



BC SPEAKERS

Rassegna Stampa del 25/05/2009 08:58

INDICE

BC SPEAKERS

23/05/2009 Milano Finanza

Obbligate a crescere

3

PIAZZA AFFARI Il varo del Aim Italia ha spinto la fusione dell'Expandi, già mercato Ristretto, con il Telematico Imponendo finalmente a Bper e Sondrio il grande balzo

Obbligate a crescere

Francesco Ninfole e Lucio Sironi

Se non fosse stato per la riforma dei listini in arrivo, chissà quanto si sarebbe dovuto ancora attendere. Ma ora il cambio della struttura dei mercati di Borsa Italiana imporrà a due banche popolari di discrete dimensioni e parecchie migliaia di azionisti, quali Banca Popolare dell'Emilia Romagna (Bper), sede a Modena e 2,6 miliardi di capitalizzazione, e Popolare di Sondrio, 2 miliardi di capitalizzazione, che fin qui (senza troppo rammaricarsene) hanno fatto a meno della trattazione dei titoli in continua, di approdare finalmente al mercato principale di Piazza Affari, ossia quello telematico. Oltre alle due Popolari, il passaggio al Telematico coinvolgerà un'altra cinquantina di società, ben poche delle quali capitalizzano più di 100 milioni di euro. Tra queste figurano Ferrovie Nord Milano, Apulia Prontoprestito, Iw Bank, Kerself, Tamburi Investment. Cosa significherà il grande salto per i titoli del mercato Expandi? Per le very small cap forse poco. Mentre per le due big bancarie, Bper e Pop Sondrio, la novità potrebbe dare spazio a qualche motivo di maggior dinamismo del titolo per la maggiore scambiabilità dovuta alla trattazione in continua rispetto al sistema delle aste a orari fissi. Un sistema che limita le oscillazioni di prezzo e facilita il controllo degli scambi da parte delle stesse banche, che trovano nei loro correntisti il naturale bacino di riferimento per l'individuazione degli azionisti. Aiutati in questo, bisogna ammetterlo, dalla tradizionale solidità degli istituti in questione e dalla buona capacità di remunerazione delle azioni attraverso dividendi e aumenti di capitale, in parte anche gratuiti. Le modifiche, che entreranno in vigore dal 22 giugno, sono state introdotte per razionalizzare l'offerta dopo la partenza di Aim Italia: per far spazio al nuovo listino per le piccole e medie imprese (frutto dell'integrazione con il London Stock Exchange), l'Expandi è stato accorpato al telematico (Mta). Semplificate anche le procedure per l'accesso al Mta, è stato creato il mercato per i veicoli di investimento (Miv) e ridefiniti alcuni requisiti per il segmento Star. Il passaggio da Expandi a Mta non cambia la disciplina per gli emittenti, né gli obblighi informativi. Sulla base della capitalizzazione, gli strumenti finanziari finora negoziati su Expandi saranno ripartiti nel segmento Blue Chip (per società con valore di mercato superiore a 1 miliardo, il caso delle due Popolari) o nel segmento Standard del Mta. La ripartizione avverrà in base alla frequenza degli scambi e del controvalore medio nel semestre precedente. A partire da un anno dall'accorpamento, l'emittente ex Expandi potrà richiedere la qualifica di Star. Una società quotata su Aim Italia da almeno 18 mesi che vorrà passare al Mta dovrà presentare una dichiarazione del presidente dell'organo di controllo, senza attestazione dello sponsor e senza memorandum (il documento che descrive il sistema dei controlli). Inoltre le aziende interessate al trasferimento non saranno tenute a fornire i documenti a supporto della valutazione dello sponsor. A fronte della riduzione della documentazione prevista, Borsa Italiana deciderà sull'ammissione entro un mese dal completamento della documentazione di ammissione. È stata istituita una procedura specifica per l'ammissione su Mta delle società che hanno nel capitale da almeno due anni uno o più investitori istituzionali con una quota complessiva di almeno il 30%. Il Miv è il mercato dedicato ai veicoli di investimento. È suddiviso in tre segmenti, in funzione degli strumenti negoziati: fondi chiusi, investment company e Reic (Real estate investment companies, provenienti dall'Expandi). Le quote di fondi chiusi in precedenza erano quotati sul Mta, segmento Mtf, classe 2. Le investment company erano invece negoziate nelle classi 3 e 4. È previsto che entrambe le categorie siano ora negoziate nel Miv, nei segmenti dedicati. Nuovi requisiti per lo Star. Il flottante minimo per ottenere la qualifica Star è stato adeguato al 35% (dal 20%) anche per le società già quotate, nessun cambiamento invece per quelle che ora sono già Star. Quanto alla verifica dei requisiti, è stato confermato il controllo semestrale sulle norme relative alla nomina di un operatore specialista (incaricato delle funzioni di sostegno della liquidità). Sufficiente invece una verifica annuale sugli ulteriori obblighi per lo specialista e sulla pubblicazione dei documenti contabili. Tra i casi di esclusione le fattispecie di società che riducono il capitale oltre il limite legale o subiscono un provvedimento

di Borsa. (riproduzione riservata)

LE SOCIETÀ CHE SI TRASFERIRANNO DALL'EXPANDI AL TELEMATICO Apulia Prontoprestito Arkimedica Auto Meridionali Pop. di Sondrio Pop. Emilia Romagna **B&C Speakers** Best Union Biancamano Bioera Borgosesia Borgosesia rnc Bouty Healthcare Caleffi Cia Cogeme Set Conafi Prestitò Enervit Fnm Greenvision Iw Bank 0,50 0,98 12,00 6,70 10,30 2,16 1,74 1,42 2,15 1,24 1,13 0,78 1,16 0,30 0,82 0,87 1,40 0,60 14,30 1,93 -23,09% -30,36% -28,53% -24,29% -21,37% -47,06% -48,70% -43,29% -77,13% -16,08% -30,12% -21,13% -55,56% 16,54% -67,50% -52,99% -37,65% -31,05% -34,30% 118 84 53 2.065 2.613 24 16 48 19 85 1 22 14 28 46 41 25 148 84 142 Prezzo in euro al 22 mag '09 Variazione a 12 mesi Capitalizzazione in mln di euro Kerself Mondo HE Monti Ascensori Noemalife Nova Re Pierrel Piquadro Pramac Rcf Group Realty Vailog Rgi Rosss Screen Service Servizi Italia Tamburi Ternienergia Toscana Finanza Valsoia Yorkville Bhn 9,02 0,21 0,89 5,15 1,36 5,53 0,92 1,09 1,00 1,70 1,90 0,55 0,67 3,87 1,23 1,27 1,16 3,18 0,46 -8,33% -80,52% -59,73% -28,82% -21,61% -13,16% -49,00% -67,73% -43,47% -41,16% 4,40% -74,06% -13,12% -27,08% -35,50% -36,67% -39,47% -37,325 157 4 12 22 18 80 46 33 32 42 44 6 93 63 136 31 35 33 24 Prezzo in euro al 22 mag '09 Variazione a 12 mesi Capitalizzazione in mln di euro