR sono strumenti d'investimento per persone fisiche volti a canalizzare flussi finanziari verso le piccole imprese italiane e dunque per sostenere lo sviluppo economico del Paese
- Il PIR prevede una destinazione di somme per un importo massimo, per ciascun anno, di €30.000,00, al netto dei costi, per persona fisica con un limite d'investimento massimo di €150.000,00
- É obbligatoria la detenzione di ciascun investimento per almeno cinque anni per poter beneficiare dell'esenzione dalla tassazione del reddito derivante dall'investimento.

NEL PRIMO SEMESTRE 2017 L'AIM ITALIA HA REGISTRATO UNA FORTE CRESCITA GRAZIE ALL'INTRODUZIONE DEI PIR - PIANI INDIVIDUALI DI RISPARMIO.

+24%

E' la performance del Ftse AIM Italia registrata nei primi 6 mesi del 2017 rispetto all'intero 2016

+188%
+46%

Sono i maggiori volumi che hanno accompagnato la crescita rispettivamente in rapporto al primo semestre 2016 e a fine anno scorso. Il miglioramento delle performance e la crescente liquidità hanno sostenuto l'aumento della capitalizzazione di mercato, che adesso sfiora i 4 miliardi, rispetto ai 2,9 miliardi di fine 2016.

+155%

E' la crescita del controvalore totale scambiato nei primi 6 mesi del 2017 rispetto al 2016, trainato dall'impatto dei PIR che ha generato un selettivo afflusso di risorse sui titoli small cap già quotati e che potrà favorire nuove operazioni di lpo e di secondario.



PERCHÉ È PIÙ SEMPLICE QUOTARSI ALL'AIM RISPETTO AD UNA QUOTAZIONE SUL MERCATO PRINCIPALE?

1. Rapidità del processo di quotazione.

Borsa Italiana indica una tempistica di circa 24 settimane per concluderlo

2. Semplicità degli adempimenti necessari per l'accesso e ridotta documentazione richiesta. In fase di ammissione non è richiesta la pubblicazione di un prospetto informativo ma esclusivamente di un "Documento di Ammissione" (di dimensioni e complessità assai minori) e, successivamente, non è obbligatoriamente richiesta la pubblicazione dei resoconti trimestrali di gestione. Non è richiesta l'esistenza della società da un determinato numero di anni né una capitalizzazione minima. Viene solo richiesto un flottante minimo del 10%;

3. E' richiesta la revisione di un solo bilancio ante-quotazione (se esistente) anziché dei bilanci riferiti ai tre esercizi ante-quotazione, come avviene sul mercato principale

4. I bilanci di esercizio annuali possono essere predisposti utilizzando anche i principi contabili italiani, a differenza di quanto avviene sul mercato principale ove è richiesto l'utilizzo dei principi IAS/IFRS

5. Non è richiesta obbligatoriamente l'adozione di particolari requisiti inerenti la governance societaria



I SOGGETTI COINVOLTI NEL PROCESSO DI AMMISSIONE AL MERCATO AIM ITALIA

Nominated Advisor (NomAd)

Soggetto responsabile nei confronti di Borsa Italiana, incaricato di valutare l'appropriatezza della società ai fini dell'ammissione sul mercato ed in seguito di assisterla, guidarla e accompagnarla per tutto il periodo di permanenza sul mercato stesso

Global Coordinator

Intermediario che partecipa ai mercati di Borsa Italiana con il compito di collocare i titoli della società sul mercato, dopo aver definito con quest'ultima la tipologia di investitori target, il prezzo più adeguato e la strategia di investor relations da adottare

Specialist

Soggetto che svolge la funzione di liquidity provider, dovendo da un lato sostenere la liquidità del titolo e dall'altro esporre in modo continuativo sul mercato le proposte di acquisto o di vendita

Il ruolo di Specialist, Global Coordinator e NomAd, può essere svolto dallo stesso soggetto qualora sia in possesso di determinati requisiti.

Advisor legali e fiscali

Intervengono nel processo di quotazione sia per coadiuvare la società emittente sia per assistere gli altri attori coinvolti, quali il NomAd ed il global coordinator. In linea generale, a tali consulenti è attribuito il compito di consigliare i propri clienti in merito agli aspetti legali, fiscali e contrattuali connessi al processo di quotazione, predisponendo in particolare il Documento di Ammissione ed effettuando le due diligence legali e fiscali

Advisor finanziari

Coadiuvano la società nella valutazione di fattibilità dell'intera operazione e nella realizzazione del business plan e del sistema di controllo di gestione aziendale, gestendo peraltro i complessivi rapporti da tenersi con Borsa Italiana e con gli altri attori coinvolti nel processo di ammissione sul mercato. Tale ruolo di norma può essere svolto efficacemente dal dottore commercialista che già segue la quotanda società

Società di revisione

La società di revisione, oltre ad un'attività di audit sull'ultimo bilancio della società quotanda, effettua un'attività di verifica sull'attendibilità del contenuto del business plan e una valutazione della solvibilità dell'emittente mediante l'emissione di un apposito report sul capitale circolante netto

LA QUOTAZIONE PRESSO AIM SI ARTICOLA IN 4 FASI



1. Fase di preparazione e autodiagnosi a cura dell'impresa (4/6 mesi)

Le analisi che l'impresa dovrà svolgere, sono relative a:

- Business
- Settore e posizionamento competitivo
- Strategia
- Dati finanziari
- Sistema di controllo di gestione
- Struttura del gruppo
- Struttura manageriale e organizzativa
- Corporate governance

2. Nomina del NomAd

3. Due diligence (2/4 mesi)

Il processo di due diligence viene calibrato dal NomAd in funzione delle peculiarità della società emittente e si compone normalmente di:

- Due diligence fiscale, legale e finanziaria, partendo dall'analisi della preparazione svolta dall'Emittente
- Stesura del Documento di Ammissione
- Compliance con il regolamento emittenti AIM
- Verifiche sul collocamento delle azioni (roadshow e incontri one to one con gli investitori)

4. Procedura di ammissione alle negoziazioni (10 giorni)

- Comunicazione di pre-ammissione (10 gg prima della prevista ammissione)
- Domanda di ammissione (3 gg prima della prevista ammissione)
- Definizione del prezzo e conclusione del collocamento
- Ammissione e pubblicazione del Documento di Ammissione

I VANTAGGI

Per gli INVESTITORI

PIR

- Esenzione da tassazione dei redditi (redditi di capitale e capital gain) derivanti dagli investimenti effettuati nel PIR (se gli investimenti sono detenuti per almeno 5 anni)
- Esenzione dall'imposta di successione e donazione

PMI innovative

- Detrazione fiscale del 30% per i soggetti IRPEF sugli investimenti effettuati
- Deduzione fiscale del 30% per i soggetti IRES sugli investimenti effettuati

I due vantaggi di cui sopra si cumulano.

CHE COSA SONO LE PMI INNOVATIVE?

Le PMI innovative sono società di capitali medio-piccole, costituite anche in forma di cooperativa, il cui contenuto innovativo è identificato con il possesso di almeno due delle seguenti caratteristiche:

- volume di spesa in ricerca, sviluppo e innovazione in misura almeno pari al 3% della maggiore entità fra costo e valore totale della produzione.
- impiego come dipendenti o collaboratori a qualsiasi titolo, in una quota almeno pari a 1/5 della forza lavoro complessiva, di personale in possesso di titolo di dottorato di ricerca o che sta svolgendo un dottorato di ricerca presso un'università italiana o straniera, oppure in possesso di laurea e che abbia svolto, da almeno tre anni, attività di ricerca certificata presso istituti di ricerca pubblici o privati, in Italia o all'estero, ovvero, in una quota almeno pari a 1/3 della forza lavoro complessiva, di personale in possesso di laurea magistrale;
- titolarità, anche quali depositarie o licenziatarie, di almeno una privativa industriale, relativa a una invenzione industriale, biotecnologica, a una topografia di prodotto a semiconduttori o a una nuova varietà vegetale ovvero titolarità dei diritti relativi ad un programma per elaboratore originario registrato presso il Registro pubblico speciale per i programmi per elaboratore, purché tale privativa sia direttamente afferente all'oggetto sociale e all'attività di impresa

Per la SOCIETA' QUOTANDA

- Opportunità di raccogliere capitali per favorire la crescita e lo sviluppo dell'emittente
- ampliamento e diversificazione della compagine azionaria
- Riduzione della dipendenza dal sistema creditizio
- Aumento della credibilità della società emittente per effetto della presenza nella compagine sociale di investitori qualificati
- Flessibilità regolamentare per le PMI: 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
- Miglioramento della visibilità sul mercato rafforzando la credibilità nei confronti degli stakeholders aziendali, anche a livello internazionale
- Consentire l'adozione di sistemi di governance e di assetti organizzativi maggiormente strutturati, garantendo una maggiore efficienza della struttura societaria
- Favorire l'introduzione di piani di incentivazione per manager e dipendenti
- Offrire agli azionisti esistenti una via di uscita dal capitale e la possibilità di realizzare i loro investimenti, facilitando peraltro i passaggi generazionali
- Favorire l'adozione di sistemi di reporting e di previsione dei risultati economico finanziari
- Garantire alla società una valutazione oggettiva del mercato

Se le società quotate acquisiscono altresì lo status di PMI INNOVATIVE, ai sensi della legge 33/2015, possono beneficiare di alcuni vantaggi tra i quali:

- Accesso diretto e semplificato al fondo di garanzia per le PMI
- Facilitazioni nel ripianamento perdite
- agevolazioni nella disciplina societaria
- Inapplicabilità della disciplina delle società di comodo
- Facilitazione in materia di gestione del personale dal punto di vista lavoristico
- Vantaggi fiscali e contributivi nei piani di incentivazione del personale (stock option)

LEGALITAX è uno Studio legale internazionale, indipendente, leader nella consulenza e assistenza in tutti i settori del diritto d'impresa.

La struttura è composta da oltre 100 professionisti - tra avvocati e dottori commercialisti, specializzati in diverse materie - operanti nelle quattro sedi nazionali (Milano, Verona, Roma e Padova) e svolge da anni una intensa attività nel settore delle operazioni straordinarie e della consulenza alle imprese.

In particolare, lo Studio può contare attualmente sui seguenti dipartimenti:

- fusioni e acquisizioni
- contrattualistica nazionale ed internazionale
- fiscalità nazionale ed internazionale
- contenzioso tributario
- contenzioso civile e commerciale
- diritto del lavoro
- energia
- diritto bancario
- diritto commerciale
- non - profit
- diritto industriale
- ristrutturazioni e diritto fallimentare
- trust , tutela e trasferimento patrimoni
- privacy

Lo Studio vanta una consolidata esperienza in campo internazionale grazie ad una estesa rete di relazioni con studi esteri e network internazionali.

ROMA

PADOVA

MILANO

VERONA