



AIM INVESTOR DAY

6 Aprile 2017

IL MERCATO "PIR COMPLIANT" PRESENTA
LE ECCELLENZE E LE PMI INNOVATIVE

«Best IPO Innovative Project» Award

MAIN SPONSOR



Con il supporto di



IN COLLABORAZIONE CON

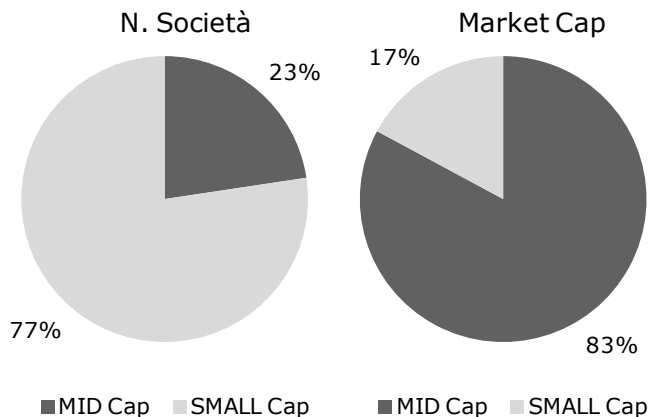
AIMnews.it



MEDIA PARTNER

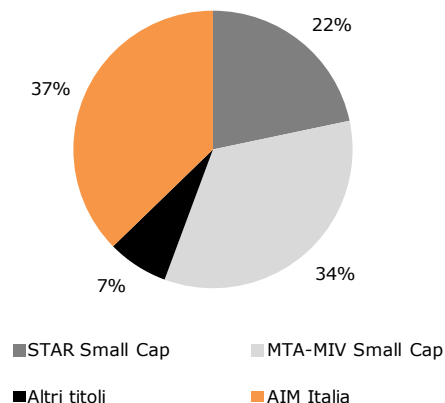


Universo investibile MID-SMALL

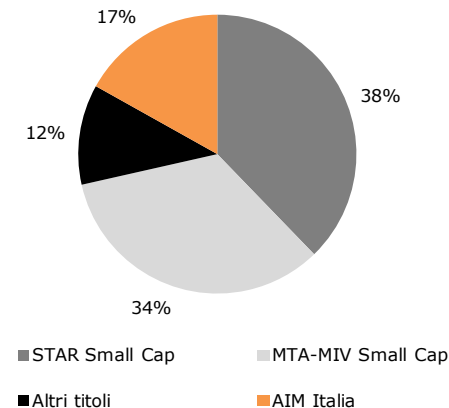


Universo investibile SMALL CAP

Universo Small Cap - N. Società



Universo Small Cap - Market Cap



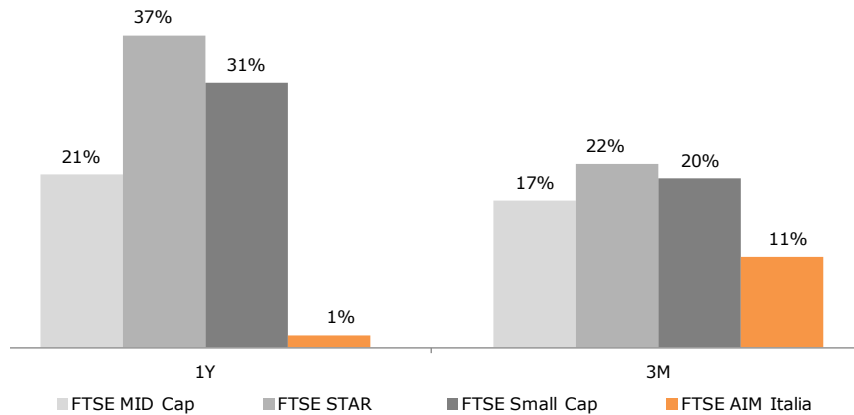
274 titoli che rappresentano una capitalizzazione complessiva di **Euro 123 miliardi**

62 MID CAP per una capitalizzazione complessiva di **Euro 102 miliardi**

212 SMALL CAP per una capitalizzazione di **Euro 21 miliardi**

DI CUI: 79 AIM per una capitalizzazione di **Euro 3,6 miliardi**

INDICI MID e SMALL CAP



PERFORMANCE SMALL CAP

UNIVERSO SMALL CAP		3M	1Y
STAR Small Cap	Peso% Positive	85%	74%
	<i>Performance</i>	+30%	+54%
	Peso% Negative	15%	26%
	<i>Performance</i>	-6%	-11%
MTA-MIV Small Cap	Peso% Positive	86%	58%
	<i>Performance</i>	+50%	+71%
	Peso% Negative	14%	42%
	<i>Performance</i>	-11%	-21%
Altri titoli	Peso% Positive	80%	57%
	<i>Performance</i>	+19%	+27%
	Peso% Negative	20%	43%
	<i>Performance</i>	-6%	-9%
AIM Italia	Peso% Positive	71%	45%
	<i>Performance</i>	+28%	+32%
	Peso% Negative	29%	55%
	<i>Performance</i>	-11%	-25%

POST INTRODUZIONE PIR

Trend molto positivo per tutti gli indici Small-Mid Cap nell'ultimo trimestre, cresce a doppia cifra (+11%) anche il FTSE AIM Italia

AIM ITALIA: 71% delle Società ha registrato una performance positiva pari in media al +28%

Nel triennio 2015-2017:

**su listino principale MTA sono approdate 11 nuove società
su AIM Italia le quotazioni sono state 33**

ANALISI DELLE IPO SU AIM ITALIA NEL PERIODO 2016-2017

	2017-2016
Numero	15
Peso% Positive	67%
<i>Performance</i>	+36%
Peso% negative	33%
<i>Performance</i>	-14%

Negli ultimi 15 mesi:

su AIM Italia il 67% delle IPO evidenzia una performance positiva pari in media a +36%

PIR: Controvalore Medio Giornaliero (€) MTA vs AIM ITALIA

	3M	1Y	Var%
MTA	1.122.868	848.046	+32%
<i>MTA MID</i>	2.871.576	2.277.149	+26%
<i>MTA SMALL</i>	307.681	181.848	+69%
AIM ITALIA	67.712	35.091	+93%

POST INTRODUZIONE PIR:

Raddoppio dei volumi sull'AIM Italia che passano da una media giornaliera di 35.000 euro a oltre 67.000: +93%

Crescita delle SMALL CAP MTA: +69%

PIR: primi 5 titoli AIM Italia per Controvalore Medio Giornaliero (€)

Controvalore Medio Giornaliero (€)	3M
TPS	966.185
BIO-ON	462.274
S.M.R.E.	338.744
ORSERO	254.586
LU-VE	185.273

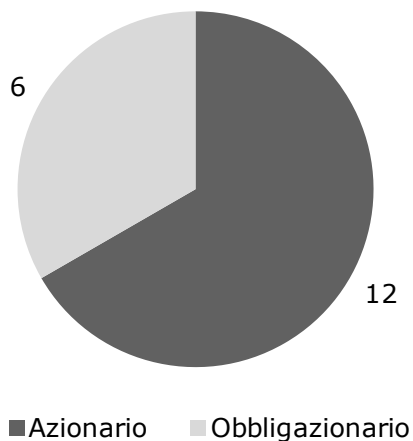
Stime del Governo sui PIR

	2017	2018	2019	2020	2021
Numero atteso PIR	120.000	180.000	240.000	300.000	360.000
Conferimento medio (€)	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000
Totale conferito nell'anno (€M)	1.800	2.700	3.600	4.500	5.400
Totale conferito cumulato (€M)	1.800	4.500	8.100	12.600	18.000

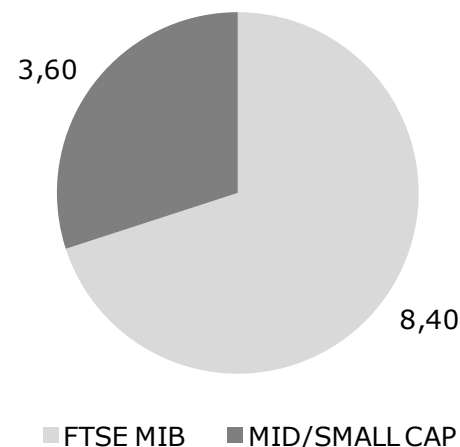
Fonte: Relazione Tecnica al DDL Bilancio 2017

18 MLD

PIR: stima IR Top impatto su Azionario (€ MLD in 5 anni)



PIR: stima IR Top impatto su MID/SMALL Cap (€ MLD in 5 anni)



IPOTESI STIMA IR Top:

2/3 SU AZIONARIO (12 MLD)

30% AZIONARIO SU MID-SMALL CAP (3,60 MLD)

	Variabili STATICHE			Variabili DINAMICHE	
	N. SOCIETÀ	CAPITALIZZAZIONE (€M)	CMG 3M (€)	N. IPO 2015-2017	RACCOLTA IPO 2015-2017 (€M)
MID CAP	62	102.274	2.871.576	5	2.411
SMALL CAP	133	17.610	307.681	6	898
AIM ITALIA	79	3.573	67.712	33	624
TOTALE	274	123.458	3.246.968	44	3.933
Pesi					
MID CAP	0,05	0,05	0,05	0,3	0,55
SMALL CAP	0,05	0,05	0,05	0,3	0,55
AIM ITALIA	0,05	0,05	0,05	0,35	0,50

VARIABILI ALGORITMO:

3 "statiche":

- attuale n. di società quotate
- capitalizzazione
- controvalore medio giornaliero registrato negli ultimi 3 mesi

2 "dinamiche"

- n. di IPO nel triennio 2015/2017
- raccolta da IPO nel triennio 2015-2017

La stima IR Top dell'impatto si basa sull'attribuzione di un peso differente alle variabili considerate che è pari a **0,15** per le variabili statiche (i titoli attualmente presenti sul listino) e a **0,85 per le variabili dinamiche** (che esprimono le potenzialità di crescita del mercato). Si prevede una **rilevanza maggiore per la variabile dinamica N. IPO su AIM Italia** in considerazione di una molteplicità di elementi:

- l'elevato numero di PMI che potrebbero valutare l'ipotesi della quotazione in Borsa;
- un processo di IPO più snello rispetto al mercato MTA;
- la doppia incentivazione legata alle agevolazioni fiscali per le PMI Innovative.

1,25 EURO MLD
STIMA IMPATTO PIR SU AIM in 5 ANNI

aumentare il numero di investitori istituzionali sulle MID/Small Cap

aumentare il numero di investitori retail

incrementare la liquidità e ridurre il gap tra performance azionarie e fondamentali

favorire l'ingresso di nuove tipologie di investitori a lungo termine

sviluppare il mercato primario con nuove IPO e il mercato secondario attraverso ulteriori aumenti di capitale

attrarre gli investitori istituzionali esteri

stimolare l'economia

contribuire alla diffusione della cultura della quotazione e dell'investimento a medio-lungo termine

Le PMI su AIM presentano una maggiore crescita potenziale

Costituiscono un insieme rilevante di opportunità di investimento nell'universo Small Cap

Operano in un mercato inefficiente:

Necessitano di una ricerca approfondita

FATTORI DI RISCHIO

AIM Italia è un mercato giovane

Mercato con requisiti di accesso e permanenza semplificati, dedicato maggiormente agli Investitori Istituzionali e Professionali

Minore capitalizzazione delle società e limitato flottante

Minore liquidità, maggiore volatilità

Minore trasparenza e informativa

AIM ITALIA si sta autoregolamentando e sta migliorando in termini di:

- **Performance**
 - **Liquidità**
 - **Qualità operazioni**
-

Investitore	Investimento (Euro milioni)	N. Società Partecipate
Banca Mediolanum SpA	27,5	26
<i>Mediolanum Gestione Fondi SGR</i>	27,5	26
EFG International AG	24,6	19
<i>Patrimony 1873 SA</i>	24,6	19
Azimut Holding SpA	19,4	19
<i>Azimut Capital Management SGR SpA</i>	19,2	18
<i>Compagnie de Gestion Privee Monegasque SAM</i>	0,2	2
Julius Bar Gruppe AG	19,0	17
<i>Kairos Partners SGR SpA</i>	16,9	15
<i>Kairos Investment Management Ltd.</i>	2,1	5
Arca SGR SpA	17,8	18
MOMentum Alternative Investments SA	16,7	12
First Capital	12,0	5
Anima Holding SpA	9,6	7
<i>Anima SGR SpA</i>	9,6	7
Government of Norway	8,6	5
<i>Norges Bank Investment Management</i>	8,6	5
Banca Ifigest SpA	7,1	13
Amaranto Investment SIM	7,0	24
PFM Finanziaria SpA	6,5	24
<i>Zenit SGR SpA</i>	6,5	24
AcomeA SGR SpA	5,8	26
Assicurazioni Generali SpA	5,5	9
<i>BG Fund Management Luxembourg SA</i>	4,0	8
<i>Generali Investments Europe SpA SGR (France)</i>	1,5	1

Fonte: elaborazioni IR Top su dati Factset e Società al 31 marzo 2017

Società	Settore	Data IPO	Ricavi 2016	Var%	EBITDA% 2016	Dividendo 2016 p.a. €	Dividendo 2016 Totale	Market Cap
Casta Diva Group	Comunicazione digitale	5/8/16	24,9	1,0%	3%	-	-	22,8
Clabo	Industria	31/3/15	37,3	7,0%	11%	0,035	0,28	9,3
Digital Magics	Digital Venture Incubator	31/7/13	2,9	13,2%	11%	-	-	38,5
Elettra Investimenti	Rinnovabili, Efficienza Energetica	21/4/15	48,6	60,7%	15%	0,25	0,96	21,8
Enertronica	Rinnovabili, Efficienza Energetica	15/3/13	89,9	-17,0%	6%	-	-	14,3
Expert System	Tecnologia Semantica	18/2/14	29,6	27,6%	n.s.	-	-	50,1
FOPE	Gioielleria di alta gamma	30/11/16	23,1	10,3%	10%	-	-	14,0
Giorgio Fedon & Figli	Fashion	18/12/14	71,6	0,3%	7%	0,35	0,66	25,4
GPI	IT&HealthCare	29/12/16	135,1	52,5%	15%	0,3	4,60	55,1
MailUp	Web Service & Digital Marketing	29/7/14	21,6	128,8%	11%	-	-	26,1
Modelleria Brambilla	Componentistica Automotive	5/12/14	16,7	-0,2%	11%	-	-	15,7
Notorious Pictures	Cinema	23/6/14	23,0	-10,0%	29%	0,0529	1,19	20,3
Piteco	Software Tesoreria e Finanza	31/7/15	14,1	5,5%	40%	0,15	2,70	88,8
Safe Bag	Protezione bagagli negli aeroporti	12/9/13	26,5	-5,5%	17%	-	-	18,5
MEDIA			40,4	19,6%	13%	0,19	1,7	

Società	Settore	Data IPO	Ricavi 2015	Var%	EBITDA% 2015	Dividendo 2016 p.a. €	Dividendo 2016 Totale	Market Cap
Agatos	Rinnovabili	11/10/13*	5,7	n.d.	10%	-	-	21,2
Blue Financial Communication	Media finanziarie	11/12/15	1,7	52,7%	23%	-	-	5,5
CDR Advance Capital	Finanza	30/7/12	4,6	n.s.	47%	-	-	9,0
Cover 50	Fashion	13/5/15	24,7	3,7%	25%	-	-	39,2
Triboo	Web Service, E-commerce	11/3/14	85,5	26,7%	12%	-	-	96,5

- ❑ **Ricavi 2016 +19,6%**
- ❑ **EBITDA Margin 2016 al 13%**
- ❑ **6 società** hanno proposto la distribuzione del **dividendo**, per un **totale** pari a **€ 10,4 mln**
- ❑ **Market cap totale: € 592 mln** (€ 40 mln in media)
- ❑ **Performance media 3M: +15,6%**, in crescita rispetto alla performance media ad 1 anno (+1%)