

Aim continua ad attrarre imprese, tra luci e ombre: è l'effetto-Lapo

di **Claudia Cervini**

L'Aim Italia non si ferma. Il segmento di Borsa dedicato alle pmi tra ottobre e dicembre registrerà l'arrivo di almeno una decina di nuove matricole. Si va dall'energia all'immobiliare, dall'alimentazione all'intrattenimento e così via. Infatti, come evidenziato da MF-Milano Finanza martedì 13 e mercoledì 14 agosto, la sola merchant bank Ambromobiliare (anch'essa presente sul listino Aim) gestirà le quotazioni dei gruppi Gala (1 miliardo di giro d'affari nel settore della vendita di luce&gas e nella produzione di energie alternative), gruppo Green Power (identico settore), Ki Group (spin-off biofood della quotata Bioera), Prodea (eventi&marketing), Az Leasing (micro-leasing in arrivo dal Marché Libre di Parigi), Sunshine Investment (newco per lo sviluppo immobiliare a Miami), Amore&Psiche (real estate operator di Firenze), oltre alla catena di distribuzione parafarmaceutica Essere Benessere. Senza trascurare il fatto che persino lo storico locale milanese di jazz, il Blue Note, ha avviato il cantiere-ipo. Nel frattempo la boutique romana Methorios sta definendo i termini per l'approdo sull'Aim della prima società assicurativa che capitalizzerà 100 milioni, un operatore della distribuzione cinematografica e, infine, un player delle rinnovabili. Nuovi ingressi che si vanno ad aggiungere alla decina di pmi che si è quotata nel primo semestre 2013 alle quali ha fatto da traino il cosiddetto «effetto-Lapo», ovvero il rampollo di casa Agnelli che portando, a multipli particolarmente elevati, la sua Italia Independent su questo listino ha fatto tendenza.

L'attività di questo segmento di borsa, che conta oggi una trentina di aziende e capitalizza complessivamente 750 milioni, è un segnale positivo per il mercato finanziario viste le tante piccole e medie imprese che caratterizzano il tessuto in-

dustriale italiano e che hanno bisogno di raccogliere capitale in un momento delicato di credit crunch. Ma non è tutto ora quello che luccica. Visto che il gemello Aim London nel solo primo semestre di quest'anno ha attratto una ottantina di ipo. «L'Aim Italia comincia a piacere perché è molto meno costoso dei mercati regolamentati (300 mila euro di costi fissi di ipo in media, contro un milione per il segmento Star, ndr), gli adempimenti sono veloci e tutti di natura privatistica e fanno fede i principi contabili italiani», spiega Giovanni Natali, ad di Ambromobiliare. Quotarsi è dunque assai più semplice: non è necessario presentare un prospetto informativo completo, non occorrono tre bilanci certificati, come per le quotazioni tradizionali, e vige un diverso meccanismo di listing. In pratica, già in sede di quotazione si verificano gli investitori pronti a sottoscrivere le azioni, e il prezzo viene determinato subito sulla base della domanda e dell'offerta (scompare infatti il metodo della forchetta: prezzo massimo e minimo). È per questi motivi che l'ultimo dei listini creati da Borsa spa è il più frenetico: basti dire che quest'anno, dalla porta principale di Piazza Affari sono entrati solo i taccuini di Moleskine. «Resta il fatto che il numero di quotazioni a Milano se paragonato all'Aim Londra, è ancora basso», afferma Natali. Inoltre, la capitalizzazione delle aziende è mediamente bassa e i titoli scambiano assai poco, quando non restano immobili per giorni e settimane. Fanno eccezione Hi Real, Ikte e Mondo Tv France, assai più vivaci di

The image shows a screenshot of a financial news website, likely from the 'Milano Finanza' publication. The main focus is a table titled 'RILEVATO PIAZZA AFFARI' (Noticed in Piazza Affari) which lists various IPOs. The table includes columns for the company name, the amount of capital raised, and the date of the IPO. Below the main table, there are several smaller sections, including a 'RELAZIONE PIAZZA AFFARI' and a 'RELAZIONE PIAZZA AFFARI' section, which provide further details and analysis of the market activity.

tutte le altre matricole. «Il fatto che i titoli scambino poco e i trend siano poco chiari non deve però spaventare perché l'Aim non è un mercato per il piccolo risparmiatore o per il trader», specifica Natali. «Gli

investitori istituzionali prendono posizioni di medio-lungo periodo e non sono influenzati dai grafici a breve». Grazie comunque ai vantaggi citati e a qualche operazione che ha fatto da apripista, il listino, a detta degli stessi imprenditori, potrebbe decollare una volta per tutte. «L'Aim ci permetterà di accelerare lo sviluppo del business in Italia e all'estero e potrà essere d'esempio anche per tante altre pmi che cercano una strada per crescere», dice Giovanni Accongiagioco, managing director di Italia Independent. «Grazie ai capitali che raccoglieremo non escludiamo nuove acquisizioni, mentre stiamo già lavorando per entrare in mercati lontani e nuovi business», racconta Rudolph Gentile, ceo di Safe Bag, azienda varesina specializzata nella protezione dei bagagli che ha presentato la domanda di pre-ammissione al listino a fine luglio. Ma c'è anche chi userà i fondi per investire in Italia. «Il nostro obiettivo è finanziare un progetto di minieolico da 20 milioni nel Mezzogiorno», dichiara Angelo Lazzari, presidente di True Energy sicav sif, fondo specializzato in investimenti nel settore delle rinnovabili sbarcato il mese scorso a Piazza Affari. Per altre realtà l'Aim è il trampolino di lancio per pensare veramente in grande. È il caso di Primi sui Motori (servizi di web marketing), che dopo aver finanziato grazie a un aumento di capitale di 2,2 milioni due acquisizioni (3Ding Consulting e 2ThePoint Psm) ha posto le basi per il passaggio al listino principale. (riproduzione riservata)

LE MICRO-CAP QUOTATE SUL AIM

	In euro			
	Prezzo 14 ago 13	Prezzo lpo	% da lpo	Capital. Mln €
◆ Ambromobiliare	6,81	6,6022	3,24	16,1
◆ Arc Real Estate	9,02	9	0,22	7,4
◆ Compagnia della ruota	0,8125	1	-18,75	5,5
◆ Digital Magics	7,48	7,5	-1,08	25,5
◆ Enertronica	2,27	2,6	-14,15	7,6
◆ Fintel Energia Group	2,84	2,3	23,48	68,2
◆ First Capital	0,6	1,0598	-43,39	13,3
◆ Frendy Energy	2,42	0,7538	221,02	61,3
◆ Hi Real	0,0443	0,5738	-92,38	2,2
◆ Ikf	0,1484	0,8616	-83,12	9,0
◆ Invest	0,15	1,14	-86,84	2,3
◆ Industria e Innovazione	9,93	4,5864	-76,37	25,8
◆ Italia Independent	29,2	26	12,67	64,5
◆ MC-link	5,695	0,87	554,6	18,4
◆ Methorios Capital	0,735	1,3714	-46,41	74,3
◆ Mondo Tv France	0,0542	0,1135	-52,6	5,7
◆ Neurosoft	0,884	1,8242	-52,39	22,1
◆ Pms	1,225	7,2	-82,99	2,7
◆ Poligrafici Printing	0,3135	1,0925	-71,41	9,6
◆ Primi sui motori	19,09	22	-13,64	23,8
◆ Rosetti Marino	35,5	30	18,33	142,0
◆ Sacom	9,4	9,7	-5,29	34,5
◆ Sesa	10,93	9,7738	11,36	134,4
◆ Soft Strategy	5,9	5,25	12,38	7,4
◆ Softec	12,2	16	-23,75	6,9
◆ Tbs Group	0,7785	2,5	-69,38	32,8
◆ Valore It Hp	0,276	0,51	-45,88	23,7
◆ Vita Societa Editoriale	0,19	1,15	-83,48	1,7
◆ Vrway Communication	2,74	8,43	-67,5	40,00

GRAFICA MF-MILANO FINANZA