

## IL MERCATO AIM ITALIA

*Osservatorio sul mercato azionario per le PMI*

*II edizione - 2014*

*Le prime 50 società quotate su AIM Italia*

*Strategie di investor relations*

*e comunicazione finanziaria*





## Executive Summary

Ufficio Studi e Ricerche IR Top  
Milano, 30 Luglio 2014

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



*Lo studio si basa su analisi da fonte Factset, Borsa Italiana e Corporate website al 22 luglio 2014*

**A**IM Italia è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle PMI italiane che vogliono investire nella loro crescita. Si caratterizza per minori requisiti nella fase di ammissione alla quotazione, un processo di IPO semplificato e minori adempimenti post quotazione. Il numero delle società quotate al 22 luglio 2014 è pari a 50, di cui 15 approdate sul mercato nel 2013 e 14 nei primi 7 mesi del 2014 (su un totale di 18 quotazioni su Borsa Italiana da inizio anno).

La raccolta totale è stata pari a 386 milioni di euro, di cui 137 milioni di euro nei primi 7 mesi del 2014 (158 milioni nel 2013). In media la raccolta per società è risultata pari a 7,7 milioni di euro. Il 78% ha realizzato una raccolta inferiore ai 10 milioni di Euro. Il flottante medio da IPO si è attestato al 24%. I settori più rappresentativi del mercato sono Green (30%), Finanza (22%) e Media&Digital (20%).

La capitalizzazione totale è di 1,8 miliardi di euro, pari a una media di 37 milioni di euro. La maggiore società è Gala (160 milioni di euro); seguono Rosetti Marino (144 milioni di euro) e Net Insurance (137 milioni di euro). Il 26% delle società ha una capitalizzazione inferiore a 10 milioni di euro; più della metà del listino (62%) capitalizza meno di 30 milioni di euro.

Le aziende sono di dimensioni contenute in termini di fatturato (28 milioni di euro in media) ma caratterizzate da una crescita media di +23% rispetto al 2012. Il 35% delle società ha un fatturato inferiore ai 5 milioni di euro (17 su 50), mentre le società con fatturato inferiore ai 10 milioni di euro sono pari al 46%. Sono 26 le società che hanno evidenziato una crescita di fatturato nel 2013: di queste il 46% presenta tassi superiori al 50%. In termini di marginalità, l'EBITDA medio si attesta a 3,5 milioni di euro; la crescita media rispetto al 2012 è pari al 12%. L'EBITDA margin medio è pari al 15%. Sono 19 le società che evidenziano una crescita dell'EBITDA nel 2013: di queste il 37% ha registrato tassi di crescita superiori al 50%. Le aziende AIM occupano complessivamente circa 2.940 dipendenti (66 in media), con una crescita media del personale pari al +13%.

7 società hanno distribuito dividendi per l'esercizio 2013. Il dividendo lordo medio è pari a Euro 0,165 per azione con un dividend yield medio pari al 2,2% e con un payout ratio medio del 37%.

Nell'azionariato delle società AIM Italia sono presenti 63 Investitori Istituzionali, di cui 41 italiani (65%) e 22 esteri (35%). Detengono un investimento complessivo pari a 179 milioni di euro, che rappresenta circa il 10% della capitalizzazione complessiva. Tra i più attivi: Zenit SGR, Lemanik SA, Nextam Partners SGR, Anima SGR, Sella Gestioni SGR e Arca SGR. L'investimento medio è pari a 2,9 milioni di euro. Il numero delle partecipazioni complessivamente detenute è pari a 115.

La liquidità del mercato è migliorata nel 2014. La volatilità nel primo semestre 2014 è scesa al 44%, rispetto al 64% del 2013. E' cresciuto il controvalore medio giornaliero scambiato, attestandosi a € 45.164 contro € 35.854 nel 2013. E' in aumento la percentuale dei giorni in cui si verificano contrattazioni sul totale delle giornate di negoziazione, pari al 69% (65% nel 2013), con un turnover del 49% (36% nel 2013).

Nel corso del 2014 sono stati approvati 8 prestiti obbligazionari, minibond o prestiti obbligazionari convertibili quale fonte alternativa di finanziamento (4 nel 2013) con un valore medio di 5,7 milioni di euro e tassi molto elevati (tra il 7-8%). Il valore totale delle emissioni nel 2014 è pari a 30,8 mln di euro (19 mln di euro la raccolta da emissione nel 2013).



## INDICE

OVERVIEW SUL MERCATO AIM ITALIA	3
RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI	6
FOCUS: GREEN ECONOMY SU AIM ITALIA	8
INVESTITTORI ISTITUZIONALI	9
LIQUIDITÀ DEL MERCATO AIM ITALIA	12
DIVIDENDI 2014	13
ANALYST COVERAGE	13
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	14
ADOZIONE DEL MODELLO 231	15
COMPOSIZIONE DEI CDA	16
MERCATO AIM UK	18
AIMNEWS.IT, l'Osservatorio Permanente sul mercato AIM Italia	19

### GRUPPO IR TOP

**IR Top Consulting**, *Partner Equity Markets di Borsa Italiana* - LSE, dal 2001 è leader in Italia nella consulenza direzionale specializzata su Investor Relations e Capital Markets con focus sulle società quotate. La divisione IPO Advisory affianca le società nella ricerca di capitali, nella verifica dei requisiti e nella preparazione alla quotazione in Borsa.

Opera al fianco di società quotate e quotande per la costruzione e valorizzazione del Brand e dell'Equity Story sul mercato dei capitali attraverso strategie di **comunicazione finanziaria** e **Media Relations**.

IR Top organizza **Investor Days** su piazze finanziarie nazionali e internazionali per offrire alle società relazioni di valore con investitori strategici e comunità finanziaria di riferimento. Con l'obiettivo di promuovere la **Trasparenza** del mercato AIM Italia a sostegno della **Liquidità** e del **Commitment** degli Investitori, IR Top organizza a Milano l'AIM Investor Day e conferisce, in collaborazione con UK Trade & Investment, il «Best IPO Innovative Project» Award all'azienda che si è distinta per il miglior progetto innovativo di quotazione.

**VedoGreen**, la società del Gruppo IR Top specializzata nella finanza per le aziende green quotate e private, è corporate finance advisor per l'IPO e l'apertura del capitale agli Investitori Istituzionali. È proprietaria del database che consente la più completa mappatura della Green Economy in Italia (oltre 3.000 aziende classificate per settore di appartenenza ed economics) e la corretta valutazione della singola azienda.

VedoGreen è socio promotore di **GreenItaly1**, la prima SPAC (Special Purpose Acquisition Company) tematica dedicata alla Green Economy italiana quotata sul mercato AIM Italia.



## Il mercato AIM Italia - Osservatorio sul mercato azionario per le PMI - II edizione Luglio 2014

### Composizione del mercato AIM Italia

Società	Data IPO	Settore	Raccolta	Market Cap	Perf. % YTD
Blue Note	lug-14	Prodotti e servizi	1,0	4,3	-4,8
Lucisano Media Group	lug-14	Media & Digital	6,4	52,1	0,6
Iniziative Bresciane	lug-14	Green	20,2	79,3	0,4
Mp7 Italia	lug-14	Media & Digital	3,9	13,4	-4,0
Notorious Pictures	giu-14	Media & Digital	7,0	57,4	-14,0
PLT Energia	giu-14	Green	10,5	57,4	-11,2
Energy Lab	mag-14	Green	3,7	23,5	7,9
Ecosuntek	mag-14	Green	5,3	22,2	-27,3
Agrografia	mag-14	Green	6,2	26,3	-19,0
Triboo Media	mar-14	Media & Digital	24,0	71,1	11,9
Gala	mar-14	Green	24,9	159,9	20,0
Expert System	feb-14	ICT	17,1	43,0	8,9
Sunshine Capital Investments	gen-14	Finanza	3,2	2,9	-7,9
Gruppo Green Power	gen-14	Green	3,3	23,3	-24,0
Greenitaly1	dic-13	Green	35,0	34,2	-1,2
WM Capital	dic-13	Prodotti e servizi	1,4	11,1	2,1
Innovatec	dic-13	Green	5,3	11,6	-35,9
Net Insurance	dic-13	Finanza	13,0	136,5	-0,2
Leone Film Group	dic-13	Media & Digital	16,1	50,8	-22,4
Ki Group	nov-13	Green	5,0	21,5	-31,3
TE Wind	ott-13	Green	3,7	8,1	-1,7
Safe Bag	set-13	Prodotti e servizi	3,5	19,7	-37,2
Digital Magics	lug-13	Finanza	4,6	21,7	-20,9
Industrial Stars of Italy	lug-13	SPAC/Finanza	50,1	48,0	-2,1
Italia Independent Group	giu-13	Fashion	15,7	73,6	-15,2
Sacom	apr-13	Green	8,5	12,6	-51,1
Enertronica	mar-13	Green	0,9	10,7	-22,7
Mondo TV France	mar-13	Media & Digital	3,0	12,2	105,0
Mc Link	feb-13	ICT	2,6	19,2	-4,2
Compagnia Della Ruota	lug-12	Finanza	3,5	5,8	0,0
Primi sui Motori	lug-12	Media & Digital	3,5	41,0	29,2
Frendy Energy	giu-12	Green	2,7	57,2	-9,6
Arc Real Estate	mar-12	Finanza	2,4	6,0	-19,8
Softec	mar-12	ICT	0,3	8,9	-8,7
Ambromobiliare	dic-11	Finanza	1,9	16,6	9,4
Soft Strategy	ago-11	Prodotti e servizi	0,3	5,4	-42,5
Valore Italia Holding Di Partecipazioni	apr-11	Finanza	0,7	7,8	-3,6
Imvest	mar-11	Real Estate	0,05	20,5	-4,0
HI Real	gen-11	Prodotti e servizi	3,0	2,2	32,9
First Capital	dic-10	Finanza	14,1	22,2	27,7
Vita Società Editoriale	ott-10	Media & Digital	2,5	2,0	-20,7
Methorios Capital	lug-10	Finanza	7,9	88,9	-19,1
Fintel Energia Group	mar-10	Green	5,6	113,8	90,8
Pms	mar-10	Prodotti e servizi	1,5	3,0	28,3
Poligrafici Printing	mar-10	Media & Digital	3,2	6,8	-26,1
Rosetti Marino	mar-10	Ingegneria	6,0	143,7	-5,1
Tbs Group	dic-09	Prodotti e servizi	6,3	71,3	75,5
Vrway Communication	lug-09	Media & Digital	0,0	28,0	-17,5
IKF	mag-09	Finanza	8,0	5,8	-38,2
Neurosoft	mag-09	ICT	7,6	40,0	45,7

Per le società quotate nel 2014 la performance è da IPO

# La quotazione sull'AIM

oggi ha uno specialist di Comunicazione

## AIMnews.it

Rubriche, approfondimenti, news sulle PMI quotate e quotande

Contattaci

via C. Cantù 1, 20123 Milano - Tel. 02 45473884/3 - [info@irtop.com](mailto:info@irtop.com)



GRUPPO IR TOP  
Investor Relations & Media Relations  
[www.irtop.com](http://www.irtop.com)

IR Top è Partner Equity Markets Borsa Italiana