

IR TOP CONSULTING: STIMA DELL'IMPATTO DEI PIR ALTERNATIVI SU AIM ITALIA SULLE IPOTESI DEL MEF

Ampliamento dell'universo investibile per effetto delle nuove IPO attese su AIM

- Nel 2020 afflusso di capitali stimato su AIM Italia pari a 191 milioni di euro
- Nel quinquennio 2020-2024 attese risorse complessive per 5,2 miliardi di euro
- 124 titoli AIM Italia potenziali target di investimento dei PIR Alternativi
- L'analisi è elaborata sulla base delle ipotesi del MEF che ipotizza un afflusso di 33,8 miliardi nel periodo 2020-2024

Milano, 1 ottobre 2020

IR Top Consulting, Advisor finanziario per la quotazione su AIM Italia, il mercato di Borsa Italiana dedicato alle PMI, ha pubblicato lo studio **“PIR ALTERNATIVI: STIMA DELL'IMPATTO SU AIM ITALIA”** a seguito dell'introduzione dei PIR Alternativi, in affiancamento ai PIR Tradizionali, con il **Decreto Legge 19 maggio 2020, n. 34** (*Misure urgenti in materia di salute, sostegno al lavoro e all'economia, nonché di politiche sociali connesse all'emergenza epidemiologica da Covid-19*) che ha integrato l'art. 13-bis del decreto legge 124/2019 (convertito, con modificazioni, dalla legge 157/2019).

I **PIR Alternativi** prevedono che, per almeno i due terzi dell'anno solare di durata del piano, il 70% del valore complessivo sia investito, direttamente o indirettamente, in strumenti finanziari - anche non negoziati in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione - emessi o stipulati con imprese italiane, UE o SEE (ma con stabile organizzazione in Italia), diverse da quelle inserite negli indici FTSE MIB e FTSE Mid Cap della Borsa italiana o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati, in prestiti erogati alle predette imprese nonché in crediti delle medesime imprese.

Sulla base della metodologia utilizzata da IR Top Consulting, partendo dall'ipotesi del MEF, che ipotizza un afflusso pari a Euro 33,8 miliardi nel 2020-2024 (di cui 4,5 miliardi nel 2020), la stima dell'impatto generato dai PIR Alternativi sul mercato AIM Italia è pari a Euro 191 milioni nel 2020 e a Euro 5,2 miliardi nel periodo 2020-2024.

Anna Lambiase, fondatore e CEO, IR Top Consulting: *“I PIR Alternativi, che si affiancano ai PIR tradizionali, prevedono un focus sulle PMI e sono rivolti a investitori maggiormente patrimonializzati con un orizzonte di investimento di lungo periodo. La misura di carattere strutturale introdotta dal Governo post Covid, è volta a incentivare ulteriormente gli investimenti nell'economia reale convogliando il risparmio privato in maniera sempre più efficace verso il sistema imprenditoriale italiano. Il Mercato AIM Italia, con il proprio universo investibile, è quello che include maggiormente*

le PMI, costituendo il canale privilegiato per gli obiettivi di crescita degli imprenditori, come dimostrato dal numero di IPO registrate nell'ultimo quadriennio. L'ampliamento delle asset class investibili, l'innalzamento del vincolo di concentrazione, una più estesa platea di Intermediari coinvolti e l'ulteriore defiscalizzazione potrebbero consentire, secondo la nostra analisi, di attrarre sul Mercato AIM Italia investimenti per 191 milioni di Euro entro l'anno in corso. Estendendo l'orizzonte temporale dell'analisi, proiettando le stime del MEF, si stima un potenziale afflusso su AIM Italia pari a 5,2 miliardi di Euro entro la fine del 2024."

Caratteristiche dei PIR Alternativi

	PIR Tradizionali	PIR Alternativi
Composizione	70%	70%
Universo Investibile	25% ≠ FTSE MIB 5% ≠ FTSE MIB e FTSE MID	100% ≠ FTSE MIB e FTSE MID
Asset Class	Azioni Obbligazioni	Azioni Obbligazioni Prestiti e crediti delle imprese
Soglia d'investimento annua detassabile	Max. 30.000 Euro	Max. 300.000 Euro*
Vincolo di concentrazione	10%	20%
Destinatari	Clientela retail	Clientela affluent

* limite raddoppiato dal D.L. 14 agosto 2020, n. 104 ad eccezione delle casse di previdenza e dei fondi pensione (150.000 mila euro)

Fonte: elaborazioni IR Top Consulting

Nel 2020, grazie all'introduzione del nuovo strumento complementare dei PIR Alternativi che hanno l'obiettivo di sostenere il rilancio degli investimenti sul mercato dei capitali è possibile prevedere un maggior afflusso di risorse verso il mercato AIM Italia, che meglio rappresenta le PMI, favorendo ulteriormente la liquidità sia sul secondario che sul primario.

Sulla base della stima del MEF sull'afflusso di liquidità derivante dai PIR Alternativi pari a Euro 4,5 miliardi nel 2020, IR Top Consulting ha stimato il potenziale impatto sul mercato AIM Italia.

Considerando il perdurare di uno scenario di tassi prossimi allo zero, nel 2020 è possibile ipotizzare che circa il **60%** delle risorse, pari a Euro 600 milioni, possano confluire nell'**Azionario**.

Inoltre, prevedendo uno **scenario conservativo** nel quale il **70% delle risorse dell'Azionario venga investito su titoli non appartenenti all'indice FTSE MIB e FTSE MID**, si stima un apporto di capitali sulle società SMALL Cap, MTA/MIV, AIM Italia pari a Euro 450 milioni nel 2020.

L'elaborazione della stima dell'impatto su AIM Italia nell'anno in corso è stata ottenuta analizzando l'universo investibile sulla base di **6 variabili**, di cui:

- **3 "statiche"** (attuale n. di società quotate, relativa capitalizzazione e controvalore totale scambiato negli ultimi 7 mesi)
- **3 "dinamiche"** (n. di IPO e raccolta da IPO nel periodo 2017-2020, tasso di crescita atteso ponderato del controvalore totale 2020 vs 2019).

PIR Alternativi: analisi variabili statiche e dinamiche

	Variabili STATICHE			Variabili DINAMICHE		
	N. Società	Capitalizzazione (€M)	CT 7M 2020 (€M)	N. IPO 2017-2020	Raccolta IPO 2017-2020 (€M)	CT2020E vs CT2019 ponderato
SMALL CAP	114	12.897	6.742	7	474	15%
MTA-MIV Altri titoli	15	4.032	632	2	721	180%
AIM ITALIA*	124	5.684	1.233	87	2.832	-2%
TOTALE	253	22.613	8.609	96	4.026	17%

*incluso segmento Professionale

Fonte: elaborazioni IR Top Consulting al 01/09/2020

Sulla base della metodologia utilizzata da IR Top Consulting, la stima del potenziale impatto generato dai PIR Alternativi sul mercato AIM Italia è di Euro 191 milioni nel 2020, nel periodo 2020-2024 è pari a Euro 5,2 miliardi.

L'universo investibile dei PIR Alternativi in Italia è formato da **253 titoli**¹ che rappresentano una capitalizzazione complessiva di **Euro 22,6 miliardi**.

La capitalizzazione del mercato AIM Italia (Euro 5,7 miliardi) è pari all'84% della capitalizzazione delle **Small Cap STAR** (Euro 6,7 miliardi) ed è di poco inferiore alla capitalizzazione delle **Small Cap MTA** (Euro 6,2 miliardi). La capitalizzazione delle società MTA-MIV e altri titoli è pari a Euro 4,0 miliardi.

La capitalizzazione media delle società AIM Italia è pari a Euro 46 milioni, rispetto a Euro 143 milioni per le Small Cap STAR, Euro 92 milioni per le Small Cap MTA ed Euro 269 milioni per le società MTA-MIV e Altri titoli.

Il mercato **AIM Italia**, costituito da **124 società eligible**², è il più numeroso e rappresenta il **49% del totale società (25% in termini di capitalizzazione totale)**. Seguono le società MTA Small Cap (26% del totale società, 27% in termini di capitalizzazione), le società STAR Small Cap (19% del totale società, 30% in termini di capitalizzazione) e le società MTA-MIV e Altri Titoli (6% del totale società, 18% in termini di capitalizzazione).

¹ Le società estere escluse per il segmento Small Cap – STAR sono d'Amico International Shipping e IVS Group. Sono inoltre escluse BB Biotech (STAR) e COVIVIO (MTA). Sono escluse dal comparto "MTA/MIV e Altri titoli" sei società sospese: Acotel Group, Banca Carige, CHL, Cose Belle d'Italia, Olidata e Stefanel. Sono escluse dal mercato AIM Italia: una società sospesa (CdR Advance Capital) e tre società estere (Mondo TV France, Mondo TV Suisse e Neurosoft).

² Incluso il Segmento AIM Professional, costituito da una società.

COMUNICATO STAMPA
Milano, 1 ottobre 2020

Il report “PIR Alternativi: stima dell’impatto su AIM Italia” è disponibile su richiesta scrivendo all’indirizzo info@irtop.com.

Il presente comunicato è disponibile sul sito www.aimnews.it e www.irtop.net.

IR Top Consulting è la boutique finanziaria leader in Italia nell’Advisory per la quotazione in Borsa. Fondata a Milano nel 2001, ha maturato un solido track record sugli Equity Capital Markets e una posizione di leadership su AIM, il mercato di Borsa Italiana dedicato alla crescita delle PMI. Opera attraverso i dipartimenti IPO Advisory, Equity Research, IR Advisory, Financial Media e Sustainability Advisory con un team di professionisti con ampia esperienza sulla finanza straordinaria e sulle tecniche di comunicazione finanziaria per il mercato azionario. Con la controllata V-Finance è stata socio investitore e promoter della SPAC GreenItaly1. Proprietaria di PMI CAPITAL, SME Growth market platform, e dell’OSSERVATORIO AIM, think tank sul mercato AIM Italia. info@irtop.com

Contatti: IR Top Consulting - Via Bigli, 19 - 20121 Milano - Tel. +39 02 45473884/3
Ufficio Stampa: Domenico Gentile ufficiostampa@irtop.com