



## IL COVID IMPATTA, MA L'ULTIMO TRIMESTRE È SPRINT

La pandemia in corso ha danneggiato il tessuto socio economico italiano colpendo con maggior forza le PMI. Di pari passo l'indice di performance del listino AIM nel corso del 2020 ha registrato il -7% (contro il +14% registrato dal segmento Star). Tuttavia, si confermano le previsioni fatte nel terzo trimestre 2020: come previsto la pandemia da Covid-19 ha fatto sì che le nuove IPO si concentrassero nell'ultimo trimestre dell'anno, raddoppiando così il numero di operazioni rispetto ai primi nove mesi. Tra settembre e dicembre 2020 sono approdate sul listino AIM 14 società, contro le 7 dei primi nove mesi.

Nel corso del 2020 il mercato AIM registra 23 ammissioni, di cui 21 IPO e 2 ammissioni, contro le 6 nuove ammissioni MTA, di cui 5 *translisting* da AIM, confermando il trend degli scorsi anni che vede un maggior numero di collocamenti rispetto al mercato principale.

## INDICE

pag.

Highlights al 31.12.2020	2
Il Covid impatta, ma l'ultimo trimestre è sprint	3
Segmentazione settoriale	4
Overview mercati 2020	5
Sustainable innovation	6
BDO e AIM Italia	7

vai agli argomenti di interesse!



Vuoi ricevere la TaxNews e altre notizie da BDO direttamente via email? Iscriviti alle nostre mailing list.

# HIGHLIGHTS AL 31 DICEMBRE 2020

## NUOVE IPO 2020

Nel corso del 2020 sono state 21 le nuove IPO sul segmento AIM di Borsa Italiana, di cui 3 sul segmento professionale. Le quotazioni si sono concentrate principalmente nella seconda metà dell'anno, dopo un primo semestre di incertezza sui mercati, dettata dalla pandemia da Covid-19, la quale ha ritardato la «finestra» temporale di quotazione. L'ultimo trimestre dell'anno ha visto infatti un picco di IPO: 14 su un totale di 21, di cui ben 3 il 30 dicembre 2020.

Il capitale raccolto dalle società in sede di IPO si attesta a € 136 milioni. Per quanto riguarda la capitalizzazione di mercato, la stessa si attesta a € 513 al momento dell'IPO e ad € 725 milioni al 31 dicembre 2020.

Il flottante medio delle IPO (quota di azionariato destinata al mercato) è pari al 24% in linea con il dato registrato nell'esercizio precedente (10% è il minimo richiesto dal regolamento di Borsa Italiana).

## ALTRE AMMISSIONI 2020

Alle 21 IPO si aggiungono altre 2 ammissioni: Industrie Chimiche Forestali (*reverse merge*) e Franchi Umberto Marmi (*business combination con TheSpac*). Le stesse sono state ammesse nel listino rispettivamente nei mesi di Agosto e Ottobre.

## IPO 2020 PER REGIONE

Nel 2020 la Lombardia risulta essere la regione con il maggior numero di IPO (38%); a seguire Lazio (33%), Emilia Romagna e Piemonte (10%).

## TRANSLISTING E DELISTING 2020

Con un percorso più rapido e flessibile rispetto alla quotazione diretta sul mercato principale, AIM si conferma essere un ottimo trampolino di lancio: basti pensare che i *translisting* nel corso del 2020 sono stati 5, di cui 3 verso il segmento MTA e 2 verso Star. Nel corso dell'anno si sono verificati 9 *delisting*.

## IPO FY20A\* - Mio €

Company	Data	Settore	Flottante	Raccolta IPO	Mkt. Cap. Data IPO	Mkt. Cap. Dic-20
Unidata	16/03/2020	Technology	18,0%	5,7	31,7	48,3
Sebino	19/06/2020	Industrial	13,4%	3,6	26,6	36,4
Cy4gate	24/06/2020	Technology	44,7%	21,1	47,3	129,2
Fabilia	11/08/2020	Consumer Services	17,8%	1,7	9,7	8,1
Sourcesense	12/08/2020	Technology	32,5%	3,5	10,7	20,3
Reti	10/09/2020	Technology	20,0%	2,5	12,5	10,3
Labomar	05/10/2020	Consumer Services	19,9%	29,9	110,9	123,5
ESI	26/10/2020	Utilities	22,6%	3,0	11,5	16,4
Trendevice	27/10/2020	Technology	27,2%	2,7	9,9	9,2
OSAI Automation System	03/11/2020	Industrial	32,1%	7,7	21,0	44,5
Euro Cosmetic	06/11/2020	Consumer Goods	26,7%	8,2	30,0	27,0
Tecma Solutions	09/11/2020	Technology	29,2%	8,5	31,5	51,9
Promotica	27/11/2020	Consumer Services	15,0%	4,2	28,0	25,2
COMAL	16/11/2020	Utilities	34,8%	8,0	23,0	36,8
Tenax International	18/11/2020	Industrial	31,7%	2,2	6,3	10,4
Planetel	30/12/2020	Telecommunications	31,8%	7,5	23,7	30,0
Eviso	30/12/2020	Utilities	20,9%	9,0	43,0	48,9
Convergenze	30/12/2020	Utilities	21,5%	2,8	12,3	17,9
<b>TOTALE AIM</b>				<b>131,8</b>	<b>489,7</b>	<b>694,3</b>
Fenix Entertainment	14/08/2020	Consumer Services	15,9%	1,5	9,5	14,3
IgeaMed	22/12/2020	Health Care	11,5%	0,4	3,4	4,7
MIT Sim	28/12/2020	Financial	23,1%	2,4	10,4	11,9
<b>TOTALE AIM Pro</b>				<b>4,3</b>	<b>23,3</b>	<b>30,9</b>
<b>TOTALE</b>				<b>136,1</b>	<b>513,0</b>	<b>725,2</b>

\* Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana

## IPO FY20A PER REGIONE\*\* - Mio €

Regione	Nr IPO	%	Flottante medio	Raccolta IPO	Mkt. Cap. Data IPO	Mkt. Cap. Dic-20
Lombardia	8	38,1%	23,1%	39,6	172,6	17,9
Lazio	7	33,3%	25,2%	43,2	137,1	18,5
Emilia Romagna	2	9,5%	24,7%	3,9	16,0	270,0
Piemonte	2	9,5%	26,5%	16,7	64,0	201,9
Campania	1	4,8%	21,5%	2,8	12,3	93,4
Veneto	1	4,8%	19,9%	29,9	110,9	123,5
<b>TOTALE</b>	<b>21</b>	<b>100%</b>	<b>24,1%</b>	<b>136,1</b>	<b>513,0</b>	<b>725,2</b>

\*\*Fonte IPO per regione: sede legale contenuta nei Documenti di Ammissione degli Emittenti.

## TRANSLISTING FY20A\* - Mio €

Company	Data	Settore	Mercato	Mkt. Cap. Translisting
Neodecortech	25/05/2020	Technology	MTA	35,4
Sicit Group	15/06/2020	Chemicals	MTA Star	199,1
Somec	04/08/2020	Industrial	MTA	11,6
Pharmanutra	15/12/2020	Health care	MTA Star	340,0
Salcef Group	22/12/2020	Industrial	MTA	480,0
<b>TOTALE</b>				<b>1.066,2</b>

\*Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana.



# IL COVID IMPATTA, MA L'ULTIMO TRIMESTRE È SPRINT

Al 31 dicembre 2020 il listino AIM comprendeva 138 società con una capitalizzazione totale pari a € 5,9 miliardi.

La capitalizzazione di mercato al 31 dicembre 2020 si attesta a circa € 5,9 miliardi, in ribasso rispetto l'anno precedente (€ 6,6 Mrd).

La raccolta media delle IPO nel 2020 è stata pari a € 6,5 milioni, in incremento del 9% rispetto ai risultati del 2019.

La volatilità del listino AIM resta invariata rispetto agli altri listini di Borsa Italiana. Negli ultimi 12 mesi è pari al 16% ed è significativamente inferiore rispetto a quella del segmento STAR, pari al 27%. Si conferma inoltre il trend che vede AIM presentare più IPO rispetto a MTA (21 vs 1 nel 2020).

## INDICI DI VOLATILITÀ 1YR - 3YR - 5YR

Indice	Volatilità %		
	1YR	3YR	5YR
STAR	27%	23%	21%
Small Cap	26%	23%	24%
Mid Cap	27%	23%	21%
AIM	16%	14%	14%

Fonte: nostra elaborazione su dati FTSE Russell al 31 dicembre 2020

## KEY PERFORMANCE INDICATOR FY19A - FY20A Mio €

Descrizione	Dic-19	Dic-20	Variazione (%) Dic20-Dic19
Company (nr)	132	138	4,5%
Capitalizzazione di mercato	6.610	5.854	-11,4%
Capitalizzazione media di mercato	50,1	42,4	-15,3%
Quotazioni (nr) (IPO + Altre ammissioni)	31	23	-25,8%
Totale Raccolto IPO	179,0	136,1	-24,0%
Totale Raccolto Business Combination	30	-	-100,0%
Raccolta media IPO	6	6,5	8,6%
Raccolta media Business Combination	30	-	-100,0%

Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana

## PERCHÉ LE PMI SCELGONO AIM?

- ✓ **Flessibilità della regolamentazione.** AIM è concepito su un regolamento flessibile e semplificato rispetto a quello del mercato principale, consentendo l'accesso al mercato dei capitali in maniera rapida, contenendo i costi e rispondendo sia ai bisogni delle PMI che a quelli degli investitori specializzati.
- ✓ **Accesso ai finanziamenti.** Le società che si quotano su AIM hanno accesso ai finanziamenti di investitori specializzati, sia istituzionali che pubblici o privati, cosa che permette il sostentamento dello sviluppo e della struttura produttiva della società.
- ✓ **Prestigio internazionale.** Le società che si quotano su AIM ottengono l'accesso al sistema finanziario europeo, caratterizzato dalla presenza di investitori qualificati che incrementano credibilità, trasparenza e visibilità delle società quotate, sia a livello nazionale che internazionale.
- ✓ **Crescita aziendale.** Le società quotate su AIM aumentano la compagine sociale, senza modificare il controllo della società e accrescendo le relazioni aziendali.
- ✓ **Indici meno volatili.** AIM è più resistente alla volatilità rispetto al listino principale.
- ✗ **Scarsa liquidità e base d'investitori ristretta.** AIM presenta un listino con meno liquidità, meno scambi e una ristretta cerchia di investitori specializzati, rispetto al listino principale, ma è un trampolino per approcciare alla Governance.

## UN FOCUS SUGLI EVENTI CHE HANNO TRASCINATO IL MERCATO

### PROROGA DEL BENEFICIO FISCALE (Legge di Bilancio 2018 e Legge di Bilancio 2021)

La Legge di Bilancio 2018 (legge 27 dicembre 2017, n.205) ha previsto sulle spese di consulenza per il processo di IPO, sostenute dalle piccole e medie imprese italiane per l'ammissione alla quotazione nel triennio 2018-2020, un credito d'imposta pari al 50%. Il credito d'imposta, utilizzabile nel limite complessivo di Euro 30 milioni, ora fino ad un massimo di 500 migliaia di Euro ad azienda, è stato prorogato dalla Legge di Bilancio 2021 fino al 31 dicembre 2021. Possono richiedere il CDI tutte le PMI italiane (secondo la definizione UE) che si quotano sui mercati regolamentati e non regolamentati in Italia e in Europa.

### NUOVI PIR: Legge di Bilancio 2020

I PIR costituiti a partire dal 1 gennaio 2020 hanno l'obbligo di investire il 70%, direttamente o indirettamente, in strumenti finanziari anche non negoziati in mercati regolamentati o nei sistemi multilaterali di negoziazione. Il 5% del 70% dell'intero ammontare, ovvero il 3,5%, dovrà essere investito in strumenti finanziari di imprese diverse rispetto a quelle inserite nell'indice Ftse Mib e Ftse Mid Cap di Borsa Italiana o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati.

Inoltre permetteranno agli enti di previdenza obbligatoria e ai fondi pensioni di essere titolari di più di un PIR nel limite del 10% del patrimonio e non prevederanno obblighi di investimento in quote o azioni di fondi per il Venture Capital, il che non era stato visto positivamente dagli operatori del settore.



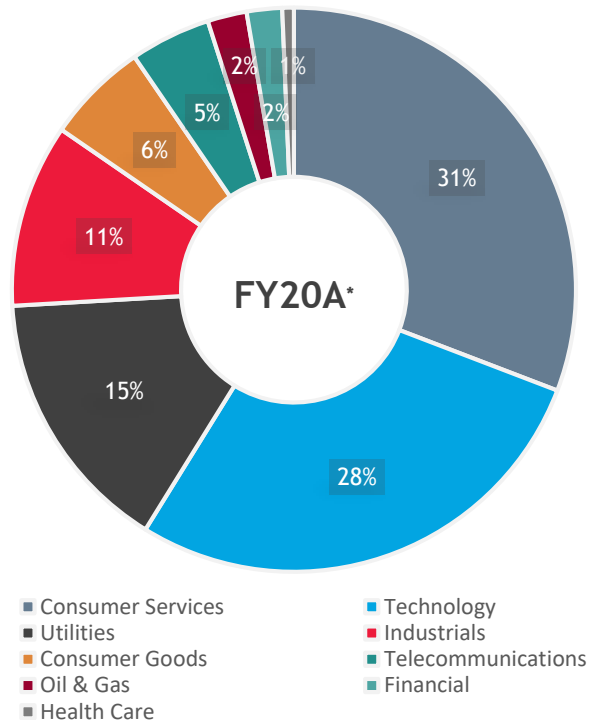
# SEGMENTAZIONE SETTORIALE

## SOCIETÀ QUOTATE NELL'ANNO 2020 DIVISE PER SETTORE

Nell'analisi svolta è interessante classificare le imprese approdate a Piazza Affari nell'anno 2020 per settore di appartenenza.

Il settore con maggiore numero di IPO è «Technology» (6). Tuttavia, il settore a capitalizzazione più alta è quello dei «Consumer Services» che rappresenta il 31% della capitalizzazione degli ingressi avvenuti nel 2020 (Euro 158 milioni su Euro 513 milioni totali).

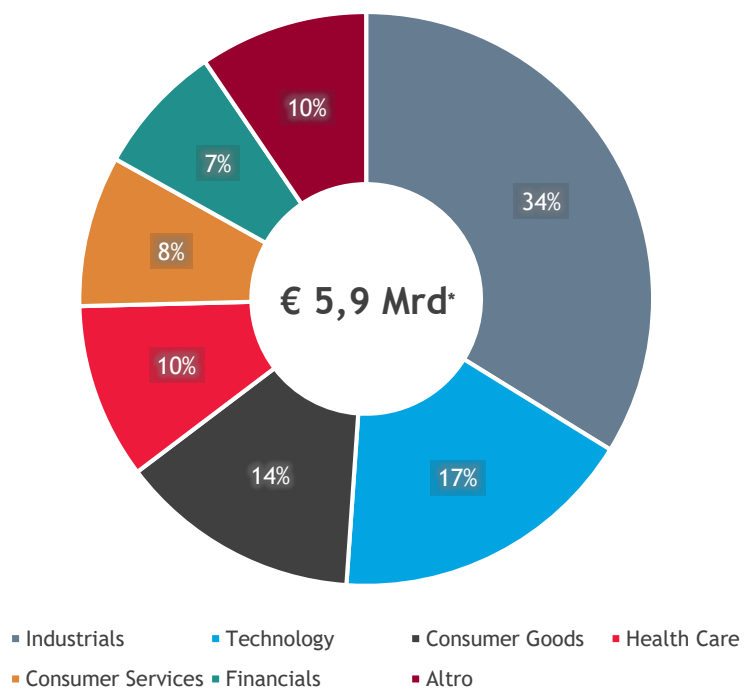
Il 2020 risente degli impatti dell'emergenza Covid-19: il numero di società quotate è inferiore rispetto a quello dell'anno precedente (21 vs 31). Da evidenziare inoltre come 2/3 della capitalizzazione sia concentrato nei settori «Technology», «Utilities» e «Consumer Services».



## CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO DELLE SOCIETÀ QUOTATE DIVISE PER SETTORE

Nel 2020 la capitalizzazione di mercato è pari a €5.9 miliardi, in ribasso rispetto all'anno precedente (€6.6 miliardi). Il settore «Industrials» rappresenta circa il 34% della capitalizzazione totale di mercato, a seguire il settore «Technology» con circa il 17% della capitalizzazione totale di mercato e il settore «Consumer Goods» con circa il 14% della capitalizzazione totale di mercato.

È interessante evidenziare che la ripartizione tra settori è comunque molto eterogenea, segno che l'AIM si conferma un valido strumento per lo sviluppo delle aziende operanti in tutti i settori produttivi.



\* Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana



# OVERVIEW MERCATI DI BORSA ITALIANA 2020

Al 31 dicembre 2020 risultano essere 377 le società quotate sui mercati di Borsa Italiana: 238 su MTA (di cui 76 STAR), 1 strumento societario FIA su MIV e 138 su AIM.

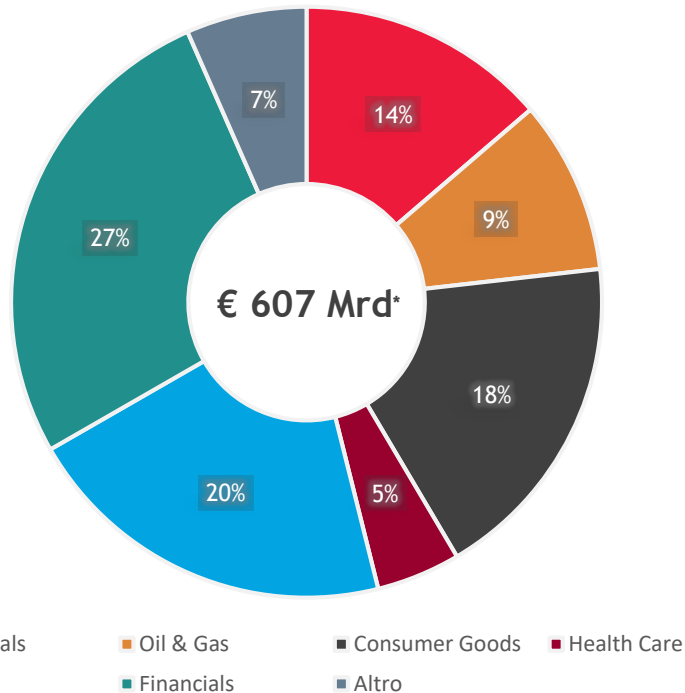
## CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO DELLE SOCIETÀ QUOTATE SUI MERCATI DI BORSA ITALIANA DIVISE PER SETTORE

La capitalizzazione totale di mercato è passata da € 644 miliardi a € 607 miliardi (-10%) in seguito all'effetto Covid-19. Il peso della Borsa sul PIL Italiano è pari al 37% (36,1% nel 2019).

### MTA 2020

Durante l'anno 2020 sono approdate sul mercato MTA le seguenti società: Somec, Gvs, Sicit, Neodecortech, Pharmanutra e Salcef.

Da notare come 5 delle 6 società inserite nel listino MTA nel 2020 siano *translisting*, segno che l'AIM si conferma un valido strumento per l'ingresso graduale delle aziende nei mercati dei capitali.



\* Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana





# SUSTAINABLE INNOVATION

## AIM E SOSTENIBILITÀ

Solo il 15% delle aziende ha pubblicato un bilancio di sostenibilità (dati aggiornati all'esercizio 2019) e di queste 1 su 3 è seguita da BDO. Inoltre, nel corso del 2020 ulteriori aziende hanno avviato un processo di reporting, segnale di un contesto in forte evoluzione e in cui BDO si posiziona come leader nel supportare nuove imprese in questo percorso di maturità verso tematiche ESG. Questo dimostra come anche per il Mercato AIM emerge la necessità di dare una disclosure non finanziaria esaustiva e che risponda sempre più alle richieste degli investitori.

## IL NOSTRO APPROCCIO ESG

In ogni intervento BDO intende consolidare il commitment dell'Organizzazione nei confronti della sostenibilità, focalizzando l'attenzione sulla creazione di valore, sulla misurazione degli impatti, sugli obiettivi aziendali e sulla gestione del cambiamento.

## LE NOSTRE SOLUZIONI

- ✓ **Strategy & Governance:** la gestione responsabile di ogni organizzazione richiede presidi di governo, programmazione e controllo per la sostenibilità, tali da determinare un orientamento strategico, trasmettere comportamenti virtuosi e aiutare il management nelle scelte. BDO offre supporto nella definizione e sviluppo di percorsi integrati di sostenibilità e sviluppo di codici e politiche ESG.
- ✓ **Sustainability Risk & Management Systems:** identificare rischi e opportunità legati alla sostenibilità significa rileggere il business in ottica nuova. BDO offre supporto a livello di sustainability risk intelligence, implementazione di sistemi di gestione e verifiche.
- ✓ **Non Financial Reporting & Impact Measurement:** l'economia dell'informazione prospera e si sviluppa grazie all'intensificarsi degli analytics e della disponibilità informativa dei nuovi media. BDO integra queste informazioni e le rende fruibili tramite percorsi di reporting delle informazioni, misurazione dell'impatto, percorsi ESG (in ambito IT e non financial information) e servizi di ESG investment e green bond.
- ✓ **Non Financial Assurance & Due Diligence:** le nuove regolamentazioni e l'evoluzione della disclosure aziendale richiedono l'asseverazione delle informazioni non finanziarie: per questo BDO offre supporto nell'assurance ISAE 3000, Due Diligence e verifica carbon footprint (CDP).
- ✓ **Stakeholder Engagement & Communication:** BDO è in grado di supportare i clienti nello sviluppo di canali di dialogo innovativi e analisi strategica della materialità attraverso strategie e piani di comunicazione della sostenibilità, engagement interno ed esterno, rating di legalità e di impresa, ricerche di mercato e co-branding.

## AIM ITALIA: CONDIZIONI DI ACCESSO

*AIM Italia (Alternative Investment Market) è il mercato gestito da Borsa Italiana dedicato allo sviluppo delle piccole e medie imprese più dinamiche e competitive del nostro Paese.*

- ▶ **A CHI SI RIVOLGE:** AIM si rivolge alle PMI in fase di sviluppo e con un vantaggio competitivo difendibile che, nel medio-lungo periodo, intendano finanziare la crescita, aumentare la capacità competitiva su un mercato mondiale e incrementare la forza contrattuale con i propri stakeholder.
- ▶ **PRINCIPALI BENEFICI:** AIM è uno strumento alternativo al canale bancario che permette alle società di finanziare i nuovi progetti riducendo la dipendenza dal sistema creditizio. Lo stesso permette di creare e/o consolidare la notorietà su un mercato globale, grazie anche alla presenza di investitori qualificati. La snellezza del processo rende il percorso più rapido e flessibile rispetto alla quotazione sul mercato principale.
- ▶ **REQUISITI MINIMI DI AMMISSIONE:** è sufficiente che solo l'ultimo bilancio approvato sia soggetto a revisione, presenza continua del Nomad, nessuna soglia di capitalizzazione minima, flottante minimo del 10%, minimi requisiti in tema di Corporate Governance e nessuna istruttoria Consob.

*“Occuparsi di corporate responsibility nel settore privato significa oggi supportare strategicamente tutte le organizzazioni a innovare i modelli di business e a sviluppare risposte concrete, sempre più innovative, per creare valore condiviso seguendo le logiche dell'economia circolare e della sharing economy”.*

*Carlo Luison, Partner - Sustainable Innovation*



# BDO E AIM ITALIA

BDO è leader sul Mercato AIM Italia con oltre 50 quotazioni portate a termine con successo dall'inizio del mercato.

**39% AIM<sup>1</sup>  
0 IPOs**

SU UN TOTALE DI  
138 SOCIETÀ

**€406m<sup>1</sup>**

FUNDS RAISED DEI  
CLIENTI QUOTATI

**€1.901m\***

CAPITALIZZAZIONE DI  
TUTTI I CLIENTI QUOTATI  
AL 31/12/2020



BDO è tra i primi partner della nuova IPO Community di Borsa Italiana, il network esclusivo di advisor e intermediari che offrono servizi specialistici di supporto nelle fasi pre e post quotazione.



BDO è partner di AssoAIM, l'Associazione di categoria delle società quotate sul mercato AIM Italia.



BDO è partner ELITE, il programma internazionale del LSEG dedicato alle aziende più ambiziose.



BDO è partner Sustainable Finance di Borsa Italiana con l'obiettivo di creare un ecosistema integrato in grado di facilitare lo sviluppo di soluzioni innovative di Sustainable Corporate Finance.

<sup>1</sup>In relazione alle società per le quali BDO in Italia ha svolto il ruolo di Società di Revisione e di Consulenza dall'inizio del mercato.  
Fonte Borsa Italiana.

Hanno contribuito alla redazione di questo numero AIM Focus:  
Lelio Bigogno, Manuel Coppola, Carlo Luison, Margherita Laurini e Vito De Laurentis.



Contatti:  
BDO Italia S.p.A.  
[milano@bdo.it](mailto:milano@bdo.it)

Viale Abruzzi, 94  
20131 Milano  
Tel: 02 58 20 1

BDO è tra le principali organizzazioni internazionali di revisione e consulenza aziendale con oltre 91.000 professionisti altamente qualificati in 167 paesi. In Italia BDO è presente con circa 900 professionisti e garantisce la copertura del territorio nazionale.

Questa pubblicazione non può, in nessuna circostanza, essere associata, in parte o in toto, ad un'opinione espressa da BDO. Nonostante l'attenzione con cui è preparata, BDO non può essere ritenuta responsabile di eventuali errori od omissioni contenuti nel documento. La redazione di questo numero è stata completata il 2 marzo 2021.

[www.bdo.it](http://www.bdo.it)



BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti. BDO è il marchio utilizzato dal network BDO e dalle singole società indipendenti che ne fanno parte.

© 2021 BDO (Italia) – AIM ITALIA focus - Tutti i diritti riservati.