

# OSSERVATORIO AIM ITALIA

## Luglio 2019 - Research Department IR Top Consulting

---

**Emittenti, risultati, investitori**

AIMnews.it - Aggiornamenti periodici online dell'Osservatorio

## 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 3 giugno 2019 le **società quotate** sono **114** (di cui 7 IPO da inizio 2019 e 26 nell'intero 2018), il **giro d'affari** 2018 è pari a **5,6 miliardi di euro**, la **capitalizzazione** ammonta a **7,1 miliardi di euro** e la **raccolta da IPO** (equity) è pari complessivamente dal 2009 a **3,7 miliardi di euro** (51 milioni di euro al 3 giugno 2019). Includendo i capitali derivanti dal mercato secondario, la raccolta è pari complessivamente a 4,4 miliardi di euro. 157 società, incluse 24 SPAC hanno scelto di quotarsi in 10 anni su AIM Italia.

Research Department

Milano, Luglio 2019

IR Top Consulting

Via C. Cantù, 1

20123 Milano

Tel: +39 0245473883/4

www.irtop.net

Le società industriali, con 7 IPO e 4 business combination tra il 2019 e il 2018, rappresentano il 17% sia in termini di numero sia di capitalizzazione. Le società Digital e Green, con business model trasversale a diversi settori, rappresentano in termini di numero rispettivamente il 24% e il 18%. In termini di capitalizzazione le stesse rappresentano il 22% e il 24% del mercato.

Le **regioni** maggiormente presenti su AIM sono: Lombardia (48% delle società), Emilia Romagna (13%), Lazio (11%) e Veneto (8%). Le altre regioni sono Toscana, Piemonte, Marche, Umbria. Il mercato presenta anche 3 società estere, pari al 3% del totale.

L'identikit della società quotata presenta i seguenti dati medi:

- Ricavi 2018 pari a 47 milioni di euro;
- EBITDA margin 2018 pari al 13,2%;
- capitalizzazione media pari a 36 milioni di euro (al netto di SPAC, Business Combination, società con Cap >1Mld Eu);
- flottante medio da IPO (al netto delle SPAC e Business Combination) pari al 22%;
- raccolta media (al netto delle SPAC e Business Combination) pari a 7,4 milioni di euro.

La distribuzione delle società per **capitalizzazione** evidenzia che il 2% delle società registra valori superiori ai 250 milioni di euro: la maggiore è Bio-On (Euro 1.022 milioni), seguita da Antares Vision (Euro 631 milioni) e Comer Industries (Euro 248 milioni). Il 38% delle società ha una capitalizzazione inferiore a 20 milioni di euro e il 10% fra 20 e 30 milioni di euro.

L'analisi della **raccolta** delle 114 società quotate evidenzia che il 46% delle società ha realizzato una raccolta inferiore ai 5 milioni di euro; il 21% una raccolta compresa tra 5 e 10 milioni di euro; il 6% compresa tra 10 e 15 milioni di euro; il 27% superiore a 15 milioni di euro. Il **46%** delle società ha un **flostante da IPO** inferiore al 20%; il 24% compreso tra il 20% e il 30%; il 12% tra il 30% e il 50%; il 18% superiore al 50%. La struttura dell'operazione di IPO è la seguente: 93% in Offerta Pubblica di Sottoscrizione (OPS) e 7% in Offerta Pubblica di Vendita (OPV). Nel 2019 sono stati raccolti ulteriori 24 milioni di euro sul **mercato secondario** (di cui 15 milioni di euro derivanti da aumenti di capitale ed esercizio di warrant e 9 milioni di euro dall'effettiva sottoscrizione di prestiti obbligazionari). Nel 2018 la raccolta secondaria è stata pari a 258 milioni di euro (158 milioni di euro da aumenti di capitale e 100 milioni di euro da prestiti obbligazionari). Dal 2012 ad oggi i capitali raccolti da operazioni secondarie sono pari a 781 milioni di euro.

**I risultati economico-finanziari 2018** sono in crescita: i ricavi registrano un incremento medio del 30% (12% il valore mediano), mentre l'EBITDA registra una crescita media pari al 35% (14% il valore mediano). L'incremento dei ricavi ha interessato l'84% delle società: di queste, l'8% ha registrato tassi di crescita tra il 50% e il 100%, mentre il 9% ha registrato tassi di crescita superiori al 100%. La distribuzione delle società per ricavi 2018 mostra che il 12% ha ricavi inferiori a 5 milioni di euro, mentre il 10% ha ricavi compresi tra 5 e 10 milioni di euro. Le 114 società quotate su AIM Italia offrono lavoro a circa **18.000 dipendenti** (192 il dato medio, 85 il dato mediano), in crescita rispetto alle stesse nel 2017 (+22%).

L'esercizio 2018 evidenzia un ulteriore rafforzamento della **Dividend Policy** adottata dal mercato rispetto all'esercizio 2017: nel 2019, 36 società distribuiscono dividendi (+20% vs 2018) per complessivi 69,6 milioni di euro (+15% vs 2018), con una media di 1,9 milioni di euro. Il dividendo lordo medio è pari a Euro 0,21 p.a. (in linea con il periodo precedente), con un payout ratio medio del 48%. Il dividend yield medio è pari al 2,7%.

Nell'azionariato delle società AIM Italia sono presenti **132 Investitori Istituzionali**, di cui 31 case di investimento italiane (pari al 23%) e 101 estere (77%). Rispetto a luglio 2018 aumenta il numero degli investitori (+29% rispetto a 102 investitori). Detengono un investimento complessivo pari a 814 milioni di euro (12% della capitalizzazione del mercato AIM). Il valore medio dell'investimento complessivo è pari a 6,2 milioni di euro, il valore mediano è pari 0,8 milioni di euro.

Il numero complessivo delle partecipazioni detenute è pari a 852 (6,5 partecipazioni in media, 1 la mediana). Il valore mediano della singola partecipazione è pari a 0,29 milioni di euro. Il 25% delle partecipazioni è detenuto in società con una market cap compresa tra 61-100 milioni di euro, mentre il 24% 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 Bio-on.

L'investitore italiano più presente su AIM Italia è Mediolanum Gestione Fondi SGR, con un investimento complessivo pari a 75 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, si evidenzia una **significativa crescita del controvalore medio giornaliero (CMG)** scambiato su AIM Italia, dopo l'introduzione dei PIR a partire dal 2017, con un valore pari a 120 mila euro (+407%, 5,1 volte rispetto a 24 mila euro nel 2016). **Nel 2018 il CMG si è attestato a 96 mila euro** (4,1x volte rispetto al 2016). Dal 1 gennaio al 3 giugno 2019 il CMG è pari a Euro 104 mila. Nel 2018 il **Controvalore Totale (CT)** scambiato su AIM Italia si attesta a **circa Euro 2,45 miliardi**, pari a 1,2 volte il CT del 2017 (2,0 miliardi di euro) e 8,3 volte il valore del 2016 (295 milioni di euro). Dal 1 gennaio al 3 giugno 2019 il CT si attesta a 1,1 miliardi di euro euro (+17% rispetto a Euro 895 milioni nel semestre 2018).

Tra il 2018 e i primi 6 mesi del 2019, 62 società (54%) hanno effettuato almeno **un'operazione straordinaria** per un totale di 151 operazioni (108 nel 2018 e 43 nel 2019). In totale sono stati movimentati 339 milioni di euro (130 milioni nei primi 6 mesi del 2019); il valore medio delle transazioni nel 2018 è di 5,5 milioni di euro (5,2 milioni di euro nel 2019), il valore mediano è pari a 1,8 milioni di euro (0,9 milioni nel 2019). Il 67% delle operazioni si configura come acquisizioni, il 13% cessioni e il 9% fusioni.

## **/// 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*



---

## **IR Top Consulting**

Milano, Via C. Cantù, 1  
[www.irtop.net](http://www.irtop.net) - [www.aimnews.it](http://www.aimnews.it)  
[www.pmicapital.it](http://www.pmicapital.it)  
[info@irtop.com](mailto:info@irtop.com)  
Tel: +39 0245473884

---