

PARTNER TECNICO

AIMnews.it



OSSERVATORIO AIM ITALIA

Anna Lambiase, CEO IR Top Consulting

OBIETTIVI

1. centro di ricerca specializzato su AIM per l'elaborazione di statistiche sulle IPO delle PMI
2. know-how verticale su AIM e approfondita conoscenza di financials, normativa e investitori
3. sviluppo della quotazione delle PMI attraverso percorsi di *education* alle aziende volti a colmare l'Equity Gap

NOVITA' 2017:

L'Osservatorio AIM collabora con la nuova divisione
IR Top Research

per l'analisi indipendente (Equity Research) delle società AIM
per gli studi di fattibilità IPO su AIM Italia

AIM Italia

2016-2017:

Evoluzione del mercato

Al 19 luglio 2017 AIM Italia conta 83 società quotate (76 a luglio 2016).

16 nuove IPO - 401 mln di euro di capitali raccolti (equity)

- **10 nel I semestre 2017** (€282 mln)
Glenalta, Pharmanutra, Culti Milano, Digital360, Finlogic, Wiit, TPS, Crescita, Telesia, Health Italia
- **6 nel II semestre 2016** (€118 mln)
FOPE, Innova Italy 1, 4AIM SICAF, Vetrya, SCM Sim, DHH

3 Business Combination

- *Orsero* (Alimentare), con la SPAC *Glenalta Food*
- *GPI* (IT for Healthcare), con la SPAC *Capital For Progress 1*
- *SIT* (attesa per il 20 luglio), con la SPAC *Industrial Stars of Italy2*

2 Reverse TakeOver

- *Agatos* (27 febbraio 2017)
- *Casta Diva Group* (5 agosto 2016)

2 passaggi sul mercato principale

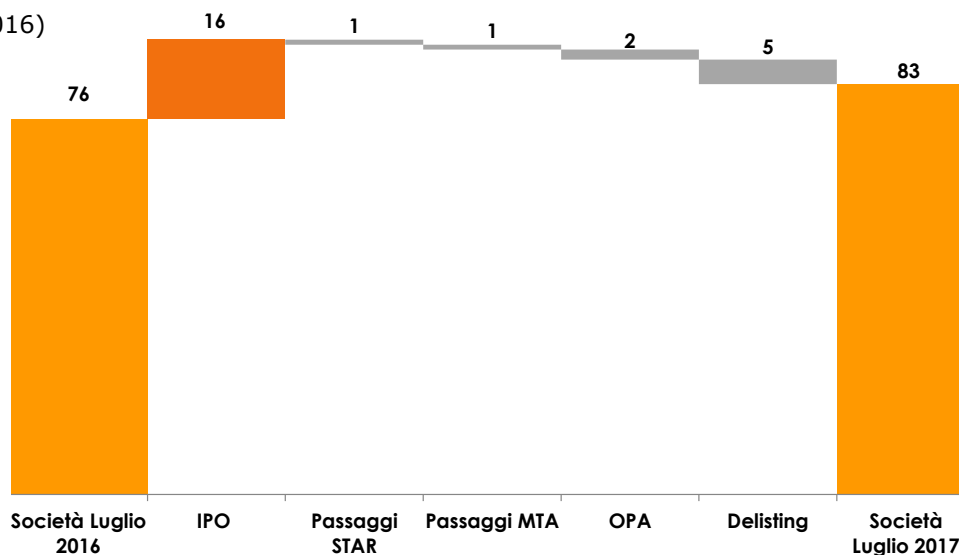
- *LU-VE*, su MTA a fine giugno 2017
- *Tecnoinvestimenti*, su STAR a fine agosto 2016

2 OPA

- *MP7 Italia* nel I semestre 2017
- *Mobyt* nel II semestre 2016

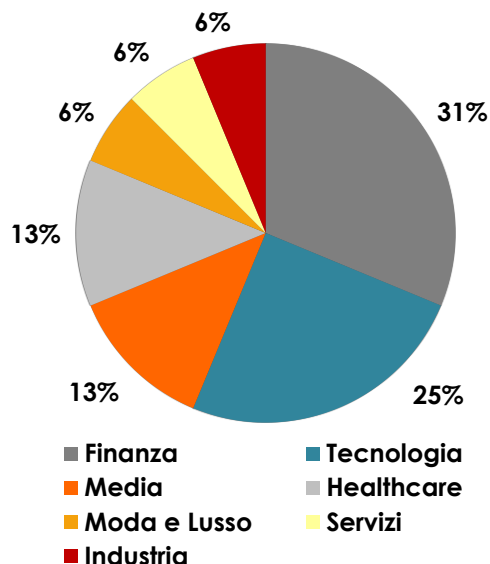
5 Delisting e/o revoche

- 2 nel I semestre 2017: *Vita Società Editoriale, Methorios Capital*
- 3 nel II semestre 2016: *Agronomia, IKF, Bridge Management*



Breakdown IPO per settore

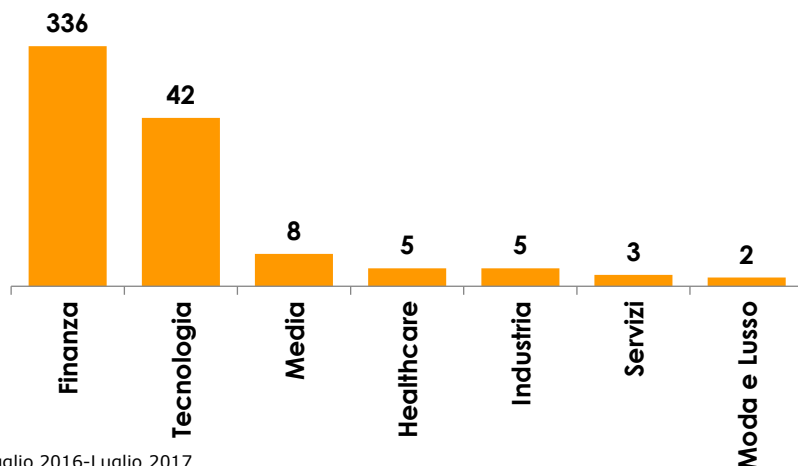
(luglio 2016-2017)



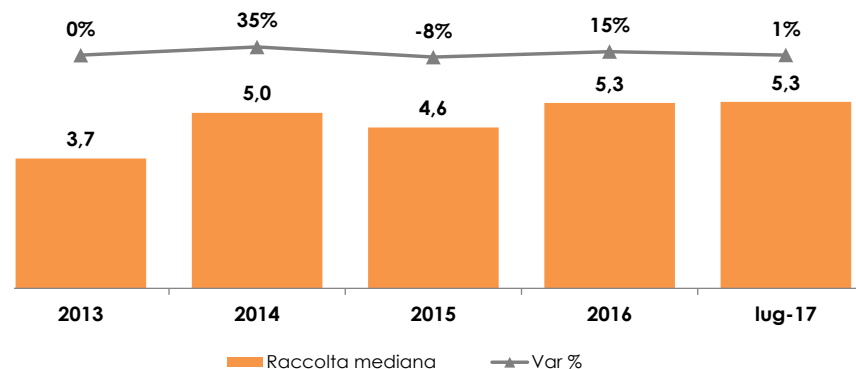
- Le nuove IPO 2016-2017 appartengono ai settori Finanza (31%), Tecnologia (25%) e Media (13%).
- Prosegue la quotazione delle SPAC con una raccolta di euro 328 mln; nel settore Finanza anche le IPO di SCM Sim e 4AIM SICAF
- Il dato mediano di raccolta si conferma pari a Euro 5,3 ML euro
- La dimensione della raccolta mediana passa da Euro 3,7 ml nel 2013 a Euro 5,3 ml (+43% rispetto al 2013)

Distribuzione della raccolta per settore

(luglio 2016-2017)













Raccolta mediana sul mercato AIM Italia per anno



Da Luglio 2016-Luglio 2017

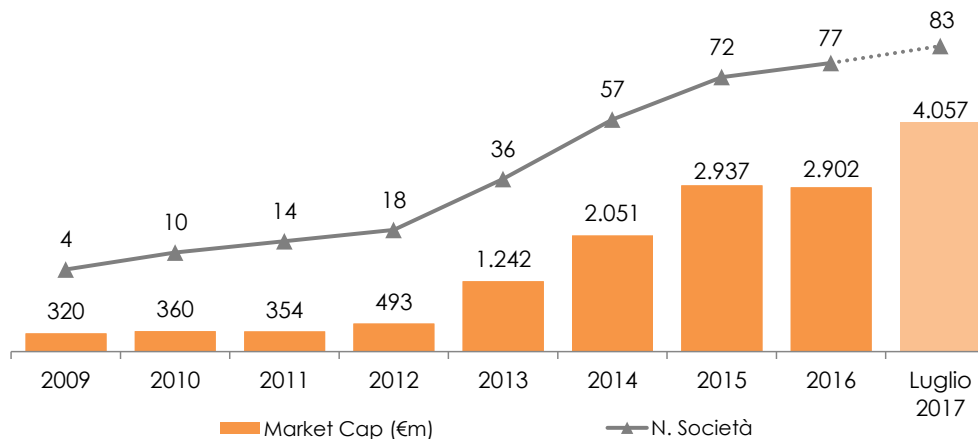
* Esclusa opzione Greenshoe

Società	IPO	Settore	Raccolta Equity* (€ mln)	Market Cap (€ mln)	Ricavi (€ mln)	DESCRIZIONE ATTIVITA'
 Glenalfa	19/07/17	Finanza	98,0	98,0 da IPO	n.d.	SPAC che ha per oggetto la ricerca e la selezione di potenziali acquisizioni di partecipazioni in altre imprese
 PharmaNutra	18/07/17	Healthcare	n.d. (SPAC Evoluta Ipo Challenger)	97,2	34,0	PharmaNutra è un'azienda pisana nata nel 2003 con lo scopo di sviluppare prodotti nutraceutici e dispositivi medici innovativi
 CULTI MILANO	17/07/17	Industria	4,5	15,9	4,9	Culti Milano è specializzata nella produzione e distribuzione di fragranze d'ambiente e cosmesi, player di mercato nella ricerca, qualità materie prime e fragranze
 DIGITAL 360 Group	13/6/17	Media	4,1	21,5	12,8	Digital360 è la piattaforma multicanale per l'innovazione e la trasformazione digitale di imprese e pubbliche amministrazioni
 FINLOGIC	9/6/17	Tecnologia	6,3	34,8	18,8	Finlogic è attiva nel settore dell'Information Technology con soluzioni complete per codifica e identificazione automatica dei prodotti
 wiit The Private Cloud	5/6/17	Tecnologia	27,8	128,2	15,3	Wiit è specializzata in servizi di Cloud (Hosted Private e Hybrid) per imprese
 tps	28/3/17	Servizi	2,9	28,1	14,6	TPS è attiva nel settore dei servizi tecnici in campo aeronautico, con particolare focus sul segmento elicotteristico
 Crescita	15/3/17	Finanza	130,0	138,2	n.d.	Crescita (SPAC) ha l'obiettivo di individuare un'azienda di eccellenza dell'industria italiana
 telesia	20/2/17	Media	4,0	12,4	5,0	Telesia opera nel settore dei digital media, realizza e gestisce network multimediali per aeroporti e stazioni metropolitane
 Health Italia	9/2/17	Healthcare	4,5	58,0	18,0	Health Italia opera nel mercato della promozione di soluzioni di sanità integrativa e sostitutiva

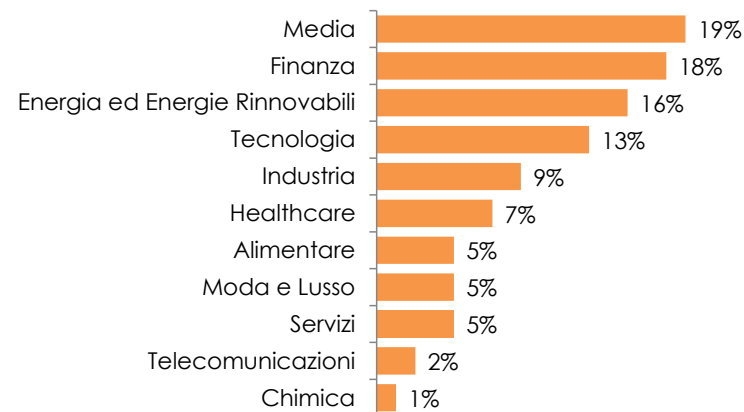
* Esclusa opzione Greenshoe

- ❑ **83 società quotate**
- ❑ **Euro 4 miliardi** la capitalizzazione totale (+40% vs 2016)
- ❑ **Euro 49,5 ml** la capitalizzazione media
- ❑ **MEDIA, FINANZA, ENERGIE RINNOVABILI E TECNOLOGIA** i settori più rappresentativi del mercato in termini di n. società

Evolutione n. società e Capitalizzazione

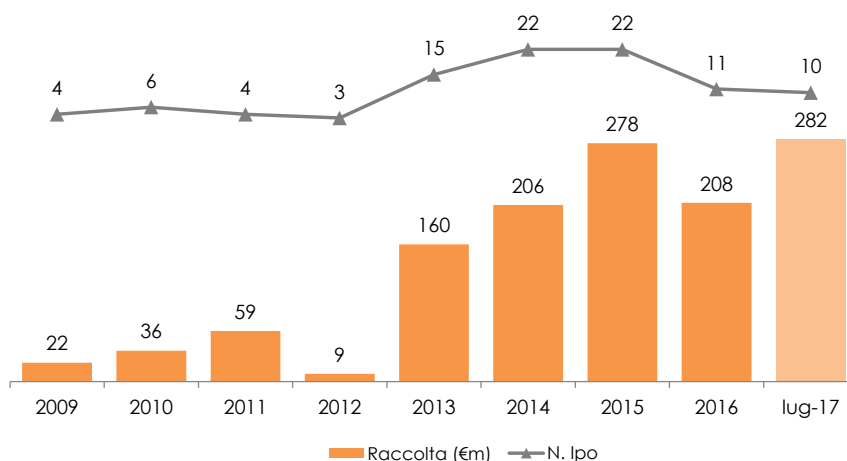


Distribuzione società per settore



Dati Factset e Borsa Italiana al 18 luglio 2017, esclusa Glenalta

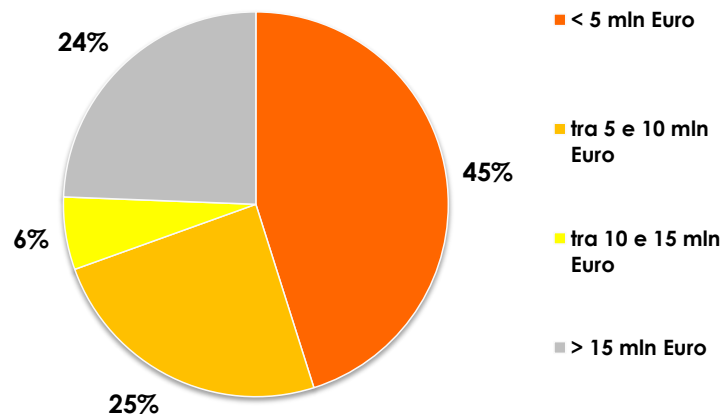
Numero di IPO e Raccolta su AIM Italia



- **Oltre 1,6 miliardi di euro** la raccolta complessiva (Equity - IPO e AUCAP - e Debito) delle società AIM Italia
- **1,3 miliardi di euro** la raccolta in IPO (**93% in OPS** e 7% in OPV)
- **282 milioni di euro** la raccolta in equity da IPO nel 2017
- Il **flottante medio** da IPO è pari al **22%** (al netto spac)

- **€ 5,3 mln** la raccolta mediana
- **45%** delle società ha realizzato una raccolta inferiore a € 5 mln
- I settori con la raccolta più elevata **Finanza** (€ 454 mln), **Media** (€ 122 mln), **Alimentare** (€ 115 mln) e **Energia e Rinnovabili** (€ 113 mln)

Breakdown società per raccolta



AIM UK conta:

- **963 società quotate** a giugno 2017 (**1013** al **30.06.2016**, 982 al 31.12.2016)
- **£ 93 mld in market cap**

Il ridimensionamento del numero di società, dopo il picco del 2007 (1.694 aziende) è attribuibile a:

- OPA
- Operazioni straordinarie e takeover da parte di aziende straniere
- Delisting causati da financial distress
- Passaggi al Main Market

- **41 IPO nel 2016**, nei settori Tecnologia, Finanza e Servizi per una **raccolta di £ 1,5 mld**
- **11 IPO nel 2017** per una **raccolta di £ 655 ml**

I settori più rappresentativi (n. società) sono:

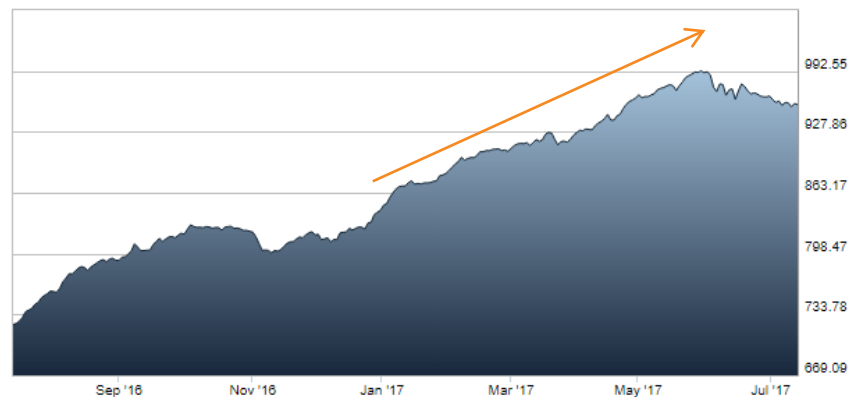
Servizi al Consumo (19%)

Industria (15%)

HealthCare (13%)

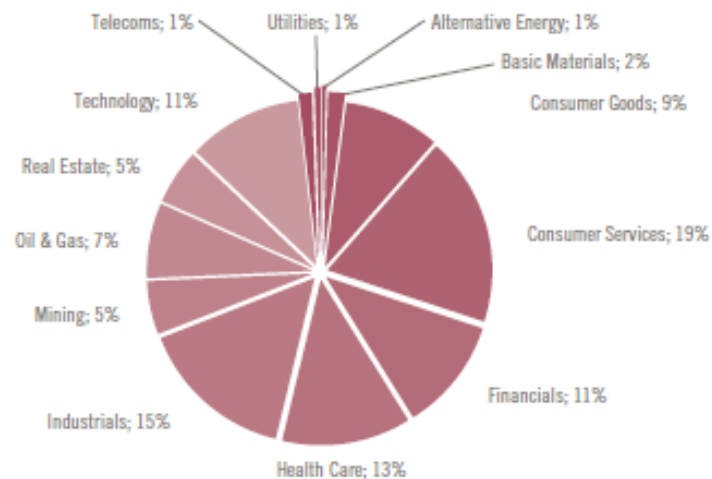
Tecnologia (11%)

FTSE AIM ALL Share UK: +13,3% ytd



Fonte: London Stock Exchange

Settori su AIM UK



FONDAMENTALI IN CRESCITA

Ricavi 2016
+17% yoy

EBITDA 2016
+13% yoy

OSSERVATORIO AIM: RISULTATI FY 2016

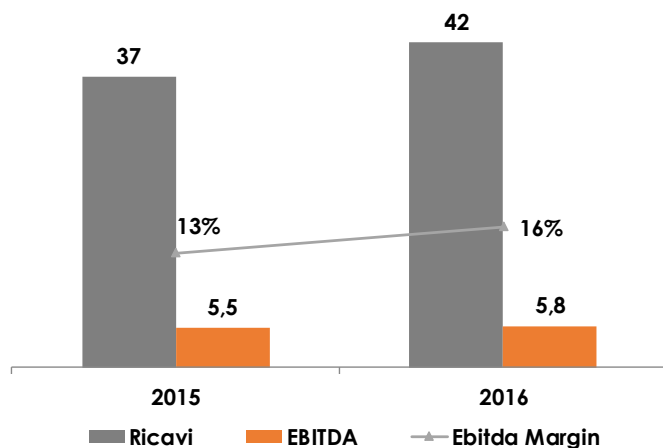
Giro d'affari complessivo del mercato AIM Italia: 3,5 miliardi di Euro

IDENTIKIT SOCIETA' AIM ITALIA

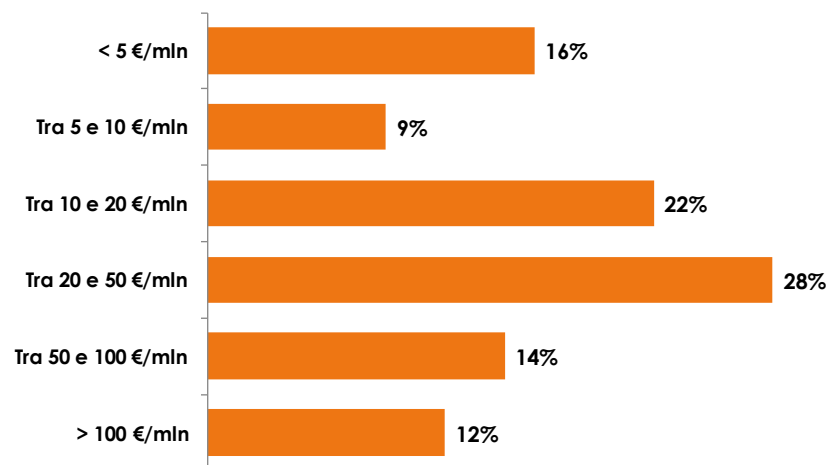
Ricavi medi: Euro 42 milioni (YoY: +17% in media)
EBITDA medio: Euro 5,8 milioni (YoY: +13% in media)
EBITDA Margin medio: 16%

23 società distribuiscono dividendi nel 2017, per un totale di 38,2 milioni di euro
 (33,2 milioni di euro nel 2016) - **Payout ratio medio del 52%**

Ricavi ed EBITDA medi FY16/15

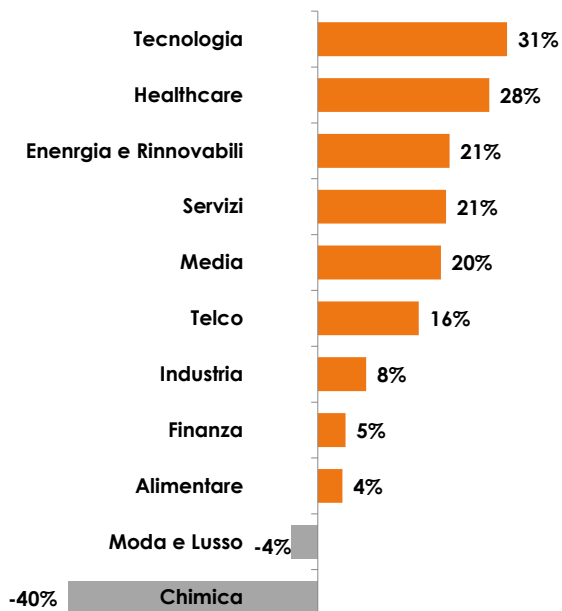


Distribuzione delle società per Ricavi

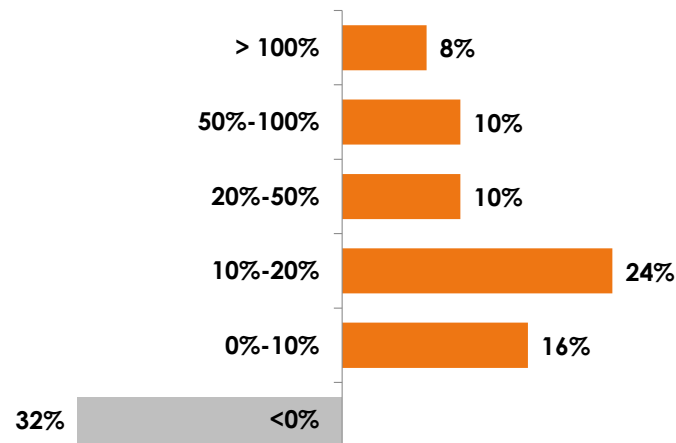


I dati medi al 9 giugno 2017 di Ricavi ed EBITDA escludono AGATOS, GALA, INNOVATEC (Bilanci non ancora approvati) e le società finanziarie. Il dato medio dei ricavi esclude inoltre Orsero.

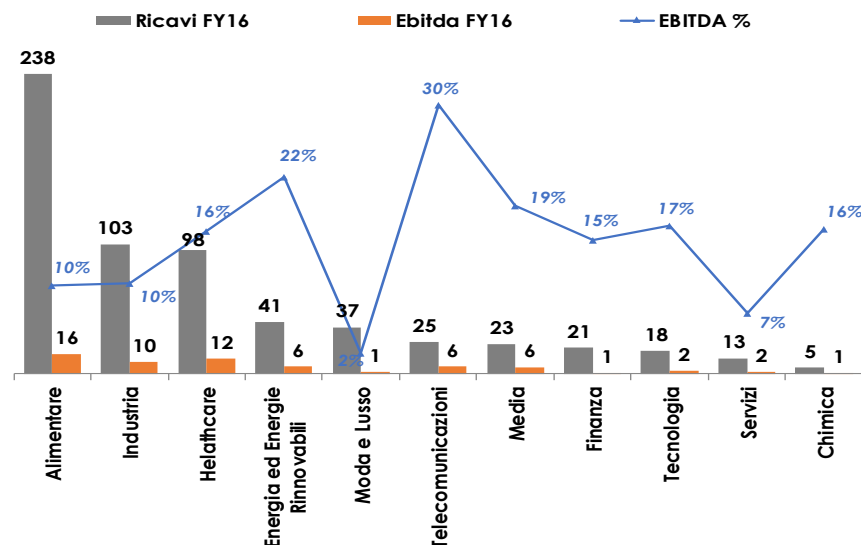
Crescita media % dei ricavi 2016 per settore



Distribuzione della crescita % dei ricavi 2016



Fondamentali 2016 per settore in media



- Settore **Alimentare**: ricavi medi più elevati (Euro 238 mln), seguito da Industria (Euro 103 mln) ed Healthcare (Euro 98 mln)
- Il settore **Tecnologia** registra la crescita dei ricavi più elevata (+31%), seguito da Healthcare ed Energia e Rinnovabili. In crescita del 8% yoy anche il settore **Industria**
- Il settore **Telecomunicazioni** registra la **marginalità media più alta** (30%).
- Segue la marginalità dei settori Energia ed Energie Rinnovabili (22%), Media (19%) e Tecnologia (17%)

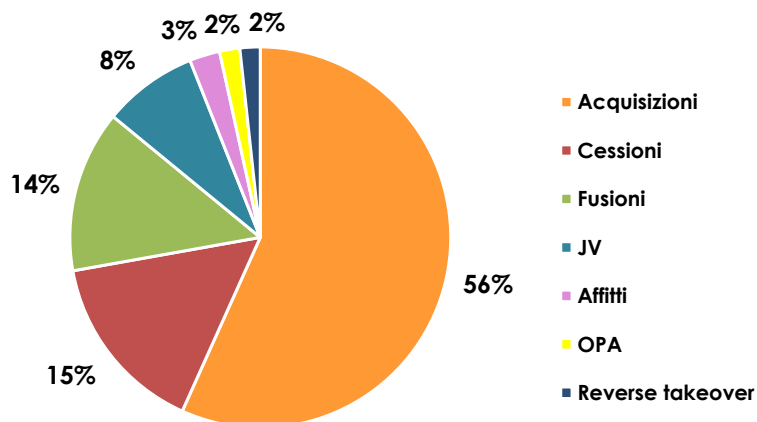
I dati medi al 9 giugno 2017 escludono AGATOS, GALA, INNOVATEC (Bilanci non ancora approvati).

* Passata al mercato principale il 21 giugno 2017

M&A 2016-2017

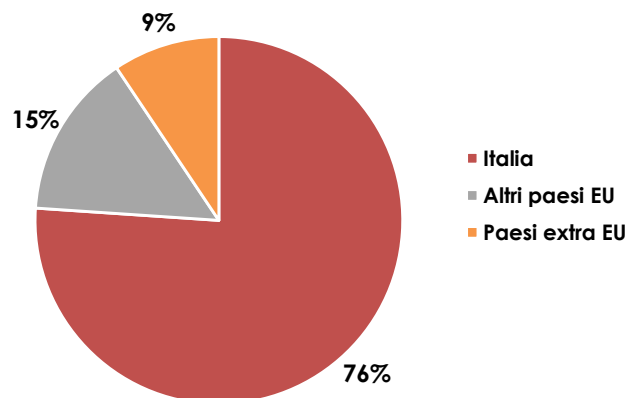
**117 operazioni
per
186 mln euro**

Operazioni straordinarie per tipologia



- ❑ **40 società** (pari al 49% del mercato) hanno effettuato almeno un'operazione straordinaria **tra il 2016 e il 2017***
- ❑ **117** operazioni tra acquisizioni, fusioni, cessioni, JV, affitto di rami aziendali, reverse takeover:
 - ✓ **73 nel 2016**
 - ✓ **44 nel 2017**
- ❑ **186 €/mln*** il **valore delle operazioni**, di cui 36 €/mln nel 2017
- ❑ **5,4 €/mln** il **valore medio** delle transazioni nel **2016**
- ❑ **3,0 €/mln** **valore medio** delle transazioni nel **2017**

Operazioni straordinarie per area geografica della Target

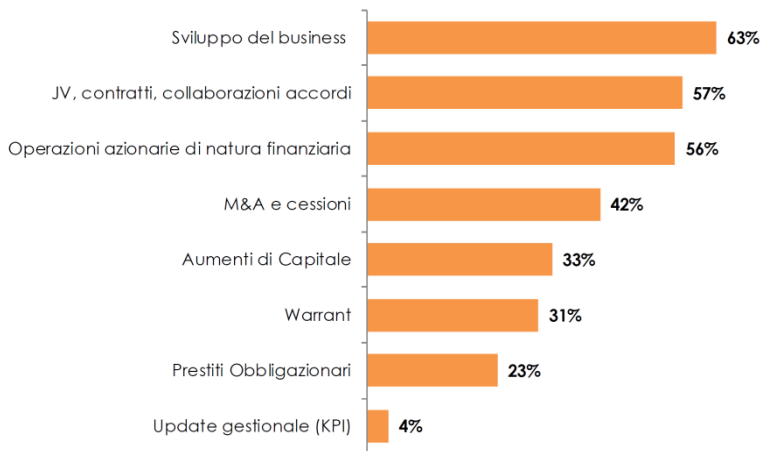


- ❑ I mercati su cui si sono concentrate le M&A sono Italia (76%), Europa (15%) con Francia, Spagna, Croazia e Serbia e le aree extra Europee (America Centrale, USA, SudAfrica, Cina) per il 9%
- ❑ Le società più attive in termini di M&A: Assiteca (11), Bomi (10), Triboo (8), DHH (7) ed Elettra Investimenti (6)
- ❑ **Tra le principali operazioni straordinarie: Piteco**, con l'acquisizione del ramo d'azienda Lendingtools (USD 13 milioni ad aprile 2017), **Elettra Investimenti**, con l'acquisizione strategica di Tholos (7,8 milioni di euro a fine 2016)

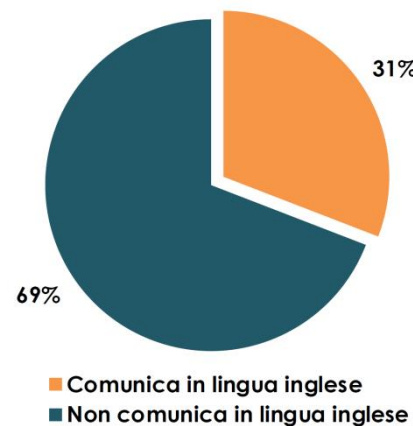
Dati al 09.06.2017 - *Il calcolo è stato effettuato utilizzando valori assoluti

COMUNICAZIONE, GOVERNANCE E ESG

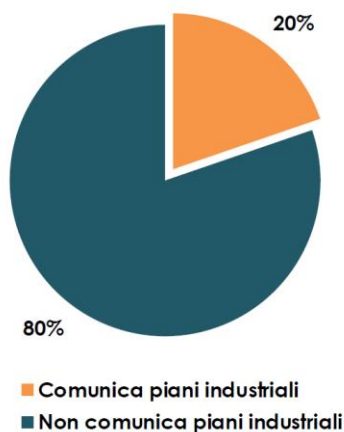
Tipologia di comunicati diffusi



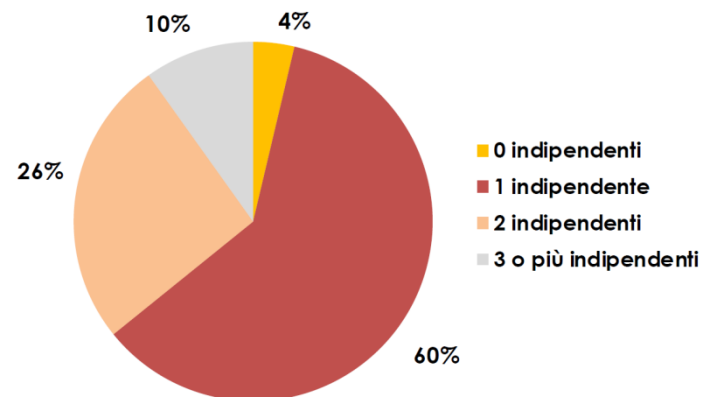
Lingua inglese



Piani Industriali



Amministratori Indipendenti



**Solo 2 società redigono il Bilancio di Sostenibilità (Assiteca, Zephyro)
DOMANDA DI REPORTING DA PARTE DEGLI INVESTITORI**

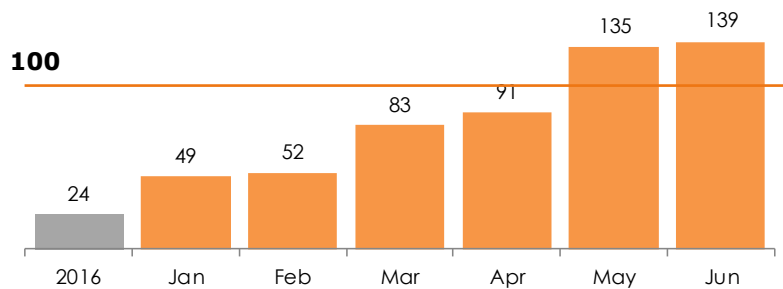
LIQUIDITA' E PERFORMANCE IN CRESCITA

EFFETTO PIR

AIM Italia, a seguito dell'introduzione dei PIR (Piani Individuali di Risparmio), evidenzia un significativo incremento del **Controvalore Medio Giornaliero** (CMG) scambiato e del Controvalore totale.

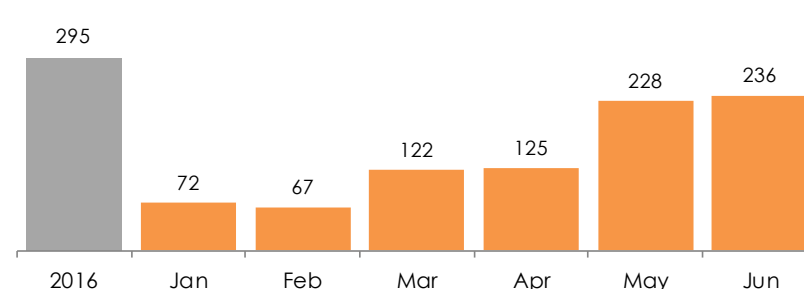
CONTROVALORE MEDIO GIORNALIERO (Euro migliaia)

Media 2017: 100 k
5,9x 2016



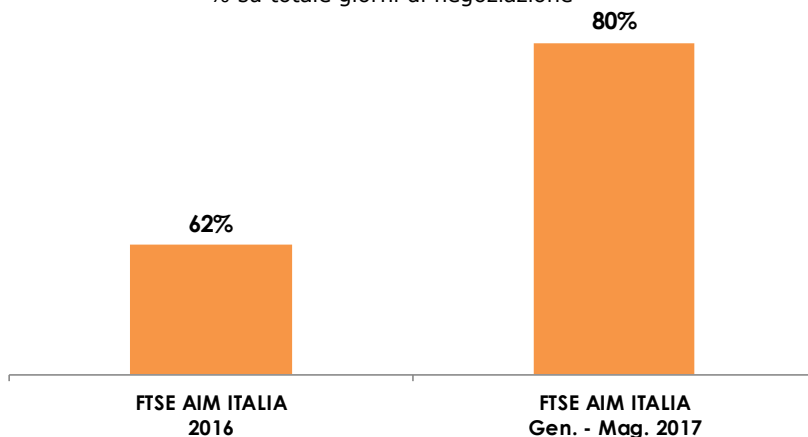
CONTROVALORE TOTALE (Euro milioni)

Totale 2017: 851 mln
2,9x 2016

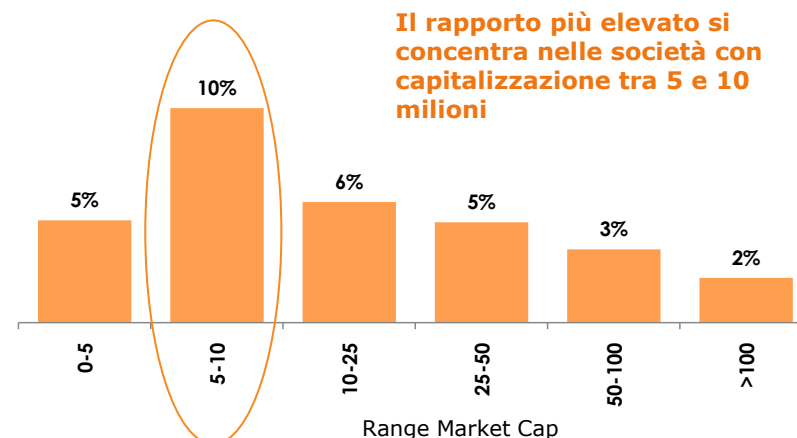


Dati Factset e Borsa Italiana al 30 giugno 2017

Giorni con scambi
% su totale giorni di negoziazione



Rapporto Controvalore Totale/Market Cap
Media mensile da inizio 2017



PIR: Controvalore Medio Giornaliero (euro) MTA vs AIM Italia

	YTD	2016	Var%
MTA	1.346.271	947.945	42%
<i>MTA MID</i>	3.765.799	2.691.525	40%
<i>MTA SMALL e ALTRI TITOLI</i>	236.135	159.182	48%
AIM ITALIA	100.525	23.611	326%

Fonte: elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana e Factset al **30/06/2017**

L'universo investibile PIR è composto da circa 280 società (AIM rappresenta circa il 30%)

POST INTRODUZIONE PIR:

Crescono i volumi sull'AIM Italia che passano da una media giornaliera di 23.611 euro del 2016 a circa 100.500 a giugno 2017: +326%

Alcuni titoli AIM scambiano > MTA Small Cap

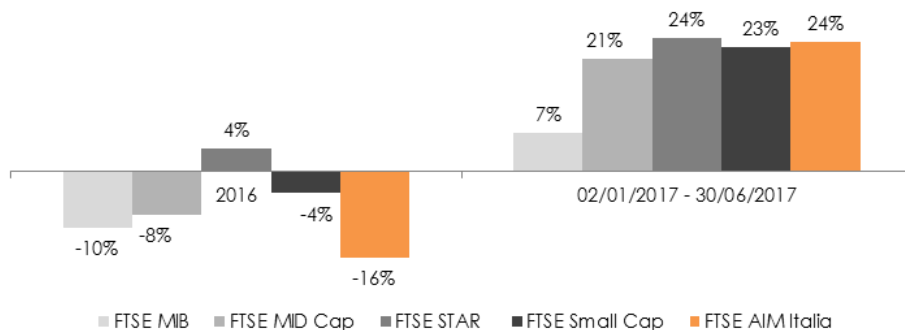
CLASSIFICA PER CONTROVALORE MEDIO GIORNALIERO (Euro)

	CMG YTD	CMG 2016
Bio-on	652.939	139.949
Orsero	545.608	91.175
Safe Bag	470.292	21.274
Clabo	360.519	12.486
Digital360	296.722	n.d.
Finlogic	295.026	n.d.
S.M.R.E.	287.344	14.287

- **Clabo, Safe Bag e S.M.R.E.** mostrano la crescita maggiore per CMG YTD rispettivamente il 29x, 22x, 20x rispetto all'intero 2016

Fonte: elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana e Factset al **30/06/2017**

PERFORMANCE INDICI 2016 vs 2017



13.1X MULTIPLO EV/EBITDA 2016 MEDIO SU AIM

Settore	EV/EBITDA 2016
Servizi	21,8
Industria	16,9
Tecnologia	16,2
Telecomunicazioni	16,0
Energia ed Energie Rinnovabili	15,9
Media	10,7
Alimentare	9,0
Healthcare	7,9
Moda e Lusso	7,1
Medio	13,1

Crescita a doppia cifra per tutti gli indici Small-Mid Cap

Aumenta il n. delle società con performance positiva

FTSE AIM Italia +24% da inizio 2017 al 30 giugno, (+23% YTD)

78% di titoli con performance positiva in media del +57% (da inizio 2017 al 30 giugno)

DOPO I PIR



15/5 invitalia
 17/5 Ingresso Simest nel K
 26/5 piano industriale
 30/5 accordi in cina
 8/6 nuova branch commerciale a Dubai



29/3 bilancio 2016
 3/5 Acquisizioni PHPower S.r.l.
 18/5 Innovativa
 12/6 Acquisizioni Greenprize e Inovadea



23/3 Bilancio 2016
 10/4 acquisizione USA
 7/6 aumento flottante



13/1 Ingresso investitore Cinese
 28/2 Piano Industriale
 2/5 inizio commercializzazione veicoli

16 PMI INNOVATIVE

QUOTATE SU AIM

**su cui si prospettano benefici fiscali in
aggiunta ai PIR**

□ **16 PMI** Innovative certificate su AIM Italia

Società	Settore	IPO	Data PMI Innovativa	Market Cap
Bio-on	Chimica	24/10/14	4/7/17	284,0
Casta Diva Group	Media	5/8/16	6/12/17	26,5
Clabo	Industria	31/3/15	3/31/2017	30,2
Digital360	Media	13/6/17	5/3/17	17,7
DigiTouch	Media	16/3/15	11/16/15	18,8
DHH	Tecnologia	27/7/16	6/16/16	13,2
Expert System	Tecnologia	18/2/14	3/7/17	50,7
Elettra investimenti	Energia ed energie rinnovabili	21/4/15	5/18/17	26,3
Energica Motor Company	Energia ed energie rinnovabili	29/1/16	1/26/16	40,7
FOPE	Moda e lusso	30/11/16	5/5/16	20,0
Giglio Group	Media	7/8/15	3/1/17	100,3
Mailup	Tecnologia	29/7/14	12/1/15	24,7
Notorious Pictures	Media	23/6/14	13/7/17	28,2
TPS	Servizi	28/6/17	6/6/17	29,6
Wiit	Tecnologia	5/6/17	5/10/16	131,5
WM Capital	Servizi	23/12/13	4/7/17	2,7

□ Nel **2017** hanno ottenuto la certificazione **10 società**

- Le agevolazioni fiscali, introdotte dalla Legge di Stabilità, rendono ancora più "appetibili" le società AIM e sono:
 - ✓ previste per investimenti in IPO
 - ✓ previste per successivi aumenti di capitale (*esercizio di warrant e/o obbligazioni convertibili*)*
 - ✓ cumulabili con il beneficio fiscale del PIR

* non sono previsti in caso di acquisto del titolo sul mercato

* Market Cap al 9 giugno 2017

MAGGIORE APPETIBILITÀ PER GLI INVESTITORI

La Legge di Stabilità 2017 ha introdotto importanti agevolazioni fiscali* per gli investitori che, in quanto cumulabili con il beneficio dei PIR (Piani Individuali di Risparmio), rendono più attraente l'investimento sulle PMI innovative quotate su AIM Italia:

- **persone fisiche: detrazione ai fini IRPEF del 30%** della somma investita; l'investimento massimo detraibile in ciascun periodo d'imposta è pari a Euro 1 milione (corrispondente a una detrazione annua massima pari a Euro 300mila);
- **persone giuridiche: deduzione ai fini IRES del 30%** della somma investita; l'investimento massimo deducibile in ciascun periodo d'imposta pari a Euro 1,8 milioni (corrispondente a una deduzione annua massima pari a Euro 540mila).

Il periodo obbligatorio in cui mantenere l'investimento è di 3 anni.

* In attesa di approvazione da parte dell'Unione Europea

TRA I VANTAGGI DELLO STATUS

DETAZZAZIONE WORK FOR EQUITY E PIANI DI STOCK OPTION

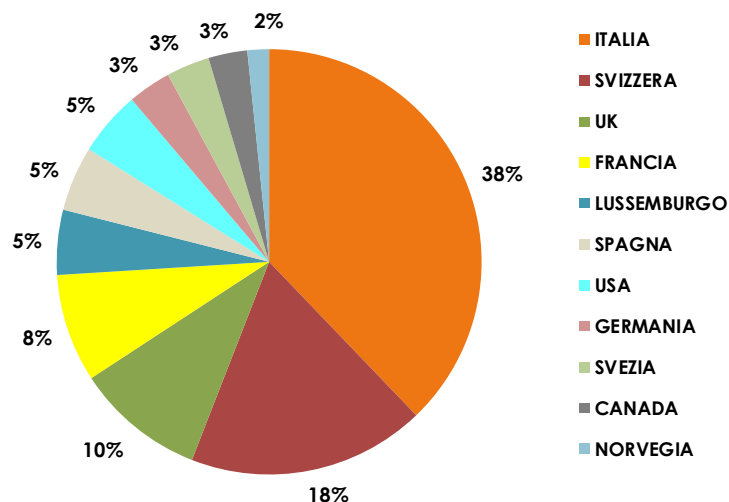
CREAZIONE DI CATEGORIE DIFFERENTI DI AZIONI



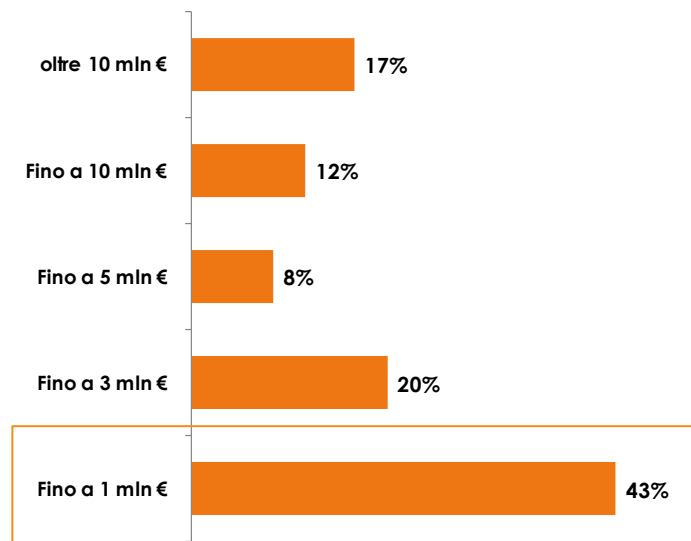
TOP INVESTORS SU AIM

- ❑ **60** Investitori Istituzionali, **23 italiani (38%)** e **37 esteri (62%)**, in crescita rispetto alla quota del 46% nel 2016)
- ❑ **292 mln € l'investimento complessivo** (7% della capitalizzazione di mercato complessiva)
- ❑ **17%** degli investitori istituzionali detiene una **partecipazione maggiore a 10 mln di euro**
- ❑ **343** il numero complessivo delle **partecipazioni**
- ❑ **0,85 mln € il valore medio (0,36 mln € il valore mediano)** della singola partecipazione
- ❑ **57%** delle società include nel capitale **almeno 2 investitori istituzionali**

Nazionalità degli Investitori



Distribuzione % degli Investitori per valore dell'investimento



Fonte: elaborazioni IR Top su dati Factset, società e Borsa Italiana, giugno 2017

Investitore	Investimento (Euro milioni)	N. Società Partecipate
Banca Mediolanum SpA	49,1	31
<i>Mediolanum Gestione Fondi SGR</i>	49,1	31
EFG International AG	28,9	18
<i>Patrimony 1873 SA</i>	28,9	18
Azimut Holding SpA	19,7	18
<i>Azimut Capital Management SGR SA</i>	19,7	17
<i>Compagnie de Gestion Privee Monegasque SAM</i>	0,08	1
Julius Bar Gruppe AG	17,3	16
<i>Kairos Partners SGR SpA</i>	15,0	14
<i>Kairos Investment Management Ltd</i>	2,2	5
Arca Holding SpA	17,1	17
<i>Arca Fondi SGR SpA</i>	17,1	17

CIRCA 50 I FONDI PIR LANCIATI DA GENNAIO 2017

Lancio PIR «fai da te»

Il primo deposito titoli che consente al cliente di personalizzare la composizione del proprio portafoglio scegliendo titoli obbligazionari o azionari quotati sui vari segmenti di mercato di Borsa Italiana

3,3 EURO MLD

STIMA IMPATTO PIR SU AIM IN 5 ANNI

NUOVE IPO

CONCLUSIONI

- **FONDAMENTALI 2016 IN CRESCITA: RICAVI +17% E EBITDA +13%; +22% POSTI DI LAVORO**
- **CAPITALE RACCOLTO: 1,5 MILIARDI DI EURO (IPO e AUCAP SUCCESSIVI) PER FINANZIARE LA CRESCITA**
- **RACCOLTA MEDIA IN OVERSUBSCRIPTION A SOSTEGNO DI PROGETTI DI SVILUPPO**
- **ELEVATA OPERATIVITA' SUL SECONDARIO (M&A + AUCAP + DEBT)**
- **IN CRESCITA ISTITUZIONALI SPECIALIZZATI PIR**

*"Companies coming to **AIM** need to be big enough to be of interest to institutional and private investors, to be able to handle the costs and responsibilities that go with being a public company, and to meet the standards of suitability that are implicit in the market rules"*

(The London School of Economics and political science)

PARTNER TECNICO

AIMnews.it

GRAZIE!



IR Top Consulting

Investor & Media Relations

Via C. Cantù, 1 - 20123 Milano

Tel. +39 02 45473884/3

info@irtop.com

www.irtop.com