

# AIMnews.it

Rubriche, approfondimenti, news  
sulle PMI quotate e quotande



CONFERENZA STAMPA

## Osservatorio IR Top su AIM Italia

Società quotate, risultati e investitori

**Borsa Italiana – Sala Blu 70**

---

**Anna Lambiase**

IR Top Consulting, Amministratore Delegato

**Luca Filippa**

FTSE, Managing Director Southern Europe

**Marco Boldrin**

Patrimony1873, Gestore White Fleet III Globes Italy Equity Star

---

Partner Tecnico

PATRIMONY 1873

# OsservatorioAIM IR TOP



Investor Relations

### I TREND del mercato AIM Italia 10 Luglio 2015

- IPO e raccolta
- Capitalizzazione
- Analisi settoriale e regionale
- Risultati economico-finanziari
  - Dividendi
- Investitori Istituzionali
  - Liquidità
  - Governance
  - **Le AIM (67)**

**IR Top**, *Partner Equity Markets* di Borsa Italiana, è specializzata nella consulenza sulle Investor Relations  
**IR Top Media** si occupa di comunicazione finanziaria.

Tutti gli **aggiornamenti online** su **AIMnews.it** e su **smartphone e tablet con la APP**



**EURO 544 ML DI RACCOLTA COMPLESSIVA DA IPO  
OLTRE 11.000 POSTI DI LAVORO  
68 IMPRESE CHE SFIDANO I MERCATI, PUNTANO SULLA  
QUOTAZIONE IN BORSA E SONO PROTAGONISTE DI UN'ITALIA CHE  
CRESCE**

- **Fatturato 2014: Euro 3,4 miliardi (+23% rispetto al 2013)**
- **EBITDA medio 2014 in crescita del +9% rispetto al 2013**
- **+12% la crescita media dei posti di lavoro rispetto al 2013**
- **Capitalizzazione di mercato pari a Euro 2,9 miliardi**
- **80 gli Investitori Istituzionali nel capitale (60% italiani, 40% esteri)**
- **Turnover Velocity e Controvalore Medio Giornaliero in miglioramento**
- **PATRIMONY 1873 il primo investitore estero con un fondo dedicato all'AIM Italia, AcomeA SGR il primo investitore italiano**

## 68 società quotate:

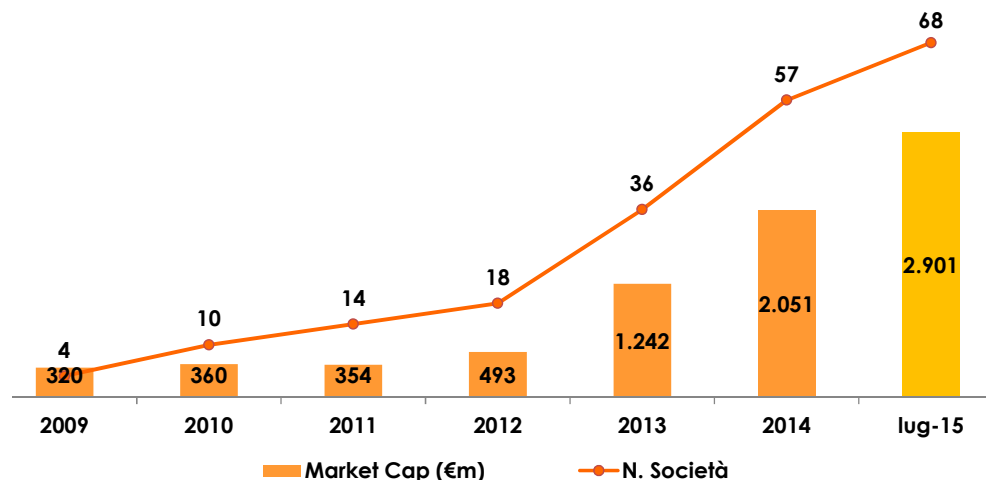
- ✓ **13** IPO nel 2015
- ✓ **22** IPO nel 2014 (di cui 1 ammissione con cross-listing\*)
- ✓ **+35 società in 18 mesi** (+11 sull'MTA/STAR)

## 2,9 miliardi di euro la capitalizzazione:

- ✓ **8 società con capitalizzazione superiore a Euro 100 milioni** (Bio-on, LU-VE, Masi Agricola, Rosetti Marino, Gala, Net Insurance, Tecnoinvestimenti, Fintel Energia Group)

Capitalizzazione STAR Euro 29 miliardi  
Capitalizzazione TOD'S Euro 2,7 miliardi

Evoluzione n. società e Market Cap



## IPO 2015

1. Italian Wine Brands
2. Mobyt
3. DigiTouch
4. Caleido Group
5. Clabo
6. Mondo TV Suisse
7. Elettra Investimenti
8. Cover 50
9. BioDue
10. Bomi Italia
11. Masi Agricola
12. Lu-Ve
13. Assiteca

## Ultima ammissione

Piteco (29 luglio; inizio negoziazioni 31)

Dati al 24.07.2015 (Euro mln) – Fonte Borsa italiana e Factset  
(\* ) Giorgio Fedon

Capitalizzazione MTA al 30 giugno 2015: Euro 578 miliardi



**Brokeraggio  
Assicurativo**

**IPO:** 27/07/2015

**Raccolta:** Euro 7,35 mln

**Ricavi Lordi 2014 IAS/IFRS:** Euro 58,3 mln

**Market Cap IPO:** Euro 57,4 mln

Assiteca nasce nel 1982 e oggi rappresenta **la più grande realtà italiana nel mercato del brokeraggio assicurativo**, il **quarto operatore in assoluto** dopo le multinazionali AON, Marsh, Willis. **In Italia** la presenza in **25 tra le maggiori città** e la conoscenza delle particolarità territoriali garantiscono alle aziende Clienti la massima attenzione nel soddisfare ogni esigenza. In Spagna è presente attraverso EOS Global, controllata al 100%, con **3 uffici a Madrid, Barcellona e Siviglia**. In Europa e nel mondo, in qualità di partner di EOS RISQ e Lockton Global Networks, Assiteca può garantire una **presenza in oltre 100 Paesi**.



**Soluzioni  
Gestionali in area  
Tesoreria e  
Pianificazione  
Finanziaria**

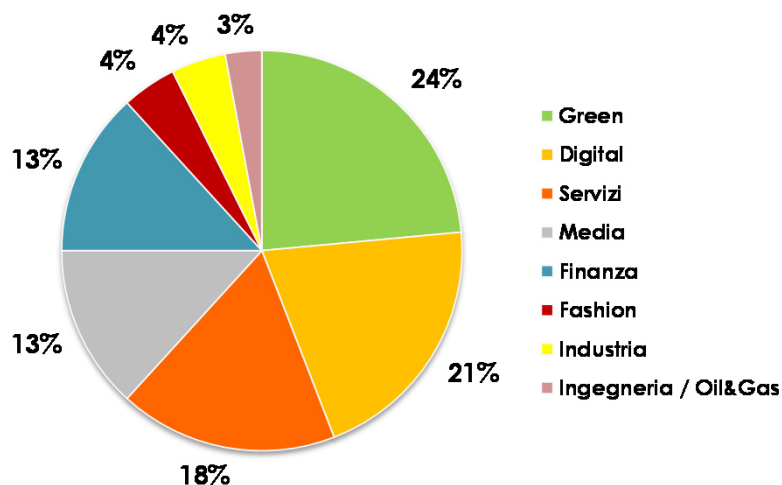
**Ricavi 2014:** Euro 12,3 mln (+10%)

**EBITDA 2014:** +21%

**EBITDA Margin:** 42%

Piteco, presente sul mercato da **oltre 30 anni**, è una **Software House leader assoluta in Italia nelle soluzioni proprietarie per la gestione della Tesoreria Aziendale e Pianificazione Finanziaria** per grandi e medie imprese nei settori Industria e Servizi. Il software Piteco è già operativo e utilizzato in 40 Paesi nel mondo. Con **70 professionisti** altamente qualificati e **3 sedi operative** (Milano, Roma, Padova), Piteco garantisce performance elevate ed eccellenti livelli di servizio a circa 550 gruppi nazionali e internazionali diversificati in tutti i settori Industriali.

Composizione Settoriale per n. di società



I **settori** più rappresentativi del mercato sono:

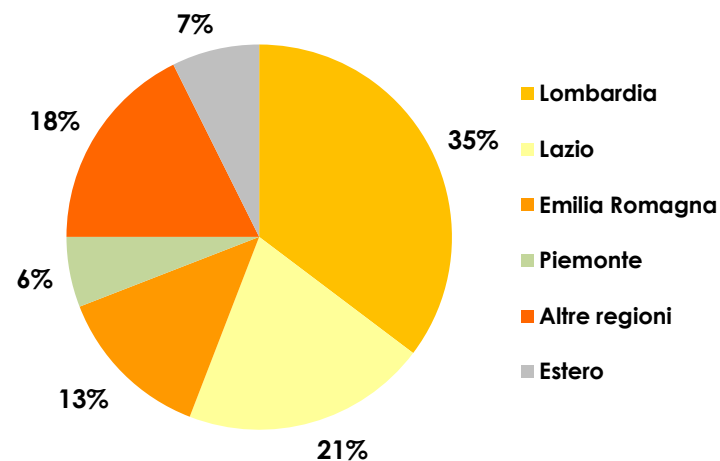
### Green

24% in termini di società  
27% in termini di raccolta  
28% in termini di capitalizzazione

### Digital

21% in termini di società  
25% in termini di raccolta  
18% in termini di capitalizzazione

Composizione Regionale per n. di società



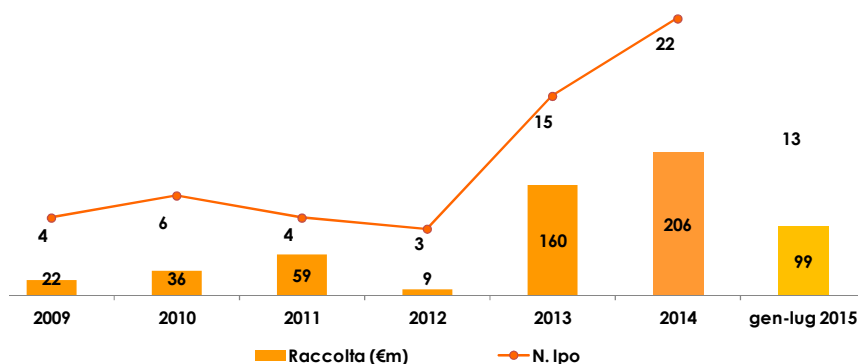
Le **regioni** maggiormente rappresentate sono quelle del Nord: in particolare **Lombardia** (35% delle società), **Lazio** (21%), **Emilia Romagna** (13%) e **Piemonte** (6%).

Le altre regioni sono Friuli, Toscana, Umbria, Veneto, Marche.

Il mercato presenta anche **5 società estere**, pari al 7% del totale.

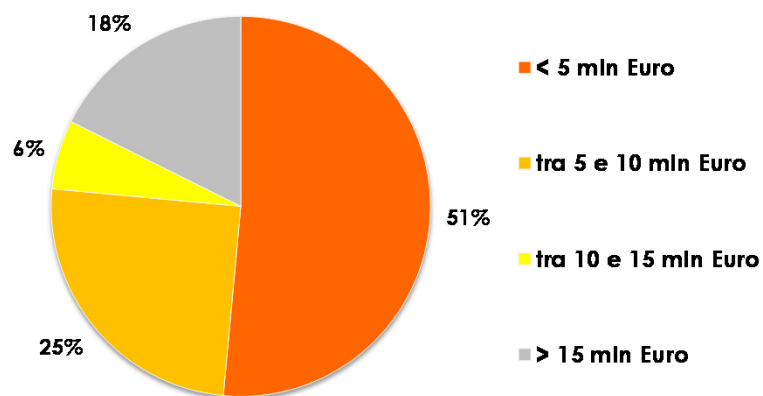
**AIM Londra:** 1104 società quotate (38% estere)

## Numero di IPO e Raccolta su AIM Italia

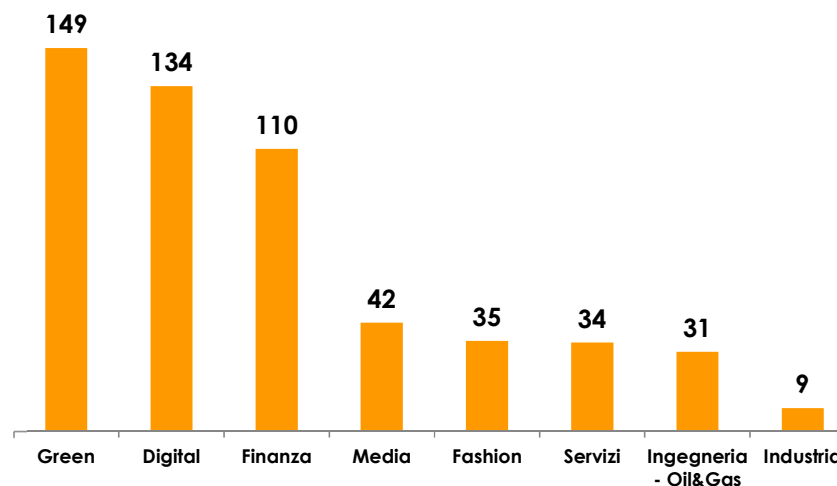


- **€ 536 mln** la raccolta totale (2009-luglio 2015) + 7,3 ML (ultima IPO) **€ 544 mln totale**
- **€ 99 mln** la raccolta tra gennaio e luglio 2015 (**€ 206 mln nel 2014**)
- **24%** il flottante medio
- Struttura IPO: **88% in OPS - 12% in OPV**
- Il **51%** delle società ha raccolto **meno di € 5 mln**
- **€ 4,6 mln** la raccolta mediana (**€ 8,0 mln** in media)

## Distribuzione % della Raccolta



## Distribuzione della Raccolta per Settore (€m)



## IDENTIKIT SOCIETA' AIM

**Fatturato: 32,9 mln € (+23% vs 2013)**

- **EBITDA: 3,6 mln € (+9% vs 2013)**

- **EBITDA Margin: 9%**

**CAPITALIZZAIONE: 43 mln €**



Dati medi al netto di Gala - Fonte: Elaborazioni IR Top su bilanci societari al 31.12.2014

Nelle medie, nella voce fatturato e crescita relativa sono escluse First Capital, Net Insurance, GreenItaly1 e IKF



Società	Settore	Data IPO	DIVIDENDO p.a. 2014	DIVIDENDO Totale 2014 (€ mln)	Data stacco	Data pagamento	Dividend Yield 2014
Giorgio Fedon	Fashion	18/12/14	0,3	0,6	20/07/2015	22/07/2015	1,4%
Tecnoinvestimenti	Digital	6/8/14	0,047	1,5	15/06/2015	17/06/2015	1,3%
Tech-Value	Digital	5/8/14	0,02	0,06	27/04/2015	29/04/2015	0,7%
Iniziative Bresciane	Green	15/7/14	0,9	3,5	11/05/2015	13/05/2015	4,3%
Notorious Pictures	Media	23/6/14	0,0806	1,8	23/03/2015	25/03/2015	3,1%
PLT energia	Green	4/6/14	0,077	1,8	25/05/2015	27/05/2015	4,0%
Triboo Media	Digital	11/3/14	0,125	2,0	05/05/2015	07/05/2015	3,4%
Gala	Ingegneria - Energia	10/3/14	0,65	10,6	04/05/2015	06/05/2015	7,6%
Leone Film Group	Media	18/12/13	0,09	1,3	04/05/2015	06/05/2014	3,2%
Mondo TV France	Media	25/3/13	0,001	0,11	28/09/2015	30/09/2015	0,6%
MC-link	Digital	22/2/13	0,06	0,2	22/06/2015	24/06/2015	1,1%
CdR Advance Capital	Finanza	30/7/12	0,0260	0,3	06/07/2015	08/07/2015	5,2%
Frendy Energy	Green	22/6/12	1 azione ogni 5 possedute	1 azione ogni 5 possedute	01/06/2015	01/06/2015	n.d.
First Capital	Finanza	22/12/10	0,07792	1,9	18/05/2015	20/05/2015	8,6%
Rosetti Marino	Ingegneria - Energia	12/3/10	1,00	4,0	18/05/2015	20/05/2015	2,8%
Tbs Group	Servizi	23/12/09	0,017	0,7	18/05/2015	20/05/2015	1,1%
<b>MEDIA</b>			<b>0,231</b>	<b>2,0</b>			<b>3,2%</b>
<b>SOMMA</b>				<b>30,3</b>			

- ❑ **16** società hanno distribuito **dividendi nel 2015** (8 nel 2014)
- ❑ **€ 30,3 Mln** il monte dividendi
- ❑ **Dividend yield medio** pari al **3,2%**

- ❑ **OLTRE 11.000** il numero dei dipendenti delle aziende AIM Italia (188 in media, 53 il valore mediano)
- ❑ **+12%** la crescita media del personale, tra le società con maggior numero di assunzioni:
  - ❑ Axélero (+117%)
  - ❑ Triboo Media (+82%)
  - ❑ Tecnoinvestimenti (+75%)
  - ❑ Enertronica (+46%)
  - ❑ Notorious Pictures (+33%)

### Le 5 MAGGIORI AZIENDE per Numero di dipendenti

Società	Settore	Data IPO	DIPENDENTI 2014
Tbs Group	Servizi	23/12/09	2.369
Giorgio Fedon	Fashion	18/12/14	1.660
LU-VE	Industria	9/7/15	1.528
Rosetti Marino	Ingegneria / Energia	12/3/10	822
Bomi Italia	Servizi	26/6/15	818

- **16** società quotate
- **149 mln €** la **raccolta da IPO** (27% della raccolta su AIM Italia)
- **822 mln €** la **capitalizzazione** del settore
- **9** le **IPO nel 2014-15** , per una raccolta pari a **91 mln €** - di cui **34,3 mln € nel 2015**

### IDENTIKIT SOCIETÀ GREEN 2014

Fatturato: **20,9 mln €**

Ebitda: **4,5 mln €**

Market cap: **51 mln €**

Società	Settore	Data IPO	Ricavi 2014	Raccolta	Market Cap 24/07/2015
<b>Masi Agricola</b>	Agribusiness	30/6/15	59,7	29,6	145,9
<b>Elettra Investimenti</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	21/4/15	27,6	4,7	22,1
<b>Bio-on</b>	Biotecnologie	24/10/14	2,7	6,9	219,6
<b>Iniziative Bresciane</b>	Rinnovabili - Idroelettrico	15/7/14	19,1	20,2	81,4
<b>PLT energia</b>	Rinnovabili	4/6/14	22,2	10,5	46,4
<b>Energy Lab</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	20/5/14	15,5	3,7	19,8
<b>Ecosuntek</b>	Rinnovabili	8/5/14	7,7	5,3	28,9
<b>Agromonia</b>	Agribusiness - Produzione Prodotti Bio	6/5/14	27,8	6,2	13,4
<b>Gruppo Green Power</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	22/1/14	29,2	3,3	15,5
<b>GreenItaly1</b>	SPAC - Finanza green	27/12/13	n.d.	35,0	37,7
<b>Innovatec</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	20/12/13	20,9	5,3	11,1
<b>Ki Group</b>	Produzione Prodotti Bio	18/11/13	47,5	5,0	16,0
<b>TE Wind</b>	Rinnovabili - Mini eolico	11/10/13	0,2	3,7	7,0
<b>Enertronica</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	15/3/13	10,2	0,9	12,2
<b>Frendy Energy</b>	Rinnovabili - Mini-idroelettrico	22/6/12	4,0	2,7	39,0
<b>Fintel Energia Group</b>	Rinnovabili	23/3/10	19,6	5,6	106,3
<b>MEDIA</b>			<b>20,9</b>	<b>9,3</b>	<b>51,4</b>
<b>SOMMA</b>			<b>313,9</b>	<b>148,8</b>	<b>822,3</b>

- **14** società quotate su AIM Italia
- **134 mln €** la raccolta in IPO complessiva (25% della raccolta totale su AIM Italia)
- **515 mln €** la capitalizzazione del settore
- **9** le IPO 2014-2015 (per una raccolta complessiva di **116 mln €**)

### IDENTIKIT SOCIETÀ DIGITAL 2014

Fatturato: **19,0 mln € (+28% vs 2013)**

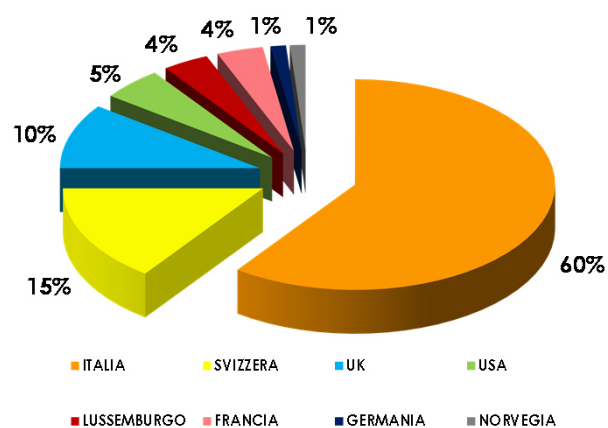
Ebitda: **3,1 mln € (+22% vs 2013)**

Market cap: **37 mln €**

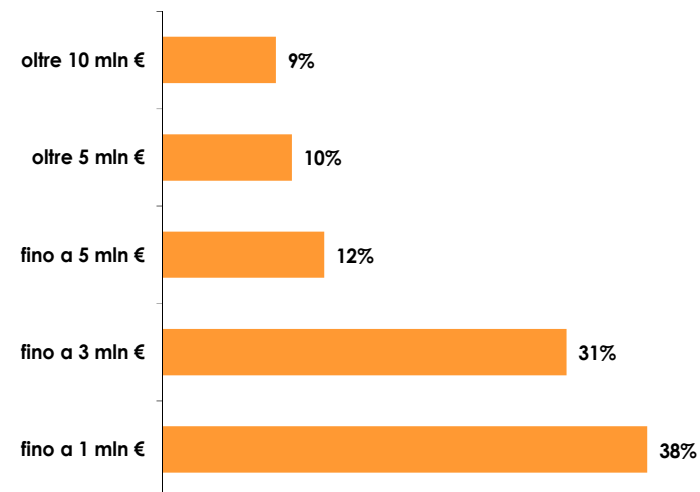
Società	Settore	Data IPO	Ricavi 2014	Raccolta	Market Cap 24/07/2015
<b>DigiTouch</b>	Digital Advertising	16/3/15	15,7	9,0	31,9
<b>Mobyt</b>	Mobile Marketing - Mobile Services	5/3/15	19,9	4,5	26,6
<b>Axélero</b>	Marketing & Communication	11/12/14	9,9	24,8	67,3
<b>Tecnoinvestimenti</b>	Software & Big Data Management	6/8/14	78,1	22,8	21,1
<b>GO Internet</b>	Mobile, TelCo & Iot	6/8/14	3,9	5,0	118,2
<b>Tech-Value</b>	Software & Big Data Management	5/8/14	8,1	1,7	8,5
<b>MailUp</b>	Web Service / Marketing & Communication	29/7/14	9,1	3,0	24,2
<b>Triboo Media</b>	Marketing & Communication / E-commerce	11/3/14	28,2	27,6	59,4
<b>Expert System</b>	Software & Big Data Management	18/2/14	17,2	17,1	47,6
<b>Digital Magics</b>	Marketing & Communication / E-commerce	31/7/13	2,7	4,6	26,2
<b>MC-link</b>	Mobile, TelCo & Iot / Web Service	22/2/13	37,1	2,6	17,1
<b>Primi sui Motori</b>	Marketing & Communication	26/7/12	15,0	3,5	18,0
<b>Softec</b>	Web Service	5/3/12	10,4	0,3	6,1
<b>Neurosoft</b>	Web Services / Digital Entertainment & Design multimediale	8/5/09	10,3	7,6	42,3
<b>MEDIA</b>			<b>19,0</b>	<b>9,6</b>	<b>36,7</b>
<b>SOMMA</b>			<b>265,6</b>	<b>134,0</b>	<b>514,5</b>

- **80** Investitori Istituzionali (60% italiani, 40% esteri)
- **254 mln €** l'investimento complessivo
- **19%** degli Investitori detiene un investimento complessivo superiore a 5 mln €
- **252** il numero complessivo delle partecipazioni
- **1,0 mln €** il valore medio della singola partecipazione (**0,3 mln €** il valore mediano)

**Nazionalità degli Investitori**



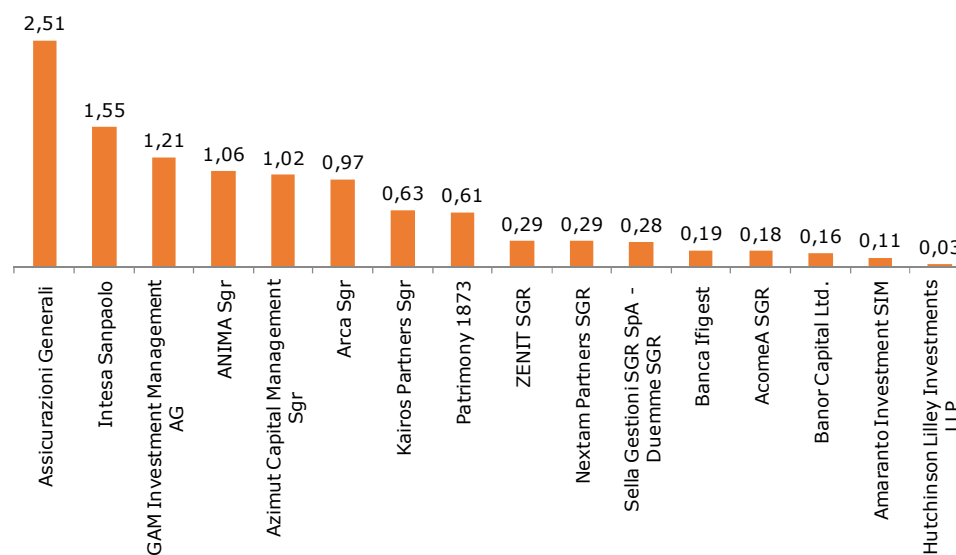
**Distribuzione % degli Investitori per valore dell'investimento**



## I primi 10 investitori istituzionali più attivi

INVESTITORE	PAESE	VALORE (€ mln)	N. PARTEC.
AcomeA Sgr	Italia	3,3	18
Amaranto Investment SIM*	Italia	1,9	17
Kairos Partners Sgr	Italia	9,4	15
Patrimony 1873**	Svizzera	8,6	14
Zenit Sgr	Italia	4,1	14
Azimut Capital Management Sgr	Italia	12,2	12
Arca Sgr	Italia	9,7	10
Anima Sgr	Italia	9,5	9
Intesa Sanpaolo	Italia	13,9	9
Gam Investment Management	Svizzera	9,0	8

## Investimento medio per partecipazione\*

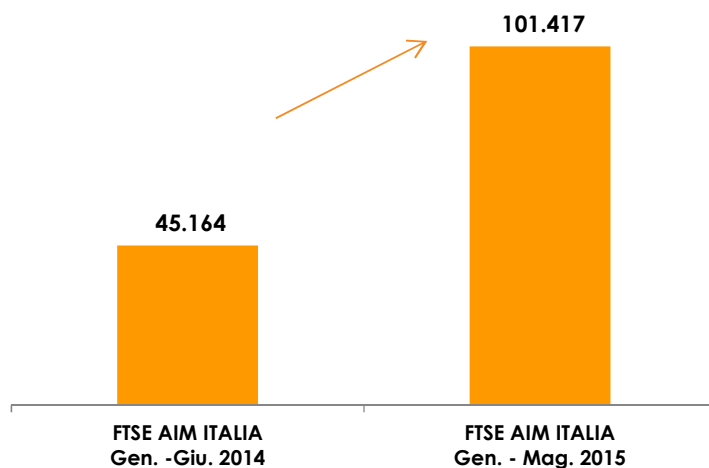


\*Maintower Sicav - Comparto Amaranto Italian Market

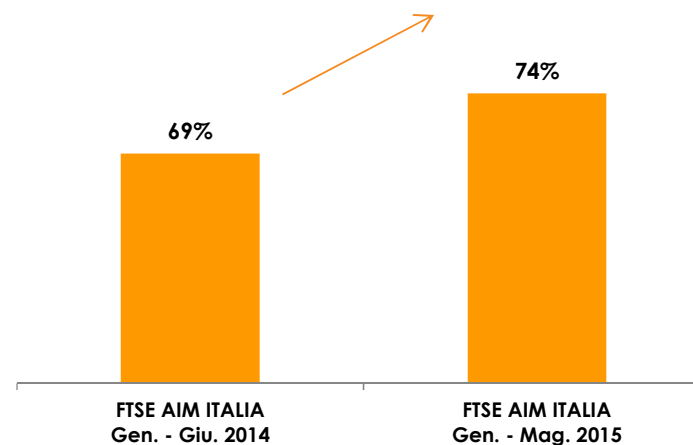
\*\*White Fleet III Globes Italy Equity Star

# LIQUIDITÀ DEL MERCATO AIM ITALIA

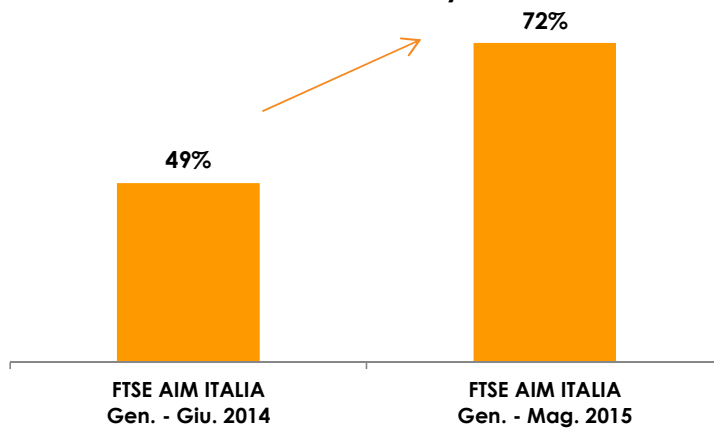
**Controvalore medio giornaliero €**



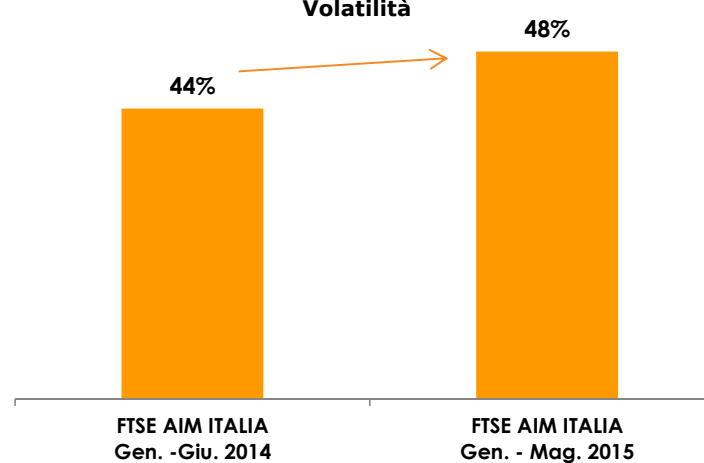
**Giorni con scambi**  
% su totale giorni di negoziazione



**Turnover Velocity**



**Volatilità**



FONTE: ELABORAZIONI IR TOP SU DATI BORSA ITALIANA al 31 maggio 2015

TURNOVER VELOCITY su base annua: (quantità rettificata scambiata nel periodo) / (nr totale azioni quotate) x (gg di borsa aperta dell'anno) / (gg di quotazione periodo)

VOLATILITÀ su base annua: Deviazione Standard (variazione percentuale prezzo ufficiale) x radice quadrata(gg borsa aperta dell'anno)

- **6** società hanno emesso **obbligazioni, minibond o prestiti obbligazionari convertibili** nel **2015**, **1** società ha **riemesso** un Bond (**14** emissioni nel 2014)
- **32,8 mln €** il valore delle emissioni nel 2015 (**€ 101 mln** nel 2014)
- **5,3 mln €** il valore medio delle emissioni (**€ 7,2 mln** nel 2014), con un **tasso medio del 6,1%** (**6,2%** nel 2014)

Società	Data Ammissione	Valore Emissione (€)	Tasso%	Godimento	Durata	Tipologia	Quotato su Extramot PRO
CdR Advance Capital*	24/07/15	4.950.000	6,0%	Annuale	2015-2021	Convertible Bond	
Bomi Italia**	23/06/15	5.400.000	6,0%	Trimestrale	2015-2020	Convertible Bond	
Primi sui Motori^	15/06/15	6.400.000	7,0%	Semestrale	2015-2020	Bond	
Vita Società Editoriale	05/05/15	1.000.000	4,0%	Semestrale	2015-2018	Bond	
IKF***	24/04/15	2.000.000	8,5%	Annuale	2015-2019	Bond	
First Capital	19/03/15	10.000.000	5,0%	Semestrale	2015-2020	Mini Bond	SI
DigiTouch	12/03/15	3.000.000	6,0%	Trimestrale	2015-2020	Convertible Bond	
Modelleria Brambilla	03/12/14	1.500.000	7,0%	Annuale	2014-2019	Convertible Bond	
Innovatec	16/10/14	15.000.000	8,125%	Semestrale	21/10/2014 - 21/10/2020	Green Bond	SI
Hi Real	15/10/14	31.906.000	4,25%	Annuale	2014-2024	Convertible Bond	
TBS Group	25/08/14	15.000.000	6,50%	Annuale	2014-2019	Bond	SI
Valore Italia HdP	04/08/14	4.950.000	2,50%	Annuale	2014-2019	Convertible Bond	
TE Wind	25/07/14	10.000.000	6,00%	Annuale	2014-2020	Bond	SI
CdR Advance Capital	08/07/14	4.950.000	6,50%	Semestrale	2014-2019	Convertible Bond	
Energy Lab	16/05/14	4.105.000	7%	Annuale	20/05/2014-20/05/2019	Convertible Bond	
Enertronica	06/05/14	3.796.200	7,5%	Annuale	08/05/2014 - 30/10/2016	Convertible Bond	
Agronomia	02/05/14	1.000.000	8%	Annuale	06/05/2014 -30/06/2019	Convertible Bond	
Hi Real	15/04/14	2.315.000	8%	Semestrale	26/03/2014 - 31/12/2019	Convertible Bond	
Bomi**	31/03/14	1.500.000	7,25%	Semestrale	2014-2017	Mini Bond	SI - Minibond Incentivante
Primi sui Motori	15/03/14	3.000.000	7%	Annuale	2014-2017	Bond	

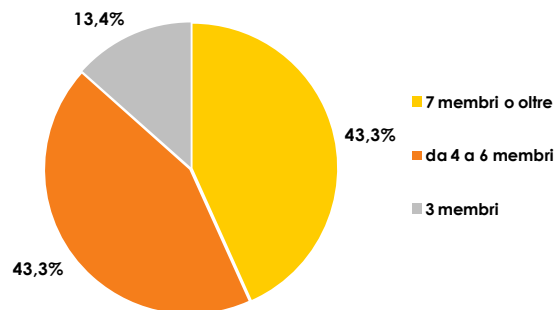
^ offerta di scambio riservata ai possessori delle obbligazioni "Primi Sui Motori 9% 2013 - 2016" e "Primi Sui Motori 7% 2014 - 2017"

\* Delibera del CdA per la preammissione a quotazione su AIM Italia

\*\* Minibond rimborsato in anticipo attraverso l'IPO

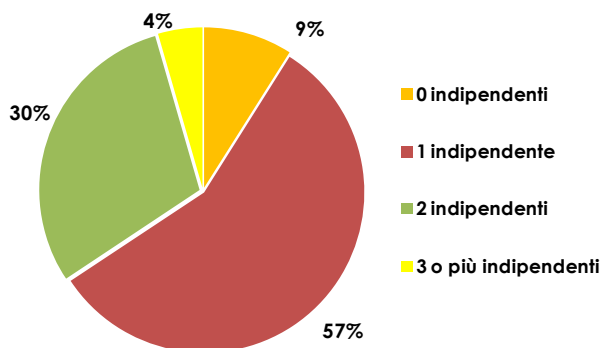
\*\*\* prestito obbligazionario non convertibile (Euro 2 mln), non collocato entro il 31 dicembre 2014 e riemesso nel 2015





## NUMERO DI AMMINISTRATORI

- il 43% dei CDA è composto da 7 membri o oltre
- il 43% presenta da 4 ai 6 membri
- il 13% dei CDA è composto da 3 membri

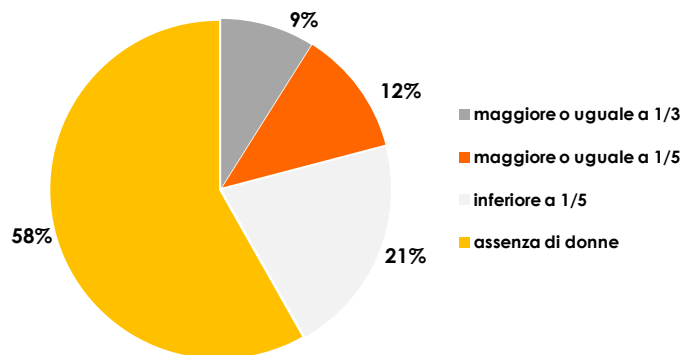


## AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

- il 4% dei CDA presenta 3 amministratori indipendenti
- il 30% ne presenta 2
- il 57% ne presenta 1
- nel 9% dei CDA non sono presenti amministratori indipendenti

## COMITATI INTERNI AL CDA

- 40 società (60%) non nomina comitati interni al CDA



## QUOTE ROSA

- nel 9% dei casi le donne rappresentano una quota pari o superiore a 1/3
- nel 12% dei casi rappresentano una quota pari o superiore a 1/5
- nel 21% dei casi le donne rappresentano meno di 1/5 dei componenti
- nel 58% dei CDA non sono presenti donne

### I trend dell'AIM

- elevata **dinamicità** e **rappresentatività** del tessuto imprenditoriale italiano (settoriale e regionale)
- crescita dei **fondamentali** (2014-2013)
- miglioramento della **liquidità**
- presenza di **investitori esteri** nel capitale, in particolare europei
- nuovi attori (**Family Office e private bankers**) con approccio di investimento a MLT (strategico)

### I benefici della quotazione

- **Visibilità**
- **Capitale per la crescita**
- **Internazionalizzazione**
- **Credibilità e standing**
- **Diversificazione compagine societaria**



## ***GRUPPO IR TOP***

---

Milano - Via C. Cantù, 1  
www.irtop.com - www.aimnews.it  
info@irtop.com  
Tel: +39 0245473884

---

### ***Strategie di Investor Relations e Comunicazione Finanziaria***