AIM ITALIA FOCUS

HIGHLIGHTS AL
31 DICEMBRE 2018

EDITORIALE

L'anno 2018 ha rappresentato l'anno record per il segmento AIM Italia con 26 nuove quotazioni ed 1,3 miliardi di euro raccolti.

Dopo aver festeggiato le cinquanta IPO sul segmento AIM Italia a novembre 2018, rafforziamo la nostra leadership sul mercato. Nei primi mesi del 2019 BDO ha infatti accompagnato alla quotazione I.L.P.R.A., Neosperience e Maps, tre realtà molto diverse tra loro accomunate da piani di sviluppo ambiziosi in Italia e all'Estero.

Crediamo fermamente nello strumento della quotazione e vogliamo proseguire con questo track record.

Ci aspettiamo ulteriori approdi in Borsa nei prossimi mesi.

CONTENUTI

P 1 2018: 26 NUOVE IPO

P 2 BRIDGE CON L'ANNO 2017

P 3 SEGMENTAZIONE SETTORIALE

P 4 OVERVIEW MERCATI 2018

P 5 BDO E AIM ITALIA

P 6 AIM ITALIA: CONDIZIONI

più info: **www.bdo.it**
milano@bdo.it

AIM ITALIA: 26 NUOVE IPO NELL'ANNO 2018

Il 2018 si chiude con 26 nuove IPO (di cui 7 SPAC).

IPO 2018 – NON SPAC

Il capitale raccolto in IPO dalle società non SPAC si attesta a € 168 milioni con una capitalizzazione al 31 dicembre 2018 pari a € 667 milioni. Il picco positivo di IPO si è registrato nei mesi di luglio e agosto con 11 delle 19 IPO.

Nel mese di novembre ha debuttato sul segmento AIM Digital Value attraverso la formula innovativa della SPAC in Cloud, sviluppata da ELITE (piattaforma internazionale del London Stock Exchange Group). La formula permette che la raccolta digitale dei capitali ed il processo di quotazione viaggino in parallelo, completandosi con l'ammissione sul mercato.

IPO 2018 – SPAC

Le SPAC "*Special Purpose Acquisition Company*" hanno confermato il grande appeal sul mercato anche nel 2018.

Il capitale raccolto in IPO dalle società SPAC si attesta a circa € 1 mld con una capitalizzazione al 31 dicembre 2018 pari a € 911 milioni.

Da registrare che la sola Spaxs ha raccolto € 660 milioni. L'assemblea della stessa ha approvato la fusione per incorporazione con Banca Interprovinciale S.p.A. con cambio di denominazione in "Illimity Bank".

BUSINESS COMBINATION E SPIN-OFF 2018

Alle 26 IPO registrate nel 2018 devono aggiungersi le 4 Business Combination operate dalle SPAC quotate in precedenza (ICF Group con EPS Equita PEP - Cellularline con Crescita - CFT con Glenalta - Fine Food con Innova Italy 1) e un'ulteriore ammissione per *Spin-off* (EPS Equita PEP2).

IPO 2018 (NON SPAC) - Mln €

Company	Data	Settore	Flottante	Raccolta IPO	Capitalizzazione Dic18
Somec	14/05/2018	Industrial	22,46%	32	113
Digital Value	08/11/2018	Technology	36,11%	23	70
Monnalisa	12/07/2018	Cons. Goods	24,65%	19	50
Askoll Eva	11/07/2018	Cons. Goods	22,10%	12	49
Vimi Fasteners	02/08/2018	Industrial	24,40%	12	40
Intred	18/07/2018	Telecom	20,90%	11	44
Esautomotion	06/07/2018	Industrial	27,20%	10	38
Fervi	27/03/2018	Cons. Services	17,50%	8	31
EdiliziAcrobatica	19/11/2018	Industrial	23,50%	6	21
Sostravel.com	01/08/2018	Cons. Services	15,74%	5	18
Powersoft	17/12/2018	Cons. Goods	12,40%	5	39
Sciuker Frames	03/08/2018	Industrial	29,40%	5	8
Longino&Cardenal	04/07/2018	Cons. Services	22,00%	5	27
Grifal	01/06/2018	Industrial	18,34%	5	43
Kolinpharma	09/03/2018	Health Care	31,65%	3	9
SG Company	26/07/2018	Cons. Services	13,04%	3	26
Renergetica	09/08/2018	Oil & Gas	18,38%	2	20
Portobello	13/07/2018	Cons. Services	16,30%	2	12
Circle	26/10/2018	Technology	20,20%	2	8
TOTALE				**168**	**667**

Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana

IPO 2018 (SPAC) - Mln €

Company	Data	Settore	Flottante	Raccolta IPO	Capitalizzazione Dic18
Spaxs	01/02/2018	Spac	81,33%	600	387
Life Care Capital	07/03/2018	Spac	100,00%	140	129
Gabelli Value for Italy	20/04/2018	Spac	93,90%	110	103
Alp.I	01/02/2018	Spac	100,00%	100	100
Vei1	27/02/2018	Spac	65,00%	100	92
Thespac	02/08/2018	Spac	70,20%	60	54
Archimede	21/05/2018	Spac	70,85%	47	47
TOTALE				**1.157**	**911**

Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana

IL MERCATO ATTIRA SEMPRE PIÙ CAPITALI

Nonostante le turbolenze dei mercati, il listino AIM supera quota 100, con 113 società quotate al 31 dicembre 2018.

Le turbolenze nei mercati finanziari hanno fatto registrare un decremento dell'1% per quanto riguarda la capitalizzazione media di mercato ed una riduzione del 32% per quanto riguarda la raccolta media IPO non SPAC (€ 168 mln contro € 207 mln dell'anno precedente).

La raccolta media IPO SPAC passa da € 135 mln nel 2017 a € 165 mln nel 2018, a conferma dell'appeal che le stesse stanno ricevendo sul mercato.

La capitalizzazione di mercato si attesta a circa € 6,6 mld, registrando un incremento del 18% rispetto l'anno precedente.

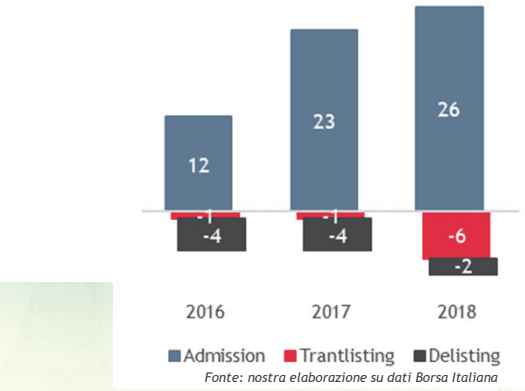
KEY PERFORMANCE INDICATOR FY17 – FY18 – Mln €

Descrizione	dic-17	dic-18	Variazione Dic18-Dic17	Variazione (%) Dic18-Dic17
Company	95	113	18	18,95%
Capitalizzazione di mercato	5.578	6.600	1.022	18,32%
Capitalizzaziome media di mercato	59	58	-1	-1,24%
IPO	24	26	2	8,33%
Totale Raccolto IPO (non SPAC)	207	168	-39	-18,84%
Totale raccolto IPO SPAC	1.083	1.157	74	6,83%
Raccolta media IPO (non SPAC)	13	9	-4	-31,66%
Raccolta media IPO (SPAC)	135	165	30	21,884%

Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana

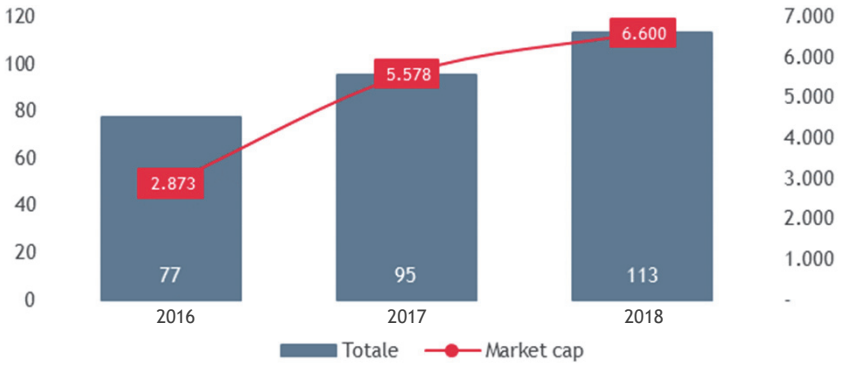
BUSINESS COMBINATION

Le Business Combination concluse nel 2017 erano state 2 (Orsero e Sit Group) contro le 4 dell'anno 2018. A conferma di come le SPAC possano incoraggiare le Società ad utilizzare il mercato AIM per il proprio sviluppo, Sit Group, dopo la Business Combination, nell'anno 2018 ha completato il *transtlisting*.



Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana

NUMERO QUOTATE E CAPITALIZZAZIONE TOTALE (2016-2017-2018) – €'000



Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana

USCITE DAL MERCATO: DELISTING E TRANSLISTING

Nell'anno 2018, rispetto l'anno 2017, i *delisting* registrati si sono ridotti del 50% passando da 4 a 2. Con il termine *delisting* si identificano le società uscite dai listini di Borsa. Si tratta di società acquisite da fondi comuni o da investitori per la totalità delle azioni e che quindi, scendendo al di sotto del livello minimo di flottante (10%), richiedono la cancellazione delle azioni dal listino.

Si registra un notevole incremento per quanto riguarda il *transtilisting*, si passa da 1 società a 6 società (Giglio Group - Triboo - Piteco - Equita Group - SIT - GPI). Con il termine *transtlisting* si identificano le società che riescono a completare il passaggio dal mercato non regolamentato AIM Italia ai mercati regolamentati di Borsa Italiana (MTA). Il dato conferma le grandi opportunità di sviluppo che il mercato AIM permette alle PMI.

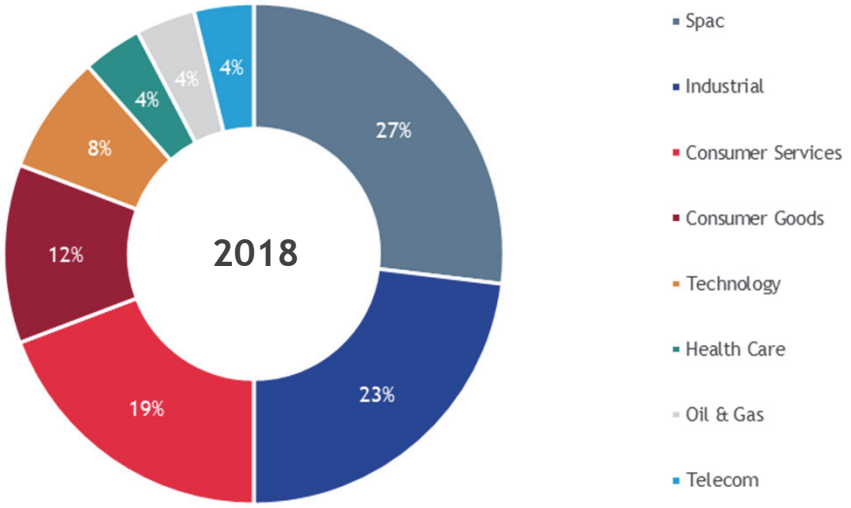
AIM ITALIA: SEGMENTAZIONE SETTORIALE

SOCIETÀ QUOTATE NELL'ANNO 2018 DIVISE PER SETTORE

Nell'analisi svolta è interessante classificare le imprese approdate a Piazza Affari nell'anno 2018 per settore di appartenenza.

Anche nel 2018 i settori che hanno suscitato maggiore interesse dal mercato, al netto delle SPAC, sono stati: il settore "*industrial*" (23%), il settore "*consumer services*" (23%) e il settore "*consumer goods*" (19%).

Il settore "*technology*" registra una leggera riduzione con il 12% contro il 17% dell'anno 2017. Altra riduzione si registra nel settore "*health care*" che si riduce dall'8% al 4%.



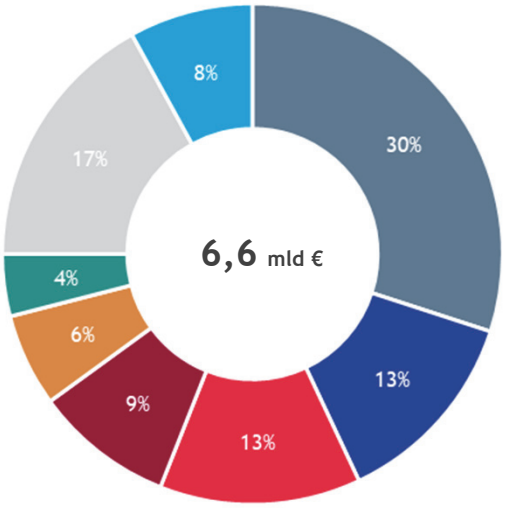
Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO DELLE SOCIETÀ QUOTATE DIVISE PER SETTORE

Il listino AIM raggiunge i € 6,6 mld di capitalizzazione di mercato.

Al 31 dicembre 2018 il settore Basic Materials rappresenta il 17% della capitalizzazione totale di mercato. Occorre sottolineare che questo dato è relativo principalmente alla Società Bio On, la cui capitalizzazione è pari a circa € 1 mld.

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



Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana

OVERVIEW MERCATI 2018

Il London Stock Exchange Group si conferma un gruppo leader all'interno del mercato globale.

Il capitale raccolto in IPO durante l'anno 2018 nei Paesi contrassegnati nell'immagine di lato è pari a € 38 mld, con una riduzione del 16% rispetto l'anno precedente. Il numero delle IPO complessivo ha subito una riduzione del 14%.

LONDON STOCK EXCHANGE GROUP

Dei € 38 mld complessivi, € 12,8 mld sono stati raccolti nel London Stock Exchange Group (LSEG). La London Stock Exchange Group, nata nel 2007, è la holding derivante dall'aggregazione tra la Borsa di Londra (London Stock Exchange) e la Borsa Italiana, avvenuta per acquisizione di quest'ultima da parte della Borsa londinese.

BORSA ITALIANA

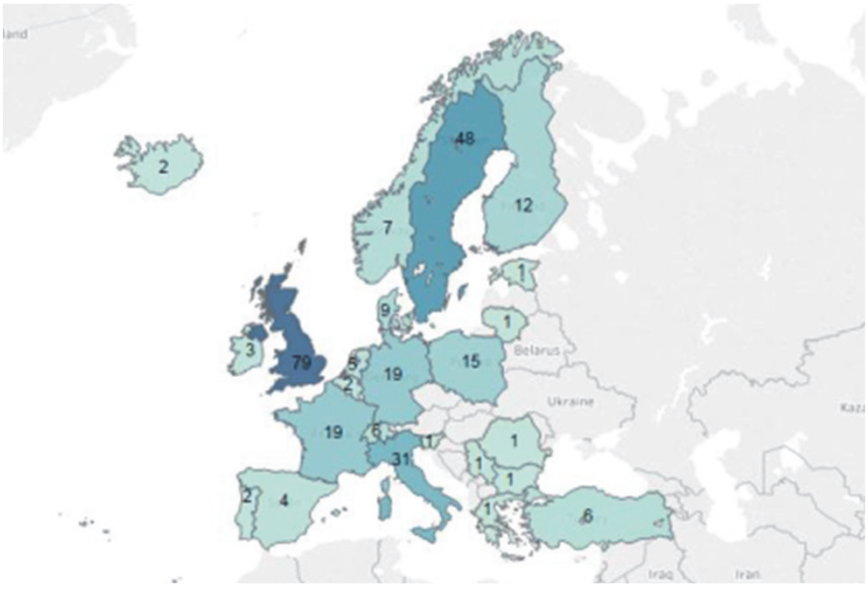
Si ferma a 38 il numero delle nuove ammissioni avvenute sul Mercato Italiano nell'anno 2018, una sola in meno rispetto l'anno precedente nonostante le turbolenze che hanno contrassegnato i mercati finanziari. Le stesse si suddividono in 31 IPO di cui 26 sul segmento AIM, 4 sul segmento MTA ed 1 sul segmento MIV, 5 *Business Combination* di cui 4 sul mercato AIM ed 1 sul mercato MTA e 2 *Spin-off* di cui 1 su MTA e 1 su AIM.

Il capitale complessivo raccolto in fase di IPO è pari a €2mld, di cui €1,325 mld raccolti sul segmento AIM, €523mln sul segmento MTA e €150mln sul segmento MIV.

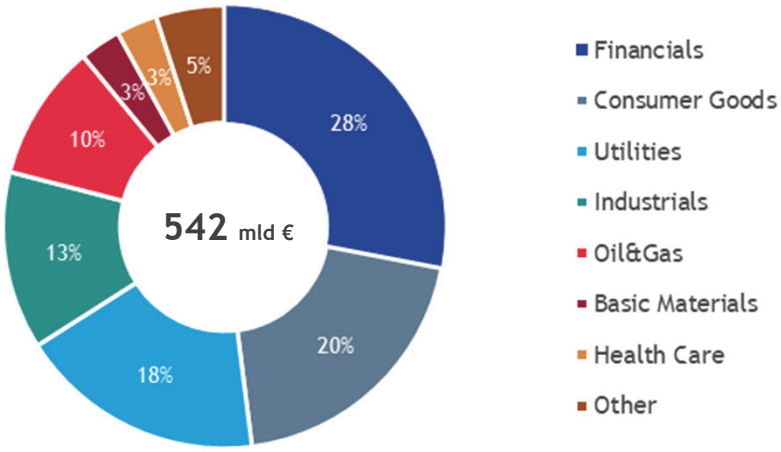
Al 31 dicembre 2018 risultano essere 357 le società quotate sui mercati di Borsa Italiana (242 su MTA, 2 MIV, 113 AIM).

La capitalizzazione totale di mercato si attesta a € 542 mld, pari al 33,5% del PIL. La stessa è relativa per € 404 mld al FTSE MIB (75% della capitalizzazione totale), per € 33 mld allo Star e per € 6,6 mld all'Aim Italia.

Numero IPO per Nazione FY18

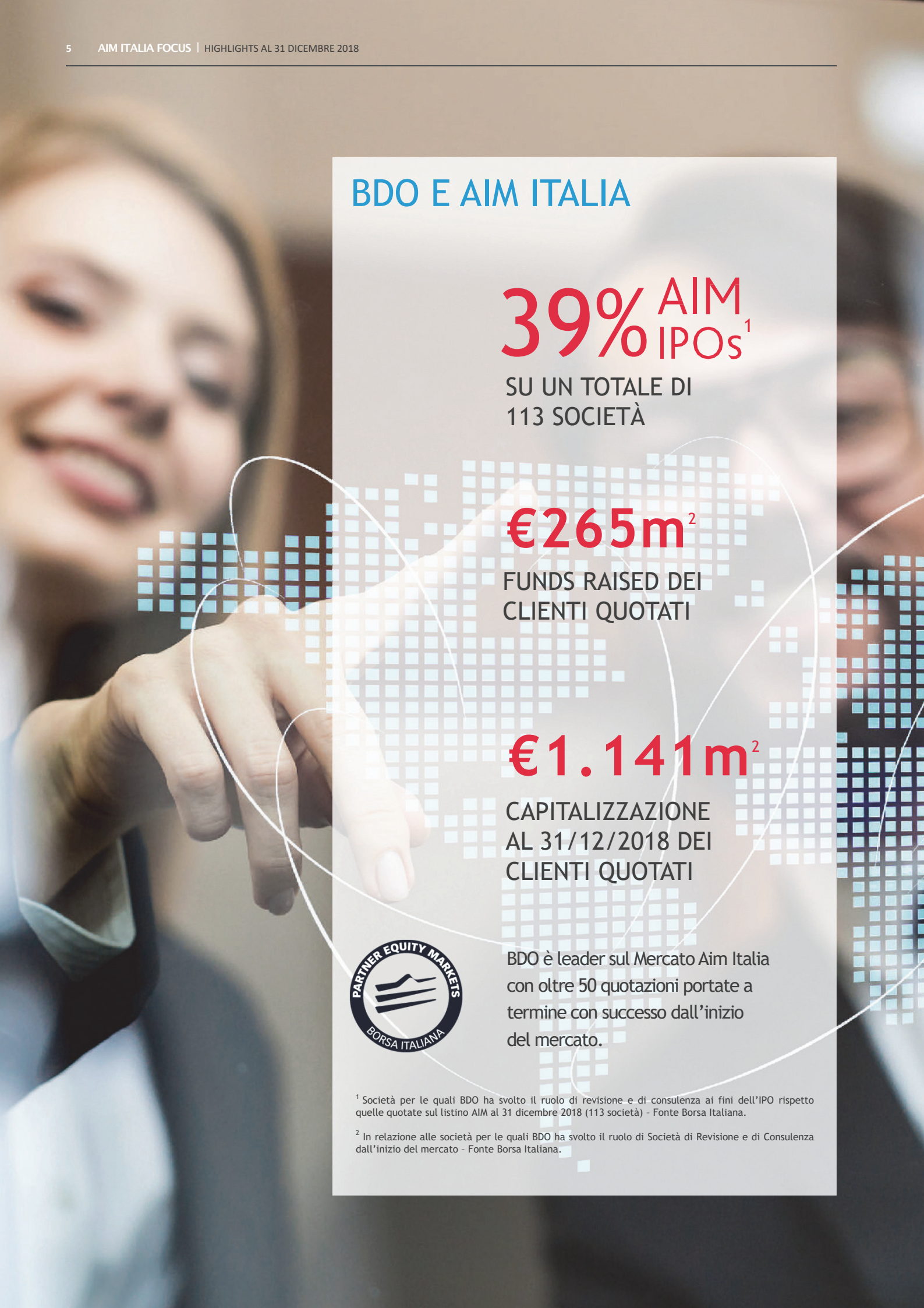


Fonte: Borsa Italiana



Capitalizzazione di mercato delle società quotate sui mercati di Borsa Italiana divise per settore

Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana



BDO E AIM ITALIA

39% AIM IPOs[1]

SU UN TOTALE DI 113 SOCIETÀ

€265m[2]

FUNDS RAISED DEI CLIENTI QUOTATI

€1.141m[2]

CAPITALIZZAZIONE AL 31/12/2018 DEI CLIENTI QUOTATI

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

[1] Società per le quali BDO ha svolto il ruolo di revisione e di consulenza ai fini dell'IPO rispetto quelle quotate sul listino AIM al 31 dicembre 2018 (113 società) - Fonte Borsa Italiana.

[2] In relazione alle società per le quali BDO ha svolto il ruolo di Società di Revisione e di Consulenza dall'inizio del mercato - Fonte Borsa Italiana.

AIM ITALIA

AIM Italia è il sistema multilaterale di negoziazione gestito da Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese più dinamiche e competitive del nostro Paese.

A chi si rivolge …

Più precisamente il mercato si rivolge alle PMI in fase di sviluppo, promotrici di valori italiani nel Mondo e con un vantaggio competitivo difendibile.

Principali benefici …

Il mercato AIM è uno strumento alternativo al canale bancario che permette alle società di finanziare i nuovi progetti riducendo la dipendenza dal sistema creditizio. Inoltre lo stesso permette di creare e/o consolidare la notorietà raggiungendo un vantaggio competitivo su un mercato globale, grazie anche alla presenza di investitori qualificati. Data la snellezza del processo ed i requisiti minimi di ammissione, è un percorso più rapido e flessibile alla quotazione sul mercato principale.

Requisiti minimi di ammissione …

Ultimo bilancio oggetto di 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.

Hanno contribuito alla redazione di questo numero: Manuel Coppola, Vito De Laurentis e Fabiano Guarino

Contatti:

BDO Italia
Viale Abruzzi, 94
20131 Milano
Tel: 02 58 20 10

BDO è tra i principali network internazionali di revisione e consulenza aziendale con circa 80.000 professionisti altamente qualificati in più di 160 paesi. In Italia BDO è presente con oltre 800 professionisti e 18 uffici, una struttura integrata e capillare che garantisce la copertura del territorio nazionale.

L'AIM ITALIA FOCUS viene pubblicato con l'intento di tenere aggiornati i clienti sugli sviluppi in ambito AIM Italia. 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 14 marzo 2019.

BDO Italia S.p.A. 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.

© 2019 BDO (Italia) - Tutti i diritti riservati.

Audit | Advisory | Outsourcing | Tax | Law

www.bdo.it