

# OSSERVATORIO AIM - VIII EDIZIONE

## Luglio 2021 - Research Department IR Top Consulting

---

**Trend di mercato, emittenti, risultati, investitori**

AIMnews.it - Aggiornamenti periodici online dell'Osservatorio

## Risultati economico-finanziari 2020

**Il giro d'affari complessivo del mercato AIM Italia nel 2020 è pari a 4,86 miliardi di euro** (4,98 miliardi per l'esercizio 2019)\*.

**L'identikit della società quotata** presenta nel 2020 i seguenti dati medi:

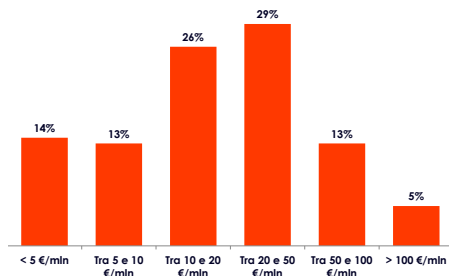
- Ricavi pari a 35,7 milioni di euro (crescita media pari al 3%);
- EBITDA pari a 4,8 milioni di euro (ridimensionamento medio del -8%, anche per effetto dell'impatto dell'emergenza Covid-19);
- EBITDA margin pari all'11,3%.

Il settore Alimentare ha registrato il livello più alto di ricavi medi (72 milioni di euro), seguito dal settore Industria (60 milioni di euro), Healthcare (56 milioni di euro) ed Energia ed Energie Rinnovabili (38 milioni di euro).

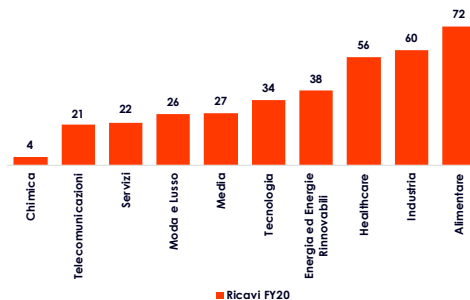
Come emerge dal grafico 14\*:

- il 14% delle società ha ricavi inferiori a 5 milioni di euro;
- il 13% delle società ha ricavi compresi tra 5 e 10 milioni di euro;
- il 26% delle società ha ricavi compresi tra 10 e 20 milioni di euro;
- **il 29% delle società ha ricavi compresi tra 20 e 50 milioni di euro;**
- il 13% delle società ha ricavi compresi tra 50 e 100 milioni di euro;
- il 5% delle società ha ricavi superiori a 100 milioni di euro.

**Graf. 14 - Distribuzione delle società AIM Italia per ricavi**



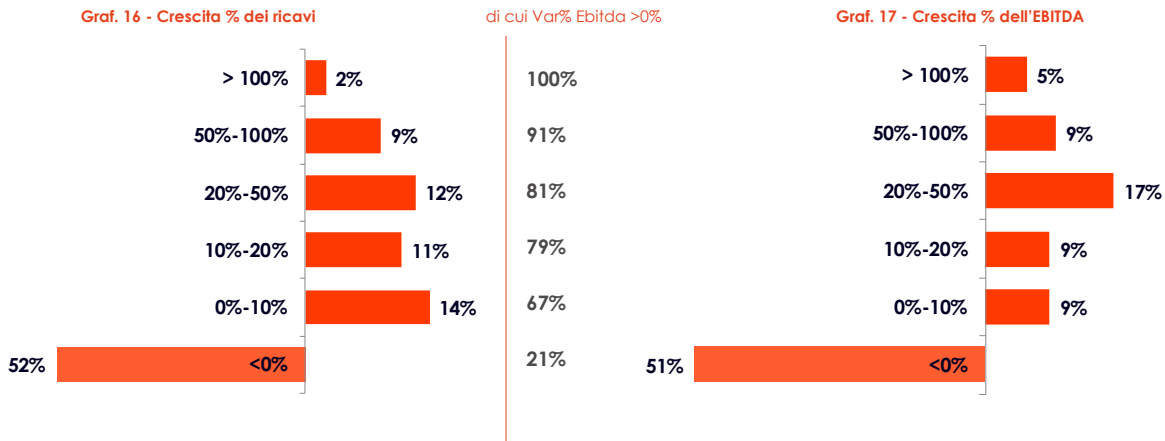
**Graf. 15 - Distribuzione dei ricavi medi per settore su AIM Italia**



Fonte: elaborazioni IR Top Consulting, 1 giugno 2021, su dati societari al 31.12.2020

\* Dati calcolati sulle società che alla data del 1 giugno 2021 compongono il mercato AIM Italia Borsa Italiana (Euronext Group). Sono escluse le società finanziarie e le società che alla data dell'analisi non hanno approvato il progetto di bilancio al 31.12.20. Classificazione settoriale a cura dell'Osservatorio ECM IR Top Consulting

**Il 48% delle società\* ha evidenziato una crescita di ricavi nel 2020\*\*:** di queste, come emerge dal grafico 16, il 14% delle società ha registrato tassi di crescita fino al 10%, l'11% ha segnato un incremento tra il 10% e il 20%, il 12% tra il 20% e il 50%, il 9% tra il 50% e il 100%, mentre il 2% ha registrato tassi di crescita superiori al 100%. Un'elevata percentuale di società ha incrementato contestualmente il valore dell'EBITDA\*.



**Il 49% delle società\* ha evidenziato una crescita di EBITDA nel 2020\*\*:** come emerge dal grafico 17, il 9% delle società ha registrato tassi di crescita fino al 10%, il 9% tra il 10% e il 20%, il 17% tra il 20% e il 50%, il 9% tra il 50% e il 100%, mentre il 5% ha registrato tassi di crescita superiori al 100%.

Nonostante l'impatto derivante dall'emergenza Covid-19, nel 2020 l'81%\* delle società registra un EBITDA positivo; il 65%\* delle società ha riportato un risultato netto positivo.

\*Escluse dal totale le società di cui non è disponibile alla data dell'analisi il progetto di bilancio al 31.12.20 o non è significativo il confronto YoY.

\*\*Dati riferiti al 31 dicembre 2020.

Fonte: elaborazioni IR Top Consulting, 1 giugno 2021, su dati societari al 31.12.2020

## Risultati economico-finanziari 2020 e impatto occupazionale

AIM Italia ha generato impatti positivi sull'economia nazionale in termini di occupazione: **nel 2020 le 144 società quotate offrono lavoro a 19.600 dipendenti (147 il dato medio, 84 il dato mediano)**, con una crescita, in media, pari al +23% rispetto al 2019 (18.900 dipendenti). I settori che occupano, in media, il maggior numero di risorse sono Industria (28%), Tecnologia (22%), Servizi (14%), Moda e Lusso (8%). Tra le società che hanno incrementato maggiormente le risorse nel 2020: Innovatec, Iervolino Entertainment, Reevo, G Rent, Jonix e Portobello. Dalla data di IPO, in media, le società segnano una variazione positiva del numero dei dipendenti, pari al +62%, (media dei CAGR pari al 12%). I primi 5 settori con maggior incremento da IPO sono Media (+121%), Energie Rinnovabili (+104%), Tecnologia (+63%), Healthcare (+53%) e Moda e Lusso (+52%).

Di seguito vengono evidenziate le prime 5 società per: crescita di Ricavi, crescita dell'EBITDA, EBITDA Margin, numero di dipendenti.

Tab. 6 - Prime 5 società per crescita dei Ricavi

Società	Settore	IPO	Ricavi 2020 (€m)	Var%
Jonix	Tecnologia	4/5/21	5,5	1163%
Fenix Entertainment	Media	14/8/20	16,2	116%
Vantea Smart	Tecnologia	27/1/21	19,2	111%
Energica MC	Industria	29/1/16	6,0	91%
Sciuker Frames	Industria	3/8/18	22,6	90%

Tab. 8 - Prime 5 società per EBITDA Margin

Società	Settore	IPO	EBITDA Margin 2020
Iervolino Entertainment	Media	5/8/19	93%
Iniziative Bresciane	Energie Rinnovabili	15/7/14	70%
Cy4Gate	Tecnologia	24/6/20	53%
Coninvest	Finanza	1/8/19	46%
Rennergica	Energie Rinnovabili	9/8/18	41%

Tab. 7 - Prime 5 società per crescita di EBITDA\*

Società	Settore	IPO	EBITDA 2020 (€m)	Var%
SEIF	Media	14/3/19	5,3	325%
Alfio Bardolla TG	Servizi	28/7/17	2,4	217%
Sciuker Frames	Industria	3/8/18	7,7	199%
Tecma Solutions	Tecnologia	9/11/20	2,0	137%
Culti Milano	Moda e Lusso	17/7/17	3,2	126%

\*Escluse le società che da EBITDA negativo sono passate ad un EBITDA positivo; escluse società con EBITDA inferiore a 1,8 milioni di euro e società con variazione non significativa.

Tab. 9 - Prime 5 società per numero di dipendenti

Società	Settore	IPO	Dipendenti 2020	Var. %
Comer Industries	Industria	13/3/19	1.335	-4%
Rosetti Marino	Industria	12/3/10	1.078	-14%
Giorgio Fedon & Figli	Moda e Lusso	18/12/14	813	-16%
SITI B&T Group	Industria	31/3/16	633	6%
DBA Group	Servizi	14/12/17	616	-3%

Fonte: elaborazioni IR Top Consulting su Bilanci al 31 dicembre 2020, documenti di ammissione e dati Borsa Italiana al 1 giugno 2021

\*Escluse dal totale le società di cui non è disponibile il dato.

# Dividendi 2021

**IRTOP CONSULTING**

Nel 2021 si evidenzia un progressivo ritorno alla distribuzione dei dividendi a valere sugli utili 2020 da parte delle società quotate. Emerge un segnale positivo nei confronti degli investitori, anche per effetto del miglioramento della situazione pandemica europea a seguito dell'avvio delle campagne vaccinali. Nel 2020 era prevalsa una logica prudenziale delle imprese per limitare impatti economico-finanziari futuri, con la sospensione o il rinvio del dividendo nel II semestre: 7 società hanno approvato e staccato dividendi su utili 2019 tra la I<sup>a</sup> parte del 2020 e il I<sup>o</sup> bimestre 2021.

Nel 2021 sono **29** le società che distribuiscono dividendi ai propri azionisti (26 nel 2020\*, 36 nel 2019), pari al 20% del mercato AIM (19% nel 2020\*, 32% nel 2019), per un totale di 53,5 milioni di euro, in ridimensionamento rispetto a 68,7 milioni nel 2020\* e 69,6 milioni nel 2019, con una media di 1,8 milioni di euro (2,5 milioni di euro nel 2020, 1,9 milioni di euro nel 2019). Il dividendo lordo medio unitario è pari a euro 0,18 per azione (0,23 nel 2020\*), con un payout ratio medio del 41% (45% nel 2020\*). Il dividend yield medio è pari a 2,1% (2,8% nel 2020\*). Il settore industria, con una remunerazione totale pari a 28,1 milioni di euro, è al primo posto sia per importo distribuito sia per numero di società che distribuiscono (9); seguono i settori Healthcare (7,7 milioni di euro) e Tecnologia (5,1 milioni di euro). Al primo posto per ammontare totale, con 10,2 milioni di euro in dividendi corrisposti, emerge Comer Industries (sistemi avanzati di ingegneria e soluzioni di meccatronica per la trasmissione di potenza).

Le prospettive a lungo termine potrebbero migliorare grazie allo stanziamento dei fondi europei Next Generation EU e del Recovery Fund, con effetti positivi sull'economia reale che si potrebbero riflettere sulla creazione di valore delle società anche in termini di remunerazione.

Tab. 10 - Dividendi approvati delle società 2021 su Utili 2020

Società	Dividendo p.a. 2020 (€)	Dividendo Totale 2020 (€ mln)	Dividend Yield (**)
<b>Comer Industries</b>	0,50	10,20	2,2%
<b>Confinvest</b>	0,10	0,70	2,6%
<b>Cultif Milano</b>	0,08	0,25	1,0%
<b>DHH<sup>†</sup></b>	1 azione ogni 25	2,21	n.d.
<b>DigiTouch</b>	0,01	0,13	0,8%
<b>Edilziacrobatica</b>	0,16	1,29	1,6%
<b>Esautomofin</b>	0,05	0,64	1,6%
<b>Euro Cosmefic</b>	0,26	1,24	3,6%
<b>Fervi</b>	0,26	0,66	2,3%
<b>Fine Foods NTM</b>	0,14	3,21	1,1%
<b>Finlogic</b>	0,204259	1,50	3,1%
<b>First Capital<sup>††</sup></b>	0,25	0,63	1,1%
<b>FOPE</b>	0,15	0,79	1,8%
<b>Franchi Umberto Marmi</b>	0,241	7,17	2,7%
<b>Gibus</b>	0,54	2,70	4,2%
<b>Ilpra<sup>†</sup></b>	0,06	0,72	1,6%
<b>Industrie Chimiche Forestali</b>	0,14	0,96	2,2%
<b>Iniziative Bresciane</b>	0,72	3,75	3,8%
<b>Intred</b>	0,04	0,63	0,2%
<b>Italian Wine Brands</b>	0,25	1,85	0,8%
<b>Labomar</b>	0,11	2,03	1,0%
<b>Marzocchi Pompe</b>	0,06	0,39	1,5%
<b>Net Insurance<sup>†††</sup></b>	0,083	1,27	1,4%
<b>Pattern</b>	0,028	0,39	0,5%
<b>Promotica</b>	0,06	0,96	2,1%
<b>Reti</b>	0,04	0,50	2,7%
<b>Sciuker Frames<sup>†††</sup></b>	0,37	4,04	7,0%
<b>Shedir Pharma Group</b>	0,216796	2,48	5,0%
<b>Vantea Smart</b>	0,02	0,24	0,5%
<b>Assiteca</b>	0,07	2,99	3,4%
<b>MEDIA</b>	<b>0,18</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1%</b>
<b>SOMMA</b>		<b>53,5</b>	

Fonte: elaborazioni IR Top Consulting su dati società e Factset, 1 giugno 2021

\* Rispetto al dato pubblicato nell'Osservatorio ECM di Luglio 2020, il dato include 7 società che hanno distribuito successivamente il dividendo (Edilziacrobatica, Franchi Umberto Marmi, Pattern, Gibus, FOPE, Poligrafici Printing, Assiteca) oltre ad un dividendo integrativo di IWB. Includendo tali società, l'ammontare totale è stato pari a 68,7 Eu m. Per Assiteca i dividendi sono stati deliberati e distribuiti a fine 2020, pertanto non rientra nelle statistiche in tabella relative alle società che hanno distribuito dividendi nel 2021. \*\* Dividend Yield calcolato al 01/06/2021. † Dividendo in natura mediante l'attribuzione gratuita di n. 1 azione ogni n. 25 azioni per un massimo di 167.093 azioni (5,7% del capitale sociale di DHHI escluse azioni proprie). La remunerazione totale degli azionisti è pari a 3,0 Eu m, incluso dividendo p.a. di 0,25 euro (escluse azioni proprie) attingendo alla riserva straordinaria e dell'acquisto di un'azione First Capital ogni 20 azioni detenute ad un prezzo unitario di 20 euro, tramite l'attribuzione agli Azionisti di un Diritto di Vendita di n. 1 azione ogni n. 20 azioni possedute. Il Diritto di Vendita sarà messo a disposizione degli Azionisti ed esercitabile a partire dal mese di giugno 2021. †† in due tranches: la prima (0,03 euro) in pagamento dal 19 maggio 2021; la seconda (0,03 euro) in pagamento dal 20 ottobre 2021. Ammontare totale stimato. ††† Riserva straordinaria di euro 37.143,33 da utilizzare per pagare il dividendo delle eventuali azioni ordinarie che verrebbero emesse qualora si verificasse la condizione di conversione delle azioni speciali, ai sensi dell'art. 5 dello statuto sociale, in una data successiva la riunione del Consiglio di Amministrazione del 23.03.21 che ha approvato il Progetto di Bilancio 2020, e comunque antecedente alla data di stacco dividendo. \*\*\* Il dividendo complessivo è tratto per Euro 183.775 dall'utile di esercizio, per Euro 2.925.977 dagli Utili di esercizi precedenti e quanto ad Euro 932.219 dalla riserva sovrapprezzo azioni.

## DISCLAIMER

Il presente documento è stato realizzato sulla base di informazioni e dati disponibili al pubblico. Pur avendo adottato tutte le necessarie precauzioni per un'attenta considerazione dei dati e delle informazioni utilizzate e una rigorosa stesura di quanto da esse conseguente, IR Top Consulting non fornisce alcuna garanzia, espressa o implicita, in ordine alla accuratezza, esattezza, completezza dei dati e delle informazioni ovvero sull'attendibilità dei giudizi e delle elaborazioni contenute in questo documento. IR Top Consulting e i suoi amministratori, dirigenti e dipendenti sono pertanto esenti da ogni responsabilità diretta o indiretta che possa derivare dall'utilizzo, da parte del destinatario, del presente documento nella sua interezza o di qualunque elemento informativo ivi contenuto. I giudizi e le elaborazioni qui presentati sono da ritenersi preliminari, costituendo una mera ipotesi di lavoro funzionale all'approfondimento dell'indagine e sono, come tali, soggetti alle ulteriori analisi sulla fattibilità tecnica e sulle implicazioni finanziarie, legali e fiscali che dovessero rendersi necessarie od opportune. Dal presente documento non può discendere in alcun caso un vincolo per IR Top Consulting alla realizzazione di quanto in esso presentato, né alcuna responsabilità potrà al riguardo essere ascritta ai suoi amministratori, dirigenti e dipendenti. Il documento, i dati, le informazioni e le elaborazioni in esso riportati non possono essere riprodotti in forma parziale senza il preventivo consenso di IR Top Consulting.

Tutti i diritti riservati. Vietata la riproduzione, anche parziale, del documento.

**/// OSSERVATORIO AIM**

**/// PMI CAPITAL**

*Piattaforma di IR Top Consulting  
dedicata ad AIM Italia.  
Il primo HUB nazionale  
di Finanza alternativa*

**/// AIMNEWS.IT**

*Le notizie e i numeri del listino delle PMI*

---

## IR Top Consulting

Milano, Via Bigli 19  
[www.irtop.com](http://www.irtop.com) - [www.aimnews.it](http://www.aimnews.it)  
[www.osservatorioaim.it](http://www.osservatorioaim.it)  
[www.pmicapital.it](http://www.pmicapital.it)  
[info@irtop.com](mailto:info@irtop.com)  
Tel: +39 0245473884

---