



IRTOPCONSULTING

OSSERVATORIO AIM ITALIA

«Le principali evidenze: risultati, liquidità e governance»
La quotazione su AIM Italia

Anna Lambiase, CEO IR Top Consulting
Milano, 25 luglio 2018

*IRTop Consulting, Equity Capital Markets
& IPO Advisory*

PARTNER TECNICO

 **PMI CAPITAL**



OBIETTIVI

- ✓ centro di ricerca specializzato su AIM per l'elaborazione di statistiche sulle IPO delle PMI
- ✓ know-how verticale su AIM e approfondita conoscenza di financials, normativa e investitori
- ✓ sviluppo della quotazione delle PMI attraverso percorsi di *education* alle aziende volti a colmare l'Equity Gap
- ✓ collaborazione con la divisione IRTop Research per l'analisi indipendente (Equity Research) delle società AIM e per gli studi di fattibilità di IPO su AIM Italia

NOVITA' 2018

L'**Osservatorio AIM** ha collaborato per la definizione della misura del **Credito di Imposta sui costi di IPO per la quotazione delle PMI**, contenuta nella Legge di Bilancio 2018, entrata in vigore con il **Decreto Attuativo** il 19 giugno 2018.

AIM ITALIA: SME'S GROWTH MARKET PER LA CRESCITA DELLE PMI

BENEFICI DELL'IPO

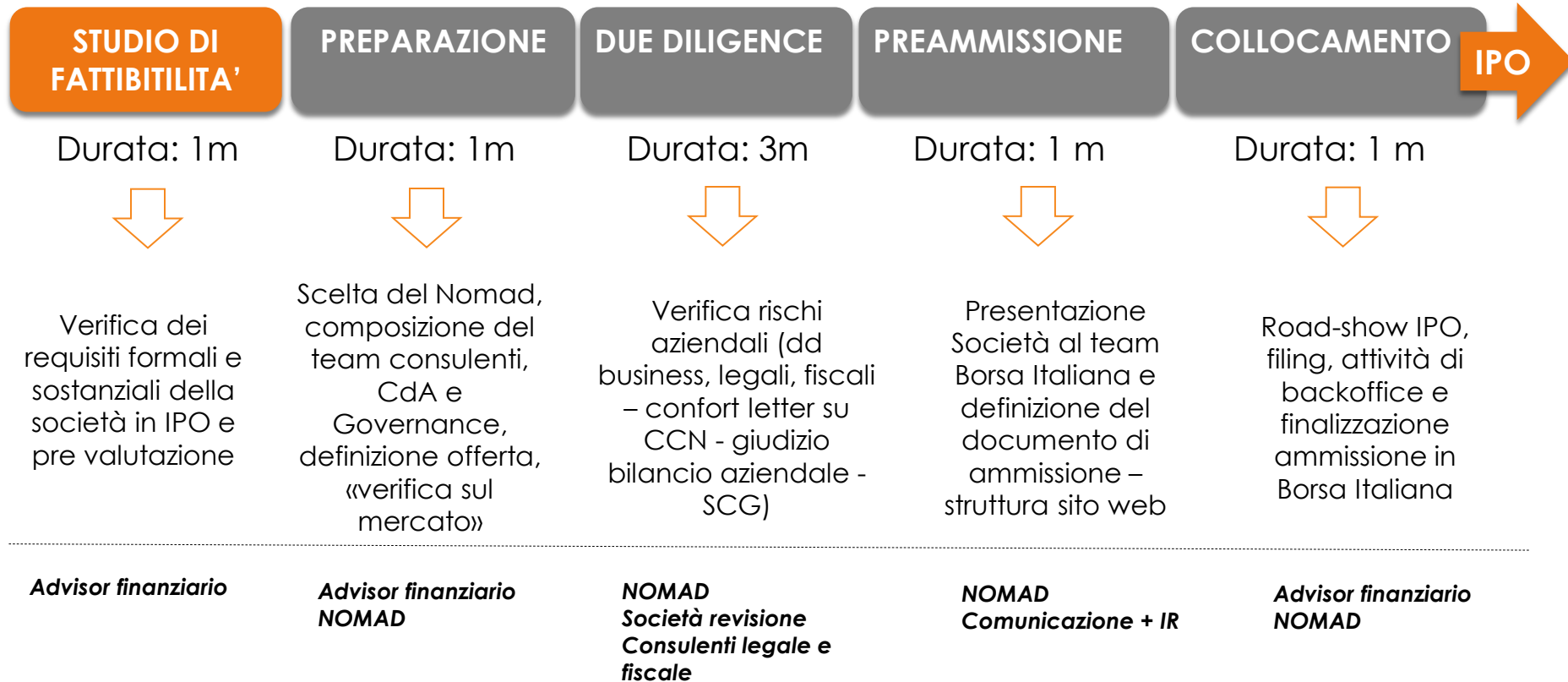
Apporta significativi ritorni alle società in termini di:

- reperimento di capitali e ridefinizione della struttura finanziaria
- standing e vantaggi competitivi
- rafforzamento sui mercati domestici e internazionali

Riconosciuto dai CEO

«Offre opportunità di accrescimento in termini di cultura finanziaria e aziendale».

Su AIM Italia, il raggiungimento di questi vantaggi di IPO avviene **mantenendo la propria autonomia decisionale e gestionale (flottante IPO 23%)**.



FASE 1: VERIFICA FATTIBILITÀ DI IPO

- ✓ Analisi dei requisiti formali e sostanziali
- ✓ Analisi risultati economico-finanziari storici, mercato di riferimento e contesto competitivo
- ✓ Analisi della strategia di sviluppo, del Piano Industriale e stima del Fabbisogno finanziario
- ✓ Valutazione preliminare

FASE 2: ADVISOR FINANZIARIO per IPO

- ✓ Definizione Equity Story
- ✓ Coordinamento del processo di IPO, selezione del NOMAD e del team di consulenti
- ✓ Valutazione e struttura IPO (OPS/OPVS), con tempistiche e dimensioni del collocamento
- ✓ Ricerca investitori istituzionali
- ✓ Preparazione dell'imprenditore al confronto con il mercato dei capitali

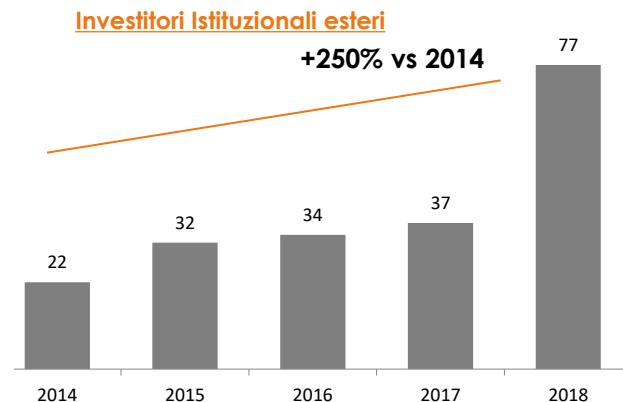
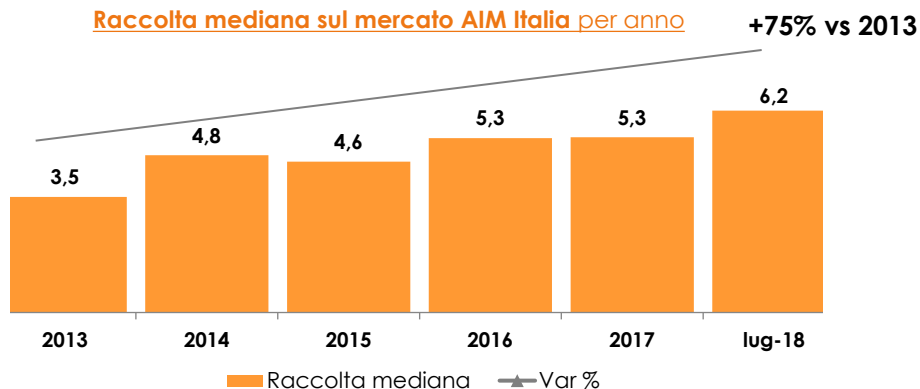
IR Top Consulting supporta la società anche dopo l'IPO nel percorso di gestione dei rapporti con gli Investitori (Investor Relations) e nella disclosure (comunicazione finanziaria).

AIM Italia

2013-2018:

Evoluzione del mercato

- ✓ Il mercato AIM è triplicato in termini di società (da 36 nel 2014 a 108 nel 2018)
- ✓ La dimensione media in termini di capitalizzazione cresce: +67% dal 2014 (da 27 Eu m a 45 Eu m)
- ✓ Aumenta la dimensione media delle società in termini di ricavi: da 28 Eu m a 43 Eu m
- ✓ Aumenta la diversificazione settoriale con la quotazione di società industriali e il rafforzamento delle tecnologiche (rispetto ad una prevalenza di Green e Digital media iniziale)
- ✓ E' incrementato il numero delle SPAC quotate nel quinquennio in totale 22
- ✓ Cresce negli anni il numero di investitori istituzionali (da 63 nel 2014 a 101 nel 2018), in particolare cresce la quota di investimento detenuta dagli esteri (da 39% a 52%)
- ✓ Governance (società con amministratori indipendenti da 86% a 97%)
- ✓ Liquidità (CTVM 35K a 90K nel IH2018; gg con scambi da 65% a 81%)
- ✓ Raddoppia il Coverage da 30% a 59%



* La raccolta mediana include le SPAC, dati aggiornati al 25 luglio 2018

16 IPO* nel 2018, di cui:








- ✓ **10 società** (di cui 9 PMI con fatturato <50 mln)
- ✓ **6 SPAC**









+ **3 Ammissioni**

Oltre al settore Finanza, i principali settori di sono:

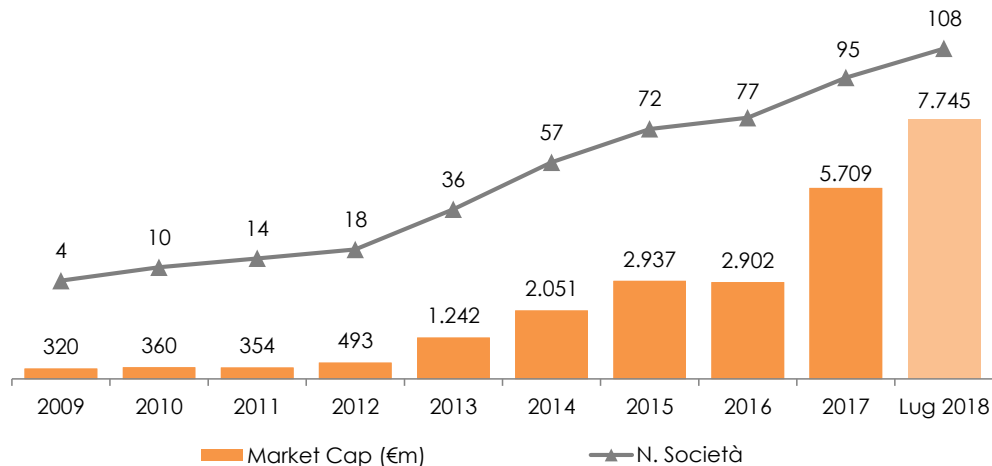
- **Industria (4 aziende** - Fervi, Somec, Grifal, Askoll Eva),
- **Telecomunicazioni (1), Alimentare (1), Moda e Lusso (1), Media (1), Tecnologia (1), Healthcare (1)**

- ✓ **Raccolta media** al netto delle SPAC: 10,6 Eu mln rispetto a 7,7 Eu mln delle IPO del 2017 dello stesso periodo (+37%)
- ✓ **Ricavi 2017 medi: 22 mln Eu**
- ✓ Ricavi totali: 239 mln Eu

Società	IPO	Settore	Raccolta Equity - € mln	Market Cap (€ mln)	Ricavi (€ mln)	DESCRIZIONE ATTIVITA'
 INTRED TELECOMUNICAZIONI	18/07/2018	Telco	11,0	36	14,8	INTRED è un operatore di telecomunicazioni di riferimento nel territorio della Lombardia orientale e della Provincia di Brescia
	13/07/2018	Retail	2,0	12	10,0	Portobello è specializzata nella fornitura di prodotti di qualità a prezzi accessibili e nella distribuzione di servizi media anche con attività di barter
MONNALISA®	12/07/2018	Moda e Lusso	17,7	73	47,7	Monnalisa è una società attiva da 50 anni nel settore del childrenswear di fascia alta
 Askoll I am electric	11/07/2018	Industria	12,05	60	4,4	Askoll EVA opera nel mercato della mobilità elettrica producendo e commercializzando e-bike, e-scooter, kit e componenti per motori e batterie elettriche
 esa AUTOMOTION	06/07/2018	Tecnologia	10,3	46	15,6	ESAUTOMOTION è attiva nel settore della componentistica meccatronica ad alta precisione per macchine industriali
 LONGINO & CARDENAL Cibi Rari e Preziosi	04/07/2018	Alimentare	4,95	40	28,5	Longino & Cardenal è attiva nella ricerca e nella distribuzione di cibi rari e preziosi per i migliori ristoranti e alberghi a livello nazionale ed internazionale
 grifal abbraccia la natura	01/06/2018	Industria	4,9	84	16	Grifal è attiva nella produzione e commercializzazione di prodotti di imballaggio per la protezione e il riempimento, destinati all'utilizzo a livello industriale
 ARCHIMEDE social upstart equities company	21/05/2018	Finanza	47,0	49	SPAC	Archimede è una SPAC che ha l'obiettivo di costruire una Compagnia Assicurativa insurtech-based

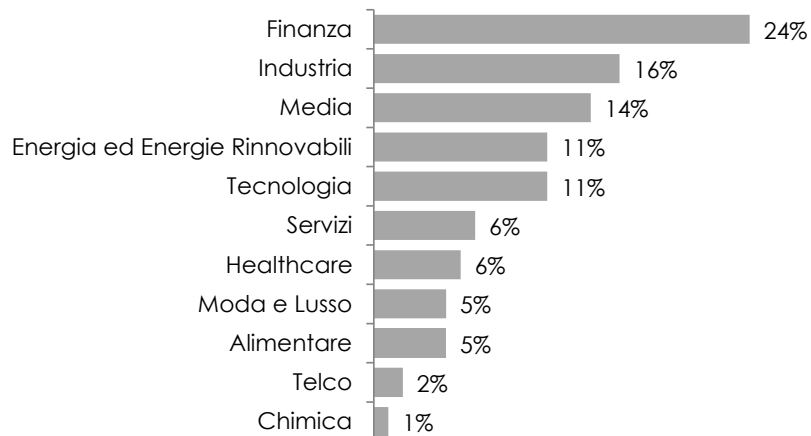
Società	IPO	Settore	Raccolta Equity* (€ mln)	Market Cap (€ mln)	Ricavi (€ mln)	DESCRIZIONE ATTIVITA'
	14/05/2018	Industria	31,0	131	54	Somec è specializzata nella progettazione, produzione su misura e posa in opera di involucri vetrati ad alto contenuto ingegneristico
	20/04/2018	Finanza	110,0	106	SPAC	GVFI è una SPAC il cui investimento sarà principalmente rivolta a società italiane non quotate di piccole-medie dimensioni
	27/03/2018	Industria	7,8	32	22	FERVI è attiva nel settore della fornitura di attrezzature professionali principalmente per l'officina meccanica
	09/03/2018	Healthcare	3,1	10	4,1	KOLinPHARMA è specializzata nella ricerca, sviluppo e commercializzazione di integratori alimentari a base di materie prime di origine naturale
	07/03/2018	Finanza	140,0	135	SPAC	Life Care capital è la SPAC tematica con focus di investimento esclusivo sul settore Health & Life Care.
	27/02/2018	Finanza	100,0	96	SPAC	VEI1 è la prima SPAC promossa da Palladio Holding
	01/02/2018	Finanza	100,0	98	SPAC	ALP.I è la SPAC promossa da Mediobanca
	01/02/2018	Finanza	600,0	588	SPAC	SPAXS è la SPAC con una politica di investimento focalizzata nel settore dei servizi finanziari dedicata alla creazione di un operatore attivo nei servizi "Mid-Corporate"

Evoluzione N. società e Capitalizzazione

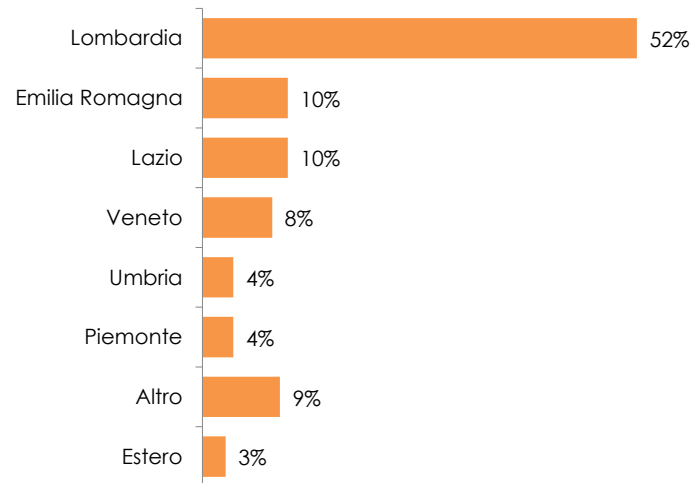


- ✓ **108 società** quotate (+14% vs 2017)
- ✓ **7,7 miliardi** di euro la **capitalizzazione** totale (+36% vs 2017)
- ✓ **45 milioni** di euro la capitalizzazione media

Rappresentatività settoriale

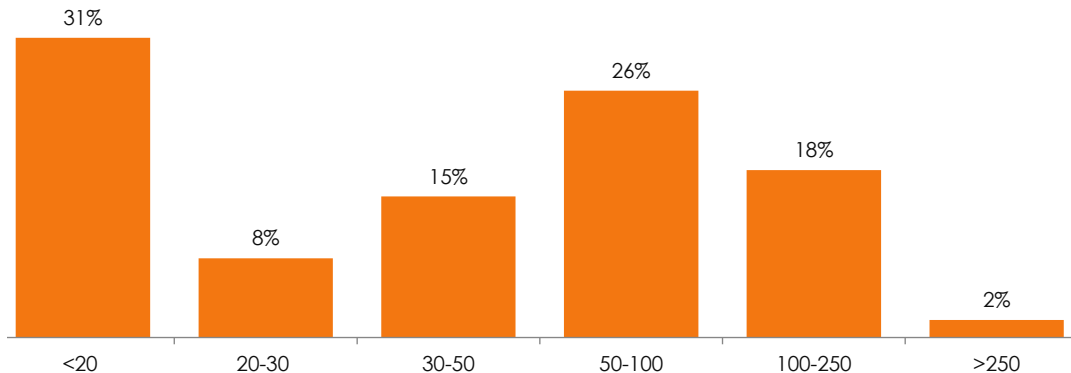


Rappresentatività territoriale



Elaborazioni IR Top Consulting al 20 Luglio 2018

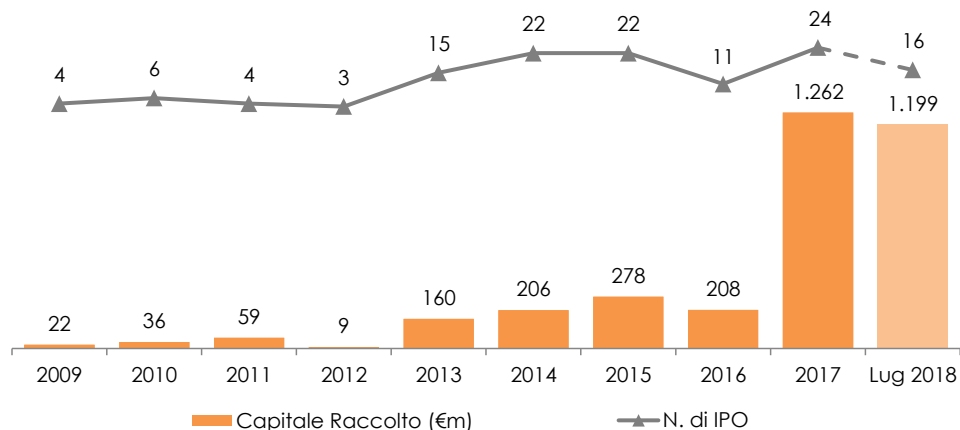
Distribuzione società per Market Cap (mln Eu)



- ✓ Il 31% delle società ha una capitalizzazione < a 20 mln Eu
- ✓ Il 55% ha una capitalizzazione < a 50 mln Eu
- ✓ Il 20% ha una capitalizzazione > 100 mln Eu
- ✓ 2 società hanno una capitalizzazione > 250 mln Eu (Bio-on, Spaxs)

Elaborazioni IR Top Consulting su Dati Factset e Borsa Italiana al 20 luglio 2018

Numero di IPO e Raccolta su AIM Italia



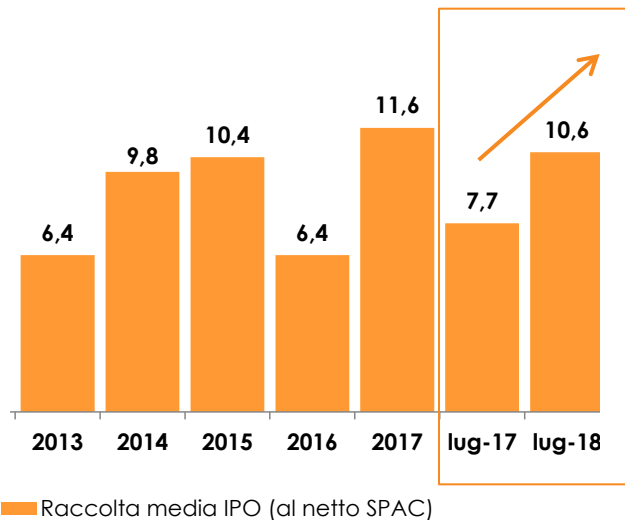
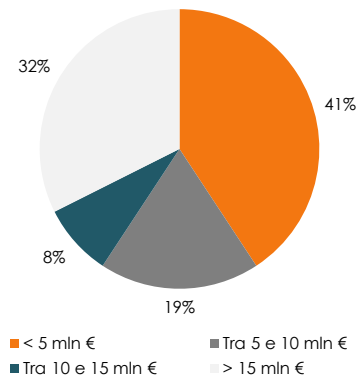
- ✓ Oltre **4,0 miliardi** di euro la **raccolta complessiva** (Equity IPO+AUCAP +Bond) delle società AIM Italia
- ✓ **3,5 miliardi** di euro la **raccolta da IPO** (Equity)*
- ✓ **IPO**: 91% in OPS, 9% in OPV
- ✓ Il **flottante** medio da **IPO** è pari al **23%** (al netto SPAC)

*dal 2009 al 2018, incluse Greenshoe esercitate delle società AIM Italia. La raccolta delle attuali 108 società quotate è pari a 3,2 mld Eu

Breakdown raccolta media IPO per anno (al netto SPAC)

Raccolta media (al netto SPAC) delle IPO 2018:
10,6 Eu mln (+37%) rispetto al 2017

Breakdown società per raccolta



Fondamentali in crescita

Ricavi 2017

+11% yoy

EBITDA 2017

+28% yoy

4,3 mld Eu

Giro d'affari del mercato AIM Italia

43 mln Eu

Ricavi (YoY: +11% in media)

6,7 mln Eu

EBITDA (YoY: +28% in media)

13%

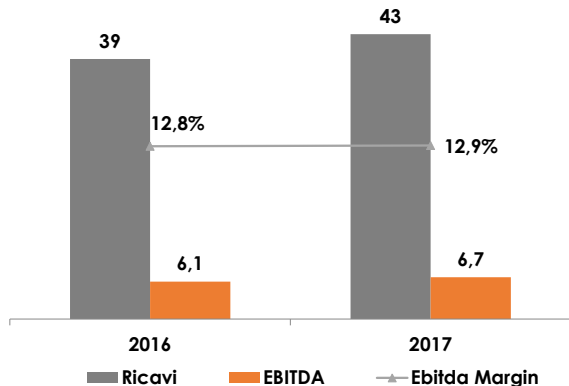
EBITDA Margin

**IDENTIKIT SOCIETA' AIM
ITALIA 2017** (Dati medi)

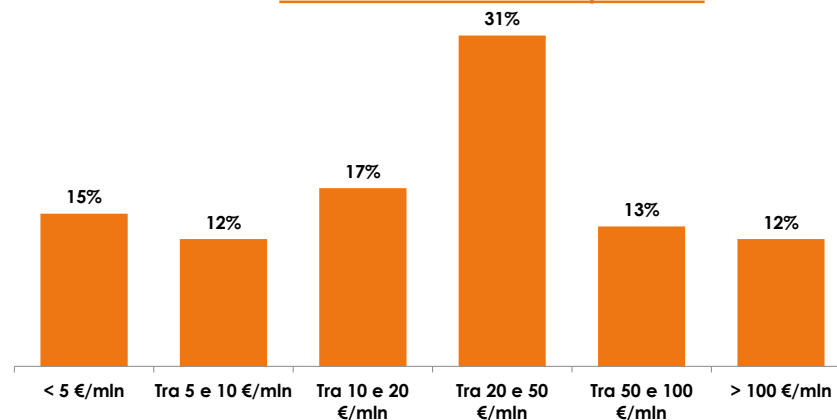
60,6 mln Eu

Dividendi distribuiti da 30 aziende – dividend yield 2,7%

Ricavi ed EBITDA medi FY17/16



Distribuzione delle società per Ricavi

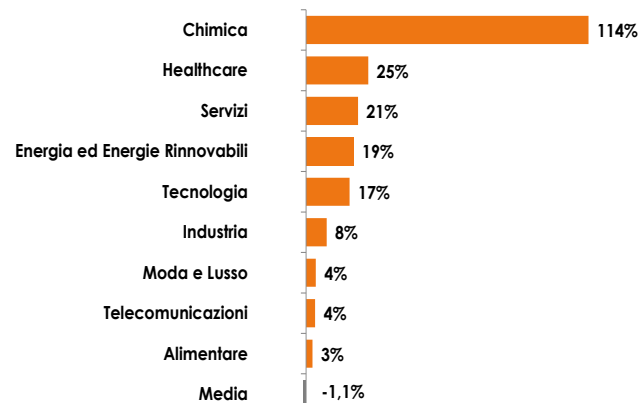


I dati medi al 15 giugno 2018, escluse le società finanziarie e Bilanci non ancora approvati alla data. Il dato medio dei ricavi esclude inoltre Orsero.

Fondamentali 2017 per settore in media

Settore	Ricavi (mln Eu)	Var % yoy	EBITDA Margin %	PFN/EBITDA (x)
Alimentare	88	3%	9%	0,5
Chimica	11	114%	62%	-3,6
Energia ed Energie Rinnovabili	39	19%	21%	7,2
Healthcare	66	25%	18%	1,5
Industria	85	8%	12%	1,1
Media	25	-1%	2%	1,3
Moda e Lusso	36	4%	9%	0,6
Servizi	17	21%	15%	0,3
Tecnologia	24	17%	14%	1,3
Telecomunicazioni	7	4%	42%	1,6
AIM Italia	43	11%	13%	1,7

Crescita media % dei ricavi 2017 per settore



- ✓ Nel 2017 il **74%** delle società AIM Italia* è cresciuta in termini di **ricavi**, il **64%** in termini di **EBITDA**
- ✓ Il settore **Alimentare** registra i ricavi medi più elevati (88 mln Eu), seguito da Industria (85 mln Eu) ed Healthcare (Euro 66 mln)
- ✓ Il settore **Chimica** registra la crescita dei ricavi più elevata (+114%), seguito da Healthcare (25%), Servizi (21%) ed Energie Rinnovabili (19%). In crescita del 8% yoy anche il settore Industria
- ✓ I settori con la **marginalità media più alta** sono Chimica (62%), Telecomunicazioni (42%), Energia ed Energie Rinnovabili (21%), Healthcare (18%)

*I dati medi al 15 giugno 2018. Escluse dal totale le società di cui non è disponibile o non è significativo il confronto YoY.

- ✓ **Le società quotate su AIM Italia offrono lavoro a oltre 20.000 dipendenti* (243 il dato medio, 95 il dato mediano), +12% rispetto al 2016 (circa 18.000 dipendenti)**
- ✓ Tra le principali società che hanno incrementato le risorse nel 2017: S.M.R.E., Clabo, TPS, H-FARM, Neurosoft
- ✓ Dalla data di IPO, in media, le società segnano una crescita nel numero dei dipendenti, pari al +61%
- ✓ I primi 5 settori** che hanno registrato il maggior incremento dalla data di IPO sono Energia ed Energie Rinnovabili (+143%), Media (98%), Moda e Lusso (+68%) e Tecnologia (+70%).

Settore AIM Italia	DIPENDENTI 2017	DATO MEDIO 2017	Var % 2017/2016	Var % da IPO
Alimentare	1.757	439	2%	-13%
Chimica**	17	17	42%	183%
Energia ed Energie Rinnovabili	630	63	7%	143%
Finanza	1.148	104	17%	21%
Healthcare	5.450	908	20%	11%
Industria	5.902	369	18%	32%
Media	1.071	82	5%	98%
Moda e Lusso	1.825	456	-1%	56%
Servizi	864	144	20%	32%
Tecnologia	1.453	132	13%	70%
Telecomunicazioni**	13	13	0%	18%

Fonte: elaborazioni IRTop Consulting su Bilanci al 31 dicembre 2017, documenti di ammissione e dati Borsa Italiana al 15 giugno 2018 - (dati €m)

* Escluse dal totale le società di cui non è disponibile il dato al 15 giugno 2018

(**) Settore rappresentato da un'unica società quotata

«AIM crea valore per le PMI»

L'**Osservatorio** ha **selezionato** un campione di **11** società **«best performer»** in base ai seguenti criteri:

- Crescita dei ricavi 2017 superiore al 15%
- Almeno 2 anni di permanenza sul mercato AIM
- EBITDA positivo

Il **CAGR IPO-2017** medio delle società, è pari, in termini di:

Ricavi al **32%** - **EBITDA** al **41%** - **+91%** la crescita media dei dipendenti da IPO

+50% la performance media dei titoli da IPO

«Attraverso l'IPO su AIM, le società crescono in termini di fondamentali e attuano i propri programmi di crescita anche per linee esterne».

SOCIETÀ	IPO	ANNI su AIM	SETTORE	PRE IPO* (mln Eu)				2017 (mln Eu)			
				Anno*	Ricavi*	EBITDA*	N. dipendenti*	Ricavi	EBITDA	N. dipendenti	Var% dipendenti
Bomi Italia	26/6/15	3	Healthcare	2014	67,0	8,0	834	117,9	11,3	1.235	48%
Bio-On	24/10/14	>3	Chimica	2013	1,5	0,5	6	10,8	6,7	17	183%
BFC	11/12/15	>2	Media	2014	1,1	0,1	7	3,5	0,3	9	29%
Clabo	31/3/15	>3	Industria	2013	35,0	4,2	161	44,8	4,7	289	80%
Eletra Investimenti	21/4/15	>3	Energia ed Energie Rinnovabili	2014	27,6	3,9	26	47,0	11,8	63	142%
FOPE	30/11/16	2	Moda e Lusso	2015	20,9	2,0	37	28,0	3,9	42	14%
GPI	29/12/16	2	Healthcare	2015	88,6	8,0	3.108	179,9	25,9	3.904	26%
Leone Film Group	18/12/13	>4	Media	2012	13,1	6,7	9	105,8	29,4	29	222%
MailUp	29/7/14	~4	Tecnologia	2013	6,3	0,6	79	27,3	2,9	140	77%
Piteco	31/7/15	~3	Tecnologia	2014	12,3	5,2	79	17,0	6,5	103	30%
S.M.R.E.	20/4/16	>2	Industria	2015	9,4	0,6	63	17,0	1,7	159	152%

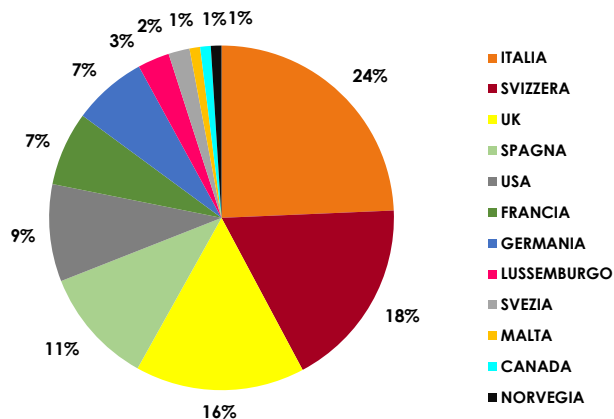
*Dati pubblicati dalle società nei documenti di ammissione. Il calcolo del CAGR ingloba anche gli effetti della crescita per linee esterne

TOP Investors su AIM

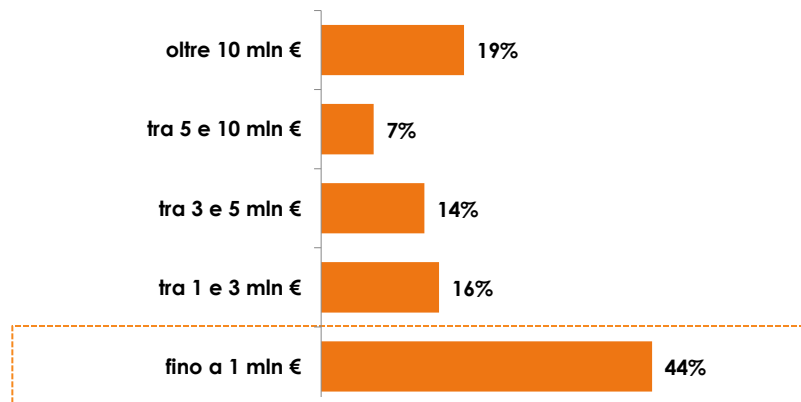
GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI SU AIM ITALIA

- ✓ **102** Investitori Istituzionali, **25 italiani** (24%) e **77 esteri** (76% vs 62% nel 2017)
- ✓ **720 mln Eu** l'investimento complessivo (10% dalle capitalizzazione AIM Italia)
- ✓ Il **48% dell'investimento** è detenuto dagli **italiani**, il **52%** detenuto dagli **esteri**
- ✓ **660 partecipazioni** (343 a luglio 2017), 6 partecipazioni per investitore
- ✓ **1,03 mln Eu** il **valore medio** della singola partecipazione Le società maggiormente partecipate dagli Investitori: Orsero(35), ICF Group (24), Italian Wine Brands (20)

Nazionalità Investitori Istituzionali



Distribuzione % degli Investitori per valore dell'investimento



Fonte: elaborazioni IR Top su dati Factset, società e Borsa Italiana, luglio 2018

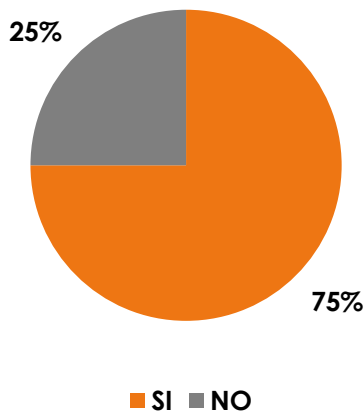
	Investitore	Investimento (€ mln)	N. Società partecipate
1	Banca Mediolanum SpA	102,4	53
	Mediolanum Gestione Fondi SGRpA	102,4	53
2	Julius Bar Gruppe AG	71,7	25
	Kairos Partners SGR SpA	71,7	25
3	MOMentum Alternative Investments SA	54,1	20
4	Arca Holding SpA	40,6	25
	Arca Fondi SGR SpA	40,6	25
5	Anima Holding SpA	37,0	18
	ANIMA Sgr SpA	35	17
	Aletti Gestielle SGR SpA	2	4
6	Azimut Holding SpA	35,9	30
	Azimut Capital Management SGR SpA	31,7	25
	AZ Swiss & Partners SA	3,2	5
	Compagnie de Gestion Privee Monegasque SAM	1,1	7
7	CARTHESIO HOLDING S.A.	27,8	17
	CARTHESIO SA	27,8	17
8	Nextam Partners SGR SpA	25,4	14
	Nextam Partners SGR SpA	25,4	13
	Nextam Partners Ltd.	0,000	1
9	Government of Norway	23,2	6
	Norges Bank Investment Management	23,2	6
10	Algebris Investments	22,8	22
11	SAS Rue la Boetie	19,6	10
	Amundi SGR SpA	14,4	10
	Pioneer Investment Management SGRpA	3,8	1
	Amundi Ireland Ltd.	1,4	1

	Investitore	Investimento (€ mln)	N. Società partecipate
12	FIL Ltd.	19,5	5
	FIL Investments International (Italy)	19,5	5
13	Intesa Sanpaolo SpA	18,7	28
	Lux Gest Asset Management SA	4,3	8
	Fideuram Investimenti SGR SpA	10,8	14
	Eurizon Capital SGR SpA	3,6	13
14	Patrimony 1873 SA	18,5	26
15	First Capital SpA	13,0	15
16	ZENIT SGR SpA	13,0	27
17	Banca Finnat Euramerica SpA	12,3	77
18	AcomeA SGR SpA	12,2	26
19	Praude Asset Management Ltd.	10,7	2
	Praude Asset Management Ltd.	10,7	2
20	Assicurazioni Generali SpA	10,5	20
	BG Fund Management Luxembourg SA	9,5	19
	Generali Investments Europe SpA SGR (France)	1,0	1

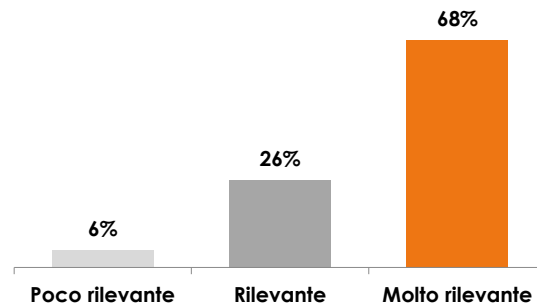
Policy di Investimento AIM

«La policy di investimento su AIM è diversa rispetto al mercato principale?»

Il 75% degli investitori dichiara che l'approccio di investimento è diverso per i due mercati azionari.



ORIZZONTE INVESTIMENTO M/L TERMINE

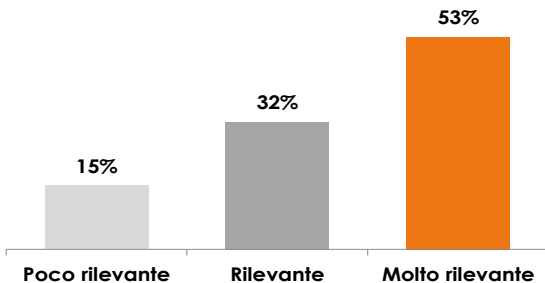


Alcuni investitori hanno sottolineato che l'Investment Policy su AIM Italia esclude la speculazione e/o il trading.

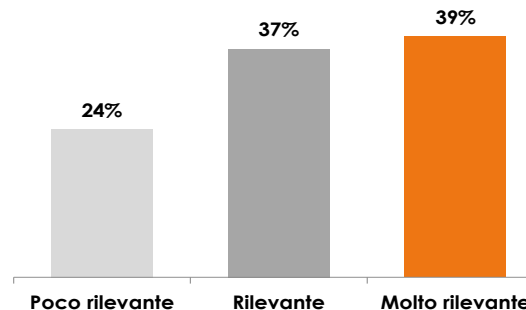
SURVEY: POLICY DI INVESTIMENTO AIM ITALIA VS MTA

“Le principali differenze, se esistenti, nella Policy di investimento su AIM Italia riguardano?”

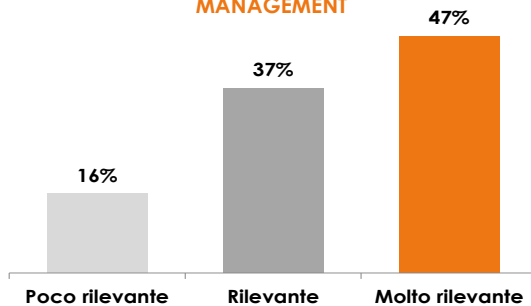
ATTENZIONE AI FONDAMENTALI



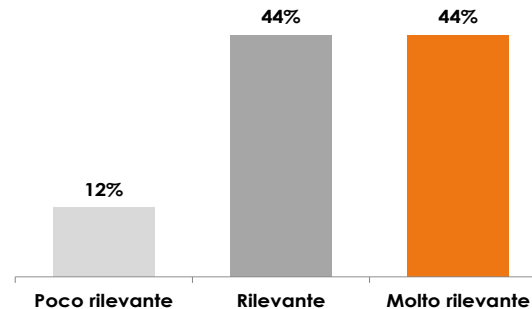
UNA PIU' ATTENTA RISK ANALYSIS



INVESTIMENTI BASATI SULL'INTERAZIONE CON MANAGEMENT



MAGGIORE ATTENZIONE A DRIVER E POSSIBILITÀ DI CRESCITA



«Cosa ricerca in una società AIM? Indicare i parametri»



Il **65%** degli investitori indica la **crescita storica e attesa** come elemento principale ricercato in una società AIM Italia.

Il **55%** indica come parametro la **sostenibilità del Business Plan**. Il **45%** reputa importante la qualità e **credibilità del management**.

La **comunicazione finanziaria**, con aggiornamenti sui dati economico finanziari, guideline strategiche e sviluppo del business, è richiesta dal **35%** degli investitori.

Il **30%** indica tra gli elementi ricercati la propensione all'**M&A** e nel **25%** casi il **coverage di qualità** sulla società e sul titolo.

Liquidità e trend degli indici

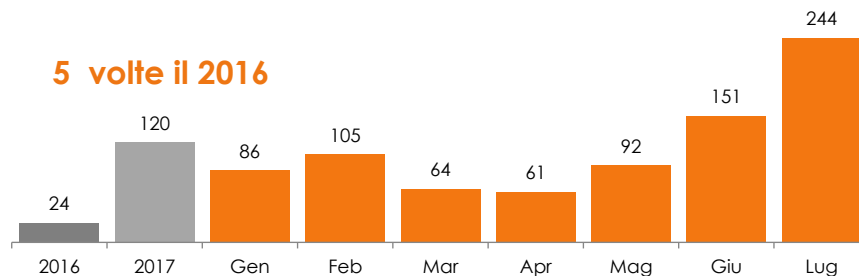
90.000 il controvalore medio giornaliero nei primi sei mesi del 2018
4X Pre PIR

120.000 euro il controvalore medio giornaliero 2017, **5X Pre PIR**

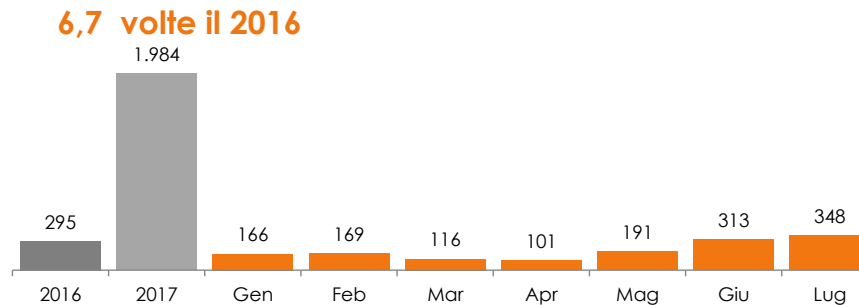
PRE PIR: 24.000 euro nel 2016

1,4 miliardi di euro il controvalore totale nel 2018*
2,0 miliardi di euro il controvalore totale nel 2017

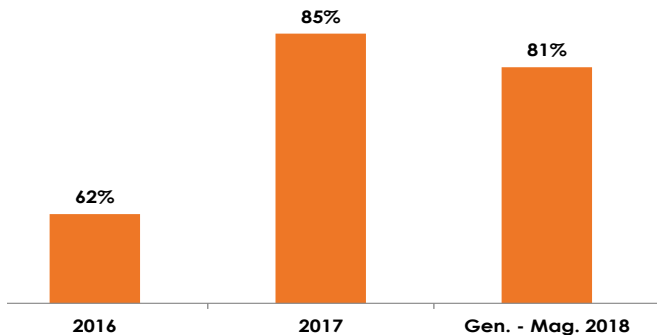
CONTROVALORE MEDIO GIORNALIERO (Euro migliaia)



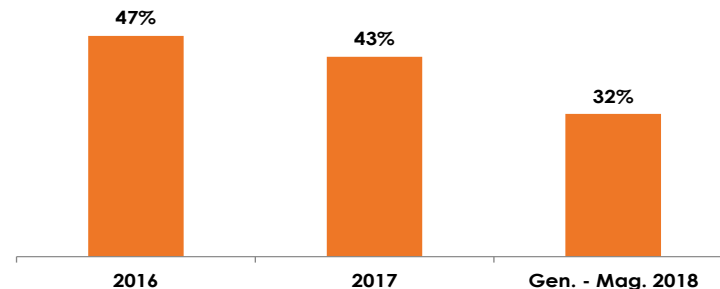
CONTROVALORE TOTALE (Euro milioni)



Giorni con scambi



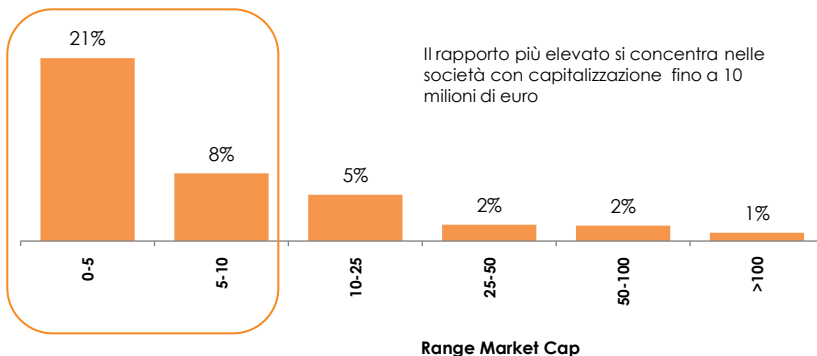
Volatilità



Fonte: elaborazioni IRTop Consulting su dati Borsa Italiana al 31/5/2018

Rapporto Controvalore Totale/Market Cap

Media mensile nel I semestre 2018

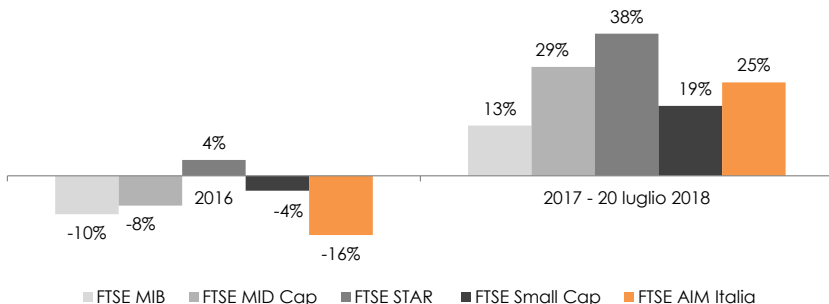


Distribuzione società per controvalore CMG

CMG YTD	N. società	%
> 250 Eu k	8	7%
100-250 Eu k	19	18%
50-100 Eu k	27	25%
25-50 Eu k	20	19%
10-25 Eu k	24	22%
5-10 Eu k	6	6%
0-5 Eu k	4	4%
Totale	108	100%

Fonte: elaborazioni IRTop Consulting su dati Factset al 20/07/2018

PER LE SOCIETÀ SMALL&MID CAP E AIM ITALIA CRESCITA INDICI DI RIFERIMENTO



Dal 2017 (PIR) al 20 luglio 2018

- **FTSE AIM Italia: +25%**
- **Crescita a doppia cifra per tutti gli indici Small-Mid Cap**
- **Aumenta il n. delle società con performance positiva**

Dal 2 gennaio al 20 luglio 2018

- **FTSE AIM Italia: +2%**
- **FTSE Small Cap: -7%; FTSE MID Cap: -3%; FTSE STAR +2%**

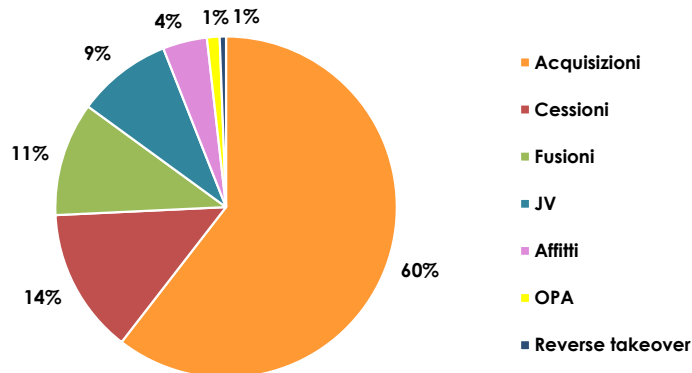
10.5X MULTIPLO EV/EBITDA 2017 MEDIO SU AIM

Settore	EV/EBITDA 2017
Servizi	19,4
Energia ed Energie Rinnovabili	17,5
Tecnologia	17,4
Industria	16,0
Healthcare	12,0
Alimentare	11,9
Media	11,1
Moda e Lusso	9,4
Telecomunicazioni	7,8
Media	10,5

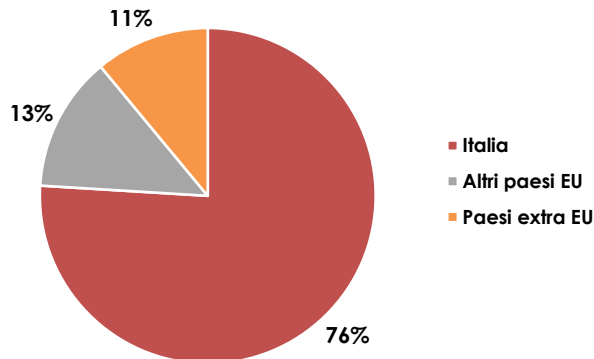
M&A 2017-2018

170 operazioni
316 milioni di Euro

Operazioni straordinarie per tipologia



Operazioni straordinarie per area geografica della Target



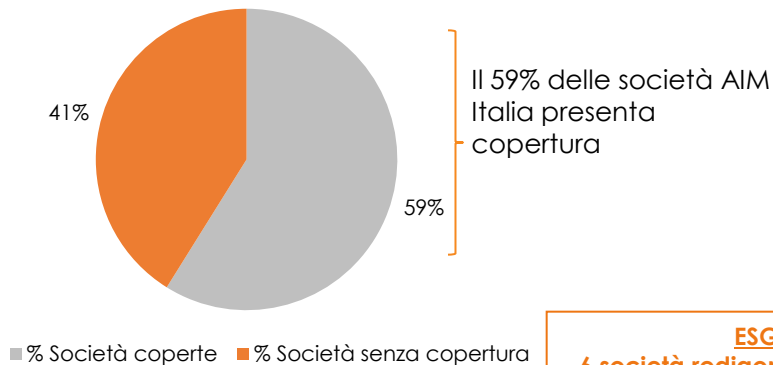
- ✓ **50 società** (49% del mercato) hanno effettuato almeno un'operazione straordinaria **tra il 2017 e il 2018**
- ✓ **170 operazioni** tra acquisizioni, fusioni, cessioni, JV, affitto di rami aziendali, reverse takeover:
 - **125 nel 2017**
 - **45 nel 2018**
- ✓ **316 €/mln*** il **valore delle operazioni**, di cui 53 €/mln nel 2018
- ✓ **8,5 €/mln** il **valore medio** delle transazioni nel **2017**
- ✓ **2,8 €/mln valore medio** delle transazioni nel **2018**
- ✓ I mercati su cui si sono concentrate le M&A sono Italia (76%), Europa (13%) - Spagna, Serbia, Croazia, Svizzera, Austria e Francia e le aree extra Europee (11%) - USA, America Centrale, Cina e Russia
- ✓ Le società più attive in termini di M&A: GPI (17), Bomi Italia (14), DHH (9) Assiteca, Ecosuntek e Prismi (7)
- ✓ **Tra le principali operazioni straordinarie:** Costamp Group, risultante dal conferimento in Modelleria Brambilla della partecipazione totalitaria in Co.Stamp Tools Srl, la fusione tra Gambero Rosso e Class Editori, l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria lanciata da Edison su Zephyro.

*Fonte: elaborazioni IRTop Consulting su dati da da siti internet societari, 15 giugno 2018

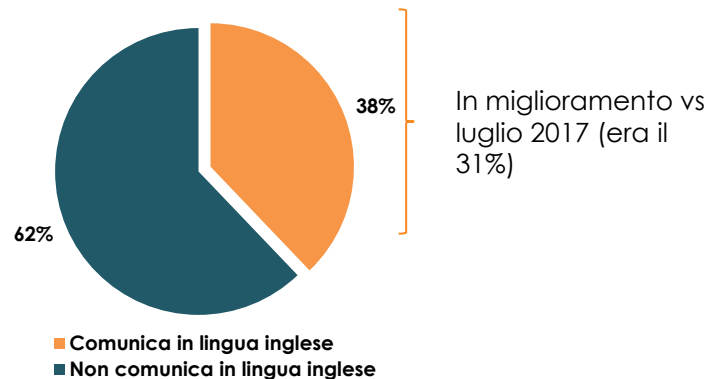
*Il calcolo è stato effettuato utilizzando valori assoluti

**Analyst Coverage,
Comunicazione,
Governance e ESG**

COVERAGE

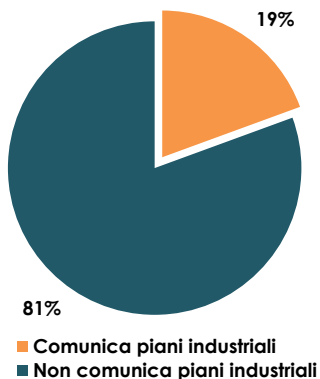


LINGUA INGLESE

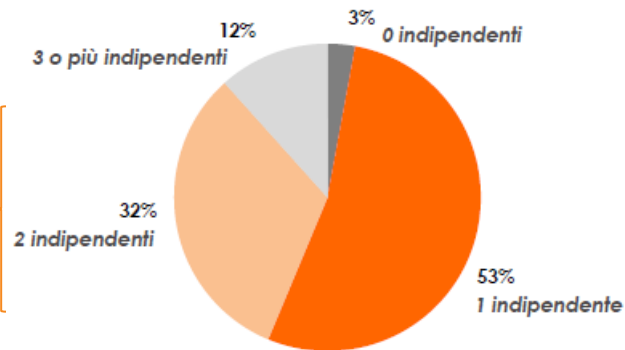


ESG
6 società redigono un bilancio di sostenibilità e/o sociale

PIANI INDUSTRIALI



AMMINISTRATORI INDIPENDENTI



Binomio Incentivi e PIR

50

50 MILIARDI

AFFLUSSO DI LIQUIDITÀ

in 5 anni per investimenti in economia reale (stima Governo)

NASCITA DI INVESTITORI SPECIALIZZATI

50 fondi dedicati Small-Mid Cap



50%

50%

BONUS IPO

Credito d'imposta sui costi di quotazione
(max 500.000 €uro per singola
operazione)

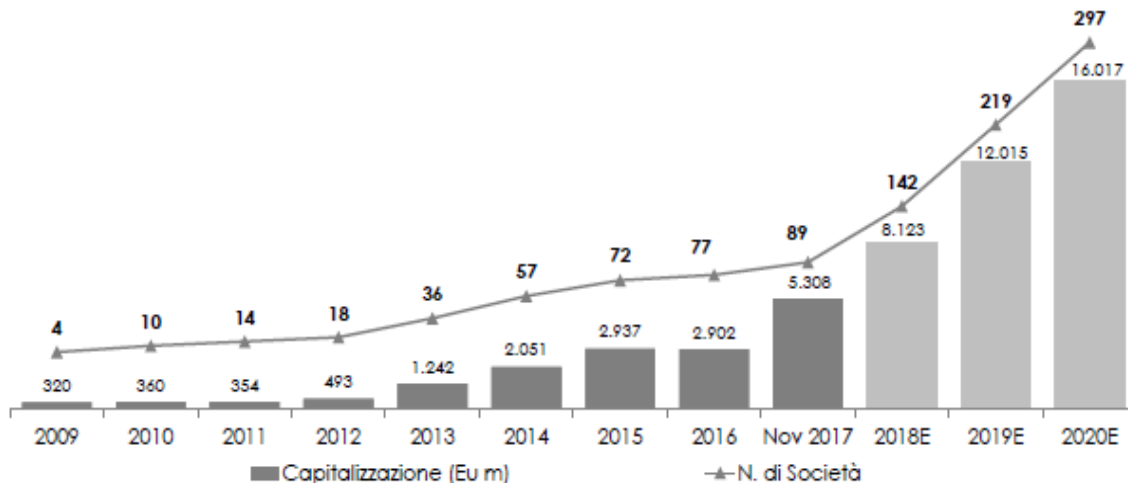
MISURA DELLA MANOVRA

80 €MLN nel 2019-2021 (stanziamento
Governo)
oltre 160 IPO di PMI finanziabili

**Stima IR Top Consulting
evoluzione AIM**

VARIABILI CONSIDERATE

- ✓ Misura della manovra: 80 mln Eu tra il 2019-2021
- ✓ Valore medio credito d'imposta
- ✓ Rapporto IPO AIM Italia /MTA-STAR
- ✓ % Capitalizzazione media
- ✓ Trend SPAC



TARGET 2018: 142 SOCIETA' SU AIM (comprese ammissioni)

Circa 200 nuove IPO nel prossimo triennio
CAGR 2017-2020E:
+49% società
+45% capitalizzazione

Fonte: Ufficio Studi IRTop Consulting, Report AIM Insight 2020, Novembre 2017

Conclusioni

FONDAMENTALI 2017 IN CRESCITA:

RICAVI +11% • EBITDA +28% • +12% POSTI DI LAVORO

RACCOLTA DI CAPITALI A SOSTEGNO DI PROGETTI DI SVILUPPO :

Oltre 4,0 MILIARDI DI EURO (IPO e AUCAP SUCCESSIVI) A SUPPORTO DELLA CRESCITA

ELEVATA OPERATIVITA' SUL SECONDARIO

M&A + AUCAP + DEBT

IN CRESCITA GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI SPECIALIZZATI E FONDI PIR

ATTESE NUOVE IPO GRAZIE AL CDI



IRTOPCONSULTING

GRAZIE!

IR TOP CONSULTING
IPO ADVISORY & IR
Via C. Cantù, 1-20123 Milano
Tel. +39 0245473884/3
info@irtop.com
www.irtop.com

 **PMI CAPITAL**

AIMnews.it

VedoGreen
FINANCE

GreenItaly1