

Il Sole 24 ORE

01 OTTOBRE 2020

Aim mercato ideale per Pmi Innovative

L'OSSERVATORIO

Nel 2020 si stima un flusso di capitali di 191 milioni e 5,2 miliardi fino al 2024

Lucilla Incorvati

Oggi e domani torna a far parlare di sé, Aim Italia con l'Aim Investor Day (di solito ospitato a Piazza Affari quest'anno virtuale), organizzato dall'Osservatorio Aim Italia promosso da Irtop Consulting. «Nella fase di post lockdown il segmento di Borsa Italiana dedicato alle Pmi dinamiche e competitive, in cerca di capitali per finanziare la loro crescita, è tornato ad essere vivace - sottolinea Barbara Lunghi, head of Primary Markets - con le Ipo di Reti e Phenix. È diventato operativo il nuovo segmento professional con il quale si incoraggiano le Pmi a valutare un accesso graduale al mercato e si facilita l'ingresso a start-up e scale-up». Buone le prospettive per il 2020 secondo l'Osservatorio Aim anche grazie allo sviluppo del Pir Alternativi: «Nel 2020 si stima un afflusso di capitali di 191 milioni e nel periodo 2020-2024 risorse per 5,2 miliardi - sottolinea Anna Lambiasi, ceo di Irtop Consulting - con 124 titoli potenziali target di investimento dei Pir Alternativi che hanno un maggior focus sulle Pmi e sono rivolti a investitori con un orizzonte di investimento di lungo periodo». Tra questi titoli ci sono molte Pmi innovative (49 quelle su Aim pari al 24% in termini di capitalizzazione 1,3 miliardi di euro). L'interesse degli investitori (tra cui i Pir alternativi) per queste società è da sempre legato all'appello fiscale rilanciato dal Decreto Rilancio che ha introdotto una nuova detrazione dall'Irpef (no soggetti Ires) pari al 50% dell'importo investito a titolo di capitale e sovrapprezzo in uno o più start-up innovative o Pmi innovative direttamente o per il tramite di organismi collettivi di investimento del risparmio. Uno dei requisiti per ottenere e mantenere la qualifica di Pmi innovativa è avere azioni quotate in un merca-

to non regolamentato, italiano o europeo, criterio che viene meno con la quotazione su un mercato regolamentato. Proprio una recente consultazione avviata dall'Agenzia dell'Entrate rischia di minare questo terreno in quanto pone in forse che Aim sia mercato non regolamentato. «Nel parere presentato all'Agenzia dall'Osservatorio Aim - aggiunge Lambiasi - abbiamo evidenziato come fino ad ora gli operatori finanziari abbiano ritenuto che i sistemi multilaterali di negoziazione fossero, dal punto di vista fiscale, distinti dai mercati regolamentati. Inoltre nel nostro ordinamento tributario, alcune norme fanno riferimento agli Mtf equiparandoli ai mercati regolamentati mentre altre richiamano solo questi ultimi: ciò ha indotto a ritenere che il legislatore non possiede sullo stesso piano le due tipologie di mercato. Esistono, poi, differenze che non riguardano solo gli adempimenti degli emittenti: nel processo di ammissione a quotazione su Aim, né Consob né Borsa Italiana esaminano e approvano il contenuto del documento di ammissione, a differenza del Mercato Regolamentato. Aim ha attratto nell'ultimo triennio numerose Pmi innovative (4,1% del totale Ipo) raccogliendo capitali da investitori anche grazie ad incentivi fiscali. Pertanto coerentemente con la finalità di altri strumenti finanziari, quali i Pir, di favorire lo sviluppo dell'economia reale nazionale semplificando l'accesso delle Pmi al mercato azionario, riteniamo necessario il mantenimento dello status di mercato non regolamentato per Aim Italia». Sulla stessa linea Borsa Italiana: «Visto il diverso e sostanziale aspetto di equiparabilità tra Mta e Aim Italia ma sono rilevanti anche gli elementi di distinzione come il livello di flessibilità regolamentare, la documentazione e i tempi richiesti per la quotazione, la disciplina dell'informativa al pubblico. Per garantire un accesso facilitato delle Pmi al mercato dei capitali, riteniamo importante preservare le peculiarità del nostro Mtf, registrato come Mercato di Crescita per le Pmi».

© RIPRODUZIONE RISERVATA



IR TOP Consulting Srl - Boutique Finanziaria
Via Bigli, 19 - 20121 Milano - CF e P. Iva 13442940154
www.irtop.com - www.pmicapital.it