

OUTLOOK AIM ITALIA

Year End 2013

FEBBRAIO 2014

IL MERCATO AIM ITALIA

- Lanciato nel 2009, AIM Italia è il mercato di Borsa Italiana – mutuato dall'AIM UK della Borsa di Londra, nato nel 1995 – **dedicato alle imprese del mid-market, impegnate in progetti di crescita credibili e sostenibili all'interno di settori in espansione, rivolto a una platea diversificata di investitori.**
- Dal **1 marzo 2012** è stato accorpato in AIM Italia il mercato MAC – con 11 società quotate, di cui 6 hanno completato il passaggio ad AIM Italia.
- AIM Italia è un MTF (*Multilateral Trading Facility*), un mercato più flessibile dell'MTA regolamentato, concepito per offrire alle PMI un **percorso rapido ed economico alla quotazione in Borsa**, grazie ad un impianto regolamentare snello, che risponde ai bisogni delle imprese del mid-market e degli investitori.
- AIM Italia è un mercato sul quale possono operare sia gli investitori istituzionali che gli investitori retail. Grazie ad esso gli investitori hanno maggiori opportunità di investimento in società di dimensioni più piccole o più giovani rispetto a quelle presenti sul mercato regolamentato, ma con alto potenziale di crescita.
- La nascita del mercato ha previsto la creazione di una **figura ad hoc, il Nominated Adviser – Nomad**. Il Nomad svolge un ruolo centrale nel processo, costituendo una figura di garanzia per gli investitori. L'attività del Nomad inizia nella fase di pre-quotazione e si estende anche in seguito ad essa, garantendo continuità di supporto e supervisione a vantaggio della società e a tutela del mercato.

1,2 MILIARDI DI EURO DI CAPITALIZZAZIONE, 280 MILIONI DI EURO DI RACCOLTA

- Il numero delle società quotate è cresciuto di nove volte tra il 2009 e il 2013. A fine 2013 erano **36 le società complessivamente quotate su AIM Italia**, il doppio rispetto al 2012, **con una capitalizzazione complessiva di circa 1,2 miliardi di Euro.**
- La **raccolta** complessivamente effettuata dalle società quotate sul mercato AIM Italia è pari ad **oltre 280 milioni di Euro.**
- I due terzi delle società ha collocato in sede di IPO una quota inferiore al 30% del capitale. Oltre il 50% delle società ha raccolto meno di 5 milioni di Euro. Per l'80% delle società la capitalizzazione a fine 2013 è inferiore a 50 milioni di Euro.
- L'accesso al mercato AIM Italia ha rappresentato per diverse società l'opportunità per procedere a successivi **aumenti di capitale (36 milioni di Euro circa nel 2013)**, nonché ad emissioni di **prestiti obbligazionari e mini-bond (19 milioni di Euro complessivi nel 2013).**
- AIM Italia dunque si conferma quale strumento privilegiato delle imprese del mid-market per accedere agevolmente al mercato, capitalizzarsi e reperire risorse per la crescita.

CONFRONTO CON AIM UK

- Il mercato AIM UK: circa 1.100 società quotate a fine 2013 con una capitalizzazione complessiva di circa 76 miliardi di Sterline. AIM UK copre i principali settori e **include anche imprese di grandi dimensioni**. La copertura degli investitori (**circa 300 investitori istituzionali regolarmente attivi su AIM UK**) è tale per cui oltre che fonte di finanziamento per le imprese in sede di IPO, il mercato rappresenta un canale essenziale per il reperimento di nuove risorse anche tramite **successivi aumenti di capitale.**
- Nel 2013 gli indici FTSE Italia All-Share, FTSE Italia Small Cap e il benchmark inglese FTSE AIM UK All-Share si sono mossi sostanzialmente all'unisono, chiudendo a +20% circa sul 2012, con il FTSE Italia Small-Cap a +22%. Le società italiane del mid-market destano quindi un crescente interesse da parte del mercato, cui gioverebbe l'auspicata nascita di investitori con profili dedicati ad AIM Italia.

Continua la crescita del mercato

Al **31 dicembre 2013** erano **36** le società quotate sul segmento **AIM Italia** di Borsa Italiana.

Tra il **2012 e il 2013** raddoppio del numero delle società sul mercato.

Nel 2013 capitalizzazione complessiva di **1,2 miliardi di Euro**, circa 4 volte il valore complessivo dell'anno del debutto.

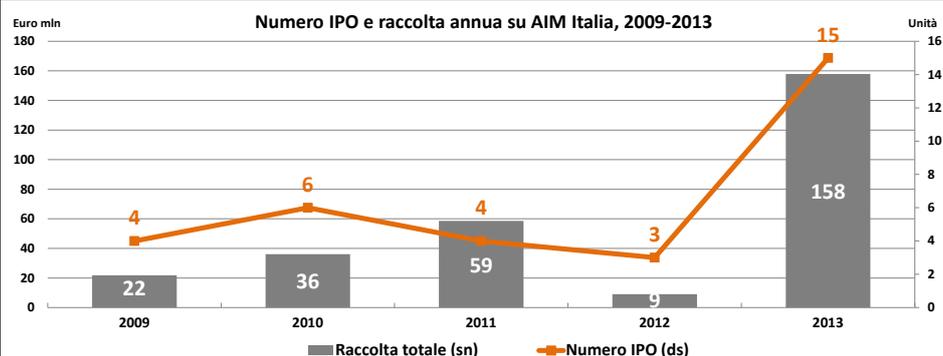


Fonte: elaborazioni EnVent su dati Borsa Italiana, Bloomberg, websites e Documenti di Ammissione società

In aumento la raccolta

Nel 2013 sono state effettuate **15 IPO** su AIM Italia, con una **raccolta complessiva di circa 160 milioni di Euro**. Con quattro passaggi da MAC e una uscita, l'incremento è stato di **18 unità**.

Dal 2009 al 2013 le società con quotazione diretta su AIM Italia sono state 32.



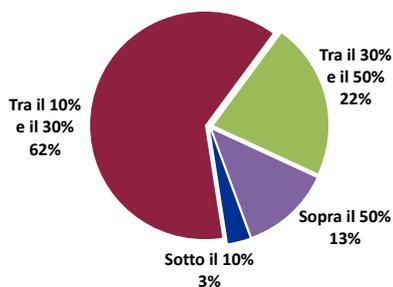
Fonte: elaborazione EnVent su dati Borsa Italiana, Bloomberg, websites e Documenti di Ammissione società

Flottante e raccolta limitati in IPO

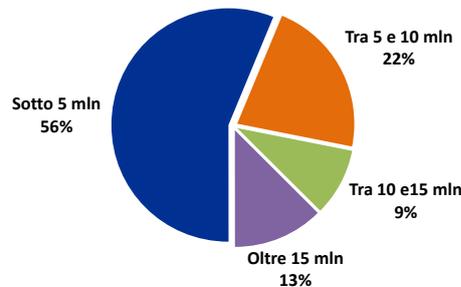
I due terzi delle società hanno collocato mediamente una quota di capitale inferiore al 30%.

Il **56%** delle società (incluse le fuoriuscite Ternigreen e Made in Italy 1) ha raccolto meno di 5 milioni di Euro.

Flottante società quotate su AIM Italia all'IPO



Raccolta società quotate su AIM Italia all'IPO



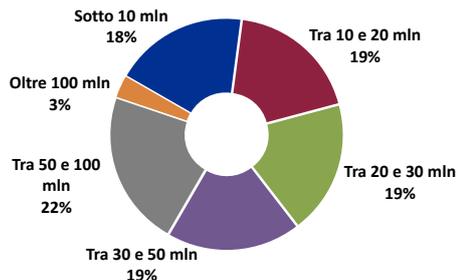
Fonte: elaborazioni EnVent su dati Borsa Italiana, Bloomberg, websites e Documenti di Ammissione società

Mercato aperto alle medio-piccole

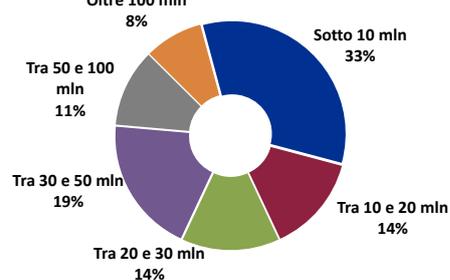
Al momento della quotazione, il **75%** delle società aveva una capitalizzazione inferiore ai **50 milioni di Euro**. Tale percentuale ha superato l'80% a fine 2013.

Aumentate le società con Market Cap inferiore ai 10 milioni di Euro, rispetto al primo giorno di negoziazione.

Capitalizzazione di Borsa delle società quotate su AIM Italia alla data di collocamento



Capitalizzazione di Borsa delle società quotate su AIM Italia al 31.12.2013

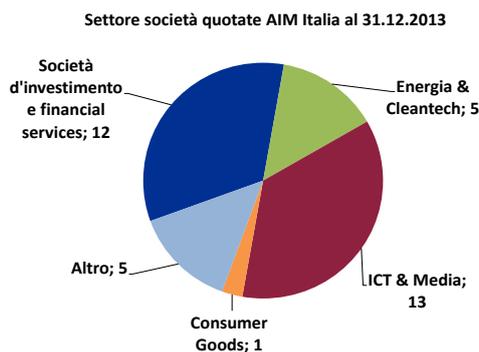


Fonte: elaborazioni EnVent su dati Bloomberg

Spiccano ICT & Media e Finanziarie

I settori ICT & Media e finanziario sono i più rappresentati su AIM Italia, con un terzo ciascuno del numero totale delle società quotate.

Tra le società industriali, il settore più rappresentato è quello **Energia & Cleantech** (5 società, il 14% del totale).



Fonte: elaborazione EnVent su dati Borsa Italiana, websites e Documenti di Ammissione società

Società finanziarie con maggior flottante e raccolta in IPO

Scarsa presenza di aziende manifatturiere e Consumer Goods

Le **società finanziarie** hanno collocato in media il 46% del capitale, con una raccolta di 14 milioni di Euro e una capitalizzazione media a fine 2013 di 36 milioni di Euro circa.

Il mercato AIM Italia vanta una presenza rilevante di **SPAC**, società il cui unico asset è costituito dalla liquidità raccolta in IPO, con l'obiettivo di realizzare un'acquisizione di imprese del mid-market.

Le SPAC sono tra le società che hanno raccolto gli ammontari maggiori in sede di IPO, collocando inoltre sul mercato la totalità del capitale sociale.

Le società del settore **ICT & Media** hanno collocato un flottante del 16% circa in IPO, con una raccolta media di 4 milioni di Euro circa. A fine 2013 la capitalizzazione media risultava pari a 20 milioni di Euro.

Le società del settore **Energia & Cleantech** hanno collocato in media il 22% del capitale, con una raccolta unitaria di 4 milioni di Euro circa.

Le sei società che hanno effettuato il passaggio da MAC ad AIM Italia (Imvest, Valore Italia, Rosetti Marino, Softec, Soft Strategy, ARC Real Estate) non hanno al contempo raccolto ulteriori risorse finanziarie.

Tra le società di altri settori quotate sul mercato spiccano le capitalizzazioni di Rosetti Marino e di Italia Independent.

AIM Italia è ad oggi un mercato per la maggior parte composto da società di diritto italiano, fatta eccezione per Neurosoft (Grecia), Te Wind e Vrway Communication (Lussemburgo), Mondo TV France (Francia).

AIM Italia Società quotate al 31.12.2013	Anno IPO / Passaggio MAC	Flottante all'IPO *	Raccolta in IPO (Euro) **	Market Cap al 31.12.2013 (Euro)	
Società d'investimento e finanziaria					
Ikf	2009	36,8%	8.000.000	9.362.593	
Methorios Capital	2010	11,1%	7.854.962	109.884.695	
First Capital	2010	59,0%	14.054.138	18.123.362	
Hi Real (già UAI)	2011	39,7%	3.000.000	1.676.581	
Ambromobiliare	2011	10,1%	1.475.001	15.135.117	
Compagnia della Ruota	2012	45,8%	3.514.615	5.833.183	
Industrial Stars of Italy	2013	100,0%	50.050.000	49.049.000	
Digital Magics	2013	42,4%	4.563.000	27.372.045	
Imvest	2013	n.a.	n.a.	21.314.561	
Valore Italia	2013	n.a.	n.a.	6.690.310	
Net Insurance	2013	13,5%	13.014.248	136.868.371	
GreenItaly1	2013	100,0%	35.000.000	33.530.000	
		Media	45,8%	14.052.596	36.236.651
Energia & Cleantech					
Fintel Energia	2010	10,5%	5.559.330	59.660.322	
Frendy Energy	2012	15,4%	2.730.000	56.277.000	
Enertronica	2013	10,1%	872.147	13.861.309	
Te Wind	2013	41,6%	3.711.250	8.202.375	
Innovatec	2013	30,4%	5.347.503	18.050.010	
		Media	21,6%	3.644.046	31.210.203
ICT & Media					
Neurosoft	2009	16,7%	7.600.000	27.450.000	
Vrway Communication	2009	10,6%	0	33.923.392	
Tbs Group	2009	6,8%	6.250.000	40.603.617	
Pms	2010	10,4%	1.087.597	2.334.900	
Poligrafici Printing	2010	15,0%	4.980.918	9.238.737	
Vita Società Editoriale	2010	31,0%	2.538.000	1.661.700	
Primi sui Motori	2012	14,2%	2.814.438	31.123.446	
Softec	2012	n.a.	n.a.	9.801.824	
Mc-Link	2013	10,0%	2.754.000	20.032.233	
Mondo TV France	2013	25,0%	0	5.929.731	
Leone Film Group	2013	25,1%	16.122.624	65.511.948	
Soft Strategy	2013	n.a.	n.a.	9.357.143	
ARC Real Estate	2013	n.a.	n.a.	7.482.200	
		Media	16,5%	4.414.758	20.342.375
Consumer Goods					
Italia Independent	2013	23,8%	11.050.000	86.830.900	
Altro					
Rosetti Marino	2012	n.a.	n.a.	151.400.000	
Sacom	2013	24,3%	8.456.203	25.229.874	
Safe Bag	2013	11,7%	2.475.000	31.336.492	
Ki Group	2013	14,0%	3.347.500	31.104.600	
WM Capital	2013	12,3%	1.096.000	10.763.120	
		Media	15,6%	3.843.676	49.966.817

* include esclusivamente il flottante con quotazione diretta su AIM Italia; non include la quota sottoscritta in sede di IPO dai medesimi soci di riferimento pre-quotazione

** include l'ammontare raccolto in sottoscrizione di azioni di nuova emissione e non il controvalore della vendita di azioni

Fonte: elaborazione EnVent su dati Borsa Italiana, Bloomberg, websites e Documenti di Ammissione società

I titoli finanziari guidano la raccolta

Le società d'investimento e financial services hanno collocato il flottante più alto in sede di IPO rispetto agli altri settori.

Anche in termini di raccolta, le società del comparto finanziario hanno ottenuto il primato sul mercato, con circa 190 milioni di Euro di risorse, i due terzi circa della raccolta totale.

Tra le società non finanziarie, la raccolta maggiore in IPO è stata effettuata da Leone Film Group e Italia Independent nel 2013, rispettivamente pari a 16 e 11 milioni di Euro.

Flottante in aumento post-IPO

Il flottante delle società quotate è mediamente aumentato del 3-5% tra la quotazione e fine 2013 per tutti i settori ad eccezione di quello finanziario.

Società finanziarie e ICT & Media rappresentano il 60% della Market Cap complessiva

Le società del comparto finanziario a fine 2013 costituivano il 36% circa della capitalizzazione totale del mercato AIM Italia, seguite dalle società ICT & Media con il 22%.

Rosetti Marino e Net Insurance risultano le società principali su AIM Italia per capitalizzazione, con un valore azionario rispettivamente di 151 e 137 milioni di Euro.

Warrant e Bonus Share incentivi per l'adesione all'IPO

12 delle società quotate su AIM Italia hanno assegnato warrant ai nuovi azionisti in sede di IPO.

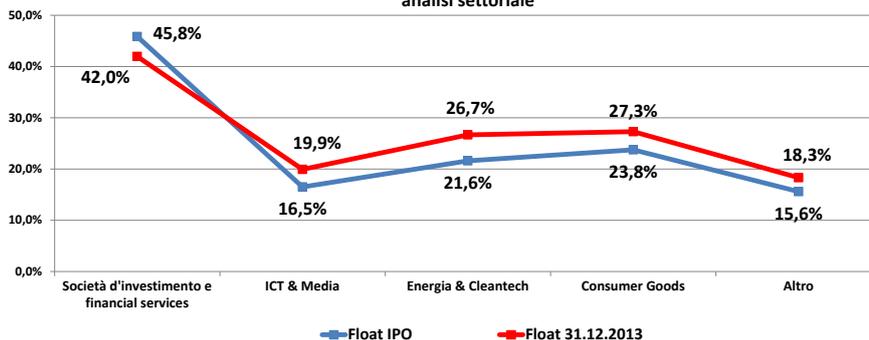
A queste andrebbe aggiunta Made in Italy 1, ad oggi non più su AIM Italia.

In alcuni casi è già iniziato il graduale esercizio dei warrant con sottoscrizione di nuove azioni.

Oltre a warrant, **6 società** hanno anche assegnato gratuitamente il diritto a ricevere bonus share agli investitori in sede di IPO, legate a un periodo di "fedeltà" all'investimento (lock-up), generalmente di 12 mesi.

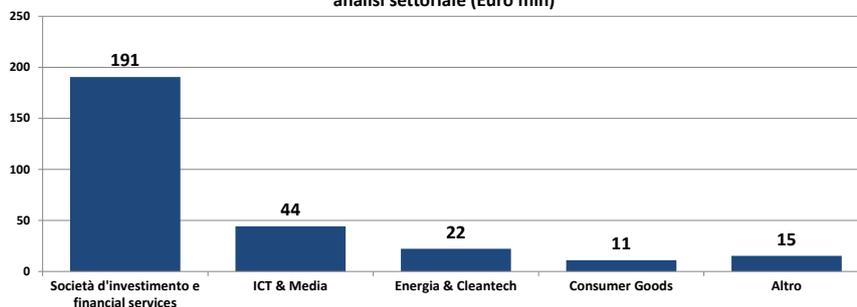
In alcuni casi le bonus share ed i Warrant sono stati già trasformati in azioni ordinarie.

Flottante società quotate su AIM Italia all'IPO e al 31.12.2013 (media): analisi settoriale



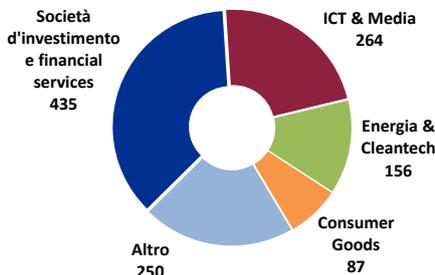
Nota: l'analisi è effettuata a perimetro costante e non include quindi le società quotate e in seguito fuoriuscite dal mercato AIM Italia

Raccolta società quotate su AIM Italia all'IPO: analisi settoriale (Euro mln)



Fonte: elaborazioni EnVent su dati Borsa Italiana, Bloomberg, websites e Documenti di Ammissione società

Capitalizzazione di Borsa delle società quotate su AIM Italia al 31.12.2013: analisi settoriale



Fonte: elaborazioni EnVent su dati Bloomberg

AIM Italia Società quotate con emissione Warrant	Prezzo azione 31.12.2013	Prezzo warrant 1° trading (Euro)	Prezzo warrant 31.12.2013 (Euro)	Var.	Strike price warrant (Euro)	Differenziale vs azione	Maturity
lcf	0,13	0,12	0,01	-89,8%	0,10	-12,9%	31/12/2014
First Capital	0,78	0,06	0,05	-18,3%	0,73	-0,4%	31/12/2013
Hi Real (già UAI)	0,03	0,16	0,03	-83,8%	0,03	73,5%	31/12/2015
Ambromobiliare	6,40	0,25	0,14	-44,4%	6,60	5,3%	31/07/2014
Primi sui Motori	22,98	0,75	0,67	-10,2%	24,00	7,4%	16/02/2015
Compagnia della Ruota	0,80	0,04	0,08	140,0%	1,20	59,6%	30/06/2017
Mc-Link	6,19	0,35	0,15	-57,0%	9,05	48,6%	13/02/2015
Enertronica	4,01	0,25	1,09	328,3%	2,60	-8,1%	30/09/2015
Sacom	6,40	0,20	0,16	-21,6%	10,67	69,4%	13/05/2016
Industrial Stars of Italy	9,80	0,47	0,55	17,0%	9,30	0,5%	n.a.
Safe Bag	2,37	0,36	0,89	147,2%	2,25	32,4%	15/12/2016
Te Wind	1,15	0,21	0,28	31,5%	1,63	65,6%	11/10/2018

AIM Italia Società con attribuzione Bonus Share	Stock minimo azioni ordinarie	Numero bonus share spettanti	Lock-up (mesi)	Data di assegnazione	Prezzo azione al giorno di assegnazione*	Differenziale vs prezzo IPO
Ambromobiliare	10	1	12	23/12/2012	7,7	16,7%
Primi sui Motori	10	1	12	26/07/2013	20,2	-8,2%
Enertronica	10	1	12	15/03/2014	n.a.	n.a.
Sacom	100	9	12	24/04/2014	n.a.	n.a.
Ki Group	100	10	12	18/11/2014	n.a.	n.a.
Net Insurance	10	1	18	19/06/2015	n.a.	n.a.

* si intende il giorno in cui viene data esecuzione della variazione capitale sociale tramite iscrizione presso il Registro delle Imprese

Fonte: elaborazioni EnVent su dati Borsa Italiana, Bloomberg, websites e Documenti di Ammissione società

L'ulteriore ricorso al mercato per il reperimento di risorse finanziarie: aumenti di capitale e prestiti obbligazionari

A partire dal 2012 sul segmento AIM Italia si è sviluppato anche un **mercato secondario** relativo agli aumenti di capitale, effettuati facendo ricorso diretto al mercato azionario.

Nel corso del 2013 sono stati raccolti in tutto sul mercato secondario circa **36 milioni di Euro**, di cui 20 dalla sola Methorios Capital, che aveva realizzato un aumento di capitale da circa 10 milioni di Euro già nel corso del 2012. Nel 2012 le società su AIM Italia avevano raccolto 12 milioni di Euro circa.

Come per la raccolta effettuata in sede di IPO, le società finanziarie hanno fatto ricorso al mercato secondario in misura nettamente superiore rispetto alle imprese degli altri settori, ottenendo l'80% circa delle risorse complessivamente reperite dalle società su AIM Italia tramite aumenti di capitale successivi all'IPO.

4 società hanno inoltre emesso sul mercato prestiti obbligazionari o mini bond, quale fonte alternativa di finanziamento, raccogliendo in totale circa **19 milioni di Euro** nel 2013.

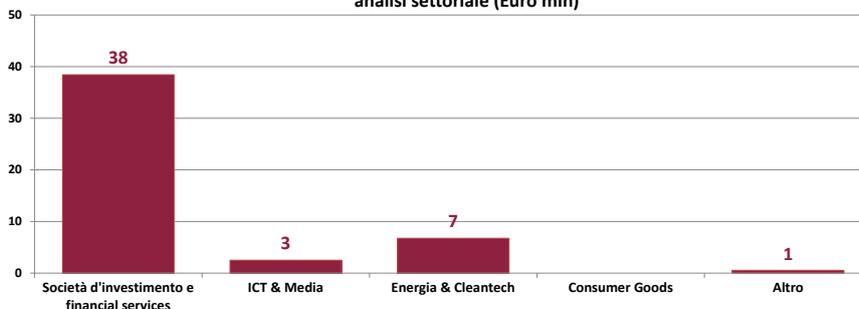
AIM Italia ha dunque raggiunto l'obiettivo di essere lo strumento privilegiato delle imprese del mid-market per accedere agevolmente al mercato, capitalizzarsi e reperire risorse per la crescita.

AIM Italia Società quotate con emissione AuCap	Anno AuCap	Importo (Euro)	Azioni massime in emissione	Azioni sottoscritte	% sottoscritta
Enertronica	2013	370.803	n.m.	115.876	n.a.
Digital Magics	2013	1.863.893	n.a.	n.a.	n.a.
Ikf	2013	1.654.943	30.448.579	11.113.731	36,5%
Ikf **	2013	500.973	5.500.000	5.009.729	91,1%
Sacom	2013	550.000	n.a.	n.a.	n.a.
Methorios Capital	2013	20.000.000	28.392.857	28.392.857	100,0%
Valore Italia*	2013	1.700.000	17.000.000	17.000.000	100,0%
Valore Italia	2013	400.876	16.191.111	4.008.755	24,8%
Primi sui Motori	2013	1.818.180	144.894	86.580	59,8%
Frendy Energy	2013	4.413.303	4.225.000	4.225.000	100,0%
Hi Real (già UAI)	2013	1.000.000	20.000.000	20.000.000	100,0%
Hi Real (già UAI)	2013	1.354.373	30.000.492	20.335.936	67,8%
Primi sui Motori	2012	686.906	n.a.	31.223	n.a.
Methorios Capital**	2012	9.550.000	12.493.056	12.493.056	100,0%
Ikf	2012	383.520	4.452.500	3.835.202	86,1%
Fintel Energia	2012	1.971.464	1.000.743	1.000.743	100,0%

* operazione contestuale al passaggio dal MAC ad AIM Italia

** operazione realizzata in più tranches attraverso aumenti di capitale riservati

Raccolta società quotate su AIM Italia tramite successivi aumenti di capitale: analisi settoriale (Euro mln)



AIM Italia Società quotate con emissione bond	Valore emissione (Euro)	Tasso %	Godimento	Durata
Sacom	7.000.000	7,5% - 9%	Semestrale	23/12/2013 - 23/12/2018
Primi sui Motori	2.560.000	9,00%	Semestrale	08/08/2013 - 08/08/2016
Te Wind	4.360.000	6,00%	Annuale	11/10/2013 - 11/10/2018
Frendy Energy	4.875.000	4,80%	n.a.	18/10/2013 - 31/12/2018

Fonte: elaborazioni EnVent su Borsa Italiana, Bloomberg, websites e Documenti di Ammissione società

Aumenta la liquidità dei titoli su AIM Italia, in avvicinamento alle mid e small cap del listino principale

L'analisi dei volumi scambiati in rapporto al numero di azioni ordinarie (*Velocity Turnover*) delle società quotate sul mercato AIM Italia indica che nel 2013 è stato scambiato circa il 7% delle azioni rappresentative del capitale sociale.

Tale percentuale sale al **50% circa se si rapportano i volumi scambiati con il flottante.**

Se si escludono dall'analisi le società giunte su AIM Italia nel corso del 2013, il *Velocity Turnover* sale al 10% circa, mentre **il rapporto tra volumi scambiati e flottante supera il 70%.**

Significativo appare il confronto con le società componenti il paniere del FTSE Italia Small Cap Index, il cui *Velocity Turnover* ha raggiunto il 40%, mentre il rapporto degli scambi sul flottante risulta del 110% circa.

Dall'analisi in oggetto risulta quindi che **le società quotate su AIM Italia stanno raggiungendo livelli di liquidità comparabili con le società ad analoga capitalizzazione quotate sul mercato regolamentato.**

AIM Italia
Società quotate

Periodo di negoziazione: 01/01/2013 - 31/12/2013

ANALISI DI LIQUIDITA'	Anno	Tot. Volumi scambiati /	Tot. Volumi scambiati /
	IPO/Passaggio	Num. Azioni ordinarie	Num. Azioni flottante
Ikf	2009	48,0%	96,5%
Neurosoft	2009	63,8%	374,8%
Vrway Communication	2009	2,3%	9,8%
Tbs Group	2009	6,1%	27,7%
Pms	2010	33,3%	288,5%
Poligrafici Printing	2010	4,5%	30,3%
Fintel Energia	2010	3,4%	71,2%
Methorios Capital	2010	6,4%	65,9%
Vita Società Editoriale	2010	10,4%	21,5%
First Capital	2010	5,5%	10,4%
Hi Real (già UAI)	2011	116,7%	376,9%
Ambromobiliare	2011	21,5%	81,2%
Frendy Energy	2012	21,7%	50,0%
Primi sui Motori	2012	31,4%	75,7%
Compagnia della Ruota	2012	12,9%	29,1%
Softec	2012	2,5%	99,7%
Rosetti Marino	2012	n.a.	n.a.
Soft Strategy	2012	4,5%	117,1%
Mc-Link	2013	12,1%	120,9%
Enertronica	2013	60,4%	464,3%
Mondo TV France	2013	61,8%	172,7%
Sacom	2013	16,9%	58,1%
Italia Independent	2013	26,8%	98,3%
ARC Real Estate	2013	0,6%	20,8%
Industrial Stars of Italy	2013	7,7%	8,8%
Digital Magics	2013	7,3%	17,2%
Imvest SpA	2013	15,3%	712,8%
Valore Italia Holding	2013	1,2%	2,7%
Safe Bag	2013	1,5%	12,9%
Te Wind	2013	22,1%	53,1%
Ki Group	2013	1,4%	6,9%
Leone Film Group	2013	3,7%	14,8%
Net Insurance	2013	0,2%	1,3%
Innovatec	2013	3,2%	10,5%
WM Capital	2013	0,1%	1,1%
Greentaly1	2013	0,3%	0,3%
Mediana		7,3%	50,0%

Nota: per le società quotate nel 2013 la percentuale indicata è calcolata a partire dal primo giorno di quotazione.

Fonte: elaborazione EnVent su dati Bloomberg

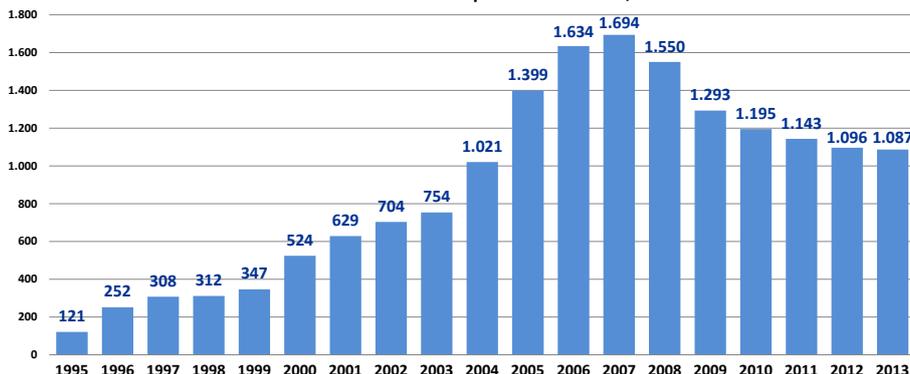
AIM UK: mercato maturo

A fine 2013 le società quotate su AIM UK erano 1.087, -0,8% rispetto a fine 2012, dovuto a un numero di delisting di poco superiore alle IPO (99) nel 2013, con riduzione netta di 9 società quotate.

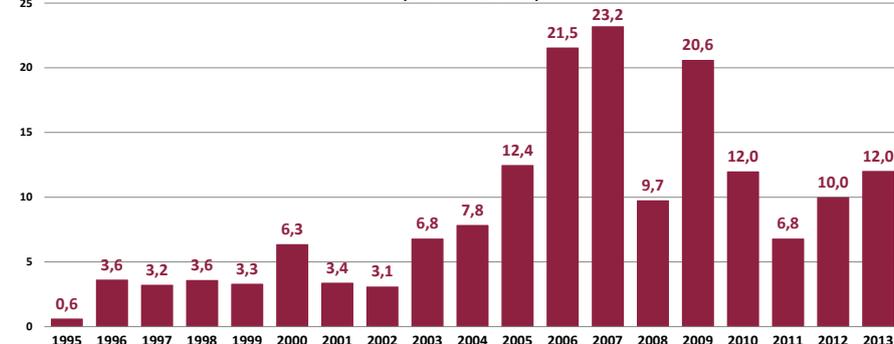
L'incremento del numero di società su AIM UK è stato esponenziale per oltre un decennio: dal 1995 al 2007 il tasso di crescita medio annuo delle società quotate era del 25% annuo. La crisi avviata nel 2008 ha determinato una riduzione secca del 36% delle società su AIM UK a fine 2013.

Rilevanti i capitali ottenuti dalle società in sede di IPO su AIM UK: nel biennio 2006-2007 le nuove società quotate hanno conseguito una raccolta media di 20 milioni di Sterline per operazione. Da osservare anche il picco del 2009. Nel 2013 i capitali raccolti in IPO erano pari a 12 milioni di Sterline per operazione, in aumento rispetto al minimo del 2011 (circa 7 milioni).

Evoluzione numero società quotate su AIM UK, 1995-2013



Evoluzione controvalore unitario raccolto in IPO da società su AIM UK, 1995-2013 (Valori in GBP Mln)



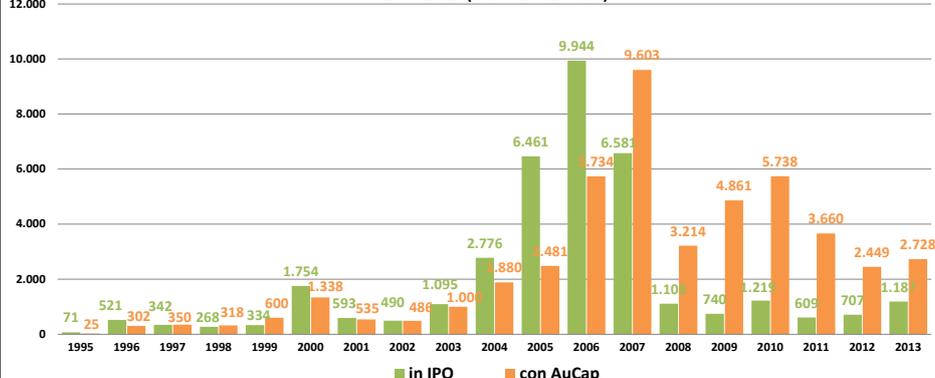
Fonte: London Stock Exchange, AIM UK Market Statistics

Diminuiscono le IPO, tengono gli AuCap

La composizione dei capitali raccolti su AIM UK rivela la capacità di costituire una fonte di finanziamento per le PMI.

Negli anni 2004-2007 infatti, insieme alla crescita delle quotazioni, aumentava anche il numero e il valore delle emissioni sul secondario. Dal 2008 al 2013, a fronte di minori IPO, le società hanno continuato a far ricorso agli AuCap per far fronte a crisi di liquidità e per la crescita.

Evoluzione raccolta complessiva di capitale in IPO e con Aumento di Capitale su AIM UK 1995-2013 (Valori in GBP Mln)



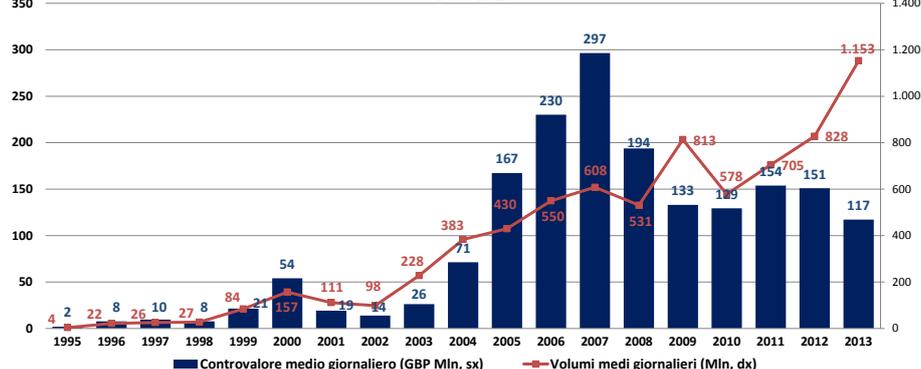
Fonte: London Stock Exchange, AIM UK Market Statistics

Mercato fortemente liquido

Tra il 2005 e il 2007 gli investitori sul mercato AIM UK hanno scambiato sino a 600 milioni di titoli al giorno, muovendo in ogni seduta fino a 300 milioni di Sterline.

Negli ultimi sei anni, a fronte di una riduzione delle società quotate su AIM UK e pur contestualmente alla riduzione dei controvalori medi scambiati a 120 milioni di Sterline al giorno, l'attività degli investitori ha raggiunto i massimi storici con oltre 1.150 milioni di titoli scambiati nel 2013.

AIM UK, Evoluzione volumi scambiati e controvalore medi giornalieri 1995-2013



Fonte: London Stock Exchange, AIM UK Market Statistics

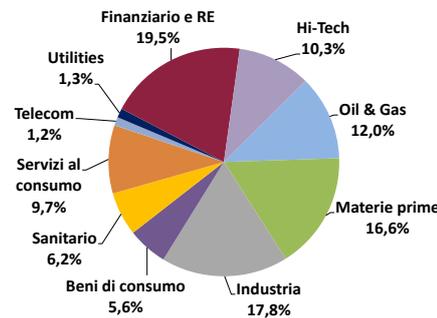
Ampia diversificazione settoriale con presenza anche di aziende non UK e di grandi dimensioni

Su AIM UK la presenza di società non britanniche è rilevante: **226 unità** a fine 2013, **pari al 21% del totale**.

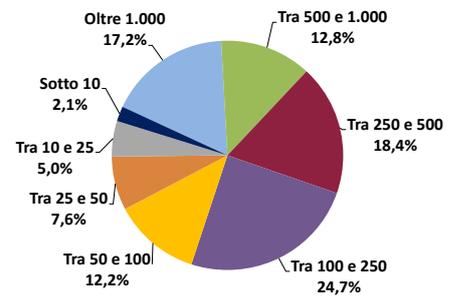
Ampia la diversificazione settoriale. In AIM UK il settore finanziario e RE è il più rilevante (20% del totale), seguito dai settori industria (18%), materie prime (17%), Oil&Gas (12%) e Hi-tech (10%).

Il **56% delle società ha una capitalizzazione compresa tra i 100 e i 1.000 milioni di Sterline** e il **17% supera il miliardo di Sterline di capitalizzazione**.

Ripartizione settore società quotate AIM UK al 31.12.2013



Capitalizzazione società quotate su AIM UK al 31.12.2013 (Valori in GBP Mln)



Fonte: London Stock Exchange, AIM UK Market Statistics

Miglior andamento del mercato UK dal 2009 al 2013

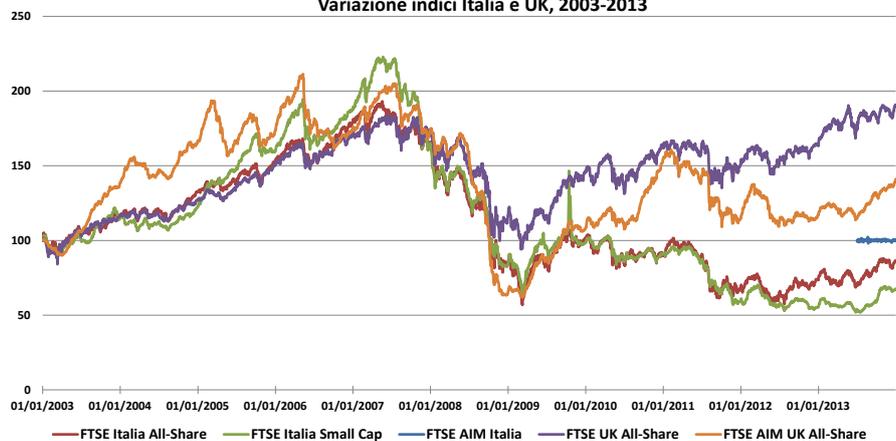
Dall'analisi dei principali indici Italia e UK emerge la maggior tenuta del mercato inglese: al 31 dicembre 2013 l'indice FTSE UK All-Share ha superato i livelli di inizio 2008, mentre l'indice FTSE Italia All-Share ha registrato una perdita rispetto allo stesso periodo.

Il FTSE Italia Small Cap ha seguito l'indice generale Italia sino al 2011, sottoperformando nell'ultimo biennio pur con uno scatto nel 2013. Nel Regno Unito il FTSE AIM UK All-Share è stato più volatile dell'indice generale UK, risultando più brillante sino al 2007 e attuando una maggior correzione a partire dal 2008, mantenendosi al di sotto dell'indice di riferimento inglese.

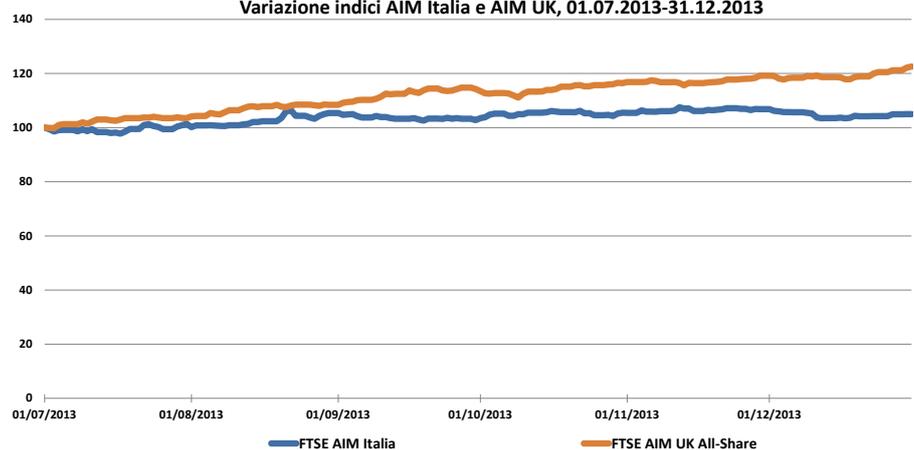
Nel 2013 l'indice FTSE AIM UK All Share e l'indice FTSE Italia Small Cap hanno conseguito una performance pressoché analoga, pari al +20% circa sul 2012.

Il FTSE AIM Italia, lanciato da Borsa Italiana il 1 luglio 2013, non può ancora essere preso quale benchmark di riferimento. Si segnala come tale indice abbia conseguito una crescita del 5% rispetto alla data di introduzione a fronte dell'incremento del 23% circa prodotto dall'analogo indice inglese nel secondo semestre dell'anno.

Variazione indici Italia e UK, 2003-2013



Variazione indici AIM Italia e AIM UK, 01.07.2013-31.12.2013



Fonte: elaborazioni EnVent su dati Bloomberg

GLOSSARIO

IPO	Initial Public Offer: quotazione su mercati regolamentati di una quota di azioni ordinarie di una società. Dette anche operazioni sul mercato primario
AuCap	Aumento di Capitale: operazione di incremento del capitale di società quotate su mercati regolamentati. Dette anche operazioni sul mercato secondario
Market Cap o capitalizzazione	Valore del 100% del capitale azionario, quale prodotto tra il numero delle azioni in circolazione e il relativo prezzo di Borsa a una data determinata
SPAC	Special Purpose Acquisition Company
Flottante	Azioni ordinarie emesse da una società quotata su AIM Italia e disponibili per la negoziazione, con esclusione della partecipazione di controllo e delle partecipazioni superiori al 5% del capitale (azionisti significativi)
Warrant	Strumento finanziario derivato che attribuisce al possessore il diritto di acquistare o di vendere l'attività sottostante a (oppure entro) una determinata scadenza ad un prezzo predeterminato (Fonte Borsa Italiana)
Bonus Share	Opzione presente in un'offerta (di titoli) istituzionale a favore dei membri del consorzio di collocamento che consente di sottoscrivere un determinato quantitativo di azioni al prezzo di offerta ed entro una certa scadenza (Fonte Borsa Italiana)
Lock-up	Clausola che sancisce l'impegno della società emittente ed eventualmente di alcuni azionisti a non compiere determinate azioni sul capitale della società stessa nel periodo successivo ad un'operazione di offerta pubblica (Fonte Borsa Italiana)
Strike price	Prezzo di esercizio al quale il possessore di un'opzione può esercitare la facoltà associata allo strumento finanziario posseduto
Out of the money	Termine usato per indicare opzioni il cui valore intrinseco è nullo e l'esercizio non risulta vantaggioso (Fonte Borsa Italiana)
Velocity Turnover	Rapporto percentuale tra il controvalore degli scambi e la capitalizzazione media misurata in un determinato periodo, ovvero anche rapporto percentuale tra i volumi scambiati e il totale delle azioni ordinarie in un determinato periodo
Cleantech	Prodotti e servizi applicati alla generazione di energia da fonti rinnovabili, all'efficienza energetica e alle smart grid, al trattamento dei rifiuti solidi e delle acque, alla riduzione di emissioni nell'aria e ai mezzi di trasporto ecologici ed ogni altra tecnologia cd. "pulita" finalizzata all'utilizzo più efficiente delle risorse naturali e alla minimizzazione dell'impatto ambientale

DISCLAIMER

Il presente documento è stato predisposto dall'ufficio Analisi e Studi di EnVent con il solo scopo di fornire ai propri clienti, partner, corrispondenti e al network di operatori finanziari e professionali con cui collabora informazioni selezionate circa l'andamento del mercato AIM Italia gestito da Borsa Italiana. Non è intenzione di EnVent fornire con il presente documento alcuna indicazione circa il futuro andamento dei mercati dei capitali, né delle società ivi analizzate, ma solo una lettura asettica e statica di quanto avvenuto sui mercati nel corso del periodo di tempo preso in analisi.

Questo documento è stato redatto sulla base delle informazioni di mercato pubblicamente disponibili reperite dalle banche dati a disposizione della Società (Bloomberg) e da fonti pubbliche (Websites ufficiali, documenti di ammissione, Borsa Italiana, articoli di stampa), su cui EnVent non ha eseguito verifica indipendente. Pertanto EnVent non esprime alcuna opinione o garanzia, espressa o implicita, sulla veridicità, accuratezza, correttezza e completezza delle informazioni incluse, ovvero sui dati, documenti, informazioni, aspettative, commenti o elaborazioni ivi contenuti.

Il presente documento non deve essere assunto a base di decisioni di investimento da parte di soggetti che, prima di effettuare qualunque scelta/offerta, dovranno condurre autonome indagini ed analisi.

L'accesso ad altre fonti di informazione o un'elaborazione diversa dei dati raccolti potrebbero portare a conclusioni anche significativamente diverse da quelle riportate nel presente documento.

Le informazioni ivi contenute non costituiscono, né sono parte di, un'offerta al pubblico ai sensi dell'art. 1336 del Codice Civile, né invito all'acquisto di azioni ed obbligazioni, né offerta al pubblico di prodotti finanziari ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. t), del Decreto Legislativo n. 58/98, come successivamente modificato ed integrato; tali informazioni non consistono altresì espressione di volontà negoziale.

EnVent S.p.A. – Contatti

Franco Gaudenti, fgaudenti@envent.it
Founder - Managing Partner

Paolo Verna, pverna@envent.it
Partner - Head of ECM

Marco Bottini, mbottini@envent.it
Associate

Via Barberini, 95 – 00187 ROMA / Via dei Bossi, 4 – 20121 MILANO / Corso Marconi, 10 – 10125 TORINO
Tel: +39 06 896841 Fax: +39 06 89684155 www.envent.eu