

1.

STAR: IL SEGMENTO TITOLI CON ALTI REQUISITI

2.

UNA GRANDE OPPORTUNITA' PER TUTTI GLI ATTORI DEL MERCATO

3.

I REQUISITI DELLE AZIENDE STAR

4.

LA PROCEDURA DI AMMISSIONE E IL MONITORAGGIO

5.

I SERVIZI DEDICATI DI STAR

6.

PER SAPERNE DI PIU'

1.

STAR: IL SEGMENTO TITOLI CON ALTI REQUISITI

STAR - Segmento Titoli con Alti Requisiti - è il segmento del Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana dedicato alle aziende di capitalizzazione media e piccola, operanti con successo nei settori tradizionali dell'economia, che rispondono ad una serie di specifici requisiti in materia di trasparenza informativa, liquidità e *corporate governance*.

Con l'introduzione del segmento STAR Borsa Italiana ha inteso fornire alle piccole e medie imprese (PMI), asse portante della realtà industriale italiana, il contesto di mercato azionario più consono ad assicurarne la corretta valorizzazione e la visibilità necessaria per attrarre capitale di rischio a condizioni più favorevoli.

Per il raggiungimento di questi importanti e ambiziosi obiettivi viene richiesto alle società STAR di rispondere a una serie di requisiti legati al flottante, al rispetto di elevati livelli di trasparenza informativa, all'adozione di standards di *corporate governance* allineati alla *best practice* internazionale, all'assicurazione di livelli minimi di liquidità del titolo.

Al contempo, Borsa Italiana ha predisposto per STAR una serie di servizi a elevato valore aggiunto, sia informativi sia di relazione, e si impegna in una costante attività di promozione.

STAR rappresenta una grande opportunità per tutti gli attori del mercato: per gli emittenti che possono ottenere una maggiore visibilità e un migliore rapporto con il mercato, per gli investitori che beneficiano della maggiore trasparenza e liquidità delle società e di una gamma di opportunità di investimento più ampia, per gli intermediari che possono trovare in questa innovazione nuove opportunità di *business*.

1.1

I MERCATI DI BORSA ITALIANA: UN SISTEMA ARTICOLATO CHE VA INCONTRO AD AZIENDE, OPERATORI E INVESTITORI

La realizzazione del segmento STAR costituisce una nuova importante iniziativa di Borsa Italiana nell'ambito della sua politica di segmentazione dei mercati volta a favorirne lo sviluppo attraverso la soddisfazione delle diverse esigenze delle società emittenti, degli operatori e degli investitori.

Borsa Italiana ha definito una struttura di mercato che si articola in:

BORSA (MTA): il Mercato Telematico Azionario (MTA) è il mercato dedicato alle imprese operanti in settori consolidati e a sua volta si suddivide in:

- segmento BLUE CHIPS (aziende con capitalizzazione superiore a € 800 milioni)
- segmento STAR (*mid* e *small caps* con capitalizzazione inferiore a € 800 milioni che si impegnano a soddisfare elevati requisiti di informativa, *corporate governance* e liquidità)
- segmento ordinario di Borsa (altre società con capitalizzazione inferiore a € 800 milioni)

I diversi segmenti del MTA saranno caratterizzati da specificità microstrutturali, in particolare per quanto riguarda gli orari e le modalità di negoziazione.

NUOVO MERCATO: è il mercato dedicato a società che presentano un elevato potenziale di crescita per il settore di appartenenza o per l'adozione di un approccio innovativo di prodotto, processo o servizio.

MERCATO RISTRETTO: è il mercato per le aziende operanti in settori tradizionali che non intendono chiedere l'ammissione ai mercati principali Borsa e Nuovo Mercato.



2.

UNA GRANDE OPPORTUNITA' PER TUTTI GLI ATTORI DEL MERCATO

L'introduzione del segmento STAR costituisce un'interessante opportunità per tutti i partecipanti al mercato:

- **PER GLI EMITTENTI:** il segmento STAR garantisce una maggior visibilità e un miglior rapporto tra la società quotata e il mercato.
- **PER GLI INVESTITORI:** il segmento STAR permette agli investitori di identificare e valutare più agevolmente opportunità di investimento caratterizzate da:
 - adesione a *standards* di qualità
 - accesso agevolato alle informazioni
 - maggiore liquidità
 - attenzione verso il mercato

UN'OPPORTUNITÀ DI DIVERSIFICAZIONE SOTTO IL PROFILO DEL RISCHIO

L'*asset class* delle PMI è caratterizzata da una limitata correlazione con l'andamento del segmento delle imprese di elevata dimensione: questo elemento offre agli investitori opportunità di diversificazione altrimenti difficilmente ottenibili, traducendosi in una riduzione della rischiosità degli impieghi e in una più efficiente allocazione del capitale. L'investimento in PMI deve pertanto considerarsi componente fondamentale delle politiche di portafoglio.

UN'OPPORTUNITÀ DI DIVERSIFICAZIONE SOTTO IL PROFILO DEL RENDIMENTO

Analisi empiriche mostrano come le PMI presentano, nelle fasi positive del ciclo economico, extra rendimenti e potenzialità di crescita superiori rispetto ai titoli maggiormente capitalizzati (fenomeno che prende il nome di *small firm effect*). Per gli investitori istituzionali questa peculiarità può tradursi in nuove opportunità d'investimento, in particolare se supportate da condizioni di trasparenza e liquidità superiori, e un potenziale stimolo alla costituzione di fondi comuni dedicati. Analogamente, si espandono le opzioni d'investimento per l'investitore finale.

MAGGIORE TRASPARENZA E LIQUIDITÀ: PREMESSE PER MERCATO PIÙ EFFICIENTE

Per gli investitori, i vantaggi derivanti dall'introduzione di STAR si ritrovano anche nella maggiore trasparenza informativa e liquidità delle società quotate e, di conseguenza, nell'incremento del numero degli strumenti d'investimento concretamente disponibili: il tutto con una maggior efficienza complessiva del mercato (riduzione dei *bid-ask spread*, introduzione di indici STAR, aumento dei volumi scambiati).

- **PER GLI INTERMEDIARI:** le opportunità di *business* collegate all'introduzione del segmento STAR si possono cogliere sia operando in qualità di sponsor, svolgendo un ruolo attivo nell'operazione di quotazione e nelle fasi immediatamente successive, sia in qualità di specialista, assicurando un intervento diretto sul mercato secondario finalizzato a garantire un sufficiente livello di liquidità. Entrambe le attività offrono, a loro volta, la possibilità di consolidare il rapporto con la società cliente e l'opportunità di sviluppare nuove aree di affari. La specializzazione sulle PMI può rappresentare per gli intermediari una vera e propria scelta strategica.

3.

I REQUISITI DELLE AZIENDE STAR

Il segmento STAR è rivolto ad aziende di medie e piccole dimensioni disposte a osservare una serie di requisiti stringenti in tema di liquidità, trasparenza informativa, *corporate governance*, in aggiunta a quanto normalmente richiesto per la quotazione in Borsa¹.

PROFILO DIMENSIONALE:

| | |
|------------------|---|
| CAPITALIZZAZIONE | <i>Le società STAR devono avere una capitalizzazione delle azioni ordinarie inferiore a 800 milioni di euro. Questa soglia, il cui livello è stabilito nelle Istruzioni al Regolamento dei mercati di Borsa Italiana, può essere oggetto di revisione, se necessario, in relazione all'andamento del mercato.</i> |
|------------------|---|

LIQUIDITÀ:

| | |
|---|--|
| DIFFUSIONE DELLE AZIONI TRA IL PUBBLICO | <i>Il rilascio della qualifica di STAR è subordinata alla diffusione delle azioni ordinarie pari al 35% per le società di nuova quotazione e al 20% per le società già quotate. Il mantenimento di un flottante pari almeno al 20% è comunque requisito di permanenza.</i> |
| NOMINA DI UNO SPECIALISTA | <i>Lo specialista si impegna a svolgere un'attività di sostegno della liquidità del titolo (esposizione continuativa di proposte in acquisto e in vendita entro parametri prefissati) e un'attività informativa e di analisi sulla società.</i> |

TRASPARENZA:

| | |
|---|---|
| DATI TRIMESTRALI | <i>Devono essere pubblicati entro 45 giorni dal termine del trimestre.</i> |
| RENDICONTI CONTABILI IN FORMATO ELETTRONICO | <i>Tutti i rendiconti contabili (trimestrali, semestrali, annuali) devono essere inviati a Borsa Italiana in formato elettronico per assicurarne una più agevole diffusione.</i> |
| INFORMATIVA | <i>Il bilancio, la relazione semestrale e trimestrale e l'informativa sui fatti rilevanti (informativa "price-sensitive"), oltre alla documentazione distribuita in occasione degli incontri con investitori professionali, devono essere pubblicati sia in italiano che in inglese e devono essere disponibili anche sul sito Internet della società.</i> |
| INVESTOR RELATOR | <i>L'azienda deve nominare un soggetto interno professionalmente qualificato con l'incarico di intrattenere i rapporti con gli investitori.</i> |
| RUOLO INFORMATIVO DELLO SPECIALISTA | <i>Lo specialista si impegna a pubblicare almeno 2 analisi finanziarie all'anno sui risultati d'esercizio e semestrali, oltre a brevi analisi sui dati trimestrali e sui principali eventi societari: queste pubblicazioni devono essere trasmesse a Borsa Italiana; inoltre lo specialista si impegna a organizzare almeno due incontri all'anno tra management della società e investitori professionali.</i> |

CORPORATE GOVERNANCE:

| | |
|---|---|
| AMMINISTRATORI NON ESECUTIVI E INDIPENDENTI | <i>Il Consiglio d'Amministrazione deve includere amministratori non esecutivi e indipendenti che, per numero e autorevolezza, abbiano un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari.</i> |
| FORME DI INCENTIVAZIONE DELL'ALTA DIRIGENZA | <i>Una parte significativa della remunerazione del top management deve essere legata al raggiungimento di obiettivi e/o ai risultati economici della società.</i> |

¹ Per una descrizione esaustiva dei requisiti si veda il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., articoli 2.2.1 e 2.2.2, e relative Istruzioni.

4.

LA PROCEDURA DI AMMISSIONE E IL MONITORAGGIO

SOCIETÀ DI NUOVA QUOTAZIONE:

le società di nuova quotazione che vogliono essere ammesse alle negoziazioni nel segmento STAR devono soddisfare, in aggiunta ai requisiti di quotazione previsti dai Regolamenti dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, le condizioni specificamente richieste per il rilascio della qualifica di società STAR². L'ammissione a STAR deve essere oggetto di domanda formale e diventa parte integrante del processo di quotazione.

SOCIETÀ GIÀ QUOTATE:

anche per le società quotate è prevista, per l'accesso al segmento STAR, una richiesta formale subordinata al rispetto delle condizioni richieste dal Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e dalle relative Istruzioni.

IL MONITORAGGIO:

Borsa Italiana assicura una verifica continuativa del mantenimento dei requisiti di permanenza nel segmento che, ove non ottemperati, possono essere motivo di esclusione dal segmento stesso.

In occasione della revisione ordinaria degli indici (marzo e settembre) potrà aver luogo la variazione della composizione del segmento STAR secondo le seguenti modalità:

| | |
|--|--|
| <p>SOCIETÀ STAR O DEL SEGMENTO DI BORSA ORDINARIO LA CUI CAPITALIZZAZIONE HA SUPERATO GLI 800 MILIONI DI EURO.</p> | <p><i>Passaggio al segmento Blue Chips</i></p> <p><i>NB: le società STAR possono chiedere di rimanere in questo segmento a condizione che non siano entrate nella composizione degli indici MIB 30 e MIDEX.</i></p> |
| <p>BLUE CHIPS LA CUI CAPITALIZZAZIONE È SCESA SOTTO GLI 800 MILIONI DI EURO.</p> | <p><i>Passaggio a STAR qualora venga presentata l'apposita domanda e soddisfatti i prescritti requisiti. In caso contrario la società, trascorsi 6 mesi dalla revisione, viene trasferita al segmento di borsa ordinario. Nel caso di assunzione della qualifica STAR, il trasferimento al segmento STAR è immediato.</i></p> |
| <p>SOCIETÀ STAR CHE HANNO PERSO I REQUISITI DI PERMANENZA.</p> | <p><i>In caso di inadempimenti significativi e ripetuti ai requisiti informativi e di corporate governance nei 6 mesi precedenti alla revisione, si provvederà al passaggio della società al segmento di borsa ordinario.</i></p> <p><i>Se alla revisione il flottante è sceso al di sotto del 20% e nei 6 mesi successivi non è stato ripristinato, si provvederà al passaggio della società al segmento di borsa ordinario al termine dei 6 mesi ovvero alla revisione successiva.</i></p> |

Nel periodo intercorrente tra le due revisioni, le società quotate potranno richiedere la qualifica di STAR e saranno ammesse al segmento secondo un calendario che prevede ingressi scaglionati. Le imprese di nuova quotazione saranno ammesse direttamente nel segmento di loro pertinenza. L'avvio del segmento STAR è previsto nel mese di aprile 2001 con l'adesione di un primo gruppo di società già quotate a cui seguiranno, nel corso dell'anno, ulteriori adesioni.

² Per una descrizione esaustiva dei requisiti si veda il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., articolo 2.2.3.

5.

I SERVIZI DEDICATI DI STAR

Nell'ottica di massimizzare l'efficacia della segmentazione dei mercati gestiti, Borsa Italiana ha predisposto una serie di servizi, sia informativi che di relazione, per emittenti, intermediari e investitori che operano nel segmento STAR.

WWW.BORSAITALIA.IT: SEZIONE STAR

Nel sito ufficiale di Borsa Italiana, www.borsaitalia.it, è presente una sezione dedicata interamente a STAR, con tutte le informazioni e i servizi disponibili agli investitori e alle aziende che aderiscono al segmento.



Accesso alla parte del sito www.borsaitalia.it dedicato a STAR

GLI ACCOUNT MANAGERS

Borsa Italiana metterà a disposizione delle aziende STAR un *team* dedicato di Account Managers, il cui ruolo è quello di sviluppare e promuovere le relazioni con gli operatori del settore e con gli investitori istituzionali, oltre che di fornire supporto e consulenza nell'adozione dei requisiti STAR. Essi avranno anche il compito di monitorare e verificare il rispetto da parte delle società STAR dei requisiti richiesti. Gli Account Managers saranno un vero punto di tramite tra il mercato e le società emittenti.

GLI INFORMATION PROVIDERS

Borsa Italiana ha sviluppato in partnership con due importanti *info providers* internazionali due servizi esclusivi, studiati per agevolare il reperimento delle informazioni di carattere economico-finanziario sulle società del segmento. Questi servizi saranno disponibili sul sito internet di Borsa Italiana, alle pagine STAR relative a ciascuna azienda e fruibili dagli operatori istituzionali che ne faranno richiesta con un sistema di accesso riservato con *password* distribuite direttamente e gratuitamente da Borsa Italiana.

BORSA ITALIANA - JCF

Il primo di questi servizi è stato messo a punto in collaborazione con la società francese JCF e ha l'obiettivo di fornire ad utenti quali analisti finanziari, *fund managers* e altri investitori istituzionali, uno strumento analitico sempre disponibile e facilmente gestibile.

Per ogni azienda STAR sono forniti i bilanci storici riclassificati dei tre anni più recenti (inclusivi di trimestrali e semestrali ove disponibili), il consensus di stime relative ai successivi tre anni sulle voci di bilancio maggiormente rappresentative e sui principali indicatori (*Price Earnings, Price Cash Flows, ecc...*) nonché la comparazione di questi ultimi con i medesimi indicatori di società italiane ed estere dello stesso settore. Il servizio, oltre ad essere caratterizzato dalla completezza e tempestività dell'aggiornamento dei dati societari, offre la possibilità di costruzione personalizzata di proiezioni per analisi simulate.

BORSA ITALIANA - FIRST CALL (THOMSON FINANCIAL)

Il secondo servizio è stato sviluppato da Borsa Italiana in collaborazione con First Call (Thomson Financial) e permette l'accesso in tempo reale alla pubblicazione dei *brokers' reports* che aderiscono a First Call, in aggiunta ai *reports* pubblicati dallo specialista su ciascun titolo STAR.

ALTRI SERVIZI DEDICATI

Sono allo studio da parte di Borsa Italiana altri servizi dedicati; tra questi si ricordano: la creazione di un indice STAR, la possibilità di accedere agli avvisi di borsa, all'anagrafica titoli e ad altro materiale informativo attualmente disponibile, l'accesso per il tramite del sito internet di Borsa Italiana a video *conference calls* delle società STAR (accesso *online* ai filmati e a video riprese delle presentazioni fatte dalle aziende STAR agli analisti), l'organizzazione di *road shows* per società STAR. Borsa Italiana si impegna inoltre a sostenere in modo costante la promozione del segmento STAR anche attraverso la realizzazione di campagne pubblicitarie sui principali quotidiani e periodici finanziari internazionali e con iniziative promozionali dedicate.

6.

PER SAPERNE DI PIÙ

Per Borsa Italiana - STAR

Vorrei essere inserito nella vostra mailing list per essere aggiornato sulle iniziative future concernenti STAR.
Vi autorizzo quindi, ai sensi della Legge 675/96, al trattamento dei dati personali di seguito indicati.

Nome _____

Cognome _____

Professione _____

Società _____

Indirizzo _____

Telefono _____

Fax _____

E-mail _____

Data _____ Firma _____

Da inviare a: Borsa Italiana/STAR
 Piazza Affari, 6
 20123 Milano
 Tel.: 02 72426268
 Fax: 02 8055356
 E-Mail: STAR@borsaitalia.it

Per ulteriori informazioni : www.borsaitalia.it

La normativa relativa all'ammissione e alla permanenza sui mercati regolamentati italiani è stata riassunta in questa pubblicazione a scopo illustrativo e non può pertanto essere considerata esaustiva. Copie dei Regolamenti e delle Istruzioni di Borsa Italiana S.p.A. sono disponibili sul sito www.borsaitalia.it o su richiesta da indirizzare a Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari, 6 - 20123 Milano.

La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio da parte di Borsa Italiana S.p.A. e non costituisce alcun giudizio da parte di Borsa Italiana sull'opportunità dell'investimento descritto. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi di prima informazione.