

Borsa, l'anno d'oro dell'Aim — Luca Orlando P. 9

MERCATI E IMPRESE

Il listino delle Pmi ad alto potenziale

La capitalizzazione supera i 7 miliardi di euro. Già 29 le ammissioni 2018, il totale sale a 113 unità
L'amministratore delegato di Borsa Italiana, Jerusalem: «Il mercato funziona, rischio bolla pari a zero»

L'anno d'oro dell'Aim, boom di ricavi sul listino Obiettivo 120 quotate

di **Luca Orlando**

Ricavi in crescita del 19% al nuovo record, 39 addetti in più in un anno una nuova acquisizione che allarga il perimetro ordini in progresso sia in Italia che all'estero.

Il percorso recente di Vimi fasteners rappresenta una buona approssimazione del mercato complessivo in cui la Pmi emiliana è entrata: all'interno del mondo Aim questa non rappresenta certo un'eccezione. I dati macro del mercato di Borsa italiana dedicato alle Pmi ad alto potenziale di crescita arrivato a 113 società quotate, dimostrano che almeno per ora in termini industriali il processo di selezione funziona. Dopo un balzo medio dei ricavi dell'11% lo scorso anno, nel primo semestre si registra un'ulteriore accelerazione, con un progresso del 14%, il quadruplo rispetto al passo attuale della manifattura tricolore. Distanza evidente anche nell'Ebitda, con la media dell'industria attestata su un onorevole 9,4%, mentre la società dell'Aim si arrampicano quattro punti oltre.

Pattuglia ormai robusta, quest'ultima, sotto più punti di vista. Sviluppando nel complesso (dati al primo semestre) ricavi per 4,3 miliardi e coinvolgendo oltre 20mila addetti, per una capitalizzazione superiore ai sette miliardi di euro legata ai settori più disparati tra industria, tecnologia, energie rinnovabili e servizi vari, con incursioni tra viaggi, film ed editoria gastronomica. L'identikit tipico è quello di

un'azienda lombarda, con 43 milioni di fatturato e 95 addetti (valore mediano), capace di raccogliere (al netto delle Spac) 8,2 milioni.

«Il sistema sta funzionando co-

me "fornitore" di capitali stabili per investimenti di medio-lungo termine - spiega l'ad di Borsa italiana Raffaele Jerusalem - e anche se vediamo qualche rallentamento sul mercato crediamo di poter arrivare a fine anno a 120 aziende quotate. I risultati sono comunque già interessanti: in un anno che nel mondo non è stato in media particolarmente favorevole su questo mercato abbiamo già avuto 29 ammissioni».

Le risorse raccolte finora sono ingenti, 3,6 miliardi di euro in Ipo, in parte già dedicate alla crescita esterna: tra 2017 e primo semestre 2018 le operazioni straordinarie sono state 170, realizzate da 50 aziende, movimentando oltre 300 milioni di euro, in sei casi su dieci per nuove acquisizioni. Anche se la raccolta ha privilegiato soprattutto i veicoli finanziari rispetto alle società operative (degli 1,14 miliardi affluiti nei primi sei mesi del 2018 sull'Aim il 96% è legato alle Spac), il "parcheggio" è solo temporaneo e la messa a terra delle risorse inizia a funzionare. Come dimostra ad esempio l'integrazione tra IDEAMI e Agrati, operazione che mette a disposizione di uno dei leader mondiali nel settore dei fasteners per il mercato automotive fino a 175 milioni di euro per la crescita futura. Se il mercato è decollato, il merito va anche ai Pir, piani individuali di risparmio che confluiscono in fondi "costretti" ad investire almeno il

21% in mid e small cap, società esterne all'indice Ftse Mib. Difficile pensare che quanto accaduto sia solo una coincidenza: nel 2016 le ammissioni all'Aim sono state 13, valore raddoppiato lo scorso anno in coincidenza con l'avvio dei Pir, già 29 gli ingressi nel 2018. Ma l'ipotesi che da qui possa nascere una

bolla speculativa per Jerusalem è da escludere. «Per parlare di bolla - spiega - dovremmo vedere flussi di risorse di gran lunga maggiori: al momento su questo punto vedo un rischio zero». Tra gli azionisti sono oltre 100 gli investitori istituzionali, che detengono il 10% del listino, il 25% in termini di flottante. «Grazie ai Pir - spiega Anna Lambiasi, fondatrice di IrTop Consulting - numerosi investitori istituzionali si sono avvicinati al mondo delle Pmi scoprendo nuove opzioni. Certo, l'universo su cui poter investire è ancora limitato ma dal lato delle imprese questa è una condizione di favore. Il capitale c'è, e in abbondanza, per le Pmi questa è una finestra di opportunità da sfruttare per quotarsi». Sulla base delle proiezioni di sviluppo dei Pir e delle nuove quotazioni in arrivo, la società ha stimato che nei prossimi cinque anni l'afflusso di risorse verso Aim possa arrivare a 3,3 miliardi. Altre stime (studio Deloitte-Bocconi-Ntcm)



ipotizzano grazie ai Pir almeno 160 quotazioni nel triennio 2018-2020, in grado di spingere la capitalizzazione a 16 miliardi di euro. Trend difficili da anticipare, anche se Borsa italiana conferma l'esistenza di una "pipeline" di candidati ancora robusta, pur in un momento di mercato non tra i più favorevoli. «Sono fiduciosa - spiega la responsabile dei mercati primari di Borsa italiana Barbara Lunghi - perché queste operazioni stanno suscitando interesse, se ne parla nei distretti e nelle filiere. In Italia abbiamo molte Pmi con l'ambizione della crescita e il suggerimento è quello di prepararsi sotto il profilo organizzativo e di governance, in modo da cogliere le finestre di mercato più interessanti».

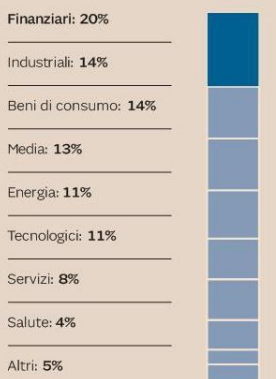
© RIPRODUZIONE RISERVATA

I numeri dell'Aim Italia

AIM: EVOLUZIONE DELLE SOCIETÀ QUOTATE E DELLA CAPITALIZZAZIONE



BREAKDOWN SETTORIALE

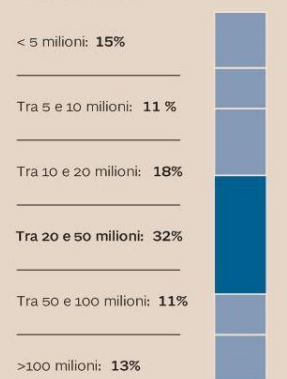


Fonte: Borsa Italiana, IRTop Consulting

BREAKDOWN GEOGRAFICO



LE AZIENDE AIM PER FASCE DI FATTURATO



Pmi in Borsa.

Crescono le Pmi che hanno scelto di quotarsi sul listino Aim. Il sistema sta funzionando come "fornitore" di capitali stabili per investimenti di medio-lungo termine.

Su ilssole24ore.com

LE SOCIETÀ DELL'AIM

Tutti i numeri delle quotate all'Aim sul sito www.ilssole24Ore.com



Al debutto domani.

EdiliziAcrobatica debutterà domani sul listino Aim a 3,33 euro per azione

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato