



LA FINANZA ALTERNATIVA E L'INDUSTRIA 4.0

***AIM Italia, il mercato di Borsa
Italiana per la quotazione delle
pmi***

Roma, 13 dicembre 2016

Luca Macario, Direttore AIMnews.it

*Strategie di Investor Relations
e Comunicazione Finanziaria*



IR Top, *Partner Equity Markets* di **Borsa Italiana**, è leader in Italia nella consulenza specialistica sulle Investor Relations e la Comunicazione Finanziaria per società quotate e quotande. Fondata a Milano nel 2001, è corporate finance advisor per la quotazione in Borsa (IPO) sul mercato AIM Italia e l'apertura del capitale a Investitori Istituzionali.

Opera attraverso le **3** divisioni **Investor Relations**, **IPO Advisory** e **Media Relations** con un team composto da professionisti con anni di esperienza sul mercato dei capitali e nella comunicazione corporate e finanziaria.

Ha sviluppato **relazioni strategiche con la comunità finanziaria nazionale e internazionale (investitori e giornalisti)**, maturando un solido track record sulle small & mid cap quotate sul mercato MTA/STAR e una posizione di leadership sul mercato AIM Italia, dedicato alle PMI di eccellenza.

Track Record small cap

oltre 70 brand quotati supportati nell'attività di Investor Relations
oltre 30 brand quotati supportati nell'attività di Media Relations

Settori

Tecnologia, Fashion & Lifestyle, Editoria, e-Commerce, Automotive, Agribusiness, Turismo, Shipping, Digital, Telecomunicazioni, Tessile, Energie Rinnovabili, Efficienza Energetica, Servizi Ambientali, Elettrotecnica, Real Estate, SPAC, Finanza, Venture Capital, Revisione, Assicurazioni, Utilities, Audio Professionale, Diagnostica, ...



Relazioni con gli Investitori



Relazioni con i Media



IPO Advisory per AIM Italia

**UN SOLO LINGUAGGIO SUI CAPITAL MARKETS:
LA COMUNICAZIONE CORPORATE-FINANZIARIA**

**IL TEAM IR TOP INTEGRA COMPETENZE DI
FINANZA – NORMATIVA – COMUNICAZIONE – MARKETING**

Fast track dopo
18 mesi

Mercati
regolamentati

MTA – Mercato Telematico Azionario

Mercato principale di Borsa Italiana dedicato a imprese di media e grande capitalizzazione e allineato ai migliori standard internazionali per permettere la raccolta di capitali provenienti da investitori istituzionali, professionali e privati.

STAR

Segmento titoli ad alti requisiti dedicato alle medie imprese.

MIV – Mercato Investment Vehicles

Mercato dedicato ai veicoli di investimento.

Mercati non
regolamentati

AIM ITALIA – Mercato Alternativo del Capitale

Mercato con requisiti calibrati sulle esigenze delle PMI



- Nato nel 2012 con l'incorporazione del MAC
- Minimo flottante del 10%
- Bilancio certificato (meglio se con principi IFRS)
- Nomad (Nominated Adviser)
- Specialist (funzione di market making: garantisce liquidità con l'esposizione continua delle proposte di compravendita)
- Documento di Ammissione (Prospetto Informativo solo con offerta mista istituzionali + retail)
- Sito Internet obbligatorio
- Costi contenuti
- Pubblicazione del bilancio annuale (entro 6 mesi dalla chiusura dell'esercizio)
- Pubblicazione delle sole relazioni semestrali
- Indice dedicato: FTSE AIM Italia

- ❑ IR Top ha ideato e gestisce **AIMnews.it**, il primo sito web dedicato al mercato AIM ITALIA
- ❑ **AIMnews.it**, con oltre 120.000 visitatori nell'ultimo anno, fornisce news in tempo reale sul mercato e le società, con approfondimenti e interviste dedicate agli imprenditori; favorisce ampia visibilità sulle testate finanziarie e sui principali siti di finanza online.
- ❑ Attraverso la **AIM Breakfast** aggiorna quotidianamente la comunità finanziaria prima dell'apertura dei mercati con news e commenti

AIMnews.it



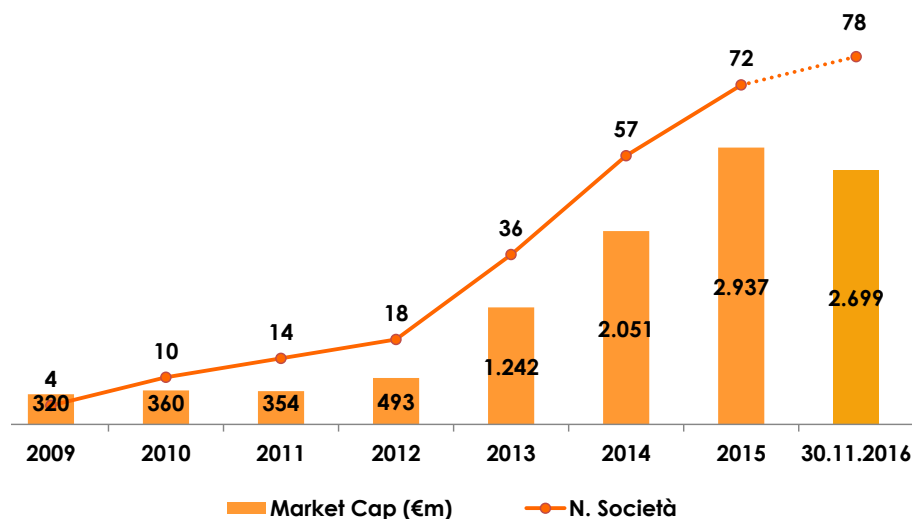
AIM Breakfast
Novità dalle quotato

- ❑ L'**Osservatorio AIM Italia**, realizzato dall'Ufficio Studi interno, pubblica aggiornamenti periodici su statistiche di mercato con focus su matricole e IPO, raccolta e capitalizzazione, risultati, dividendi, performance e liquidità, investitori istituzionali nel capitale. Annualmente il **report AIM** è presentato alla comunità finanziaria e raccoglie le *equity story* delle singole aziende.
- ❑ IR Top organizza l'**AIM Investor Day** e l'**AIM Retail Investor Roadshow**.
- ❑ La divisione **IPO Advisory** di IR Top affianca l'imprenditore nella verifica dei requisiti formali e sostanziali di ammissione al mercato AIM Italia e della fattibilità del processo di quotazione in Borsa. Costruisce l'Equity Story per il mercato dei capitali individuando i *selling points* del business e del mercato di riferimento. Supporta nella scelta dei soggetti coinvolti nel processo di IPO e ne coordina le attività.
- ❑ Anna Lambiase è autore del libro "**La quotazione delle PMI su AIM Italia e gli Investitori Istituzionali nel capitale**" (edizioni FrancoAngeli).

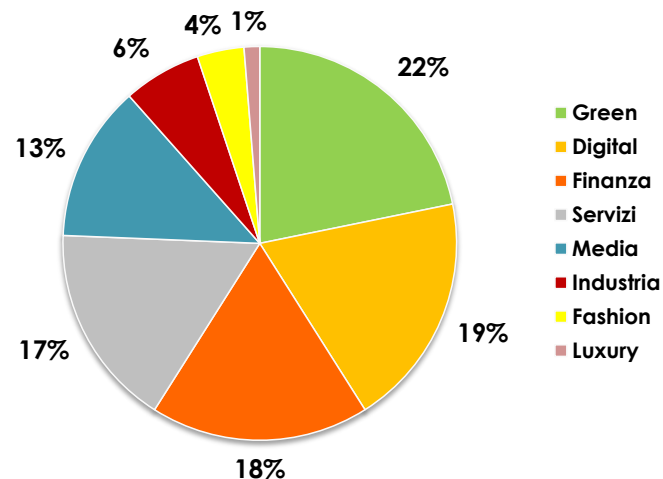
EVOLUZIONE SOCIETÀ E MARKET CAP

- ☐ **78 società quotate** incluse nell'indice **FTSE AIM Italia**
- ☐ AIM Italia accoglie circa **1/5 delle oltre 300 società quotate**
- ☐ **11** le IPO AIM nel **2016**, **22** nel **2015**
- ☐ **2,7 miliardi di euro** la **capitalizzazione totale** del mercato AIM Italia
- ☐ Green, Digital e Finanza i settori più rappresentativi per numero di società

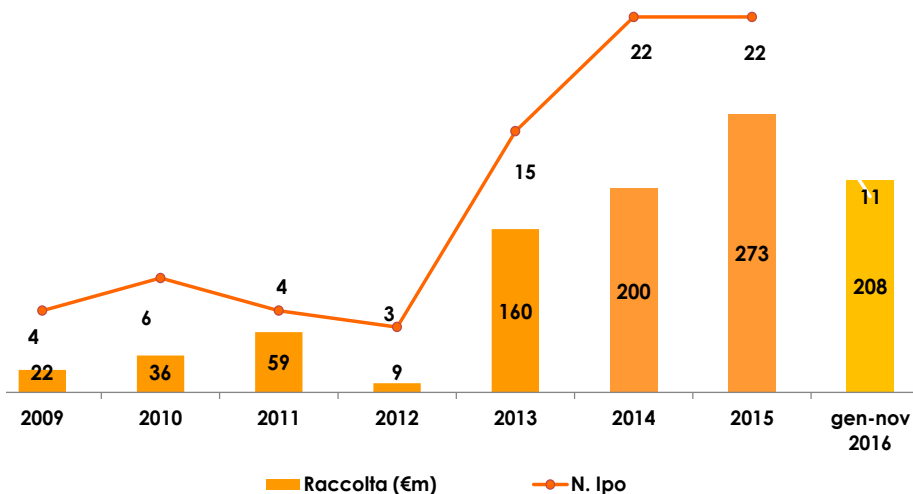
Evolutione n. società e Market Cap



Distribuzione % società per settore



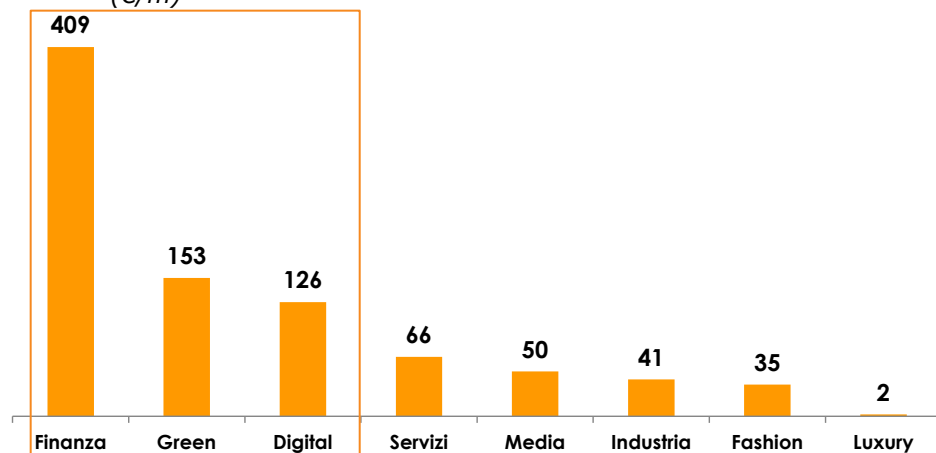
Numero di IPO e Raccolta su AIM Italia



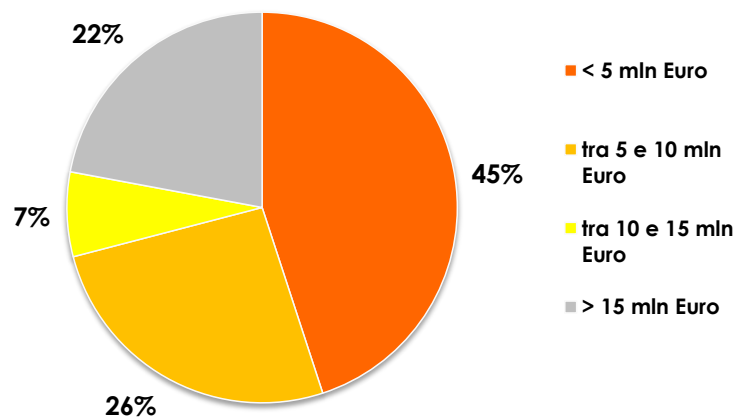
- **882 €/mln** la raccolta totale equity da IPO delle 78 società AIM Italia, di cui **93% in OPS e 7% in OPV**
- **208 €/mln** la raccolta in equity da IPO nel 2016
- I **settori** più rappresentativi del mercato per raccolta sono **Finanza, Green e Digital** (688 €/mln)
- **€ 5,3 mln** la raccolta mediana (11,3 la raccolta media)

Breakdown della raccolta delle 78 società per settore

(€/m) *

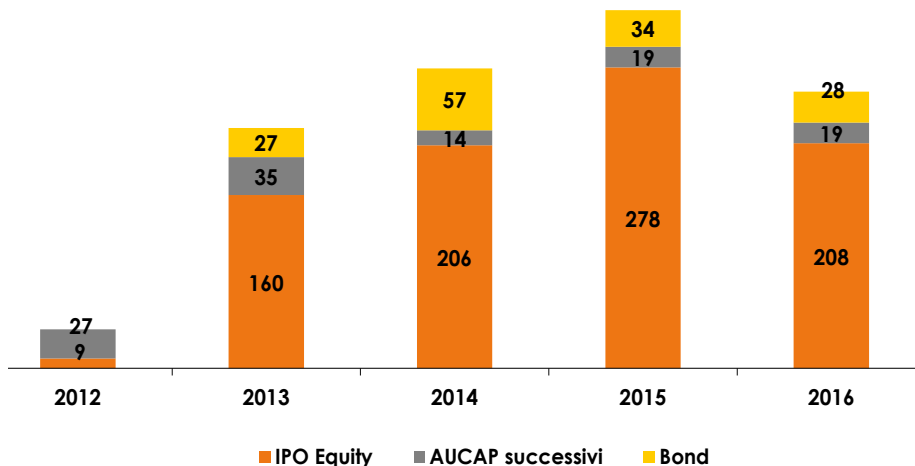


Breakdown società per raccolta



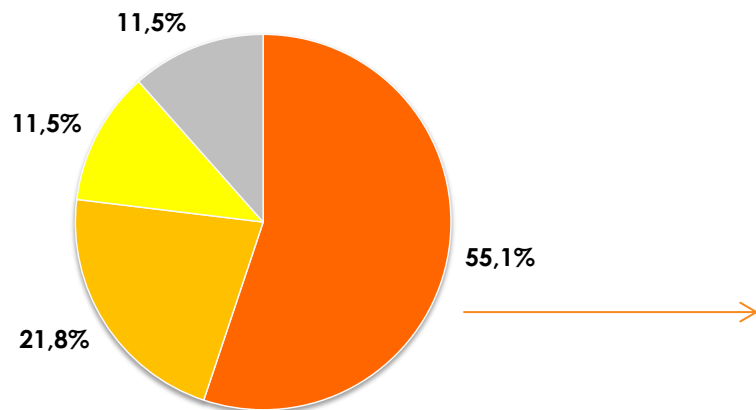
Dati al 30.11.2016 (Euro mln)

Raccolta da IPO e da operazioni sul mercato secondario (Aumenti di capitale, esercizio warrant, prestiti obbligazionari)



- Dal 2012 raccolti complessivamente **1,1 €/mld**
- Nel **2016** sono stati raccolti **47 €/mld sul mercato secondario**, di cui:
 - ✓ **19 €/mld** da aumenti di capitale ed esercizio di warrant (15 operazioni)
 - ✓ **28 €/mld** da prestiti obbligazionari (9 operazioni)

Flottante da IPO



- Il **flottante medio** è pari al **26%**
- Il **flottante** al netto SPAC è pari al **21%**
- il **55%** delle società ha un flottante **inferiore al 20%**

Prime 10 società per capitalizzazione

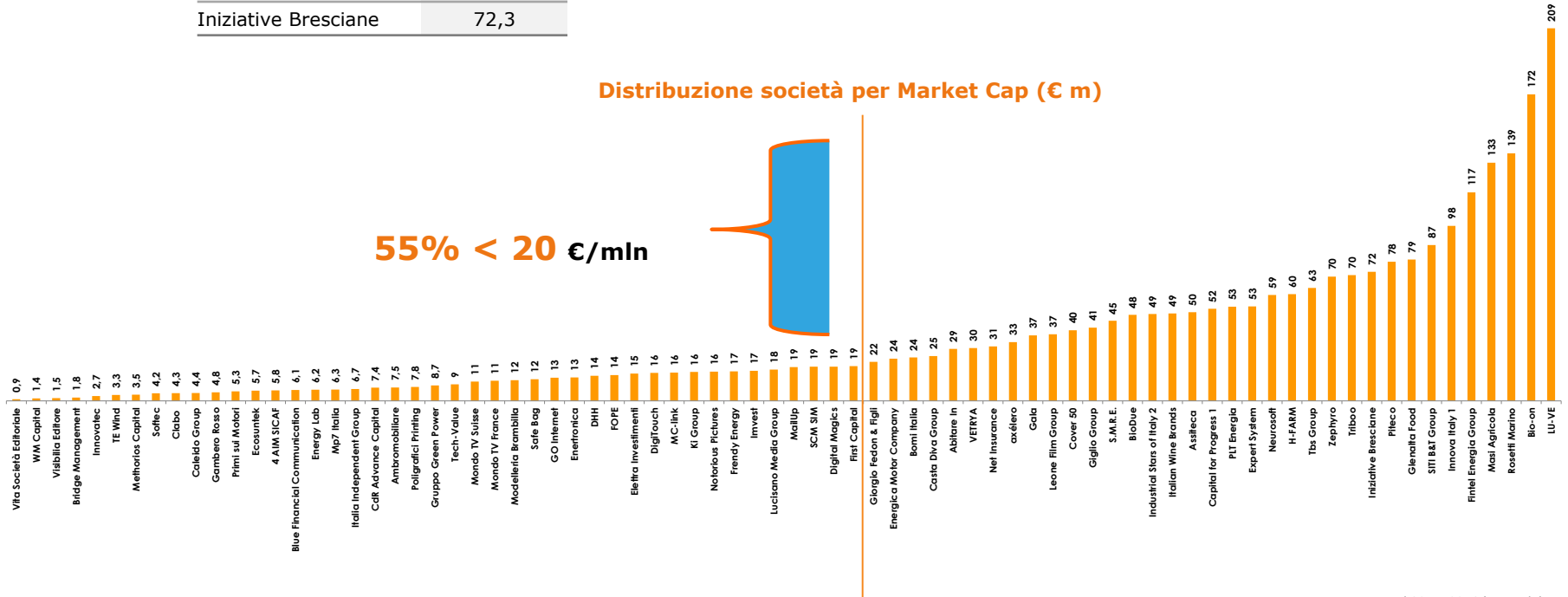
| Società | Market Cap (€ m) |
|----------------------|------------------|
| LU-VE | 208,7 |
| Bio-on | 171,7 |
| Rosetti Marino | 138,7 |
| Masi Agricola | 133,4 |
| Fintel Energia Group | 116,8 |
| Innova Italy 1 | 98,1 |
| SITI B&T Group | 87,3 |
| Glenalta Food | 79,2 |
| Piteco | 77,9 |
| Iniziative Bresciane | 72,3 |

- La **capitalizzazione media** delle società è pari a **35 €/mln**
- il **55%** delle società ha una capitalizzazione **< a 20 €/mln**
- il **77%** ha una capitalizzazione **inferiore a 50 €/mln**
- Il **6%** ha una capitalizzazione **> a 100 €/mln = 5 società**

(LU-VE, Bio-on, Rosetti Marino Masi Agricola Fintel Energia Group)

Distribuzione società per Market Cap (€ m)

55% < 20 €/mln



FTSE AIM Italia

7.457,98 **+0,18**

Data - Ora Ultimo Valore 13/12/16 - 13.35.00

Dati in Real Time



YTD (18,51%)

FTSE Italia All-Share

20.319,99 **+1,61**

Data - Ora Ultimo Valore 13/12/16 - 13.37.15

Dati in Real Time



YTD (10,75%)

FTSE Italia STAR

26.015,08 **+0,47**

Data - Ora Ultimo Valore 13/12/16 - 13.39.00

Dati in Real Time



YTD 3,43%

FTSE Italia Small Cap

17.365,96 **+0,66**

Data - Ora Ultimo Valore 13/12/16 - 13.42.45

Dati in Real Time



YTD (6,48%)

Nell'ambito dell'Osservatorio AIM Italia, l'Ufficio Studi IR Top ha condotto **nei mesi giugno-settembre 2016** una **ricerca di mercato** che ha coinvolto i seguenti attori:

- 1) Corporate (Amministratori Delegati)**
- 2) NomAd e Advisor (Responsabili ECM)**
- 3) Investitori Istituzionali (Portfolio Manager)**

La *survey* è stata svolta attraverso questionari somministrati one-to-one ad Amministratori Delegati, Gestori di Fondi e Responsabili ECM di Nomad, con domande chiuse e aperte al fine di esplorare aree tematiche di analisi. La finalità della indagine svolta è la stima del più probabile "sentiment di mercato"; l'indagine è da considerarsi rappresentativa dell'intero mercato AIM Italia, in quanto hanno fornito il proprio contributo:



50 Società
(**66%** delle 76
quotate)

15 Nomad
(**83%** dei NomAd
attivi su AIM)

**21 Investitori
Istituzionali**

Interpretare il *sentiment* delle Società sull'esperienza di IPO e di permanenza sul mercato AIM Italia

Interpretare il *sentiment* dei Nomad e degli Investitori Istituzionali

Individuare i punti di forza e di debolezza del Mercato

Favorire una riflessione costruttiva sulle prospettive dell'AIM Italia e sulle sue opportunità di miglioramento

Acquisire una competenza di sistema sul Mercato AIM Italia e sulle sue potenzialità

Il **64%** degli Investitori Istituzionali adotta su AIM Italia una **policy di investimento diversa** rispetto al mercato principale, per via della ridotta liquidità e degli specifici rischi che caratterizzano il mercato (e.g. governance risk). Le principali differenze riguardano:

Attenzione ai fondamentali

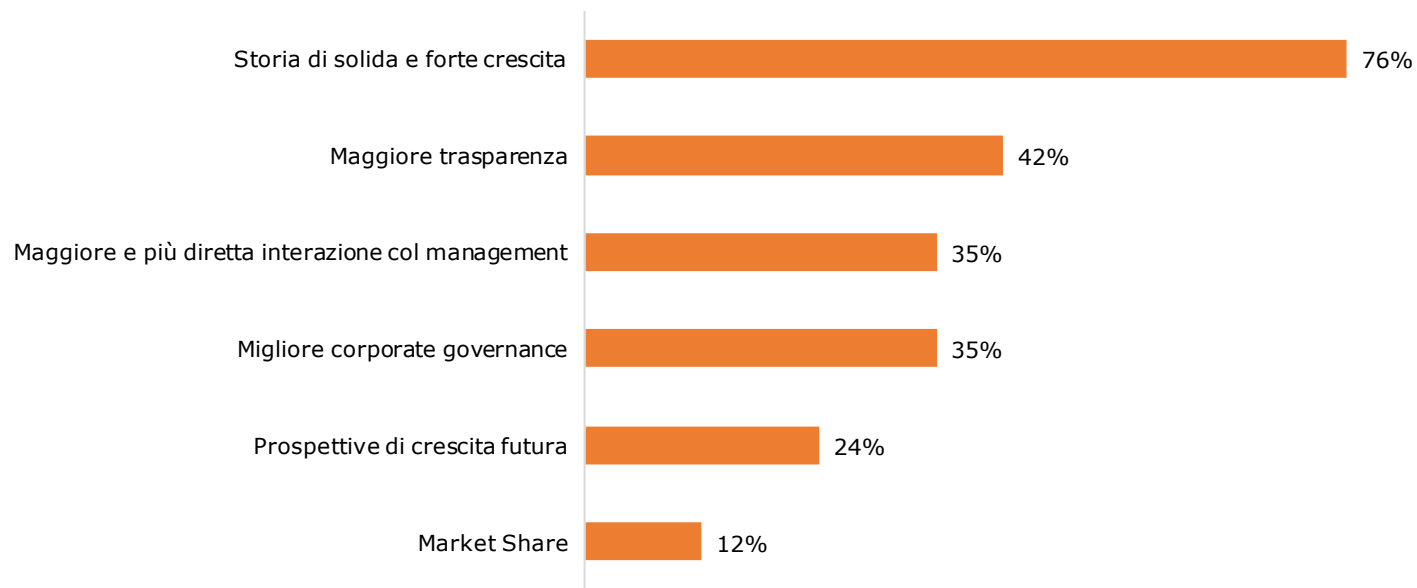
Orizzonte di investimento esclusivamente di medio-lungo termine (e.g. coincidente con l'orizzonte temporale del primo piano industriale)

Investimenti basati soprattutto sull'**interazione con il management** e sulla possibilità di confrontarsi sulle scelte strategiche (azionista attivo)

Maggiore attenzione ai driver e alle possibilità di crescita

Una **più attenta risk analysis**

Fonte: IR Top, Osservatorio AIM Italia, "AIM ITALIA SURVEY 2016" – www.aimnews.it



Fonte: IR Top, Osservatorio AIM Italia, "AIM ITALIA SURVEY 2016" – www.aimnews.it

- ❑ La maggioranza degli Investitori ricerca una **storia di forte e solida crescita (76%)**.
- ❑ Il **42%** degli investitori chiede **maggiore trasparenza** alle società e un news-flow più ricorrente, con la presentazione di piani industriali
- ❑ Risultano importanti **l'interazione col management** e la **governance** societaria **(35%)**.
- ❑ Il 12% rileva la leadership in termini di **market share** nel mercato di riferimento.



Fonte: IR Top, Osservatorio AIM Italia, "AIM ITALIA SURVEY 2016" – www.aimnews.it

- ❑ Il **53%** degli Investitori identifica nella **gestione delle relazioni con gli investitori** la vera sfida delle società.
- ❑ Il **47%** ritiene la **gestione del flusso di informazioni** della società una sfida rilevante unita al **passaggio al mercato principale (41%)**
- ❑ Altre sfide riguardano l'identificazione di un'**adeguata remunerazione per il management della società (35%)** e le **modifiche alla Corporate Governance (29%)**
- ❑ Un altro importante aspetto è il **rispetto delle promesse fatte in IPO** con la realizzazione dei piani di crescita presentati (18%).
- ❑ Il 18% evidenzia la necessità di **allineare gli interessi** degli imprenditori a quelli degli investitori.

QUALI ELEMENTI ESPRIMONO IL

VALORE D'IMPRESA

PER IL MERCATO DEI CAPITALI?

"... accounting numbers are the beginning, not the end, of business valuation ..."

"For more than 40 years, I've studied the documents that public companies file. Too often, I've been unable to decipher just what is being said or, worse yet, had to conclude that nothing was being said".

".. non compro mai un titolo che non sono sicuro di capire ..."

Warren Buffett

Competizione per il capitale

Un vantaggio competitivo

Una società non deve solo competere con altre società per aumentare le vendite e i ricavi, ma deve anche **competere per il capitale**.

Specialmente, deve competere per l'**attenzione dell'investitore**.

In questo ambiente competitivo, la società che cerca capitale deve presentarsi come una **opportunità di investimento attrattiva**. Obiettivo è «convincere gli investitori» che un euro investito nella società aumenterà di valore più velocemente e più solidamente rispetto allo stesso euro investito in un'altra società.

Competere per il capitale nel mondo finanziario significa competere con altre **investment stories**. Quindi, presentare una solida investment story diventa in un vantaggio competitivo nel mercato.

DA:
OPPORTUNITA' DI BUSINESS

AZIENDA

A:
OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

La costruzione dell'Investment Story si sviluppa attraverso un approccio analitico che consente all'investitore di comprendere **4** componenti:

1. l'**identità economica, finanziaria e patrimoniale** dell'impresa e l'insieme dei risultati che supportano la validità del modello di business (**Come l'azienda fa i soldi?**)
2. il **posizionamento aziendale** nel settore di riferimento declinato nella logica di "differenziale competitivo" che definisce la sostenibilità finanziaria del modello di business nel medio-lungo termine (**Perché è meglio delle altre?**)
3. l'**orientamento strategico** volto a mantenere o ad ampliare il differenziale competitivo (**Dove vuole andare?**)
4. la **stima dei risultati attesi** intesi come obiettivi economico-patrimoniali-finanziari raggiungibili grazie alla strategia implementata (**Quanto pensa di incassare?**)



FATTORI ECONOMICO-FINANZIARI

- fondamentali in crescita
- marginalità elevate
- struttura finanziaria equilibrata
- capacità di generare cash flow
- dividendi
- posizionamento competitivo
- prospettive di sviluppo del mercato di riferimento

FATTORI INTANGIBILI

- storia imprenditoriale di successo
- management team
- brand
- vision strategica
- governance
- innovazione
- sostenibilità

IR Top è leader in Italia nella consulenza specialistica sulle Investor Relations e la Comunicazione Finanziaria per società quotate e quotande.

Fondata a Milano nel 2001, è corporate finance advisor per la quotazione in Borsa (IPO) e l'apertura del capitale a Investitori Istituzionali.

IR Top opera attraverso le due divisioni **Investor Relations** e **Media Relations** con un team composto da professionisti con anni di esperienza sul mercato dei capitali.

Ha sviluppato **relazioni strategiche di valore con la comunità finanziaria nazionale e internazionale (investitori e giornalisti)**, maturando un solido track record sulle small & mid cap quotate sul mercato MTA e una posizione di leadership sul mercato AIM Italia, dedicato alle PMI di eccellenza.

IR Top è *Partner Equity Markets* di Borsa Italiana.



IR Top Consulting

Investor & Media Relations

Via C. Cantù, 1 - 20123 Milano

Tel. +39 02 45473884/3

info@irtop.com

www.irtop.com
