AMBROMOBILIARE

PIR e PMI Innovative: dettagli della Legge di Stabilità 2017

- *La nuova normativa sulle **PMI Innovative** introduce incentivi fiscali pari al **30% dell'investimento** effettuato, **anche sulle PMI Innovative quotate all'AIM Italia**.*

- *Si stima che i **PIR** aggregheranno nel 2017 investimenti per circa **€ 10,0 mld**, di cui **€ 2,0 mld verso le PMI**.*

- *Le due norme genereranno una **maggior attenzione degli investitori al mercato AIM Italia**, che è stato negli ultimi anni il più attivo in termini di IPO di PMI, tanto più considerando che **circa il 70% delle società quotate Aim** soddisfa i requisiti per diventare **PMI Innovativa.***

Ufficio Studi Ambromobiliare - Febbraio 2017

PMI Innovative

La Legge di Stabilità 2017 ha introdotto e aggiornato due importanti sistemi di agevolazioni fiscali, **cumulabili,** con la finalità di rendere più attraente l'investimento sulle PMI italiane. Le norme riguardano:

- Incentivi per le **PMI Innovative**
- Introduzione dei **Piani Individuali di Risparmio (PIR)**

PRINCIPALI REQUISITI PMI INNOVATIVE

- Costituzione come **società di capitali**, anche in forma cooperativa;
- **Fatturato annuo** inferiore ad €50 mln (o **attivo patrimoniale** inferiore ad €43 mln) e **numero di occupati** inferiore a 250;
- **Residenza in Italia**, o in uno degli Stati membri dell'Unione europea con una sede produttiva o una filiale in Italia;
- **Certificazione dell'ultimo bilancio** e dell'eventuale bilancio consolidato redatto da una società di revisione iscritti nel registro dei revisori contabili;
- Azioni **non quotate in un mercato regolamentato**;
- **Non essere iscritta** alla sezione speciale del Registro delle imprese dedicata a **startup innovative e incubatori certificati**
- **Contenuto innovativo** dell'impresa identificato con il possesso di **almeno due dei tre seguenti criteri**:
  1. volume di spesa in **ricerca, sviluppo e innovazione** in misura almeno pari al 3% della maggiore entità fra costo e valore totale della produzione della PMI innovativa.
  2. Impiego come dipendenti o collaboratori a qualsiasi titolo, in una quota almeno pari **a 1/5 della forza lavoro** complessiva, di personale in possesso di titolo di **dottorato di ricerca** oppure in possesso di laurea e che abbia svolto, da almeno tre anni, attività di ricerca certificata presso istituti di ricerca ovvero, in una quota almeno pari a **1/3 della forza lavoro** complessiva, di personale in possesso di **laurea magistrale**.
  3. Titolarità, anche quali depositarie o licenziatarie, di almeno una **privativa industriale**, purché tale privativa sia direttamente afferente all'oggetto sociale e all'attività di impresa.

PMI Innovative

Le misure di sostegno introdotte riguardano sia (i) la **PMI stessa** sia (ii) gli **investitori della PMI.**

PRINCIPALI MISURE DI SOSTEGNO ALLE PMI INNOVATIVE

Facilitazioni nel ripianamento delle perdite: in caso di perdite sistematiche le PMI innovative godono di un regime speciale sulla riduzione del capitale sociale, tra cui una moratoria di un anno per il ripianamento delle perdite superiori ad un terzo

Intervento semplificato, gratuito e diretto al **Fondo di Garanzia per le Piccole e Medie Imprese**, un fondo pubblico che facilita il finanziamento bancario attraverso la concessione di una **garanzia sui prestiti**. Tale garanzia copre fino allo 80% del credito erogato dalla banca alla PMI innovativa, fino a un massimo di 2,5 milioni di euro, ed è concessa sulla base di criteri di accesso estremamente semplificati.

PRINCIPALI MISURE DI SOSTEGNO AGLI INVESTIMENTI NELLE PMI INNOVATIVE

INCENTIVO FISCALE
pari al **30% dell'Investimento**

Soggetti passivi
IRPEF

- Detrazione dall'imposta lorda
- Investimento annuo max € 1,0 mln

Soggetti passivi
IRES

- Deduzione dal reddito complessivo
- Investimento annuo max € 1,8 mln

Gli incentivi valgono sia in caso di **investimenti diretti**, sia in caso di **investimenti indiretti,** per il tramite di OICR e altre società che investono prevalentemente in questa tipologia di impresa.

Il periodo obbligatorio di **mantenimento dell'investimento** è pari a **3 anni**.

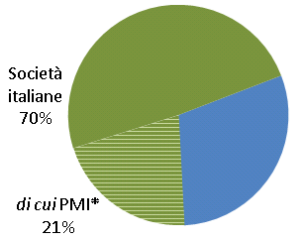
Piani individuali di risparmio (PIR)

Il piano di risparmio a lungo termine è un "**contenitore fiscale**" (OICR, gestione patrimoniale, contratto di assicurazione, deposito titoli) all'interno del quale i risparmiatori possono collocare qualsiasi tipologia di strumento finanziario (azioni, obbligazioni, quote di OICR, contratti derivati) o somma di denaro, rispettando però determinati vincoli di investimento.

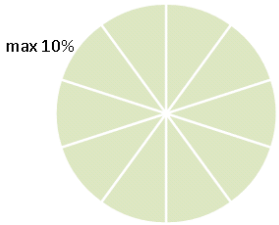
PRINCIPALI REQUISITI PIR

Composizione del Patrimonio del PIR

un ammontare pari almeno al **70% del valore complessivo degli strumenti finanziari** detenuti nel PIR deve essere investito in strumenti finanziari emessi o stipulati con **imprese residenti in Italia**, o in Stati membri dell'UE o in Stati aderenti all'ASEE aventi stabile organizzazione in Italia: di questo 70% del valore complessivo degli strumenti finanziari almeno **il 30% deve essere investito** in strumenti finanziari emessi da imprese **diverse da quelle inserite nell'indice FTSE MIB di Borsa italiana** o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati.



limiti alla concentrazione: il patrimonio del PIR non può essere investito per una quota superiore al **10% del suo valore complessivo** in strumenti finanziari emessi o stipulati con lo stesso emittente o con altra società appartenente al medesimo gruppo o in depositi e conti correnti.



Periodo di detenzione degli strumenti finanziari detenuti nel piano stesso pari a **5 anni**.

Piani individuali di risparmio (PIR)

PRINCIPALI INCENTIVI FISCALI

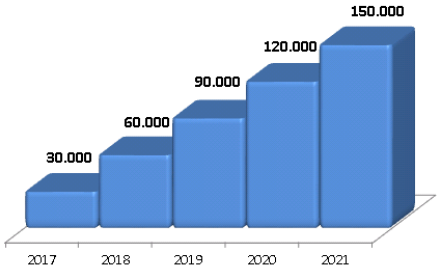
INCENTIVO FISCALE

Esenzione
da
Tassazione dei redditi

Esenzione
da
Imposta di successione

Destinatari dell'agevolazione sono solo le **persone fisiche,** per investimenti effettuati al di fuori dell'esercizio di impresa.

Vincoli alle somme investibili nei PIR: ciascuna persona fisica **non può investire più di € 30.000 all'anno** nel PIR ed entro un **limite complessivo di € 150.000**



L'impatto delle due norme sul mercato degli investimenti

PIR

- Il Governo Italiano ha fornito stime dell'impatto dei PIR sul mercato degli investimenti **ritenute conservative** da gran parte degli analisti.
- Partendo dall'assunzione che il 10% del totale dei sottoscrittori di fondi apra un PIR, **Intermonte SIM** prevede un impatto di quasi **€ 10 mld** già **nel 2017**, fino ad investimenti cumulati di **€ 68 mld in 5 anni**, **pari al 7% delle attuali masse gestite** da fondi comuni.
- **Assogestioni** ha sviluppato stime interne che, ai ca. € 10,0 mld di raccolta dal retail, aggiungono ca. € 6,0 mld derivanti da casse e fondi pensione, per un totale di € 16,0 mld di raccolta prevista.
- **Ambromobiliare** ritiene le stime di Intermonte SIM e Assogestioni verosimili in virtù di:
  - Propensione dei risparmiatori italiani ad investire in Italia,
  - Sensibilità dei risparmiatori agli incentivi fiscali,
  - Possibilità di delegare a SGR l'asset allocation necessaria per accedere ai PIR.
- L'impatto degli **investimenti sulle PMI** stimato da Intermonte SIM è pari a circa il 21% del totale degli investimenti.
- Assumendo che di € 99 mld di capitalizzazione delle PMI italiane, le società dell'AIM Italia contano per € 3,0 mld, **Ambromobiliare** ha stimato in **almeno il 3%** le risorse destinate alle PMI che saranno riservate all'AIM Italia, cioè **€ 62 mln nel 2017**.
- Di queste risorse si stima che **almeno € 44 mln** saranno investite in **Equity**, che rappresentano il 33% delle risorse investite su AIM nel 2016 (€ 131 mln - *escluse le risorse raccolte da SPAC-*) ed il 30% delle risorse del 2015 (€146 mln).

INVESTIMENTI IN PIR - STIME

€/mln	*2017E*	*2018E*	*2019E*	*2020E*	*2021E*
Governo Italiano	1.800	2.700	3.600	4.500	5.400
Intermonte SIM	9.799	11.551	12.434	14.431	19.352

INVESTIMENTI VEICOLATI SULLE PMI - STIME INTERMONTE SIM

€/mln	*2017E*	*2018E*	*2019E*	*2020E*	*2021E*
PMI	2.058	2.426	2.611	3.030	4.064
di cui Equity	*1.441*	*1.698*	*1.828*	*2.121*	*2.845*
di cui Debito	*617*	*728*	*783*	*909*	*1.219*

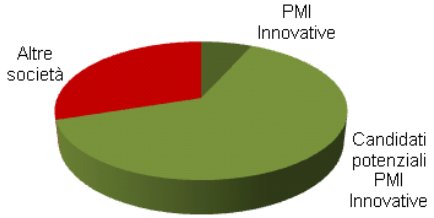
INVESTIMENTI VEICOLATI AIM ITALIA - STIME AMBROMOBILIARE

€/mln	*2017E*	*2018E*	*2019E*	*2020E*	*2021E*
AIM ITALIA	62	74	79	92	123
di cui Equity	*44*	*51*	*55*	*64*	*86*
di cui Debito	*19*	*22*	*24*	*28*	*37*

PMI INNOVATIVE

- Gli **incentivi fiscali** dedicati agli **investitori** rappresentano un'opportunità molto interessante per le **PMI Innovative** che intendano quotarsi su AIM Italia.
- Tra le società attualmente quotate su AIM Italia, **5 hanno la qualifica di PMI Innovativa**, ma in base ad analisi preliminari circa il **70% potrebbe già avere i requisiti** per diventarlo (Fonte IR Top).
- **Ambromobiliare** ritiene che la **cumulabilità degli incentivi PIR e PMI Innovative** attrarrà una maggior attenzione verso le **IPO su AIM Italia** e un maggior **afflusso di fondi** grazie ai **maggiori rendimenti annui** garantiti da questo meccanismo (*rendimento medio annuo ponderato del **9,2% vs. 3,7%** nell'esempio di pagina 7*)

società quotate AIM Italia



Un esempio numerico

Si ipotizza un **piano d'investimento** della durata complessiva di **10 anni** (con graduale disinvestimento dal 6° anno) che prevede **investimenti di € 30 mila annui per i primi 5 anni,** con un **rendimento medio annuo** del portafoglio **pari al 5**% (al lordo di inflazione e commissioni):

- Il **Caso A** non prevede la costituzione di un PIR
- Il **Caso B** prevede la costituzione di un PIR (con l'investimento del 10% del totale in PMI innovative).
- Il **Caso C** prevede la costituzione di un PIR dedicato all'AIM Italia (con l'investimento del 70% del totale in PMI innovative) - *al momento ipotetico: presuppone che le società stimate come elegibili (70%) ottengano lo status di PMI innovativa* - .

CASO A	PIANO D'INVESTIMENTO - NO PIR										
dati in €	*Anno 1*	*Anno 2*	*Anno 3*	*Anno 4*	*Anno 5*	*Anno 6*	*Anno 7*	*Anno 8*	*Anno 9*	*Anno 10*	**Totale**
Investimento Annuo	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000						
Investimento Cumulato	30.000	60.000	90.000	120.000	150.000	120.000	90.000	60.000	30.000	-	
Profitto Netto (imposte 26%)	1.110	2.220	3.330	4.440	5.550	4.440	3.330	2.220	1.110	-	**27.750**
Profitto Netto annuo %	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	0,0%	**3,7%**

CASO B	PIANO D'INVESTIMENTO - PIR (10% PMI INNOVATIVE)										
dati in €	*Anno 1*	*Anno 2*	*Anno 3*	*Anno 4*	*Anno 5*	*Anno 6*	*Anno 7*	*Anno 8*	*Anno 9*	*Anno 10*	**Totale**
Investimento Annuo	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000						
Investimento Cumulato	30.000	60.000	90.000	120.000	150.000	120.000	90.000	60.000	30.000	-	
di cui:											
Investimento Annuo in PMI innovative (10%)	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000						
Investimento Cumulato in PMI innovative	3.000	6.000	9.000	12.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	
Profitto Netto (no imposte)	1.500	3.000	4.500	6.000	7.500	6.000	4.500	3.000	1.500	-	**37.500**
Incentivo Investimento PMI innovative (30% detrazione)	900	900	900	900	900	-	-	-	-	-	**4.500**
Profitto Netto Totale	2.400	3.900	5.400	6.900	8.400	6.000	4.500	3.000	1.500	-	**42.000**
Profitto Netto annuo %	8,0%	6,5%	6,0%	5,8%	5,6%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	0,0%	**5,6%**

CASO C	PIANO D'INVESTIMENTO - PIR AIM ITALIA (70% PMI INNOVATIVE)										
dati in €	*Anno 1*	*Anno 2*	*Anno 3*	*Anno 4*	*Anno 5*	*Anno 6*	*Anno 7*	*Anno 8*	*Anno 9*	*Anno 10*	**Totale**
Investimento Annuo	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000						
Investimento Cumulato	30.000	60.000	90.000	120.000	150.000	120.000	90.000	60.000	30.000	-	
di cui:											
Investimento Annuo in PMI innovative (70%)	21.000	21.000	21.000	21.000	21.000						
Investimento Cumulato in PMI innovative	21.000	42.000	63.000	84.000	105.000	105.000	105.000	105.000	105.000	105.000	
Profitto Netto (no imposte)	1.500	3.000	4.500	6.000	7.500	6.000	4.500	3.000	1.500	-	**37.500**
Incentivo Investimento PMI innovative (30% detrazione)	6.300	6.300	6.300	6.300	6.300	-	-	-	-	-	**31.500**
Profitto Netto Totale	7.800	9.300	10.800	12.300	13.800	6.000	4.500	3.000	1.500	-	**69.000**
Profitto Netto annuo %	26,0%	15,5%	12,0%	10,3%	9,2%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	0,0%	**9,2%**

Le SGR con PIR già lanciati / in fase di lancio

Tutte le maggiori SGR si sono prontamente attivate per lanciare prodotti PIR, alcuni dei quali già operativi.

SGR	N. prodotti	Tipo di Fondo	Nome Prodotto	Data di lancio
Anima	2	Bilanciato	Anima Crescita Italia	9-gen-17
		Azionario	Anima Iniziativa Italia	prossimi mesi
Arca	2	Bilanciato	Arca Economia Reale Bilanciato Italia	26-gen-17
		Azionario	Arca Economia Reale Azionario Italia	n.d.
Pioneer	2	Bilanciato	Pioneer Risparmio Italia	31-gen-17
		Azionario	n.d.	entro giugno
FIA AM (Farad)	1	Gest. Patr.	Pir Expert	2-feb-17
Zenit	2	Bilanciato	Pianeta Italia	13-feb-17
		Azionario	Zenit Obbligazionario	13-feb-17
Ersel	2	Azionario	Fondersel PMI	13-mar-17
		Flessibile	Globersel PMI HD	prossimi mesi
Mediolanum	1	Bilanciato	Sviluppo Italia	inizio marzo
Amundi	1	Bilanciato	n.d.	metà marzo
Kairos	2	Azionario	n.d.	feb/mar-17
		Bilanciato	n.d.	feb/mar-17
Sella Gestioni	2	Azionario	Investimenti Azionari Italia	entro marzo
		Bilanciato	Investimenti Bilanciati Italia	entro marzo
Ubi Pramerica	2	Bilanciato	Ubi Pramerica 25	entro marzo
		Bilanciato	Ubi Pramerica 50	entro marzo
Eurizon	3	Bilanciato	n.d.	entro marzo
AcomeA	1	Bilanciato	n.d.	entro marzo
BNP Paribas	1	Bilanciato	n.d.	entro marzo
Anthilia	1	Azionario	n.d.	entro marzo
Azimut	1	Bilanciato	n.d.	aprile/maggio
Schroders	1	Bilanciato	Schroder ISF Italian Equity	maggio
Banca Generali	1	n.d.	n.d.	entro giugno
Symphonia	2	Azionario	Symphonia Azionario Small Cap Italia	primi mesi '17
		Bilanciato	n.d.	primi mesi '17

Fonte: Corriere della Sera

AMBROMOBILIARE

Ambromobiliare S.p.A

Corso Venezia, 16 – 20121 Milano – **t.** +39 02 873 990 69 r.a. – **f.** +39 02 873 990 81
www.ambromobiliare.it - direzione@ambromobiliare.it