

RIPRODUZIONE RISERVATA.

REPORT AIM ITALIA

SPECIALE SEMESTRALI - SETTEMBRE 2019

GRAFICI E DATI PROVENIENTI DAL MONITOR AIM ITALIA

MILANO, 2 OTTOBRE 2019

WWW.ALTERNATIVEMONITORS.COM

A CURA DI *Cristian Frigerio*

Eventi significativi del mese di Settembre del 2019

Nuove IPO: durante il mese di settembre del 2019, **una nuova società** è approdata su AIM Italia, ovvero **Websolute** , raccogliendo in fase di collocamento circa **3,4 milioni di euro**. Si tratta dell'IPO numero 23 da inizio anno su AIM Italia. Il numero complessivo di società quotate è pari a 129.

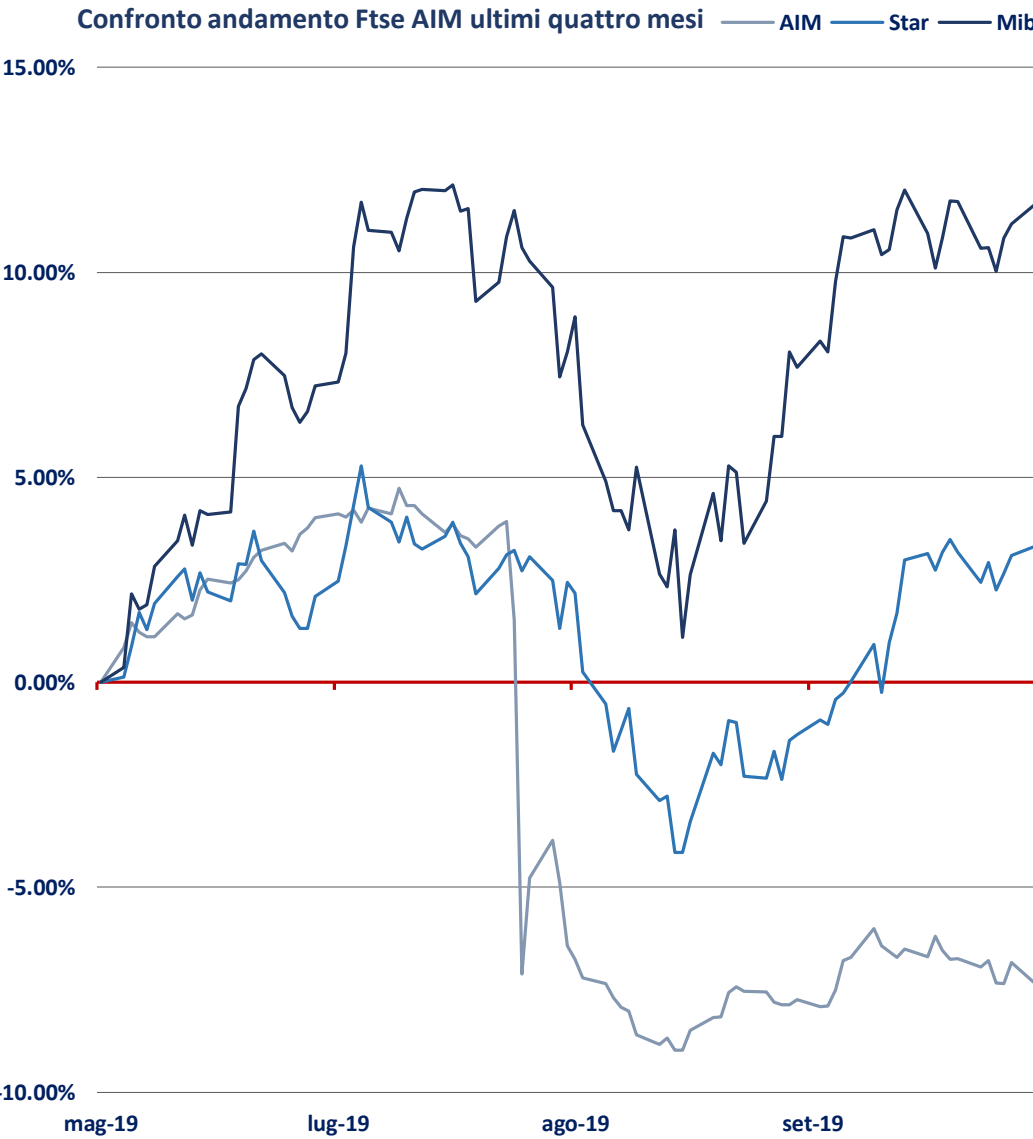
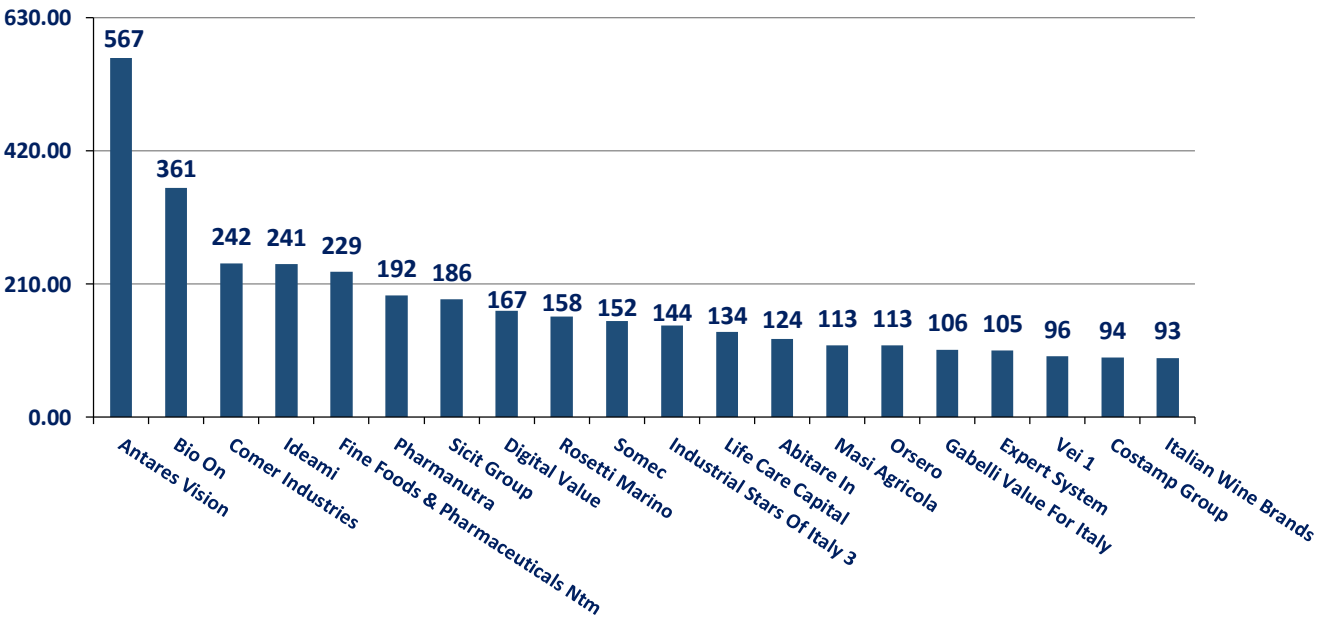
-Websolute: PMI innovativa che opera nel settore della comunicazione digitale e del digital marketing e offre alla propria clientela una vasta gamma di servizi e soluzioni digitali a supporto del business. In fase di collocamento Websolute ha raccolto 3,45 milioni di Euro. Il flottante al momento dell'ammissione è del 23,12% (26,59% in caso di esercizio integrale dell'opzione Greenshoe) con una capitalizzazione pari a circa 13 milioni di Euro. La società è stata assistita da Integrae SIM in qualità di Nomad, Global Coordinator e Specialist. Banca Valsabbina è Co-Lead Manager dell'operazione. Nel 2018 la società ha chiuso il bilancio con un valore della produzione pari a 13 mln, un Ebitda di 1,67 mln, un utile netto di 0,5 mln ed un indebitamento finanziario netto di 2,54 mln.

AIM Italia - Overview

*Bn di Euro ** Dati al 30/09/2019

Statistiche AIM Italia		Migliori del mese		Peggiori del mese	
Numero di società	129	Sciuker Frames	+76,40%	Trawell Co	-33,88%
Market Cap	6,92	Portobello	+69,45%	Confinvest	-26,59%
Market Cap, Spac escluse	5,94	Websolute	+53,33%	Visibilia Editore	-24,10%
IPO da inizio anno	23	Fintel Energia Group	+40,00%	Sostravel.com	-22,87%
Var% Indice 1 mese	+0,44%	4AIM Sicaf	+38,57%	Capital for Progress SI	-22,73%
Var% Indice 3 mesi	-10,92%	Illa	+25,71%	Enertronica	-17,06%
Var% Indice da inizio anno	-4,04%	Alfio Bardolla	+24,86%	Wm Capital	-14,29%

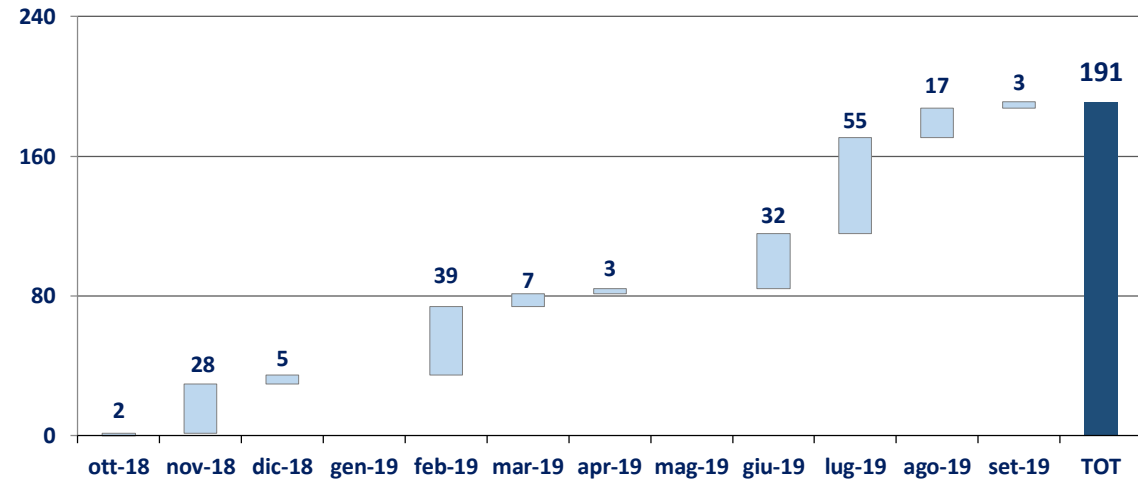
Prime venti società per Capitalizzazione



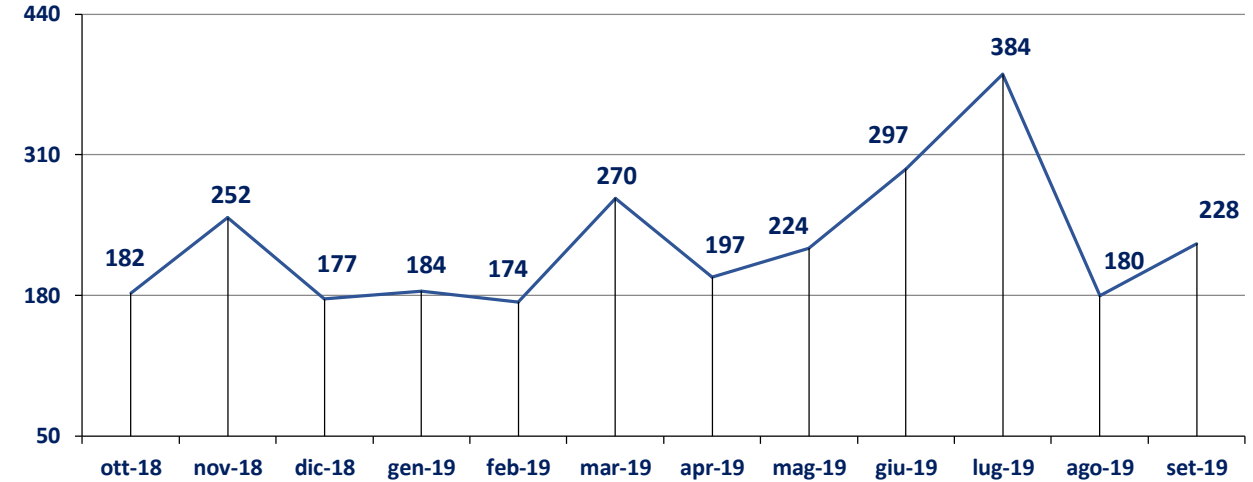
Raccolta in IPO e Volumi di scambio

SPAC INCLUDE

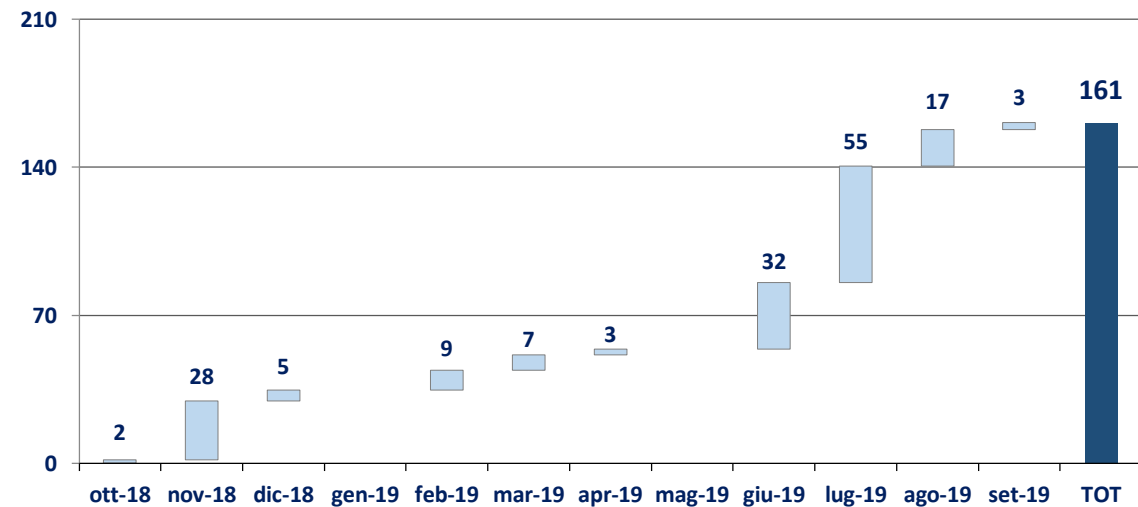
Raccolta (mln di Euro)



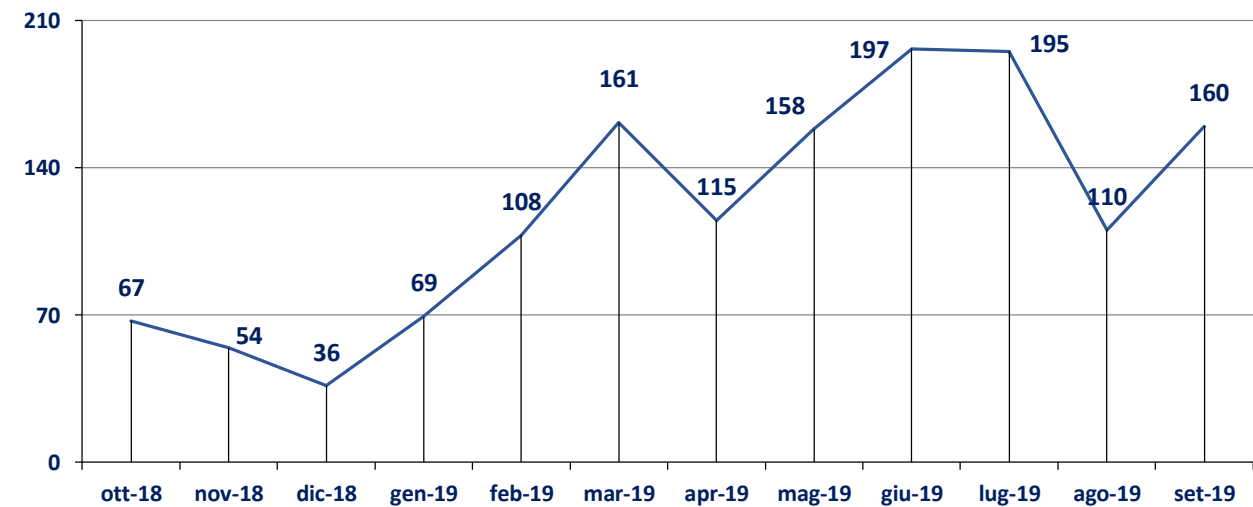
Stime controvalore di scambio mensile AIM Italia (mln €)

SPAC ESCLUSE

Raccolta (mln di Euro)

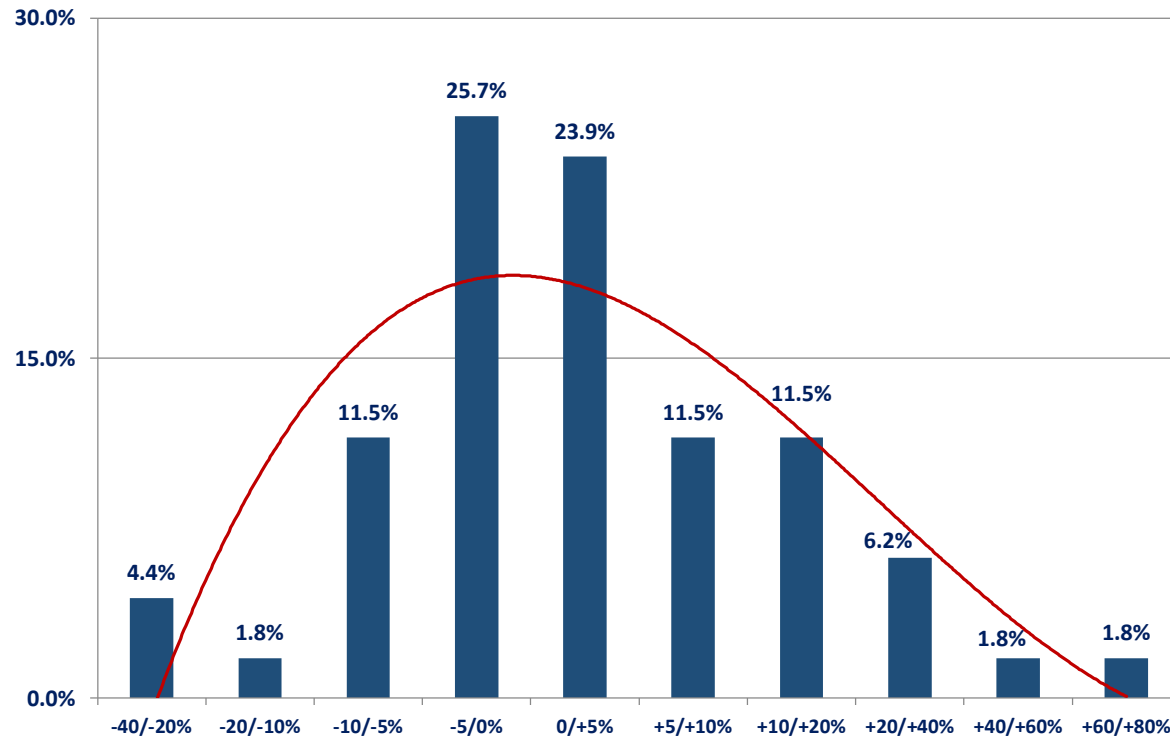


Stime controvalore di scambio mensile AIM, Spac e Bio-On esclusi (mln €)



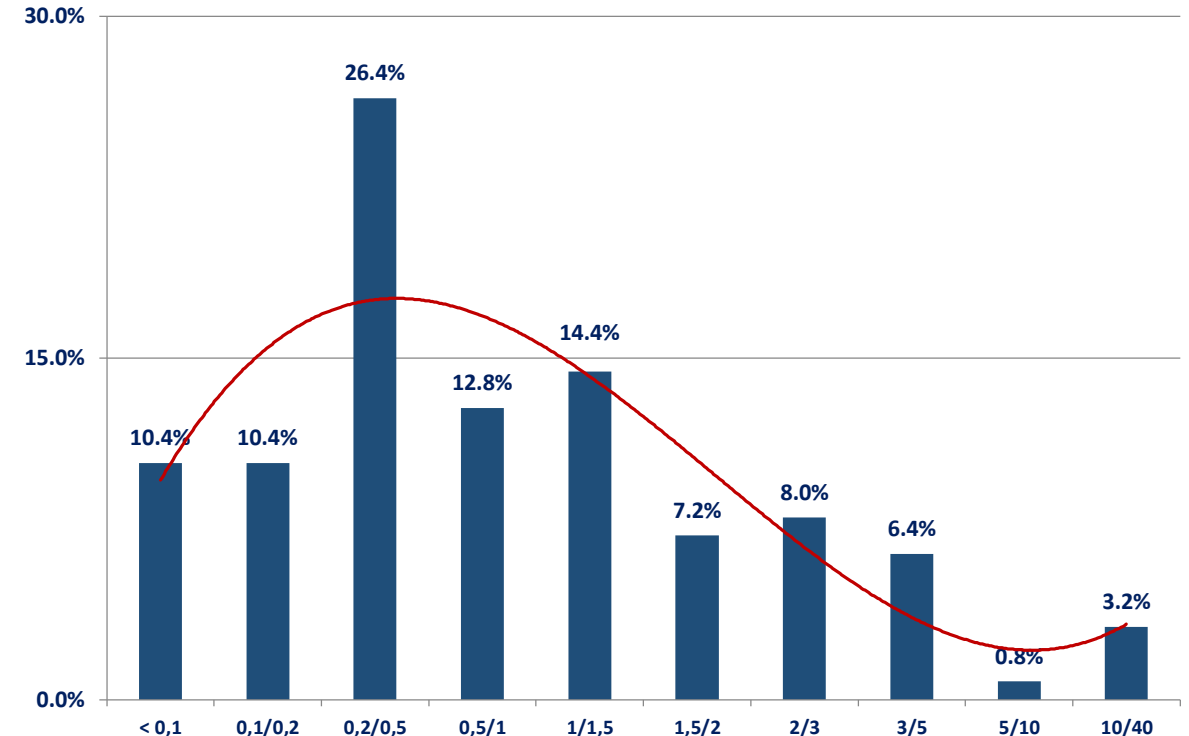
Analisi rendimenti e controvalore di scambio

Distribuzione rendimenti titoli AIM mese di settembre



Nel grafico sopra è rappresentata la distribuzione dei rendimenti mensili (mese di settembre) di tutti i titoli che compongono il mercato AIM Italia. Nel mese di settembre, circa il 50 per cento dei titoli hanno chiuso con una performance compresa tra il -5% ed il +5% rispetto al mese precedente.

Distribuzione controvalori di scambio titoli AIM (mln di €)



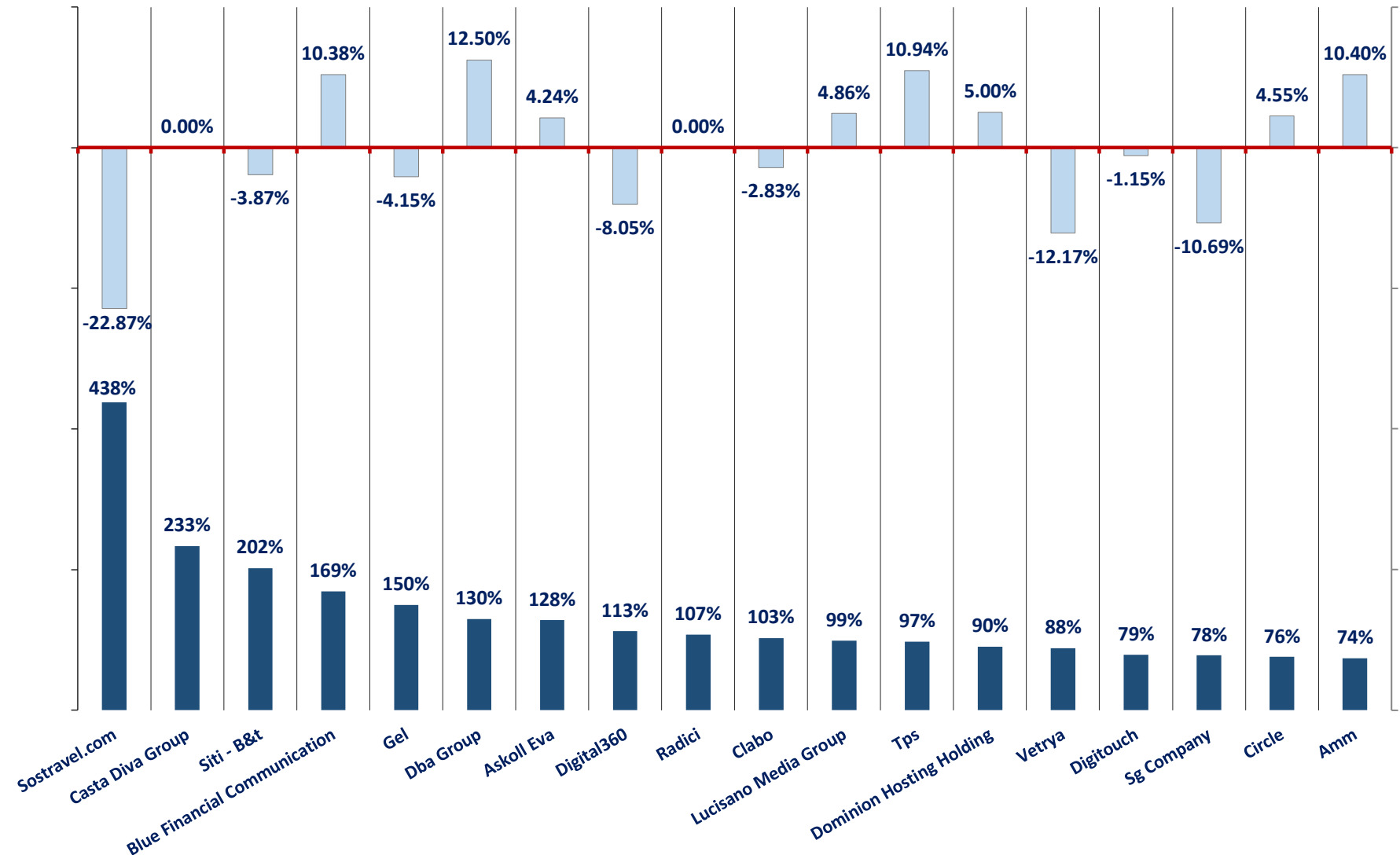
Nel grafico sopra è rappresentata la distribuzione dei controvalori di scambio mensili (mese di settembre) di tutti i titoli che compongono il mercato AIM Italia. Nel mese di settembre, oltre il 25% dei titoli hanno fatto registrare un controvalore di scambio mensile compreso tra 200.000 e 500.000 euro circa, equivalente ad un controvalore medio di scambio giornaliero pari a circa 16.000 euro. I titoli che nel mese di settembre hanno scambiato in media oltre 100.000 euro al giorno sono pari a circa il 13% del totale dei titoli.

Potenziale di upside rispetto a target price VS rendimenti mensili

Nel grafico a destra figurano i migliori titoli, in ordine decrescente (parte inferiore del grafico), sulla base del potenziale di rialzo rispetto alla media dei target price presenti nelle equity research più recenti e sulla base delle quotazioni più recenti (30 settembre 2019).

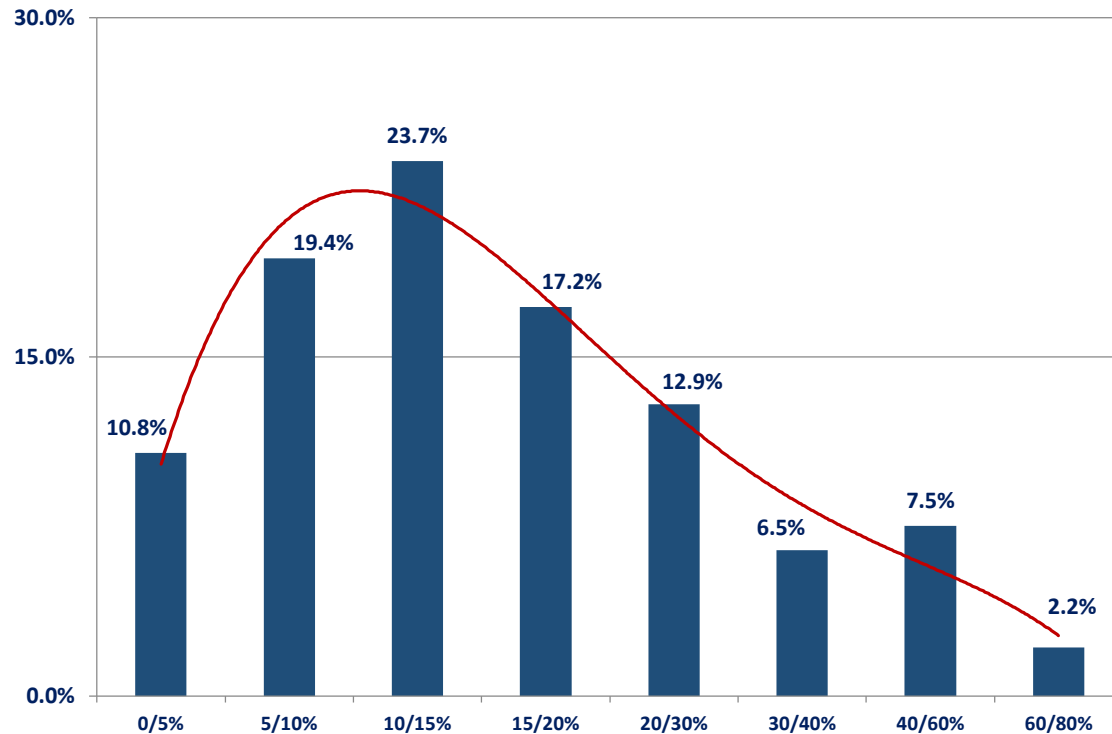
Nella parte superiore del grafico sono rappresentati i rendimenti dei rispettivi titoli nell'ultimo mese.

Lo scopo di questo grafico è di mettere a confronto la potenziale sottovalutazione dei titoli sulla base dei target price e l'andamento delle loro quotazioni mese su mese.



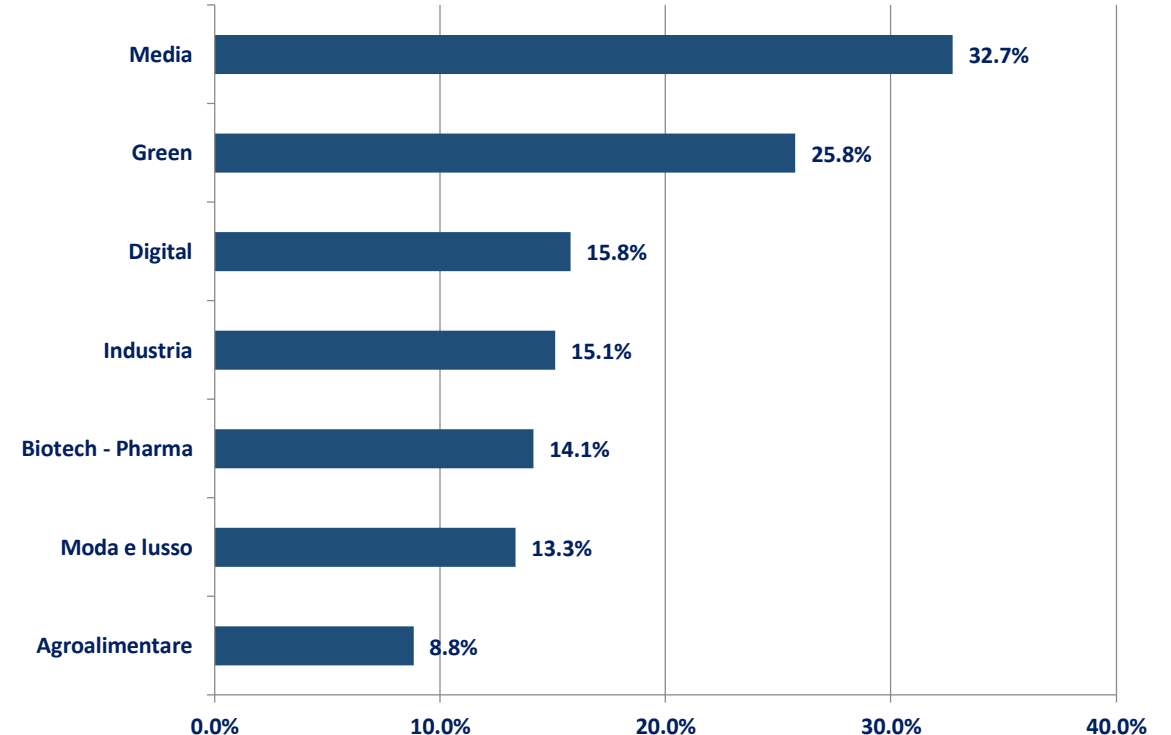
Analisi risultati primo semestre 2019

Distribuzione Ebitda margin primo semestre 2019



Nel grafico sopra è rappresentata la distribuzione dell'ebitda margin di tutte le società AIM, calcolato sulla base dei risultati del primo semestre 2019. **Nel primo semestre di quest'anno, su 129 società, oltre 90 hanno riportato un ebitda positivo, ovvero oltre il 70% del totale. Oltre il 20% di queste ha un ebitda margin compreso tra il 10% ed il 15%.**

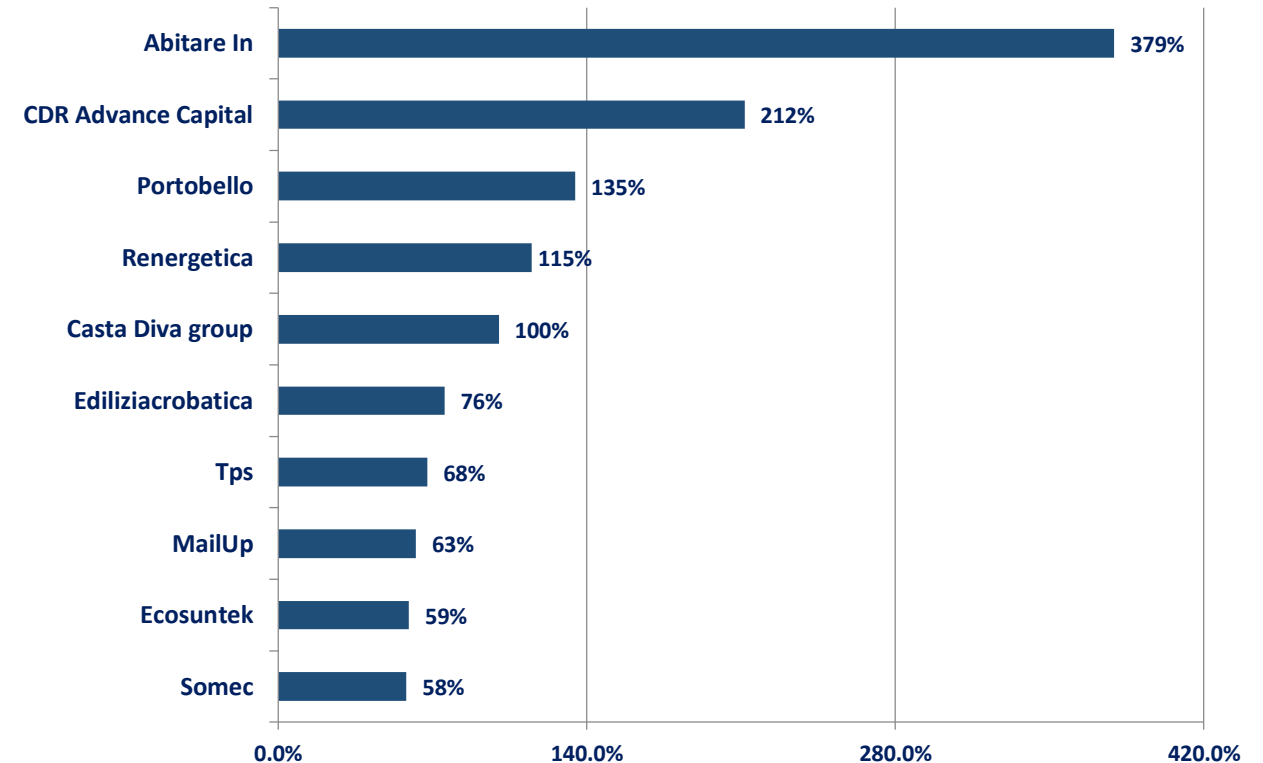
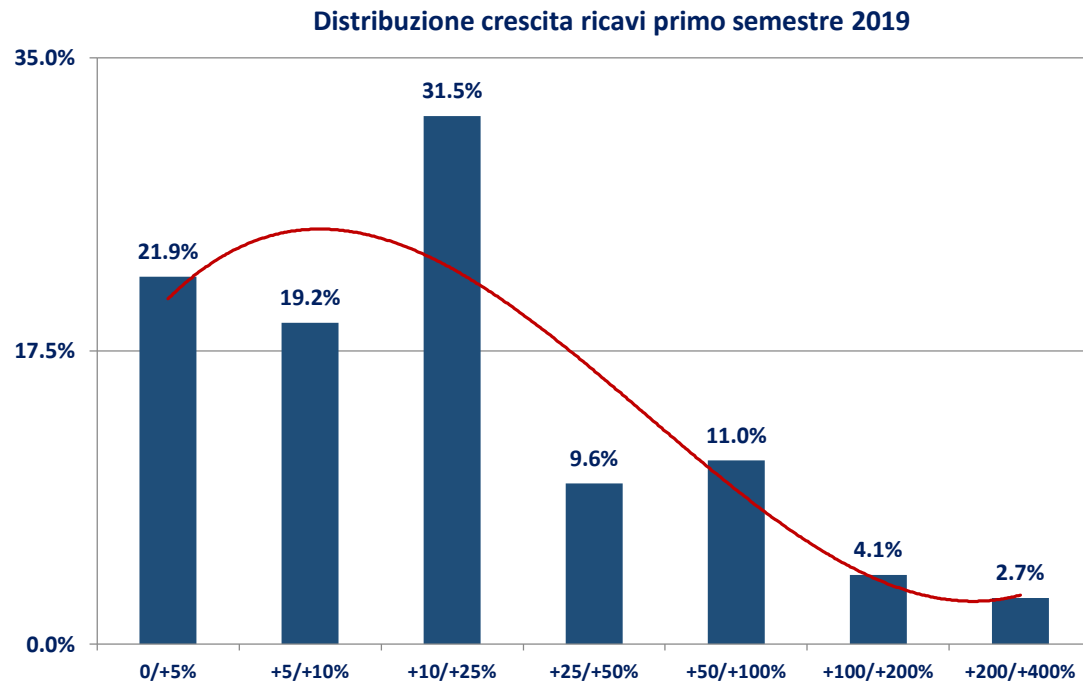
Ebitda margin per settore



Nel grafico sopra è rappresentato l'ebitda margin medio dei settori più rappresentativi del mercato AIM Italia, calcolato sulla base dei risultati del primo semestre 2019.

Analisi risultati primo semestre 2019

Nel grafico sotto è rappresentata la distribuzione della crescita dei ricavi di tutte le società AIM, calcolata sulla base dei risultati del primo semestre 2019. **Nel primo semestre di quest'anno, più di 70 società, su un totale di 129, hanno fatto registrare una crescita dei ricavi rispetto al primo semestre 2018.** Oltre il 30% di queste, ha fatto segnare una crescita dei ricavi compresa tra il 10% ed il 25%. **AIM Italia si conferma un Mercato composto da società ad elevato potenziale di sviluppo.**



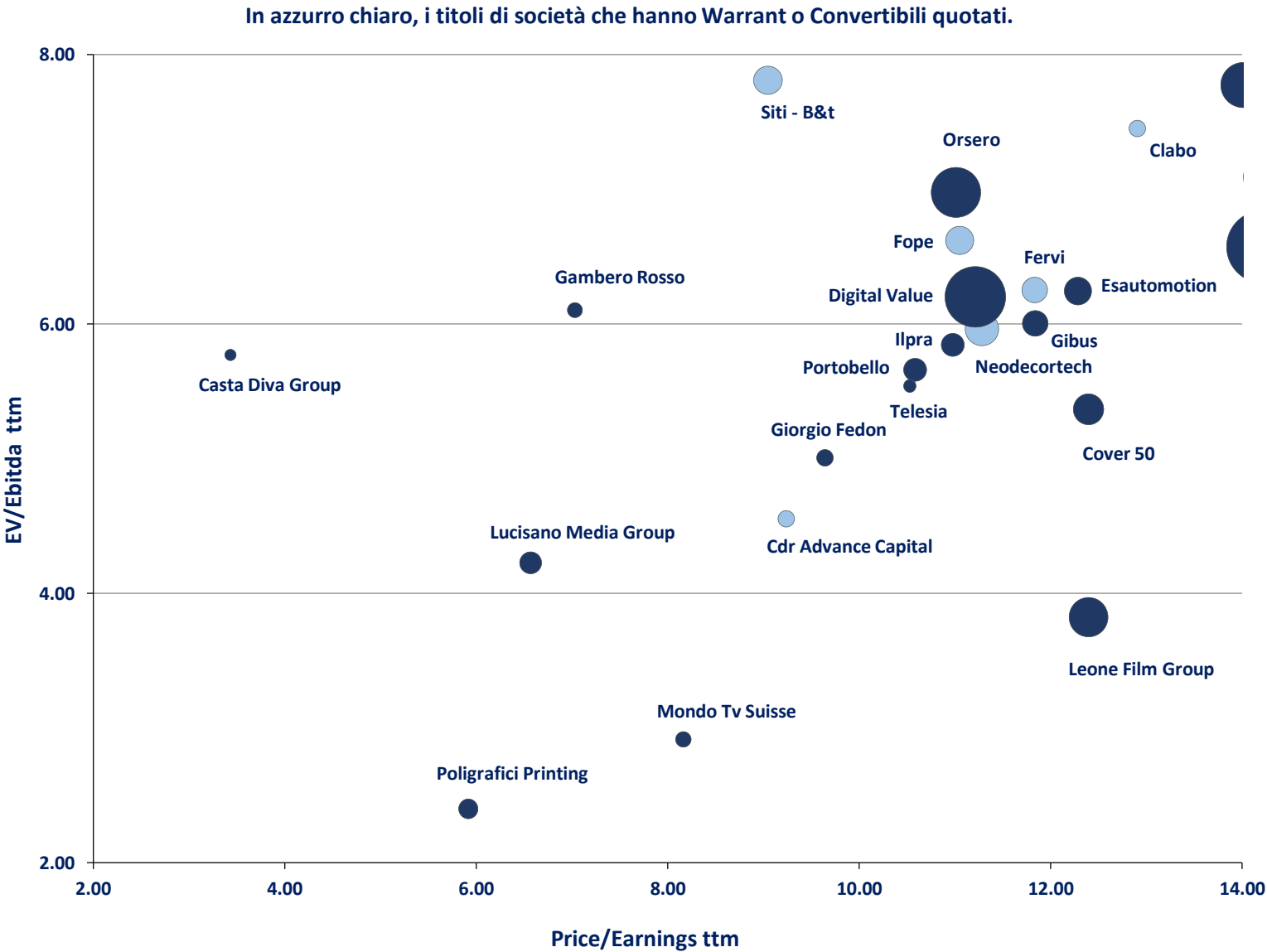
Nel grafico sopra sono riportate le **10 società che hanno fatto registrare, nel primo semestre 2019, la maggior crescita del Valore della Produzione rispetto al primo semestre 2018.**

Nel grafico non è presente **Iervolino Entertainment**, poiché nel 2018 era sostanzialmente una startup, con un valore della produzione quasi nullo.

Multipli trailing 1H 19 * Calcolati sulla base dei risultati del primo semestre 2019. Multipli non fully diluted. Dimensione bolle = Market Cap

Società	P/E ttm	Ev/Ebitda ttm	Mkt Cap
Casta Diva Group	3,44	5,77	6,18
Iervolino Entertainment	4,78	1,65	61,90
Poligrafici Printing	5,92	2,40	17,99
Lucisano Media Group	6,57	4,23	22,47
Gambero Rosso	7,03	6,10	10,48
Mondo Tv Suisse	8,16	2,92	10,85
Siti - B&t	9,05	7,81	37,25
Cdr Advance Capital	9,24	4,55	12,69
Giorgio Fedon	9,64	5,01	12,92
Telesia	10,53	5,54	7,49
Portobello	10,58	5,66	25,21
Ilpra	10,98	5,85	24,80
Orsero	11,01	6,98	112,81
Fope	11,05	6,62	36,75
Digital Value	11,21	6,20	167,27
Neodecortech	11,28	5,96	52,14
Fervi	11,83	6,25	29,79
Gibus	11,84	6,01	30,65
Esautomotion	12,29	6,25	34,88
Cover 50	12,40	5,37	43,34

I multipli trailing sono calcolati sommando i risultati del primo semestre 2019 (utile netto ed ebitda) a quelli del secondo semestre 2018, in modo tale da ottenere un dato su base annuale.

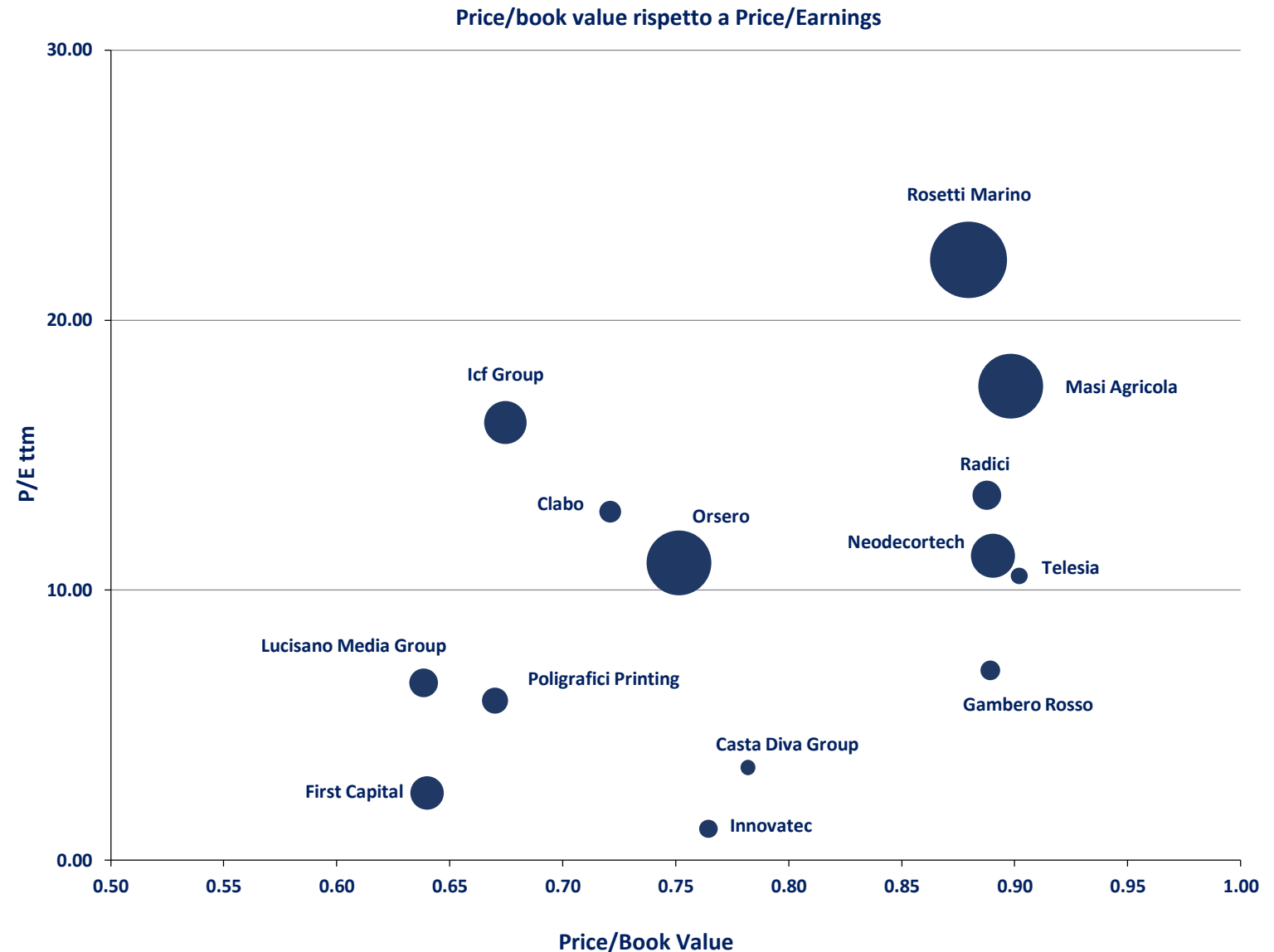


Multipli trailing 1H 19

* Calcolati sulla base dei risultati del primo semestre 2019. Multipli non fully diluted. Dimensione bolle = Market Cap

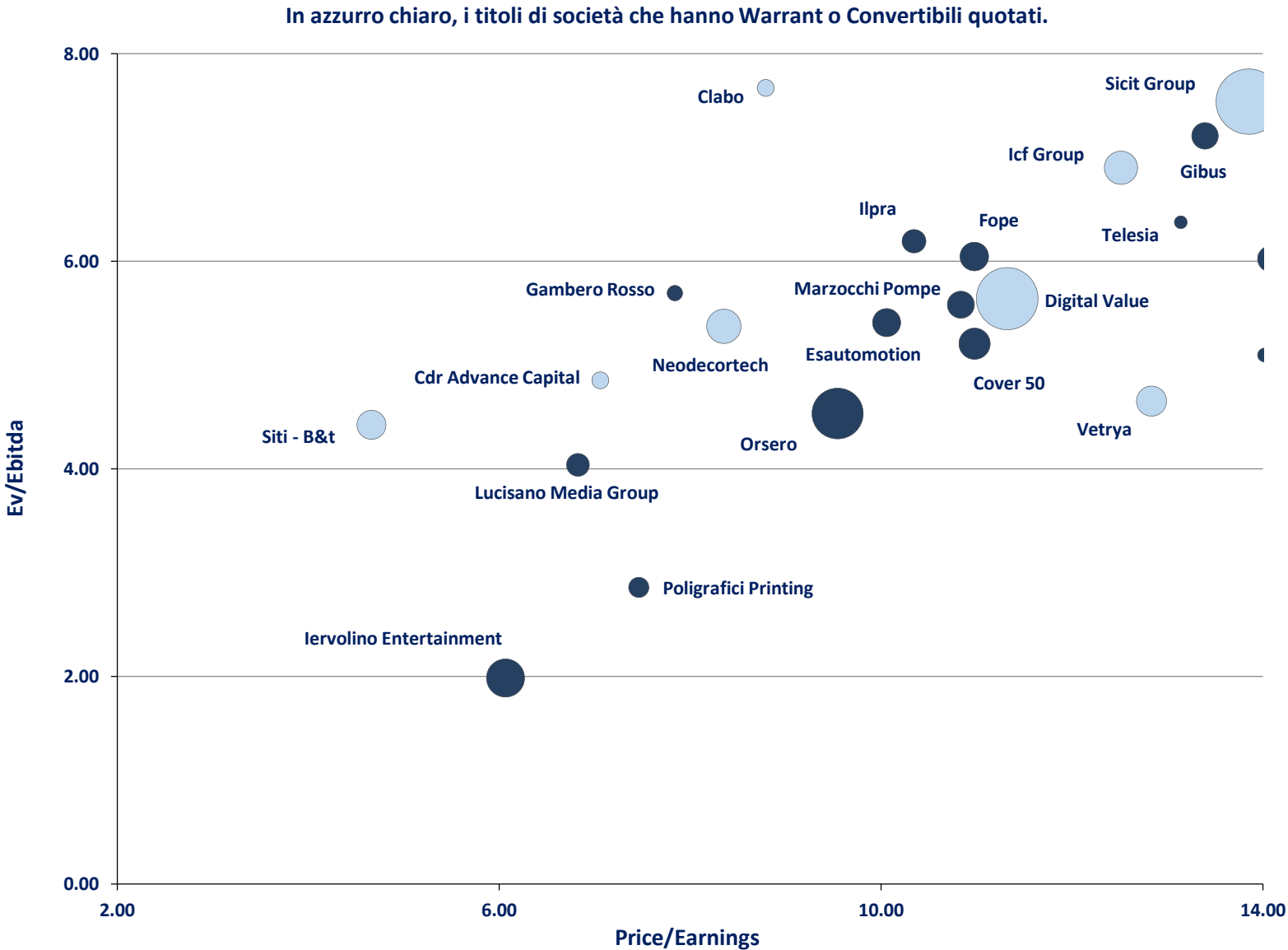
Società	P/Bv 1H19	Mkt Cap
Visibilia editore	0,38	0,45
CDR Advance Capital	0,45	12,69
Siti - B&T	0,47	37,25
Lucisano Media Group	0,64	22,47
First capital	0,64	30,14
Poligrafici Printing	0,67	17,99
Icf Group	0,67	49,03
Clabo	0,72	13,06
Orsero	0,75	112,81
Gel	0,76	6,65
Innovatec	0,76	9,14
Casta Diva group	0,78	6,18
Cft	0,80	55,32
Ki group	0,84	5,55
Db a Group	0,85	18,63
Monnalisa	0,88	41,37
Rosetti Marino	0,88	158,40
Radici	0,89	22,49
Gambero rosso	0,89	10,48
Neodecortech	0,89	52,14
Masi Agricola	0,90	113,17
Telesia	0,90	7,49
Imvest	0,92	9,62
Agatos	0,92	12,50

Nella tabella sono riportati i titoli con il Price/Book Value più basso (in ordine crescente), calcolato sul patrimonio netto al 30 giugno 2019 e sulla base delle quotazioni al 30 settembre 2019.



Multipli FY 18 *Multipli non fully diluted. Dimensione bolle = Market Cap

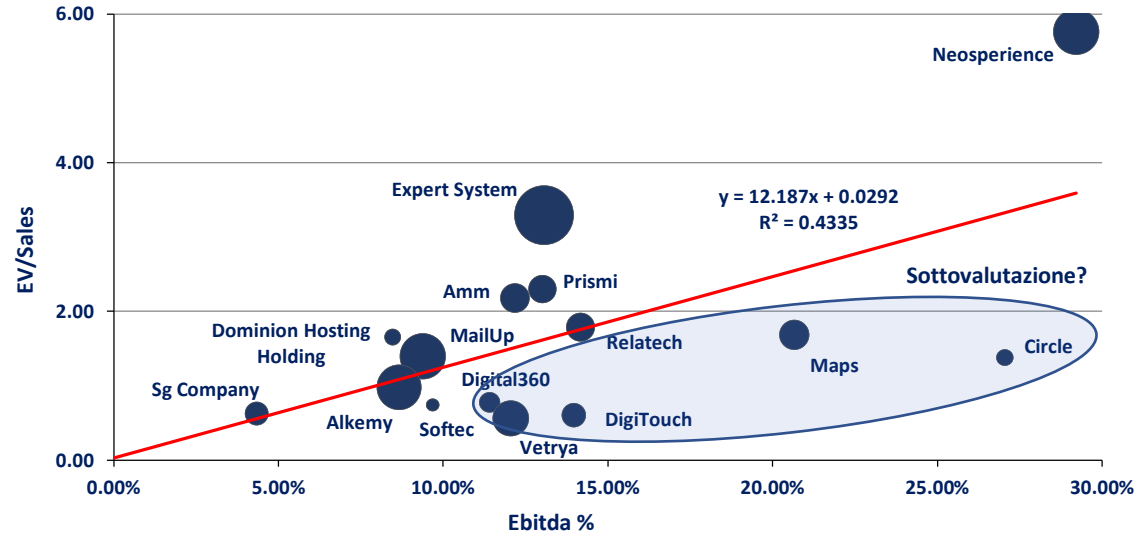
Società	P/E	Ev/Ebitda	Mkt Cap
Siti - B&t	4,66	4,42	37,25
Iervolino Entertainment	6,07	1,98	61,90
Lucisano Media Group	6,83	4,04	22,47
Cdr Advance Capital	7,06	4,85	12,69
Casta Diva Group	7,15	8,97	6,18
Poligrafici Printing	7,46	2,86	17,99
Gambero Rosso	7,84	5,69	10,48
Neodecortech	8,36	5,37	52,14
Clabo	8,80	7,67	13,06
Orsero	9,55	4,53	112,81
Esautomotion	10,06	5,41	34,88
Ilpra	10,35	6,19	24,80
Marzocchi Pompe	10,84	5,58	31,71
Fope	10,98	6,05	36,75
Cover 50	10,98	5,21	43,34
Digital Value	11,32	5,64	167,27
Icf Group	12,52	6,90	49,03
Vetrya	12,84	4,65	38,97
Shedir Pharma Group	13,03	8,97	82,98
Telesia	13,14	6,38	7,49



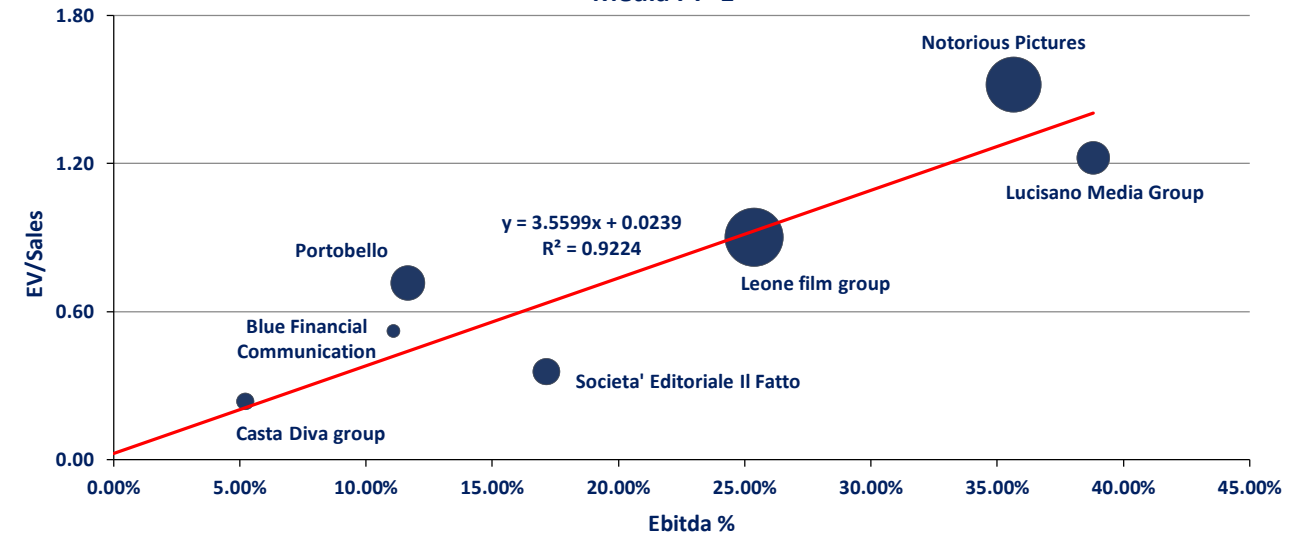
Analisi settoriale

*Multipli non fully diluted. Dimensione bolle = Market Cap

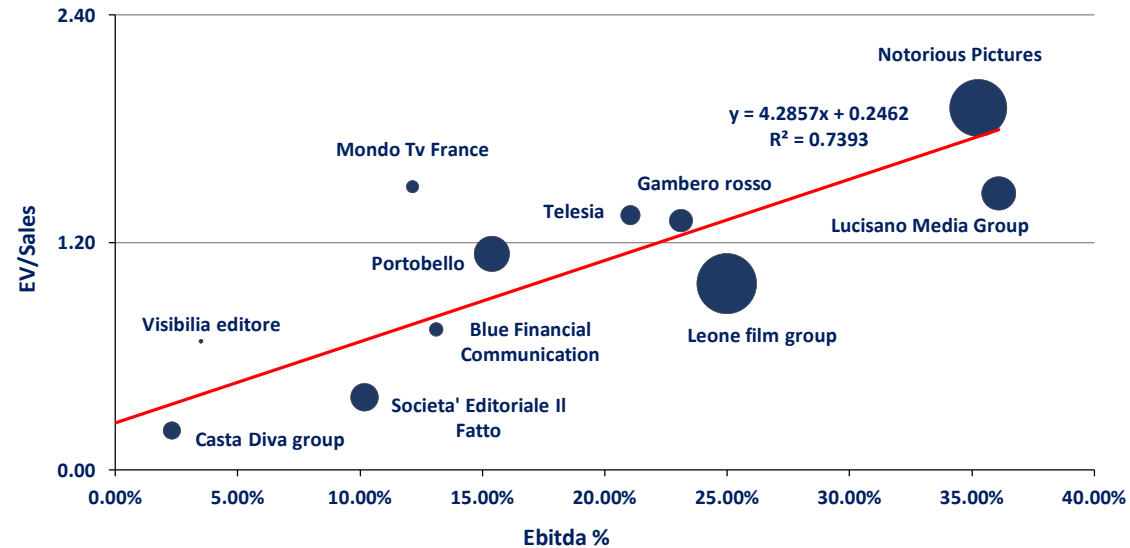
Digital



Media FY+1



Media



Digital FY+1

