IRTOPCONSULTING

OSSERVATORIO AIM ITALIA

Luglio 2018 - Research Department IRTop Consulting

Emittenti, risultati, investitori

AIMnews.it - Aggiornamenti periodici online dell'Osservatorio

IRTop Consulting, Equity Capital Markets & IPO Advisory

PARTNER EQUITY MARKETS
BORSA ITALIANA

Verifica se la tua azienda è quotabile su AIM Italia.

Scopri di più su **pmicapital.it**

PMI CAPITAL

Executive summary

AIM Italia è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle **PMI ad alto potenziale di crescita** e consente un accesso ai mercati azionari con un processo di quotazione semplificato.

AIM Italia accoglie circa un terzo delle aziende quotate in Borsa. Al 15 giugno 2018 le **società quotate** sono **103** (di cui 10 IPO nei primi 6 mesi del 2018 e 24 nel 2017), il **giro d'affari** 2017 è pari a **4,3 miliardi di euro**, la **capitalizzazione** ammonta a **7,4 miliardi di euro** e la **raccolta da IPO** (equity) è pari a **3,2 miliardi di euro** (1,14 miliardi di euro nel 1° semestre 2018). Dal 2009 la raccolta cumulata in equity da IPO è pari a 3,4 miliardi di euro (4,0 miliardi di euro includendo la raccolta di capitale dal mercato secondario).

Research Department

Milano, Luglio 2018

IRTop Consulting
Via C. Cantù, 1
20123 Milano
Tel: +39 02 45473883/4
www.irtop.com

Le società industriali, con 7 IPO tra il 2018-17, rappresentano il 16% in termini di numero e il 19% in termini di capitalizzazione. Le società Digital e Green, con business model trasversale a diversi settori, rappresentano in termini di numero rispettivamente il 19% e il 17%. In termini di capitalizzazione le stesse rappresentano l'11% e il 23% del mercato.

Le **regioni** maggiormente presenti su AIM sono: Lombardia (52% delle società), Emilia Romagna (11%), Lazio (10%) e Veneto (8%). Le altre regioni sono Piemonte, Umbria, Friuli, Toscana, Marche e Puglia. Il mercato presenta anche 3 società estere, pari al 3% del totale.

L'identikit della società quotata presenta i seguenti dati medi:
- Ricavi 2017 pari a 43 milioni di euro;
- EBITDA margin 2017 pari al 13%;
- capitalizzazione media (al netto delle SPAC) pari a 43 milioni di euro;
- flottante medio da IPO (al netto delle SPAC) pari al 23%;
- raccolta media (al netto delle SPAC) pari a 8,2 milioni di euro.

La distribuzione delle società per **capitalizzazione** evidenzia che il 3% delle società registra valori superiori ai 250 milioni di euro: la maggiore è Bio-On (Euro 921 milioni), seguita da Spaxs (Euro 593 milioni) e SIT (Euro 252 milioni). Il 34% delle società ha una capitalizzazione inferiore a 20 milioni di euro e il 7% fra 20 e 30 milioni di euro.

L'analisi della **raccolta** evidenzia che il 41% delle società ha realizzato una raccolta inferiore ai 5 milioni di euro; il 19% una raccolta compresa tra 5 e 10 milioni di euro; il 6% compresa tra 10 e 15 milioni di euro; il 34% superiore a 15 milioni di euro. Il **43%** delle società ha un **flottante** inferiore al 20%; il 21% compreso tra il 20% e il 30%; il 13% tra il 30% e il 50%; il 23% superiore al 50%. La struttura dell'operazione di IPO è la seguente: 90% in Offerta Pubblica di Sottoscrizione (OPS) e 10% in Offerta Pubblica di Vendita (OPV). Nel 2018 sono stati raccolti ulteriori 59 milioni di euro sul **mercato secondario** (di cui 37 milioni di euro derivanti da aumenti di capitale ed esercizio di warrant e 22 milioni di euro dall'effettiva sottoscrizione di prestiti obbligazionari). Nel 2017 la raccolta secondaria è stata pari a 194 milioni di euro (107 milioni di euro da aumenti di capitale e 87 milioni di euro da prestiti obbligazionari). Dal 2012 ad oggi i capitali raccolti da operazioni secondarie sono pari a 558 milioni di euro.

I **risultati economico-finanziari 2017** sono in crescita: i ricavi registrano un incremento medio del 11%, mentre l'EBITDA registra una crescita media pari al 28%. L'incremento dei ricavi ha interessato il 74% delle società: di queste, il 5% ha registrato tassi di crescita tra il 50% e il 100%, mentre il 3% ha registrato tassi di crescita superiori al 100%. La distribuzione delle società per ricavi 2017 mostra che il 15% ha ricavi inferiori a 5 milioni di euro, mentre il 12% ha ricavi compresi tra 5 e 10 milioni di euro. Le società quotate su AIM Italia offrono lavoro a circa **20.000 dipendenti** (243 il dato medio, 95 il dato mediano), in crescita rispetto al 2016 (**+12%**).

L'esercizio 2017 evidenzia un ulteriore rafforzamento della **Dividend Policy** adottata dal mercato rispetto all'esercizio 2016: nel 2018, 30 società distribuiscono dividendi (+30% vs 2017) per complessivi 60,6 milioni di euro (+59% vs 2017), con una media di 2,0 milioni di euro. Il dividendo lordo medio è pari a Euro 0,21 p.a., con un payout ratio medio del 56%. Il dividend yield medio è pari al 2,7%.

Nell'azionariato delle società AIM Italia sono presenti 102 **Investitori Istituzionali**, di cui 25 italiani (pari al 24%) e **77 esteri (76%)**. Rispetto a luglio 2017, aumenta il numero degli investitori (erano pari a 60), e il peso degli investitori esteri (era pari a 62%). Detengono un investimento complessivo pari a 720 milioni di euro (10% della capitalizzazione del mercato AIM). Il valore medio dell'investimento complessivo è pari a 7,1 milioni di euro, il valore mediano è pari 1,7 milioni di euro.

Il numero complessivo delle partecipazioni detenute è pari a 660 (6 partecipazioni in media, 2 la mediana). Il valore mediano della singola partecipazione è pari a 0,32 milioni di euro. Il 29% delle partecipazioni è detenuto in società con una market cap compresa tra 61-100 milioni di euro, mentre il 18% è detenuto in società con market cap compresa tra 31-60 milioni di euro. La società con il maggior numero di Investitori Istituzionali (35) è Orsero.

L'investitore più presente sul mercato AIM Italia è Mediolanum Gestione Fondi SGR, con un investimento complessivo pari a 102,4 milioni di euro e un numero di società partecipate pari a 53. Le partecipazioni fanno riferimento ai Fondi "Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia", "Mediolanum Flessibile Futuro Italia" e "Mediolanum Challenge Italian Equity".

In termini di liquidità su AIM Italia, **dopo l'introduzione dei PIR** (Piani Individuali di Risparmio), si evidenzia una significativa **crescita del controvalore medio giornaliero** (CMG) scambiato, che passa da una media giornaliera di Euro 24 mila per il 2016 a un valore medio di Euro 120 mila per l'intero 2017 (+407%, 5,1 volte vs 2016), a Euro139 mila nel solo mese di giugno 2018. Dal 1 gennaio al 15 giugno 2018 il CMG si attesta a Euro 90 mila. Il Controvalore Totale (CT) scambiato si attesta nel 2017 a circa Euro 2 miliardi, pari a 6,7 volte il valore del 2016 (Euro 295 milioni), segnando una crescita del +573%. Nel semestre 2018 il CT si attesta a Euro 895 milioni (+19% rispetto a Euro 753 milioni nel semestre 2017). Il 55% delle Società ha registrato una performance positiva pari in media al +71%, con una crescita a doppia cifra (+23%) anche per l'indice FTSE AIM Italia.

Tra il 2017 e i primi 6 mesi del 2018, 50 società (49%) hanno effettuato almeno un'**operazione straordinaria** per un totale di 170 operazioni (125 nel 2017 e 45 nel 2018). Complessivamente sono stati movimentati 316 milioni di euro (53 nei primi 6 mesi del 2018), il valore medio delle transazioni nel 2017 è pari a 8,5 milioni (2,8 nel 2018), il valore mediano è pari a 2,1 milioni di euro. Il 60% delle operazioni si configura come acquisizioni, il 14% cessioni e l'11% fusioni.

Lo studio si basa su analisi da fonte Factset, Borsa Italiana e Corporate website al 15 giugno 2018

Il primo, esclusivo Club per investitori di AIM Italia.

Scopri di più su **pmicapital.it**

PMI CAPITAL

PMI CAPITAL

PMI Capital, digital platform SME Growth Market riservata agli Investitori di AIM Italia

AIMnews.it

Rubriche, approfondimenti, news sulle società quotate e quotande

IRTop Consulting

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