

*OVERVIEW SUL MERCATO AIM ITALIA E INVESTITORI  
ISTITUZIONALI NEL CAPITALE*

Ufficio Studi e Ricerche IR TOP - Milano, AIM Investor Day - 3 aprile 2014

*Strategie di investor relations  
e comunicazione finanziaria*





**GRUPPO IR TOP**

**Investor Relations, Comunicazione Finanziaria & Capital Markets**

[irtop.com](http://irtop.com)

Via C. Cantù, 1 - 20123 Milano - Tel. +39 02 45473884/3 - [info@irtop.com](mailto:info@irtop.com)



## Executive Summary

Ufficio Studi e Ricerche IR Top  
Milano, AIM Investor Day

3 Aprile 2014

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



*Lo studio si basa sull'analisi di tutte le partecipazioni del capitale (fonte Factset, Borsa Italiana e Corporate website al 10 marzo 2014)*

Il numero delle società quotate sul mercato AIM Italia al 10 marzo 2014 è pari a 41, con una raccolta complessiva pari a 322 milioni di euro e un flottante che si attesta in media al 25%. La capitalizzazione di mercato totale ammonta a 1,6 miliardi di euro. Il 37% del mercato è costituito da società con una capitalizzazione inferiore a 15 milioni di euro; il 64% da società con una capitalizzazione inferiore a 30 milioni di euro, mentre le società con una capitalizzazione inferiore a 100 milioni di euro rappresentano il 91%.

Il settore maggiormente rappresentativo del mercato AIM Italia in termini di capitalizzazione è quello Green (34%), con una market cap di 532 milioni di euro, seguito da Finanza (21%), Media (11%), Ingegneria (9%) e ICT (7%). AIM Italia si è rivelato il mercato azionario ad elevato potenziale di sviluppo per finanziare i progetti di espansione delle PMI green in un settore di grande interesse per gli investitori strategici. Tra il 2013 e i primi mesi del 2014 le società della Green Economy sono state protagoniste del mercato AIM Italia con 8 quotazioni di successo su 20 IPO (fonte Osservatorio VedoGreen), con particolare riferimento a: *Gala, Gruppo Green Power, Enertronica, Sacom, TE Wind, Ki Group, Innovatec e GreenItaly1*, la prima SPAC (Special Purpose Acquisition Company) tematica specializzata che nasce con l'obiettivo di presidiare la Green Economy, industry che si distingue per la forte innovazione tecnologica e gli elevati tassi di crescita.

Nell'azionariato delle società sono presenti 58 Investitori Istituzionali sia con quote di rilevanza sia con quote sotto la soglia del 5%, di cui 39 italiani (67%) e 19 esteri (33%). Il numero delle partecipazioni complessivamente detenute è pari a 94. Gli Investitori Istituzionali detengono un investimento complessivo pari a 163 € milioni (€ 101 milioni, pari al 62%, gli italiani e € 62 milioni, pari al 38%, gli esteri), il quale rappresenta il 11% della capitalizzazione di mercato complessiva del mercato AIM Italia. L'investimento medio è pari a € 2,8 milioni, l'investimento mediano è pari € 1,4 milioni. La distribuzione percentuale delle partecipazioni per valore mostra che il 41% degli investimenti si colloca al di sotto di 1 milione di euro, l'86% si colloca sotto i 5 milioni di euro.

Sul totale di 41 società del mercato AIM Italia, 23 (pari al 56%) annoverano almeno un investitore istituzionale nel capitale, mentre 18 società (pari al 44%) sono partecipate da almeno due investitori istituzionali.

I principali investitori esteri attivi sul mercato sono: Lemnik SA, Pharus Management SA, FIL Investments International, Swiss & Global Asset Management AG, VG SA, Intesa Sanpaolo Private Bank Suisse, AllianceBernstein LP, AXA Investment Managers, Credit Suisse Asset Management, Janus Capital International, Julius Baer, Pairstech Capital Management LLP.

La performance dell'indice FTSE AIM Italia è positiva e pari al +9,7% dalla data di creazione nel luglio 2013 all'11 marzo 2014.



## INDICE

OVERVIEW SUL MERCATO AIM ITALIA	3
COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO	5
GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI	6
COMPOSIZIONE DEL MERCATO AIM ITALIA	8

### GRUPPO IR TOP

**IR Top Consulting**, *Partner Equity Markets di Borsa Italiana* - London Stock Exchange Group, dal 2001 è leader nella consulenza direzionale specializzata su Investor Relations e Capital Markets con focus sulle società quotate. IR Top favorisce la crescita aziendale attraverso percorsi di apertura del capitale (processo di IPO e progetti di financing).

Opera al fianco di società quotate e quotate per la costruzione e gestione delle relazioni con il mercato azionario attraverso la pianificazione di 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 il primo 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 I 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.



## Overview sul Mercato AIM Italia

Tab. 1 - Dimensioni del mercato AIM Italia

	N. Società	Market totale (€ mln)	Cap (€ mln)	Raccolta (€ mln)
Marzo 2014	41	5.131		322
IPO 2013	15	545		168
IPO 2014	5	316		72

Fonte: Borsa Italiana

Il mercato AIM Italia di Borsa Italiana LSE, nato sull'esempio di successo del mercato AIM del London Stock Exchange è dedicato alle PMI italiane; è caratterizzato da minori requisiti nella fase di ammissione (frottante minimo al 10%, non sono richiesti capitalizzazione minima, né una struttura di governo societario determinata o un numero minimo di anni di esistenza e azionisti), un processo di IPO semplificato (il prospetto informativo è sostituito dal documento di ammissione ed è necessaria la certificazione del Bilancio di un solo esercizio) e minori adempimenti post quotazione (non sono previsti resoconti intermedi di gestione).

Il numero delle società quotate sul mercato AIM Italia al 10 marzo 2014 è pari a 41, con una raccolta complessiva pari a 322 milioni di euro e un flottante che si attesta in media al 25%. La capitalizzazione di mercato totale ammonta a 1,6 miliardi di euro. Nel 2013 una società è passata al mercato principale MTA (SeSa). La performance dell'indice FTSE AIM Italia dalla data di costituzione nel luglio 2013 è positiva e pari al +9,7%.

Tab. 2 - Prime 10 società per capitalizzazione

Società	Capitalizzazione (€ mln)
Gala	215
Rosetti Marino	147
Net Insurance	137
Fintel Energia Group	119
Methorios Capital	99
Italia Independent Group	86
Leone Film Group	65
Tbs Group	59
Expert System	48
Frendy Energy	48

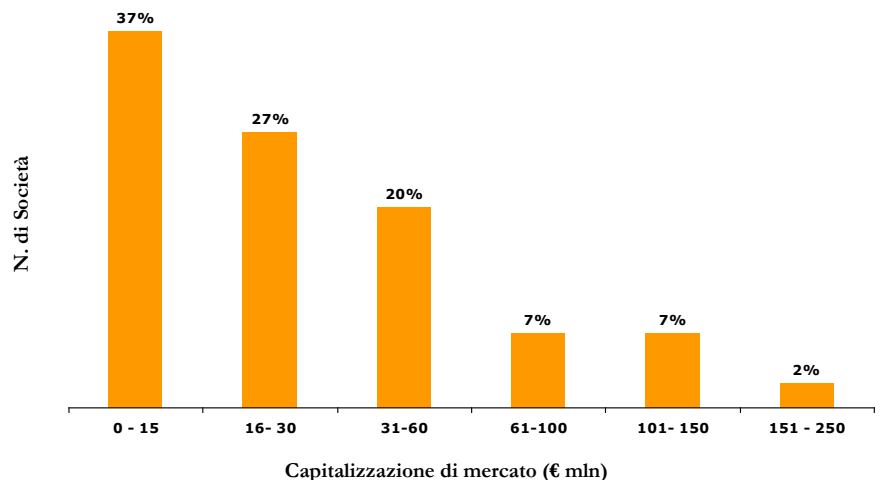
Fonte: Borsa Italiana

La maggiore società in termini di capitalizzazione di mercato è Gala con una market cap di 215 milioni di euro (Tab. 2). Seguono Rosetti Marino con una capitalizzazione di mercato pari a 147 milioni di euro e Net Insurance con una capitalizzazione di 137 milioni di euro.

Il grafico 1 mostra la distribuzione delle società per capitalizzazione di mercato al 10 marzo 2014. Il 37% è costituito da società con una capitalizzazione inferiore a 15 milioni di euro; il 64% da società con una capitalizzazione inferiore a 30 milioni di euro, mentre le società con una capitalizzazione inferiore a 100 milioni di euro rappresentano il 91%.

La capitalizzazione media è pari a 38 milioni di euro, la capitalizzazione mediana è pari a 22 milioni di euro.

Graf. 1 - Distribuzione percentuale delle società per capitalizzazione di mercato



Fonte: elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana, 10/3/2014

Tab. 3 - Focus società Green sul mercato AIM Italia

Società	IPO	Settore Green
Gala	mar-14	Smart Energy
Gruppo Green Power	gen-14	Renewables
Greenitaly1	dic-13	Green Finance
Innovatec	dic-13	Smart Energy
Ki Group	nov-13	Agribusiness
True Energy Wind	ott-13	Mini Wind
Sacom	apr-13	Agribusiness Green Biotech
Enertronica	mar-13	Renewables
Frendy Energy	giu-12	Mini Hydro

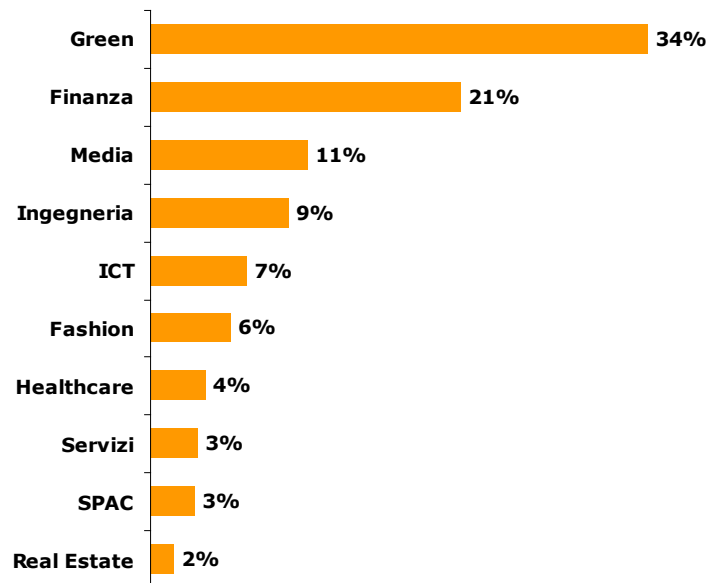
Fonte: Osservatorio VedoGreen



## Overview sul mercato AIM Italia e Investitori Istituzionali

Nella classifica in termini di **capitalizzazione** (grafico 2), il settore maggiormente rappresentativo del mercato AIM Italia è **Green** (34% sul totale, con una market cap di 532 milioni di euro), seguito da **Finanza** (21%), **Media** (11%), **Ingegneria** (9%) e **ICT** (7%).

Graf. 2 - Distribuzione dei settori AIM Italia per capitalizzazione di mercato



Fonte: elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana, 10/3/2014

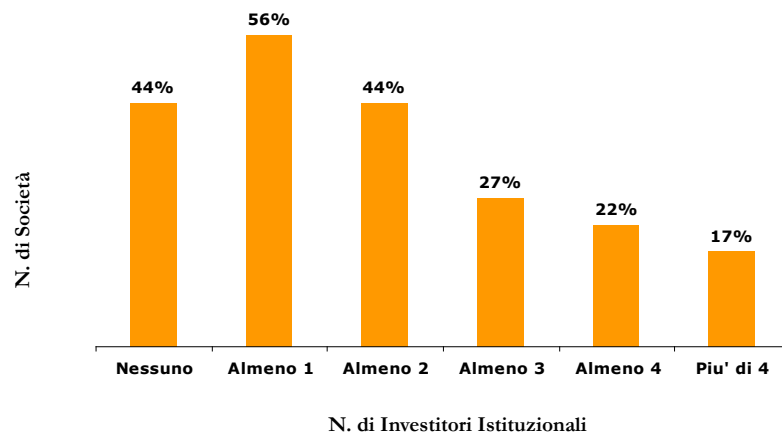
Tra il 2013 e i primi mesi del 2014 le società della Green Economy sono state protagoniste del mercato AIM Italia con 8 quotazioni di successo su 20 IPO (Fonte Osservatorio VedoGreen) con particolare riferimento a: Gala, Gruppo Green Power, Enertronica, Sacom, TE Wind, Ki Group, Innovatec e GreenItaly1, la prima SPAC (Special Purpose Acquisition Company) tematica specializzata che nasce con l'obiettivo di presidiare la Green Economy, industry che si distingue per la forte innovazione tecnologica e gli elevati tassi di crescita. GreenItaly1 ha raccolto 35 milioni di Euro mediante la quotazione sul Mercato AIM Italia al fine di realizzare un'operazione di integrazione con una società target entro 24 mesi dalla quotazione. Ha già avviato la ricerca della società target con cui realizzerà la business combination, rivolta verso società italiane di medie dimensioni, non quotate, ad alto potenziale di crescita operanti, sia a livello nazionale sia internazionale, nel settore della green economy.



## Composizione dell'azionariato

Il grafico 3 mostra la presenza degli Investitori Istituzionali con partecipazioni nell'azionariato delle società del mercato AIM Italia: 23 società (pari al 56% del totale) annoverano almeno un investitore istituzionale nel capitale, mentre 18 società (il 44%) ne hanno almeno due.

Graf. 3 - Presenza di Investitori Istituzionali nelle società AIM Italia



Fonte: elaborazioni IR Top su dati Factset e Borsa Italiana, 10/3/2014

La tabella 4 mostra le società classificate per maggior numero di Investitori Istituzionali presenti nel capitale.

Tab. 4 - Classifica delle società per numero di Investitori Istituzionali

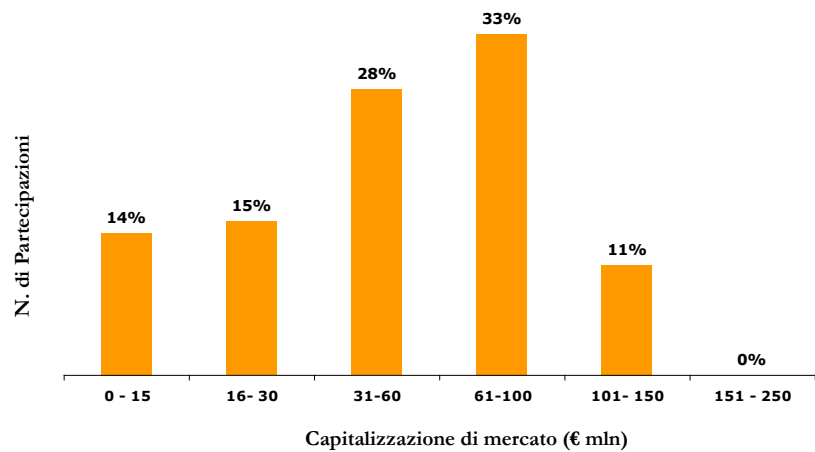
Società	N. Investitori	Investitori
Italia Independent Group	16	Anima SGR, Arca SGR, Augustum Opus Sim, AZ Fund Management SA, Fideuram Investimenti SGR, FIL Investments International, Kairos Partners SGR SpA, Lemanik SA, Mediolanum Asset Management Ltd, Nextam Partners SGR SpA, Pharus Management SA, Pictet & Cie (Europe) SA, Swiss & Global Asset Management AG, Syz Asset Management SA, Theorema Advisors UK LLP, VG SA
Net Insurance	10	Anthilia Capital Partners SGR, AXA Investment Managers SA, Banca Popolare di Bari, Banca Etruria, Banca Monte dei Paschi di Siena, Prealpina Investimenti, Swiss Re Direct IC, UBI Banca, Unicredit, Veneto Banca
Leone Film Group	9	AcomeA SGR, Fideuram Investimenti SGR, FIL Investments International, Janus Capital International Ltd, Lemanik SA, Nextam Partners SGR, Pharus Management SA, Symphonia SGR, Zenit SGR
Industrial Stars of Italy	9	AcomeA SGR, Anima SGR, Credit Suisse Asset Management Funds SGR, Fiduciaria Orefici, Banca IMI, Lemanik SA, Pharus Management, Proxima Investment Management, Zenit SGR
GreenItaly1 SpA	7	Arca SGR, Banca Popolare di Vicenza, Intesa Sanpaolo Private Bank Suisse, Idea Capital Funds SGR, Julius Baer Multilabel Sicav, Lemanik Sicav - High Growth, Lemanik Sicav-Italy
Methorios Capital	6	Anima SGR, Banca Etruria, Bridge Capitals, Intesa Sanpaolo, Net Insurance Life, Prealpina Investimenti
Digital Magics	5	AcomeA SGR, Sella Gestioni SGR, Banca Ifigest, Swiss & Global Asset Management AG, Zenit SGR
Ki Group	4	Arca SGR, Lemanik SA, Nextam Partners SGR, RMJ SGR
Mc Link	4	AllianceBernstein LP, Melior Trust, Sella Gestioni SGR, Zenit SGR



## Gli Investitori Istituzionali

Nell'azionariato delle società sono presenti 58 Investitori Istituzionali, di cui 39 italiani (67%) e 19 esteri (33%). Detengono un investimento complessivo pari a 163 € milioni (€ 101 milioni, pari al 62%, gli italiani e € 62 milioni, pari al 38%, gli esteri), che rappresenta l'11% della capitalizzazione di mercato complessiva del mercato AIM Italia. L'investimento medio è pari a € 2,8 milioni, l'investimento mediano è pari € 1,4 milioni. Il grafico 4 mostra la distribuzione delle partecipazioni per capitalizzazione.

Graf. 4 - Distribuzione delle partecipazioni per capitalizzazione



Fonte: elaborazioni IR Top su dati Factset e Borsa Italiana, 10/3/2014

La tabella 5 mostra la classifica degli Investitori Istituzionali in funzione del numero di partecipazioni complessive (sopra e sotto la soglia di rilevanza).

Tab. 5 - Classifica degli Investitori Istituzionali per numero di partecipazioni detenute

Investitore	N. Partecipazioni	Società
Zenit SGR	8	Digital Magics, Frendy Energy, Industrial Stars of Italy, Leone Film Group, MC Link, Primi Sui Motori, Safe Bag, TE Wind
Lemanik SA	5	GreenItaly1, Industrial Stars of Italy, Italia Independent Group, Ki Group, Leone Film Group
ANIMA SGR	4	Industrial Stars of Italy, Italia Independent Group, Methorios Capital, TBS Group
AcomeA SGR	3	Digital Magics, Industrial Stars of Italy, Leone Film Group
Arca SGR	3	GreenItaly1, Italia Independent Group, Ki Group
Banca Etruria	3	Methorios Capital, Net Insurance, Poligrafici Printing
Methorios Capital	3	Ambromobiliare, Imvest, Soft Strategy
Pharus Management SA	3	Industrial Stars of Italy, Italia Independent Group, Leone Film Group
Sella Gestioni SGR	3	Digital Magics, MC Link, Primi Sui Motori
Fideuram Investimenti SGR	2	Leone Film Group, Italia Independent Group

Fonte: elaborazioni IR Top su dati Factset e Borsa Italiana, 10/3/2014

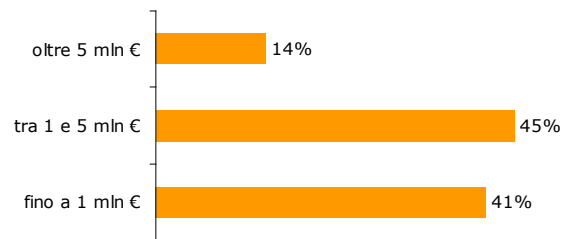




## Overview sul mercato AIM Italia e Investitori Istituzionali

La distribuzione percentuale delle partecipazioni per valore mostra che il 41% degli investimenti si colloca al di sotto di 1 milione di euro, l'86% si colloca sotto i 5 milioni di euro (grafico 5).

**Graf. 5 - Distribuzione % delle partecipazioni nelle società AIM Italia**



Fonte: elaborazioni IR Top su dati Factset e Borsa Italiana, 10/3/2014

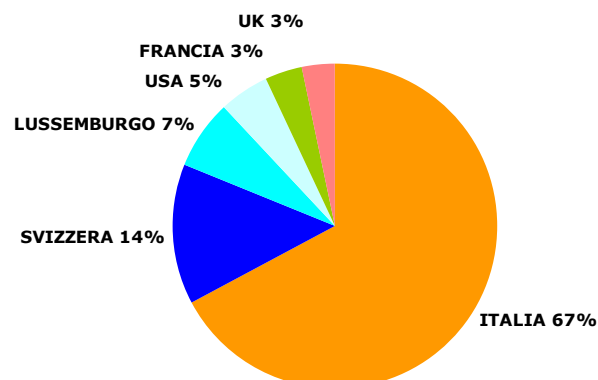
La tabella 6 mostra i nuovi Investitori Istituzionali esteri più attivi in termini di partecipazioni detenute al marzo 2014.

Tab. 6 - Gli Investitori Istituzionali esteri più attivi

Investitori Istituzionali esteri	Nazionalità
Lemanik SA	Lussemburgo
Pharus Management SA	Svizzera
FIL Investments International	USA
Swiss & Global Asset Management AG	Svizzera
VG SA	Svizzera
Intesa Sanpaolo Private Bank Suisse	Svizzera
AllianceBernstein LP	USA
AXA Investment Managers	Svizzera
Credit Suisse Asset Management	USA
Janus Capital International	Francia
Julius Baer	Svizzera
Pairstech Capital Management LLP	UK

Fonte: elaborazioni IR Top su su dati Factset, 10/3/2014

**Graf. 7 - Nazionalità degli Investitori Istituzionali con partecipazioni nelle società AIM Italia**



Fonte: elaborazioni IR Top su su dati Factset, 10/3/2014



## Composizione del mercato AIM Italia

Società	Data IPO	Settore	Raccolta	Market Cap	Performance YTD
Triboo Media	mar-14	Media	24,0	19,3	-0,2%*
Gala	mar-14	Green	24,9	214,6	-4,4%*
Expert System	feb-14	ICT	17,1	48,1	11,1%*
Sunshine Capital Investments	gen-14	Finanza	3,2	3,2	1,2%*
Gruppo Green Power	gen-14	Green	3,3	30,6	1,4%*
Greenitaly1	dic-13	Green	35,0	35,9	7,1%
WM Capital	dic-13	Servizi	1,4	11,2	19,6%
Innovatec	dic-13	Green	5,3	16,2	-14,0%
Net Insurance	dic-13	Finanza	13,0	136,7	-0,7%
Leone Film Group	dic-13	Media	16,1	65,0	-6,2%
Ki Group	nov-13	Green	5,0	31,7	-3,7%
True Energy Wind	ott-13	Green	3,7	7,6	0,9%
Safe Bag	set-13	Servizi	3,5	27,0	-14,8%
Digital Magics	lug-13	Finanza	4,6	26,5	-3,6%
Industrial Stars of Italy	lug-13	SPAC	50,1	47,9	-2,0%
Italia Independent Group	giu-13	Fashion	15,7	86,0	0,1%
Sacom	apr-13	Green	8,5	18,1	-34,9%
Enertronica	mar-13	Green	0,9	10,7	-13,8%
Mondo TV France	mar-13	Media	3,0	5,9	-3,0%
Mc Link	feb-13	ICT	2,6	19,1	-1,1%
Compagnia Della Ruota	lug-12	Finanza	3,5	5,8	-4,5%
Primi sui Motori	lug-12	Media	3,5	37,0	29,9%
Frendy Energy	giu-12	Green	2,7	48,0	-19,8%
Arc Real Estate	mar-12	Finanza	2,4	6,4	-17,3%
Softec	mar-12	ICT	0,3	9,2	-6,3%
Ambromobiliare	dic-11	Finanza	1,9	16,3	5,7%
Soft Strategy	ago-11	Servizi	0,3	7,8	-13,9%
Valore Italia Holding Di Partecipazioni	apr-11	Finanza	0,7	7,2	9,0%
Imvest	mar-11	Real Estate	0,05	25,6	19,7%
HI Real (Unione Alberghi Italiani)	gen-11	Servizi	3,0	2,6	49,7%
First Capital	dic-10	Finanza	14,1	21,9	23,8%
Vita Società Editoriale	ott-10	Media	2,5	1,8	-4,5%
Methorios Capital	lug-10	Finanza	7,9	98,7	-16,4%
Fintel Energia Group	mar-10	Green	5,6	119,0	97,3%
Pms	mar-10	Servizi	1,5	2,9	14,9%
Poligrafici Printing	mar-10	Media	3,2	9,4	-1,0%
Rosetti Marino	mar-10	Ingegneria	6,0	147,1	0,2%
Tbs Group	dic-09	Healthcare	6,3	58,6	41,3%
Vrway Communication	lug-09	Media	0,0	29,3	-19,1%
IKF	mag-09	Finanza	8,0	9,4	-9,2%
Neurosoft	mag-09	ICT	7,6	27,1	-4,8%

Fonte: elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana, 10/3/2014  
\* Performance da IPO

TU  
cosa vedi?



[vedogreen.it](http://vedogreen.it)

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

La finanza per le imprese green

Gruppo IR Top - Partner Equity Markets Borsa Italiana LSE



IR Top Consulting  
ha il piacere di invitarLa al

# AIM INVESTOR DAY

Durante l'evento sarà consegnato il  
«**Best IPO Innovative Project**»  
Award

giovedì 3 aprile 2014 – ore 8.30  
Palazzo Mezzanotte - Sala Convegni  
Piazza degli Affari, 6 - Milano



IR Top, dal 2001 leader in Italia nella consulenza su Capital Markets e Investor Relations, organizza il primo AIM Investor Day a Milano con l'obiettivo di offrire alla comunità finanziaria nazionale e internazionale l'opportunità di confrontarsi con il Top Management di imprese di eccellenza nei propri settori di riferimento su strategie di crescita, innovazione Made in Italy e risultati economico-finanziari.

AIM Italia, il mercato di Borsa Italiana dedicato alle PMI, ha registrato in questi anni un crescente successo e oggi, con oltre 30 società quotate, rappresenta il canale privilegiato per il finanziamento della crescita.

IR Top Consulting, *Partner Equity Markets* di Borsa Italiana – London Stock Exchange Group, affianca un numero importante di società AIM Italia nel dialogo con gli investitori e promuove il mercato come fonte alternativa per la raccolta di capitale. Per la prima volta sarà inoltre riconosciuta l'azienda AIM Italia che si è distinta per il miglior progetto innovativo di quotazione. L'Award «**Best IPO Innovative Project**» è promosso in collaborazione con UKTI.

L'Investor Day si inserisce all'interno di AIM TO LIQUIDITY, l'iniziativa congiunta di IR Top e Twice Research volta a favorire l'interesse degli investitori nei confronti del mercato AIM Italia, incrementare i volumi degli scambi per una corretta valorizzazione dei titoli.

RSVP - Tel. 0245473884 - [ir@irtop.com](mailto:ir@irtop.com)

## Partner

AIM to Liquidity



Green Finance



NomAd



Istituzioni

