

OSSERVATORIO AIM - VIII EDIZIONE

Luglio 2021 - Research Department IR Top Consulting

Trend di mercato, emittenti, risultati, investitori

AIMnews.it - Aggiornamenti periodici online dell'Osservatorio

Overview sul Mercato AIM Italia di Borsa Italiana (Euronext Group)

Tab. 1 - Dimensioni del mercato AIM Italia

N. Società	144
Market Cap (€mld)	7,6
Raccolta Equity* (€mld)	4,3

*dato cumulato dal 2009, inclusi gli esercizi delle opzione greenshoe.

dati al 01/06/2021

Tab. 2 - Composizione Settoriale per n. di società

Settore	%
Tecnologia	22%
Industria	15%
Media	13%
Servizi	13%
Finanza	12%
Energia ed Energie Rinnovabili	8%
Moda e Lusso	6%
Healthcare	4%
Telco	3%
Alimentare	3%
Chimica	1%

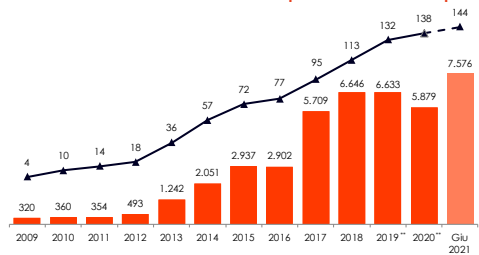
Fonte: elaborazioni IR Top Consulting su dati Borsa Italiana al 01/06/2021

AIM Italia è il mercato di Borsa Italiana (Euronext Group) dedicato alla crescita delle PMI. Rappresenta da oltre 11 anni una fonte alternativa di accesso al capitale e un acceleratore dei progetti di sviluppo delle aziende e per la competitività del sistema economico nazionale. Si caratterizza per il suo approccio regolamentare equilibrato con un processo di ammissione flessibile costruito su misura per le necessità di finanziamento delle PMI italiane e per requisiti relativi al sistema di governance meno stringenti rispetto al mercato regolamentato.

Al 1 giugno 2021, **le società quotate sono 144** (di cui 5 sul segmento professionale), **la capitalizzazione è pari a 7,6 miliardi di euro e la raccolta da IPO (Equity) è pari a circa 4,3 miliardi di euro***. Includendo le operazioni successive all'IPO (aumenti di capitale, esercizio di Warrant e sottoscrizioni di prestiti obbligazionari) la raccolta si attesta a circa 5,7 miliardi di euro. Anche per effetto dell'introduzione del Credito di Imposta sui costi di IPO per le PMI e del lancio dei PIR tradizionali, il mercato ha registrato uno sviluppo significativo a partire dal 2017, in termini di IPO, con il più alto livello segnato nel 2019 (31 quotazioni, 4 ammissioni). Nel 2020, nonostante il perdurare dell'emergenza Covid-19, sono state 23 le nuove quotazioni (21 IPO e 2 ammissioni).

La tecnologia è il settore emergente di AIM Italia in termini di IPO nell'ultimo biennio (19 quotazioni e 1 business combination) e rappresenta, complessivamente, il 22% per numero di società e il 27% in termini di capitalizzazione. Segue l'industria, pari al 15% del mercato e al 21% in termini di capitalizzazione. Le società del settore Green, con business model trasversale a diversi settori, rappresentano in termini di numero il 14% e il 10% in termini di capitalizzazione di mercato.

Graf. 1 - Evoluzione n. società quotate e Market Cap



* Capitalizzazione a fine anno: escluse società sospese

Il settore Tecnologia su AIM Italia

Il settore tecnologia si colloca **al primo posto su AIM Italia per numero di società e per capitalizzazione**. In particolare, rappresenta il 22% del mercato* in termini di numero (31 società), il 27% in termini di capitalizzazione (2,0 miliardi di euro), il 22% in termini di ricavi (1,05 miliardi di euro) e il 16% in termini di raccolta** (224 milioni di euro). Le società tecnologiche di AIM si concentrano principalmente in Lombardia (26%) ed Emilia Romagna (19%). Il **peso del settore Tecnologia è aumentato** per effetto delle nuove **quotazioni e ammissioni** avvenute su AIM dal 2018 (23).

L'identikit della società Tecnologica AIM quotata presenta, in media, nel 2020:

- Ricavi pari a 33,8 milioni di euro (+14,1% FY20 vs FY19)
- EBITDA pari a 4,1 milioni di euro (+6,2% FY20 vs FY19)**
- EBITDA margin 16%
- Risultato netto: 0,9 milioni di euro
- Capitalizzazione: 65 milioni di euro (48 milioni di euro la mediana)
- Flottante: 31%
- Raccolta da IPO: 7,2 milioni di euro

Tab. 11 - Focus società Tecnologia sul mercato AIM Italia

Società	Softsetto	Ricavi 2020 (€m)	Var.%	EBITDA% 2020
Almawave	Software proprietario	26,9	26,1%	23,0%
AMM	Software proprietario	13,6	5,1%	13,8%
Circle	Software proprietario	7,5	22,7%	8,9%
Cy4Gate	Software proprietario	12,5	68,5%	53,5%
Cyberoo	Software proprietario	7,6	13,5%	24,7%
DHH	Digital Services	18,1	7,6%	37,8%
Digital Value	Digital Services	442,3	21,2%	10,3%
Doxee	Digital Services	22,8	9,0%	24,7%
Eles	Manufacturing/Automation	18,1	3,4%	19,5%
Esautomation	Manufacturing/Automation	17,7	-4,8%	20,1%
Expert.ai	Software proprietario	28,1	-11,2%	n.s.
Finlogic	Manufacturing/Automation	45,3	30,8%	14,6%
FOS	Digital Services	13,6	11,3%	19,7%
Growens	Digital Services	65,2	7,3%	7,8%
Jonix	Digital Services	5,5	n.s.	30,6%
MAPS	Digital Services	19,6	5,3%	19,0%

Società	Softsetto	Ricavi 2020 (€m)	Var.%	EBITDA% 2020
Matica Fintec	Manufacturing/Automation	12,0	-16,1%	18,0%
Neosperience	Software proprietario	16,4	17,3%	29,5%
Neurosoft	Software proprietario	14,7	-1,1%	n.s.
OSAI A. S.	Software proprietario	32,3	-16,2%	10,4%
Powersoft	Innovative multimedia	29,6	-20,0%	15,4%
Prismi	Digital Services	16,4	-25,3%	7,1%
Reevo	Digital Services	8,1	64,0%	20,8%
Relatech	Digital Services	26,5	24,2%	30,2%
Reti	Digital Services	22,0	4,0%	11,4%
Softec	Digital Services	5,5	-18,4%	n.s.
Sourcesense	Digital Services	17,2	11,4%	12,2%
Tecma Solutions	Software proprietario	8,0	79,5%	25,4%
Vantea Smart	Software proprietario	19,2	111,3%	10,9%
Vetrya	Digital Services	41,3	-11,7%	n.s.
Websolute	Digital Services	14,8	5,2%	9,6%

* Calcolato sulle 144 società quotate al 1 giugno 2021.

** Escluse le variazioni non significative (n.s.) in termini di EBITDA, ovvero le società con il dato passato da positivo a negativo e viceversa.

Fonte: elaborazioni IR Top Consulting su Bilanci al 31 dicembre 2020, documenti di ammissione e dati Borsa Italiana al 1 giugno 2021 - (ricavi €m)

5 società AIM Tech hanno distribuito dividendi per l'esercizio 2020 (17% su 29 società AIM che hanno distribuito), per un controvalore complessivo pari a 5,1 milioni di euro.

Le IPO tra il 2020 e il 1 giugno 2021 sono state 9, con capitali raccolti pari a 90 milioni di euro (10 in media): *Jonix, Reevo, Almawave, Vantea Smart, Tecma Solutions, OSAI Automation System, Reti, Sourcesense, Cy4Gate*. Le società tecnologiche AIM si caratterizzano per una forte propensione alle partnership con player nei mercati considerati strategici e alle operazioni di M&A, di integrazione e di costante attività di R&D.

L'andamento positivo in termini di fondamentali viene riflesso anche nella performance dei titoli in Borsa. Dalla data di IPO le società AIM tecnologiche, al secondo posto dopo il settore Telecomunicazioni, hanno sovraperformato gli altri settori (+64% in media), grazie al trend del comparto Software proprietario (+68% da IPO) e Digital Services (+64% da IPO). Il settore sta dimostrando complessivamente la propria resistenza rispetto al tema Covid-19 (+75% dal minimo del 12 marzo 2020 al 1 giugno 2021).

Graf. 18 – Performance da IPO sottosectori tecnologia

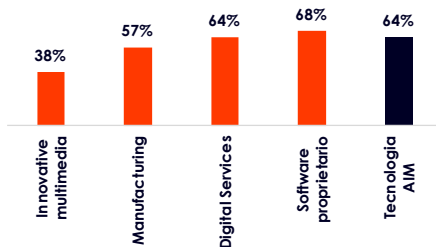


Tabella 12 – Multipli EV/EBITDA 2020 del settore Tecnologia di AIM Italia

Settore Technology & Innovation	EV/EBITDA 2020 (X)
Software proprietario	19,6
Digital Services	15,1
Innovative Multimedia	10,0
Industrial Automation/Manufacturing	9,6
Tecnologia AIM	15,6

Fonte: Osservatorio AIM IR Top su dati societari al 31.12.2020, capitalizzazione al 1 giugno 2021

Il multiplo medio EV/EBITDA 2020 del settore tecnologia è pari a 15,6x, rispetto al 13,6x su AIM Italia. All'interno del comparto emergono i multipli EV/EBITDA 2020 delle società Software proprietario (19,6x) e Digital Services (15,1x).

L'innovazione, lo sviluppo e l'integrazione di tecnologie avanzate tracciano il futuro dei trend stimati dalle più importanti case di investimento mondiali: *blockchain, AI, IoT e quantum computing* rappresentano i comparti in cui si realizzerà la maggiore innovazione anche a livello internazionale nei prossimi anni.

Le società Industriali su AIM Italia

Le società industriali, concentrate principalmente in Emilia Romagna (41%) e Lombardia (27%), rappresentano il 15% del mercato AIM Italia* in termini di numero (22 aziende), il 20% in termini di raccolta* (281 milioni di euro), il 21% in termini di capitalizzazione (1,6 miliardi di euro) e il 27% in termini di ricavi (1,3 miliardi di euro). Presentano dimensioni in termini di ricavi e capitalizzazione superiori rispetto alla media AIM.

L'identikit della società industriale AIM quotata presenta, in media, nel 2020:

- Ricavi pari a 59,5 milioni di euro (-3% FY20/Covid-19 vs FY19)
- EBITDA pari a 4,3 milioni di euro (-12% FY20/Covid-19 vs FY19)
- EBITDA margin 6,3%
- Risultato netto: (0,6) milioni di euro
- Capitalizzazione: 71,4 milioni di euro
- Raccolta** : 7,3 milioni di euro

Tab. 13 – Focus società Industriali sul mercato AIM Italia

Società	Industry	Ricavi 2020	Var.%	EBITDA% 2020
Askoll EVA	Automotive	12,0	27,4%	n.s.
Clabo	Prodotti e servizi industriali	40,4	-90,1%	1,7%
Comer Industries	Ingegneria e Meccatronica	396,2	6,4%	12,3%
Costamp Group	Automotive	51,3	-3,2%	10,7%
Energica M.C.	Automotive	6,0	9,9%	n.s.
Euro Cosmetic	Produzione cosmetici	27,8	74,9%	17,7%
Fervi	Meccanica	26,3	-11,3%	15,6%
Franchi U. M.	Estrazione e lavorazione marmo	51,2	-33,6%	34,9%
Gel	Water Treatment	14,4	-27,5%	11,5%
Gibus	Outdoor Design di alta gamma	45,1	50,6%	18,8%
Grifal	Prodotti e servizi industriali	16,8	-61,6%	5,7%

Ricavi in Eu m.

Società	Industry	Ricavi 2020	Var.%	EBITDA% 2020
Illa	Beni di consumo	27,3	-7,5%	n.s.
ILPRA	Soluzioni per il packaging	32,4	1,0%	19,0%
ICF	Prodotti e servizi industriali	60,6	-15,4%	11,8%
Marzocchi Pompe	Meccanica	34,1	-12,8%	12,1%
Officina Stellare	Opto-meccanica	7,3	-7,5%	21,6%
Radici Pietro I&B	Pavimentazione tessile	43,0	-27,7%	1,4%
Rosetti Marino	Oil & Gas	205,0	-39,5%	n.s.
Sciuker Frames	Edilizia e materiali	22,6	89,8%	34,0%
SITI B&T Group	Prodotti e servizi industriali	142,3	-18,8%	7,7%
Tenax International	Produzione spazzatrici elettriche	8,9	-0,1%	11,4%
Vimi Fasteners	Meccanica	39,1	-16,9%	10,1%

Sono state 2 le IPO nel 2020, *Tenax International* ed *Euro Cosmetic* con capitali raccolti pari a 10,4 milioni di euro (5,2 in media). 1 società, *Franchi Umberto Marmi*, ha avviato nel 2020 le negoziazioni a seguito dell'operazione di Business Combination con *TheSpac*.

9 società AIM industriali hanno distribuito dividendi per l'esercizio 2020 (41% su 22 società, 31% su 29 società che hanno distribuito dividendi), per un controvalore complessivo pari a 28,1 milioni di euro.

*Calcolato sulle 144 società quotate al 1 giugno 2021.

**Al netto delle SPAC e delle Business Combination.

Fonte: elaborazioni IR Top Consulting su Bilanci al 31 dicembre 2020, documenti di ammissione, dati Borsa Italiana al 1 giugno 2021 - (dati €m)

Le società Green su AIM Italia

Le società che presentano un modello di business "**Green**", con una chiara identità di innovazione tecnologica e di integrazione delle tematiche ambientali rappresentano il 14% del mercato AIM Italia* in termini di numero (20 aziende), il 10% in termini di capitalizzazione (730 milioni di euro), l'11% in termini di ricavi (517 milioni di euro).

L'identikit della società green quotata presenta in media nel 2020:

- Ricavi pari a 26 milioni di euro (-0,2% FY20/Covid-19 vs FY19)
- Capitalizzazione: 36,5 milioni di euro
- EBITDA pari a 3,2 milioni di euro (-18,0% FY20/Covid-19 vs FY19)
- Raccolta media*: 7,1 milioni di euro
- EBITDA margin pari al 10,4%

Appartengono al settore le società attive nei comparti Renewables, Smart Energy, Eco-mobility, Green Chemistry, White Biotech, Waste Management, Eco-building, Environmental services, Water treatment e Agribusiness. Due società hanno distribuito dividendi per l'esercizio 2020 (Iniziativa Bresciane, Sciuker Frames). Il 2020 conta 4 nuove IPO (Convergenze, Tenax International, Comal, ESI), con una raccolta di capitali totale pari a 16 milioni di euro. Dal 1 gennaio 2021 al 1 giugno 2021, le società del panel Green hanno registrato performance di mercato pari al +19%.

Tab. 14 - Focus società Green sul mercato AIM Italia

Società	Industry	Ricavi 2020	Var.%	EBITDA% 2020	Società	Industry	Ricavi 2020	Var.%	EBITDA% 2020
Agatos	Rinnovabili	3,4	-48,0%	n.s.	Frendy Energy	Rinnovabili	2,3	7,9%	52,3%
Arterra Bioscience	Biotecnologie	4,3	18,8%	37,2%	Gel	Water Treatment	14,4	-13,3%	11,5%
Askoll EVA	Ecomobilità	12,0	-40,6%	n.s.	Grifal	Prodotti e servizi industriali	16,8	-10,0%	5,7%
Comal	Rinnovabili - Efficienza Energetica	31,0	7,2%	9,8%	Iniziativa Bresciane	Rinnovabili	20,0	3,4%	70,0%
Convergenze	Multiutility	16,4	-2,2%	14,0%	Innovatec	Rinnovabili - Efficienza Energetica	85,1	-12,3%	18,9%
Ecosuntek	Rinnovabili - Efficienza Energetica	92,9	8,0%	3,1%	Ki Group H.	Alimentare	11,7	-58,1%	n.s.
Elettra Investimenti	Rinnovabili - Efficienza Energetica	58,0	2,5%	12,1%	Masi Agricola	Alimentare	51,7	-20,4%	10,6%
Energica M.C.	Ecomobilità	6,0	91,2%	n.s.	Renegeretica	Rinnovabili - Efficienza Energetica	11,5	22,7%	40,8%
Enertronica Santerno	Rinnovabili - Efficienza Energetica	32,6	-49,5%	11,1%	Sciuker Frames	Eco-building	22,6	89,8%	34,0%
ESI	Rinnovabili - Efficienza Energetica	15,7	n.d.	12,2%	Tenax International	Prodotti e Servizi Ambientali	8,9	-0,1%	11,4%

*Calcolato sulle 144 società quotate al 1 giugno 2021. **Al netto delle SPAC e delle Business Combination

Fonte: elaborazioni IR Top Consulting su Bilanci al 31 dicembre 2020, documenti di ammissione, dati Borsa Italiana al 1 giugno 2021 - (dati €m)

Le società "Sustainable" su AIM Italia

Le società **"sustainable"** che forniscono un'informativa volontaria sugli aspetti ESG all'interno di un documento specifico (report di sostenibilità 2020, bilancio sociale-integrato 2020) e/o adottano un approccio sostenibile nel business model (eg. Società Benefit, comitati interni di sostenibilità), rappresentano il 18% del mercato AIM Italia* in termini di numero (26 aziende), il 26% in termini di capitalizzazione (2,0 miliardi di euro) e il 25% in termini di ricavi (1,2 miliardi di euro). 18 società hanno pubblicato il report di sostenibilità 2020, una società ha redatto il bilancio integrato. 8 società si qualificano come Società Benefit (6% su AIM Italia), 1 società come B-Corp.

*Calcolato sulle 144 società quotate al 1 giugno 2021.

**Al netto delle SPAC e Business Combination.

*** Comer Industries, FOPE, Industrie Chimiche Forestali, Iniziative Bresciane, Labomar, Pattern, Reti, Vantea Smart.

L'identikit della società "sustainable" quotata presenta in media nel 2020:

- Ricavi pari a 46,4 milioni di euro (+3,8% vs FY19)
- EBITDA pari a 6,5 milioni di euro (+12,2% vs FY19)
- EBITDA margin pari al 15,7%
- Capitalizzazione di 75,7 milioni di euro
- Raccolta media** : 7,4 milioni

8 società hanno distribuito dividendi per l'esercizio 2020***, per un controvalore di 15,3 milioni di euro. Il 2019 conta 3 nuove IPO sustainable, con una raccolta di capitali pari a 24 milioni di euro, e 2 Business Combination. Dal prezzo minimo registrato a seguito del primo lock-down imposto per l'emergenza Covid-19 (dal 12 marzo 2020 al 1 giugno 2021), le società del panel Sustainable hanno registrato performance di mercato pari al +92%.

Tab. 15 - Focus società Sustainable sul mercato AIM Italia

Società	Settore	Ricavi 2020	Var.%	EBITDA% 2020
Alfo Bardolla TG	Servizi	9,7	-21,2%	24,8%
A.B.P. Nocivelli	Energia ed Energie Rinnovabili	60,6	-0,4%	18,5%
Comer Industries	Industria	396,2	-2,1%	12,3%
Convergenze	Telecomunicazioni	16,4	-2,2%	14,0%
Digital Magics	Finanza	2,4	-11,5%	n.s.
Digital360	Media	26,3	4,4%	19,1%
Doxee	Tecnologia	22,8	9,0%	24,7%
Farmaè	Servizi	65,5	74,0%	1,5%
FOPE	Moda e Lusso	26,0	-25,6%	15,2%
Growens	Tecnologia	65,2	7,3%	7,8%
ICF	Industria	60,6	-15,4%	11,8%
Iniziative Bresciane	Energia ed Energie Rinnovabili	20,0	3,4%	70,0%
Innovatec	Energia ed Energie Rinnovabili	85,1	-12,3%	18,9%

Società	Settore	Ricavi 2020	Var.%	EBITDA% 2020
Jonix	Tecnologia	5,5	n.s.	30,6%
KOLINPHARMA	Healthcare	8,2	-8,0%	23,5%
Labomar	Healthcare	61,1	26,3%	18,5%
Monnalisa	Moda e Lusso	33,6	-29,9%	n.s.
OSAI A. S.	Tecnologia	32,3	-16,2%	10,4%
Pattern	Moda e Lusso	53,9	-3,4%	10,0%
Poligrafici Printing	Media	23,9	-8,3%	21,0%
Relatech	Tecnologia	26,5	24,2%	30,2%
Reti	Tecnologia	22,0	4,0%	11,4%
SG Company	Media	10,0	-73,2%	n.s.
TPS	Servizi	31,0	-15,8%	17,0%
Unidata	Telecomunicazioni	23,4	77,4%	36,8%
Vantea Smart	Tecnologia	19,2	111,3%	10,9%

Fonte: elaborazioni IR Top Consulting su Bilanci al 31 dicembre 2020, documenti di ammissione e dati Borsa Italiana al 1 giugno 2021 - (ricavi €m).

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 - www.aimnews.it
www.osservatorioaim.it
www.pmicapital.it
info@irtop.com
Tel: +39 0245473884
