

Milano, Novembre 2021

EGM INSIGHT 1H 2021

market  insight
THE FUNDAMENTAL ANALYSIS

EXECUTIVE SUMMARY

Nel 1H 2021 il numero di società quotate sul mercato EGM (ex Aim Italia) è salito di 7 unità a 141, di cui 2 sospese (Cdr Advance Capital e Sirio), a seguito dell'ingresso di 10 società (Vantea Smart, Almawave, Casasold, ABP Nocivelli, Reevo, Jonix, Revo, G Rent, Aton Green Storage, Meglioquesto), del passaggio su MTA segmento STAR di AbitareIn e Antares Vision e ai delisting per OPA di CFT ed Elettra Investimenti. In aggiunta, Fenix Entertainment è passata dal segmento Aim Pro.

La capitalizzazione complessiva nel primo semestre 2021 è aumentata di 2,2 miliardi a 8 miliardi, un andamento che segue la ripresa generalizzata dopo il contraccolpo della pandemia da Covid-19 del 2020. A livello di distribuzione della capitalizzazione per fascia di grandezza emerge che il 27% della capitalizzazione complessiva a fine giugno 2021 è riferito a società che presentano una market cap compresa tra 10 e 25 milioni. Solo il 4% delle società evidenzia una capitalizzazione superiore a 250 milioni e l'1% inferiore a 2 milioni (Visibilia Editore (1,4 milioni)). Le società con la maggiore capitalizzazione sono Digital Value (673,2 milioni), Comer Industries (402,9 milioni) e Franchi Umberto Marmi (305,4 milioni).

Nei primi sei mesi del 2021 le attese della ripresa economica post-pandemia hanno sostenuto le negoziazioni, con l'indice Ftse Italia Growth (ex Aim Italia) che ha messo a segno un progresso del 37,04%, sovraperformando il MTA (Ftse All Share +13,75%) Da inizio 2020 l'indice ha guadagnato il 27,92%, a fronte di un recupero nettamente meno accentuato del Ftse All Share (+7,42%).

EXECUTIVE SUMMARY

A livello settoriale emergono rendimenti positivi su tutti i settori, un andamento che scaturisce dalla ripresa a pieno regime delle attività, dopo il 2020 influenzato dall'emergenza sanitaria, e dalle attese di crescita economica a livello globale. I settori maggiormente in luce nel periodo quello dei Beni di Consumo (+72,5%) e l'Healthcare (+63,9%), a cui seguono l'Industria (+44,4%) e la Tecnologia (+39,1%). Di rilievo anche il rendimento del settore Media (+34,4%), dopo la ripresa degli investimenti pubblicitari e degli eventi in presenza.

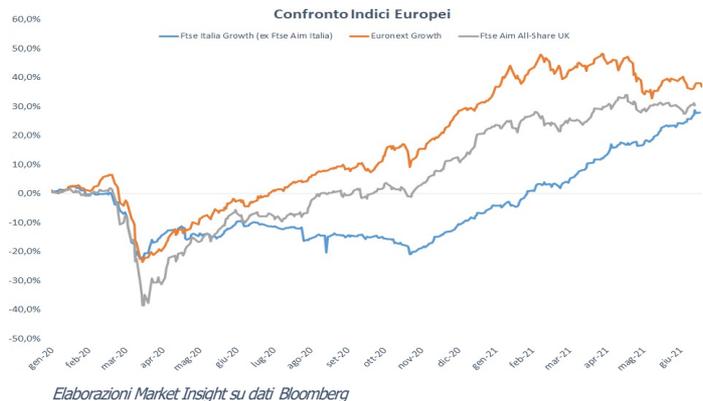
Dalla lettura dei dati economici delle società negoziate all'EGM (ex AIM Italia) emerge che nei primi sei mesi del 2021 il 32% delle società ha registrato un incremento del giro d'affari superiore al 50% rispetto al pari periodo del 2020. Una quota consistente che, oltre a riflettere la ripresa delle attività dopo il periodo di lockdown legato alla pandemia da Covid-19, evidenzia in molti casi un recupero che ha superato i livelli ante pandemia. Best performer in tale ambito Sciuker Frames (fatturato +946,7% vs 1H 2020), il cui business si è notevolmente rafforzato con le misure di sostegno agli interventi di riqualificazione energetica.



L'ANDAMENTO DELL'INDICE DI BORSA

CONFRONTO PERFORMANCE FTSE ITALIA GROWTH (EX AIM ITALIA) VS FTSE ALL SHARE

Nei primi sei mesi del 2021 le quotazioni sul MTA sono state caratterizzate da un trend positivo (Ftse All Share +13,75%), sostenuto dalle attese della ripresa economica post-pandemia evidente nei cinque mesi del 2021,.
Meno accentuato il recupero da inizio 2020 (Ftse All Share +7,42%).
Andamento nettamente più marcato per l'indice Ftse Italia Growth (ex Aim Italia), che ha messo a segno un progresso del 37,04%.
Da inizio 2020 l'indice ha guadagnato il 27,92%.



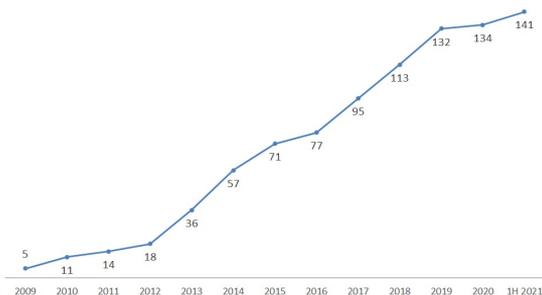
CONFRONTO PERFORMANCE FTSE ITALIA GROWTH (EX AIM ITALIA) VS INDICI PMI EUROPA

In ambito europeo, nei primi sei mesi del 2021 il Ftse Italia Growth , ex Aim Italia, (+37,04%) ha abbondantemente sovraperformato sia il Ftse AIM All-Share UK (+7,89%) sia l'Euronext Growth (+3.66%). Da inizio 2020 il mercato italiano delle Pmi (+27,92%) ha sottoperformato le piazze europee (Ftse AIM All-Share UK +30,27%; Euronext Growth +36,76%).



NUMERO SOCIETA' QUOTATE – CONFRONTO EUROPA

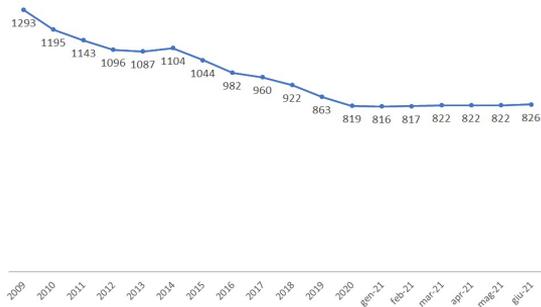
NUMERO COMPLESSIVO EGM (EX AIM ITALIA) 2009/GIUGNO 2021



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

A fine giugno 2021 il mercato EGM (ex AIM Italia) conta 141 titoli, 7 in più rispetto a fine anno 2020. Nei sei mesi sono entrati nel listino Vantea Smart, Almawave, Casasold, ABP Nocivelli, Reevo, Jonix, Revo, G Rent, Aton Green Storage, Meglioquesto e Fenix Entertainment, quest'ultima passata dal segmento professionale. I delisting hanno riguardato CFT ed Elettra Investimenti, mentre AbitareIn e Antares Vision sono passati al Mta, segmento STAR. Al 30 giugno 2021 i titoli Cdr Advance Capital e Sirio sono sospesi a tempo indeterminato.

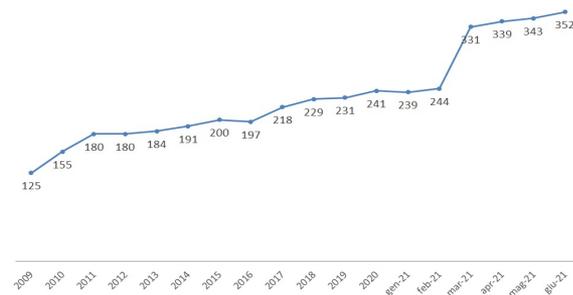
NUMERO COMPLESSIVO AIM UK 2009/GIUGNO 2021



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

Nei primi sei mesi del 2021 sulla piazza finanziaria londinese, che conta un elevato numero di società trattate, il numero di titoli quotati è aumentato di 4 unità a 826. Si ricorda che dopo il picco nel 2007 di 1.694 società quotate, il numero dei titoli scambiati è diminuito progressivamente, a seguito della crisi economica esplosa con la bolla dei mutui subprime americani della primavera del 2007.

NUMERO COMPLESSIVO EURONEXT GROWTH 2009/GIUGNO 2021



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

Sul segmento Growth dedicato alle Pmi dell'Euronext, principale listino a livello paneuropeo che comprende paesi quali Belgio, Francia, Paesi Bassi, Portogallo e Regno Unito, il numero di società quotate a fine giugno 2021 è aumentato di 111 unità a 230.

Dopo lo scatto del biennio 2009-2011 (+54 titoli) l'incremento del numero delle società quotate ha evidenziato un rallentamento. Infatti, dal 2012 al 2019 il numero dei titoli quotati è salito solo di 51 unità, di cui 34 dal 2016 al 2019.



ANALISI DELLA VARIAZIONE DELLA MARKET CAP

Nel primo semestre 2021 la capitalizzazione è aumentata di 2,2 miliardi a 8 miliardi. Il delta del periodo deriva per +648,9 milioni dall'ingresso di 10 società (Vantea Smart, Almawave, Casasold, ABP Nocivelli, Reevo, Jonix, Revo, G Rent, Aton Green Storage, Meglioquesto), per -966,6 milioni da delisting e passaggi al MTA, di cui 853,2 milioni riferiti al passaggio su MTA segmento STAR di AbitareIn (129,7 milioni) e Antares Vision (723,5 milioni) e 113,4 milioni ai delisting per OPA di CFT (73,1 milioni) ed Elettra Investimenti (40,3 milioni). In aggiunta, il passaggio di Fenix Entertainment dal segmento Aim Pro (+20,8 milioni).

La variazione dei prezzi del periodo ha aumentato la market cap di 2,5 miliardi.

Da uno sguardo alla variazione delle quotazioni a livello settoriale, emerge l'incremento di 965,9 milioni del comparto Tecnologia, che riflette quanto la digitalizzazione abbia stimolato la crescita del settore. A seguire l'incremento della market cap dei comparti Industria (+598,7 milioni), Healthcare (+376 milioni) e Beni di Consumo (+221,3 milioni).

Settore	Market cap 31/12/2020 (€/Mln)	Delta periodo (€/Mln)	Composizione Delta (€/Mln)					Market cap 30/06/2021 (€/Mln)
			Ipo	Delisting o Passaggio MTA	Business Combination	Passaggio da Aim Pro	Variazione prezzi	
Tecnologia	2.133,4	492,5	250,2	-723,5	0,0	0,0	965,8	2.625,9
Industria	1.194,9	551,8	26,2	-73,1	0,0	0,0	598,7	1.746,8
Healthcare	527,7	376,0	0,0	0,0	0,0	0,0	376,0	903,7
Beni di Consumo	302,3	221,3	0,0	0,0	0,0	0,0	221,3	523,6
Media	340,5	173,0	0,0	0,0	0,0	20,8	152,2	513,5
Servizi	387,3	97,2	123,4	-129,7	0,0	0,0	103,4	484,5
Energia	391,3	30,3	30,0	-40,3	0,0	0,0	40,6	421,6
Finanza	358,7	-6,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,3	352,4
Moda e Lusso	186,9	38,2	0,0	0,0	0,0	0,0	38,2	225,1
Spac	0,0	221,0	220,0	0,0	0,0	0,0	1,0	221,0
Totale	5.822,9	2.195,0	649,8	-966,6	0,0	20,8	2.491,0	8.018,0

EVOLUZIONE DELLA CAPITALIZZAZIONE DAL 2009 AL 1H 2021

Dalla sua nascita (giugno 2009) al 30 giugno 2021 la capitalizzazione del mercato AIM Italia è passata da 618,6 milioni a 8 miliardi.

Il “balzo” più evidente è stato da 2,9 a 5,6 miliardi nel 2017, anno in cui sono stati introdotti in Italia dalla legge di Bilancio 2017 i Piani Individuali di Risparmio (PIR), per favorire il passaggio di risorse finanziarie dai privati alle imprese, soprattutto quelle di piccola e media dimensione, a sostegno dello sviluppo e della crescita usufruendo di agevolazioni fiscali.

Nel 2019 i PIR sono stati oggetto di un'ulteriore modifica nella legge di bilancio 2019, che ha introdotto nuovi requisiti che prevedono di investire almeno il 3,5% del patrimonio in fondi italiani di venture capital e almeno il 3,5% in azioni di PMI quotate all'AIM. Dal 2020 è stato introdotto l'obbligo di destinare il 5% del patrimonio conferito nel Pir in strumenti finanziari di aziende non presenti nel Ftse Mib e nel Ftse Mid Cap, eliminando così il vincolo di investimento nel venture capital. A maggio 2020 con il decreto legge “Rilancio” prendono il via i PIR Alternativi, complementari rispetto ai PIR tradizionali. La nuova veste dei Pir, destinati a potenziare gli investimenti a beneficio delle piccole e medie imprese italiane non quotate sul Ftse Mib e Ftse Mid, prevede soglie di investimento più elevate (300.000 euro ogni anno fino a massimi di 1,5 milioni per almeno 5 anni). Dal lato fiscale il vantaggio consiste nell'esenzione totale dalle imposte sui redditi per le rendite finanziarie e le plusvalenze di capitale per gli investimenti del portafoglio Pir detenuti per almeno cinque anni e dall'imposta di successione. Inoltre godono di un credito d'imposta a fronte di eventuali perdite relative agli investimenti effettuati entro il 31 dicembre 2021, anno in cui si misureranno le conseguenze economiche della pandemia, per una durata di minimo 5 anni, fino a un valore massimo di 60mila euro (pari al 20% del tetto di 300.000 euro annui di investimenti in questo tipo di strumenti) detraibili dal 2026 in 10 rate annuali in compensazione.

Capitalizzazione EGM (ex Aim Italia) 2009 - 1H 2021 (€/Mln)

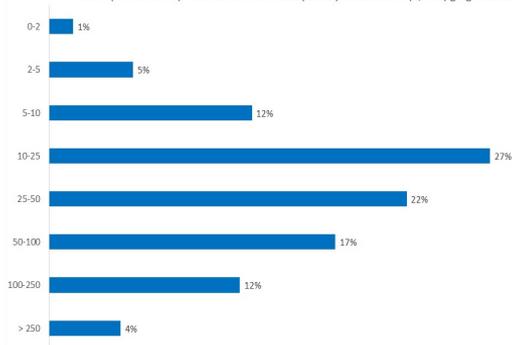


Elaborazioni Market Insight su dati Borsa Italiana



DISTRIBUZIONE PER CAPITALIZZAZIONE – CONFRONTO EUROPA

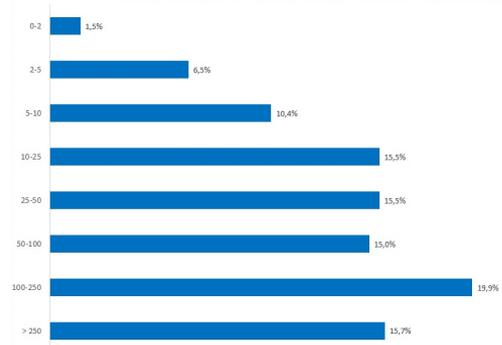
EGM (ex Aim Italia) - Distribuzione società per Capitalizzazione (€/mln) giugno 2021



Elaborazioni Market Insight su dati Borsa Italiana

A livello di distribuzione della capitalizzazione dell'EGM per fascia di grandezza emerge che il 27% della capitalizzazione complessiva a fine giugno 2021 è riferito a società che presentano una market cap compresa tra 10 e 25 milioni. Solo il 4% delle società evidenzia una capitalizzazione superiore a 250 milioni e l'1% inferiore a 2 milioni. Le Spac rappresentano il 2,8% della capitalizzazione complessiva e il 4,9% delle società con capitalizzazione superiore a 100 milioni.

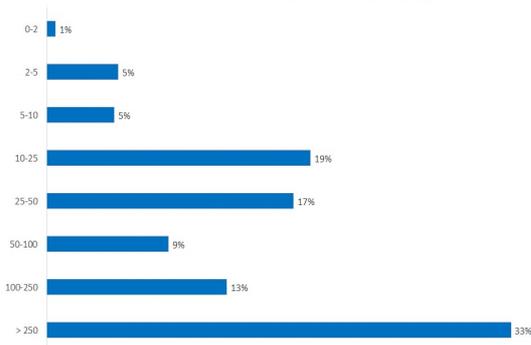
Aim UK - Distribuzione società per capitalizzazione (€/Mln) giugno 2021



Elaborazioni Market Insight su dati AIM UK

La distribuzione della capitalizzazione per fascia di grandezza dell'indice AIM UK riporta che il 19,9% della capitalizzazione complessiva a fine giugno 2021 è riferita a società che presentano una market cap compresa tra 100 e 250 milioni di sterline. Il 15,7% della market cap totale è riferito a società con una capitalizzazione superiore a 250 milioni di sterline e circa il 31% delle società hanno una market cap compresa tra 10 e 50 milioni di sterline (15,5% circa tra 10 e 25 milioni di sterline e 15,5% circa tra 25 e 50 milioni di sterline).

Euronext Growth - Distribuzione per Capitalizzazione (€/mln) giugno 2021



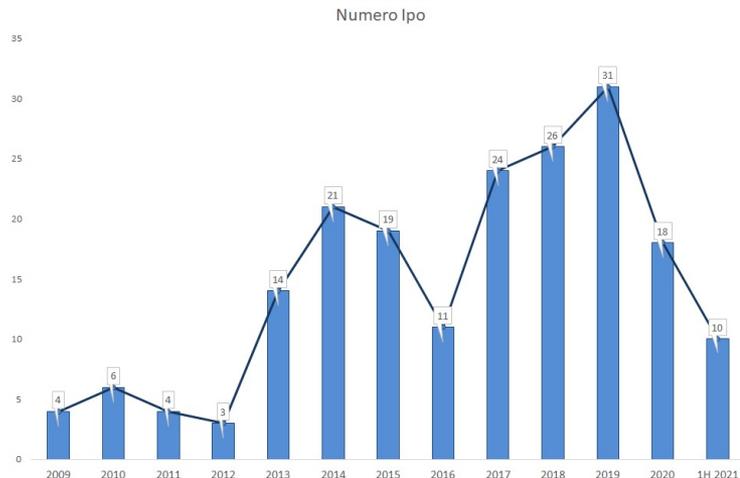
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

La distribuzione della capitalizzazione per fascia di grandezza dell'indice Euronext Growth evidenzia che il 33% della capitalizzazione complessiva a fine giugno 2021 è riferito a società con una market superiore a 250 milioni. Il 19% del totale fa capo a società con una capitalizzazione compresa tra 10 e 25 milioni, mentre il 17% riguarda società con una market cap superiore compresa tra 25 e 50 milioni.



LE IPO

Nel 1H 2021 sono state realizzate 10 Ipo (solo 3 nel 1H 2020), in scia alla ripresa dopo la diffusione della pandemia da Covid-19. Sono approdate sul mercato EGM (ex Aim Italia) Vantea Smart (attiva nella Cybersecurity), Almawave (attiva nell'Intelligenza Artificiale e nell'analisi del linguaggio naturale), Casasold (che opera nei servizi immobiliari), ABP Nocivelli (specializzata nella realizzazione di impianti tecnologici e servizi di facility management), ReeVo (Full Stack Cloud & Cyber Security provider italiano specializzato in soluzioni e servizi Cloud), Jonix (azienda che progetta e produce soluzioni per la sanitizzazione dell'aria indoor), G Rent (realtà attiva negli affitti brevi di immobili di lusso), Revo (Spac promossa da Alberto Minali e Claudio Costamagna, insieme a Stefano Semolini, Jacopo Tanaglia e Simone Lazzaro), Aton Green Storage (attiva nell'ingegnerizzazione e produzione di sistemi di accumulo per impianti fotovoltaic) e Meglioquesto (piattaforma digitale che offre supporto ai consumatori per la scelta, la gestione, l'assistenza di prodotti e servizi per la casa).



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

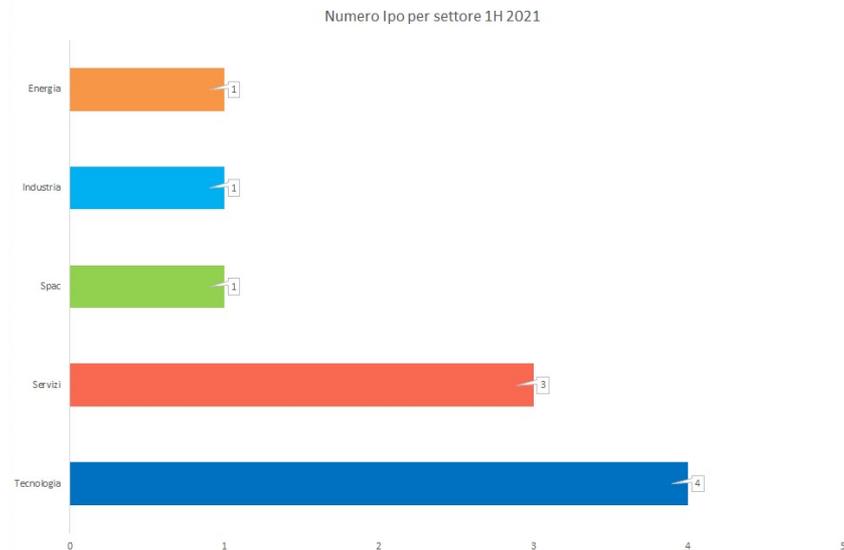
Denominazione	Settore	Inizio quotazioni	Raccolta all'Ipo (€ Mln)	Capitalizzazione all'IPO (€/Mln)
Vantea Smart	Tecnologia	27/01/2021	5,1	26,4
Almawave	Tecnologia	11/03/2021	30,0	115,0
Casasold	Servizi	18/03/2021	2,7	7,7
ABP Nocivelli	Servizi	30/03/2021	11,0	97,4
Reevo	Tecnologia	06/04/2021	5,5	35,6
Jonix	Industria	04/05/2021	6,2	26,2
Revo	Spac	26/05/2021	220,0	220,0
G Rent	Servizi	26/05/2021	3,3	18,3
Aton Green Storage	Energia	17/06/2021	10,0	30,0
Meglioquesto	Tecnologia	28/06/2021	17,2	73,2
Totale			311,0	649,8

Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



LE IPO PER SETTORE

Nei primi sei mesi del 2021 sono state perfezionate 10 Ipo, di cui 4 riferite al settore Tecnologia (Vantea Smart, Almaxwave, Reevo e Meglioquesto), 3 al comparto Servizi (Casasold, ABP Nocivelli e G Rent), 1 al settore Energia (Aton Green Storage), 1 all'Industria (Jonix) e 1 Spac (Revo).





IL VALORE DELLA RACCOLTA PER SETTORE

Il capitale raccolto nel 1H 2021 attraverso Ipo è stato pari a 311 milioni, di cui 220 milioni riferiti alle Spac, 57,8 milioni al settore Tecnologia, 17 milioni al comparto Servizi, 10 milioni al settore Energia e 6,2 milioni all'Industria.

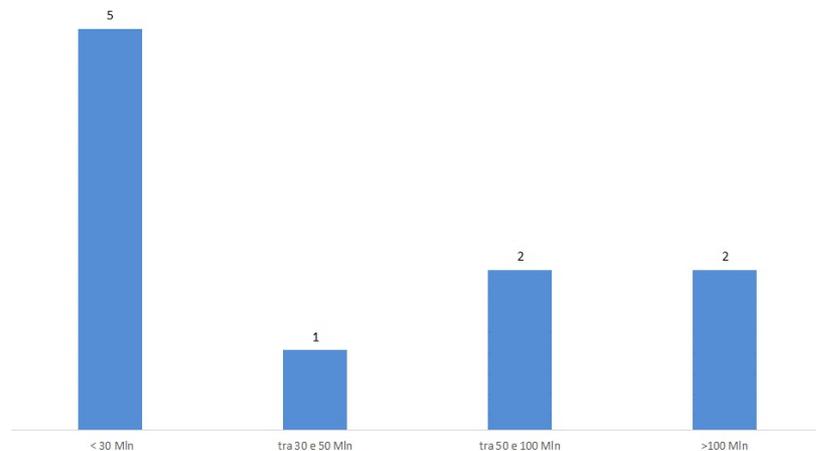
Settore	Raccolta Ipo (€/Mln)	N° Società per Settore	% Raccolta Settore su Totale Raccolta
Spac	220,0	1	71%
Tecnologia	57,8	4	19%
Servizi	17,0	3	5%
Energia	10,0	1	3%
Industria	6,2	1	2%
Totale	311,0	10	100%

Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



LA CAPITALIZZAZIONE ALL'IPO

Capitalizzazione all'Ipo nel 1H 2021 (N° Società)



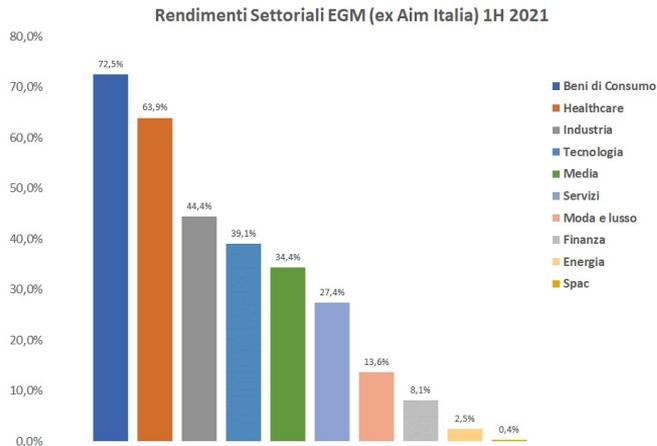
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

La capitalizzazione in fase di Ipo delle società 10 approdate al mercato EGM (ex AIM Italia) nel primo semestre 2021 evidenzia 5 società con market cap inferiore a 30 milioni (Aton Green Storage 30 milioni, Vantea Smart 26,4 milioni, Jonix 26,2 milioni, G Rent 18,3 milioni, Casa Sold 7,7 milioni), 1 società con capitalizzazione tra 30 e 50 milioni (Reevo 35,6 milioni), 2 società con market cap tra 50 e 100 milioni (ABP Nocivelli 97,4 milioni, Meglioquesto 73,2 milioni) e 2 società con capitalizzazione superiore a 100 milioni (Almawave 115 milioni e Revo 220 milioni).



I RENDIMENTI SETTORIALI

Dalla lettura del grafico dei rendimenti settoriali emergono performance positive su tutti i settori, un andamento che scaturisce dalla ripresa a pieno regime delle attività dopo il 2020 influenzato dall'emergenza sanitaria. Su tutti svetta il rendimento del comparto Beni di Consumo (+72,5%), sostenuto dall'andamento dei titoli IWB (+97,1%), in scia all'acquisto di Enoitalia, e Culti (+123,1%, best performer del comparto) sulle attese di sviluppo del business. Di rilievo anche il rendimento del settore Healthcare (+63,9%), al cui interno Farmaè (+134,2%) ha sostenuto l'attività arricchendola di supporti di intelligenza artificiale per ampliare le esigenze della clientela. Più distaccato il rendimento del settore Industria (+44,4%) dove brilla Clabo (+253,7%) e a seguire il comparto Tecnologia (+39,1%), area che beneficia del sempre maggiore interesse allo sviluppo della digitalizzazione e dove Vantea Smart (+173,6%) mira a rafforzarsi anche nella cybersecurity. La ripresa degli investimenti pubblicitari e degli eventi in presenza hanno sostenuto il settore Media (+34,4%), mentre nel comparto Servizi (+27,4%) la performance di Portale Sardegna (+179,8%) segue la riapertura delle strutture ricettive. Più contenuti i rendimenti dei settori Moda e Lusso (+13,6%), Finanza (+8,1%) ed Energia (+2,5%).



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

1H 2021	Migliori per settore		Peggiori per settore	
Industria	Clabo	+253,7%	Radici	-18,6%
Media	Portobello	+209,5%	Visibilia Editore	-57,9%
Servizi	Portale Sardegna	+179,8%	Imvest	-26,7%
Tecnologia	Vantea Smart	+173,6%	UCapital24	-32,2%
Healthcare	Farmaè	+134,2%	Friulchem	-6,2%
Beni di Consumo	Culti	+123,1%	Ki Group	-33,9%
Moda e Lusso	Giorgio Fedon	+50,0%	Monnalisa	-3,8%
Finanza	First Capital	+40,0%	Wm Capital	-30,0%
Energia	Eviso	+20,0%	Innovatec	-19,7%

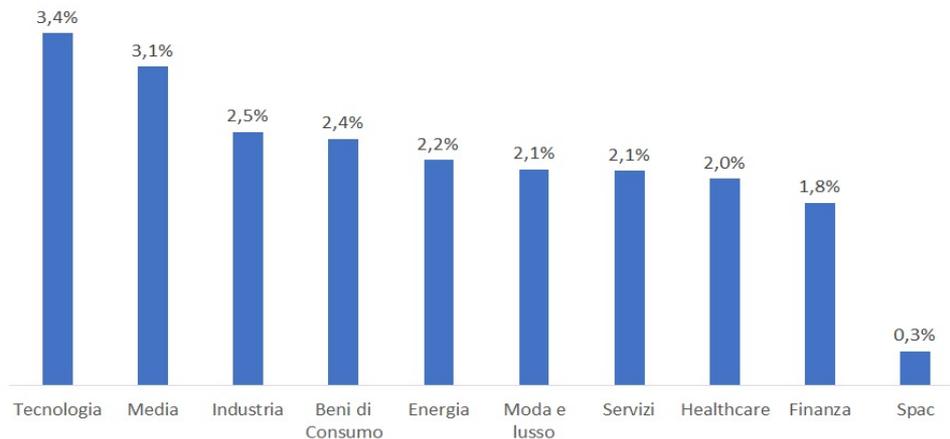
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



LA VOLATILITA' SETTORIALE

Nel 1H 2021 la volatilità media settoriale dei rendimenti è stata più elevata per il settore Tecnologia (3,4%), seguita da quella del comparto Media (+3,1%). A seguire, e sostanzialmente allineata, la volatilità media dei settori Industria (2,5%), Beni di Consumo (2,4%), Energia (2,2%), Moda e Lusso (2,1%), Servizi (2,1%), Healthcare (2%) e Finanza (1,8%). Discorso a parte per le Spac (0,3%), che per caratteristiche operative non sono caratterizzate da volatilità.

La volatilità settoriale 1H 2021



LA CAPITALIZZAZIONE PER SETTORE

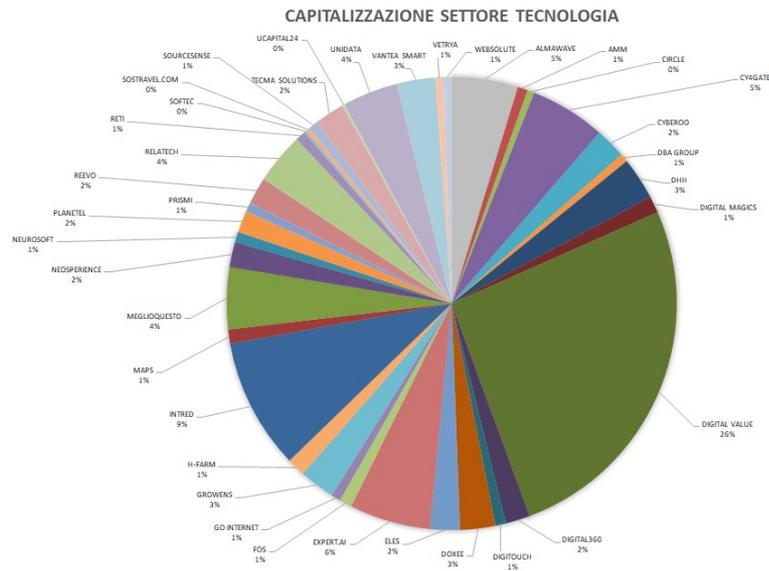
Settore	Capitalizzazione (€/Mln)	%
Tecnologia	2.591,6	32,3%
Industria	1.781,0	22,2%
Healthcare	903,7	11,3%
Beni di Consumo	523,6	6,5%
Media	513,5	6,4%
Servizi	484,5	6,0%
Energia	421,6	5,3%
Finanza	352,4	4,4%
Moda e lusso	225,1	2,8%
Spac	221,0	2,8%
Totale	8.018,0	100,0%

Elaborazioni Market Insight su dati Borsa Italiana



CAPITALIZZAZIONE SETTORE TECNOLOGIA

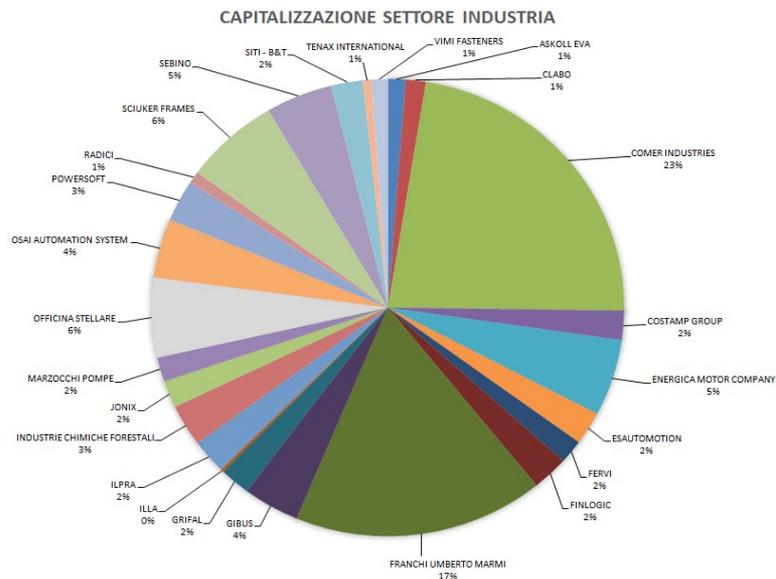
Il settore Tecnologia conta un importante numero di società.
La forte presenza è riconducibile alla necessità di reperire capitale per investire in un mercato altamente dinamico e competitivo.
A fine giugno 2021 la capitalizzazione del comparto è pari a 2,6 miliardi, pari al 32,3% della capitalizzazione complessiva del mercato.
La capitalizzazione media settoriale è pari a 70 milioni.
Tra le società maggiormente capitalizzate Digital Value (673,2 milioni), Intred (242,4 milioni) ed Expert.ai (151 milioni).





CAPITALIZZAZIONE SETTORE INDUSTRIA

La capitalizzazione del settore Industria è pari a 1,8 miliardi ed esprime il 22,2% del totale. Tra le società che contribuiscono in modo più importante Comer Industries (402,9 milioni) Franchi Umberto Marmi (305,4 milioni) e Sciuker Frames (115,5 milioni). La capitalizzazione media settoriale è di 71,2 milioni.



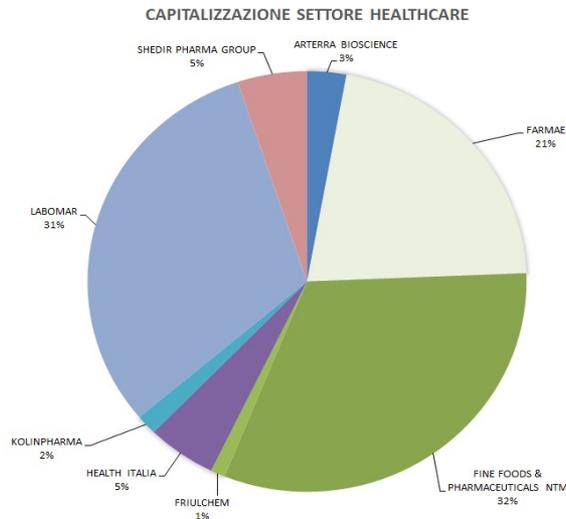


CAPITALIZZAZIONE SETTORE HEALTHCARE

La capitalizzazione del settore Healthcare a fine giugno 2021 è pari a 903,7 milioni, pari all'11,3% del totale del mercato AIM.

Le società con market cap maggiore sono Fine Foods Pharmaceuticals (286,9 milioni) Labomar (280,5 milioni) e Farmaè (194,2 milioni).

La capitalizzazione media settoriale è di 113 milioni.



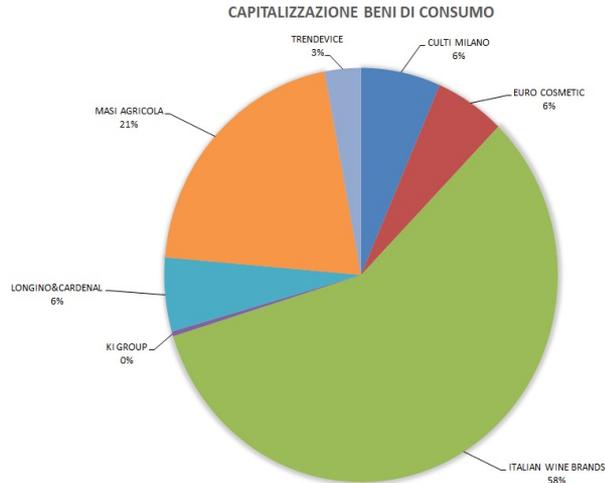


CAPITALIZZAZIONE SETTORE BENI DI CONSUMO

La capitalizzazione a fine giugno 2021 del settore Beni di Consumo è di 523,6 milioni, pari al 6,5% del totale.

Le società a maggior capitalizzazione sono Italian Wine Brands (303,3 milioni) e Masi Agricola (108,1 milioni).

La capitalizzazione media settoriale è 74,8 milioni.

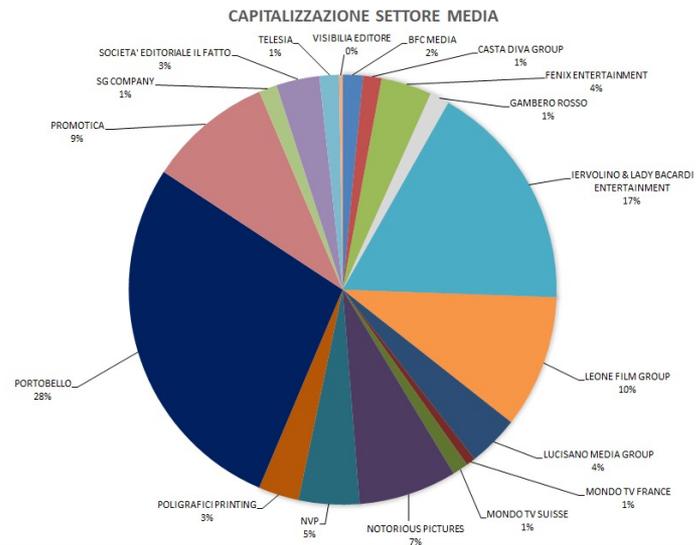




CAPITALIZZAZIONE SETTORE MEDIA

La capitalizzazione a fine giugno 2021 del settore Media è di 513,5 milioni, pari al 6,4% del totale.

Le società che maggiormente contribuiscono a tale importo sono Portobello (143 milioni), Iervolino & Lady Bacardi Entertainment (89 milioni), e Leone Film Group (51,4 milioni). La capitalizzazione media settoriale si esprime in 28,5 milioni.



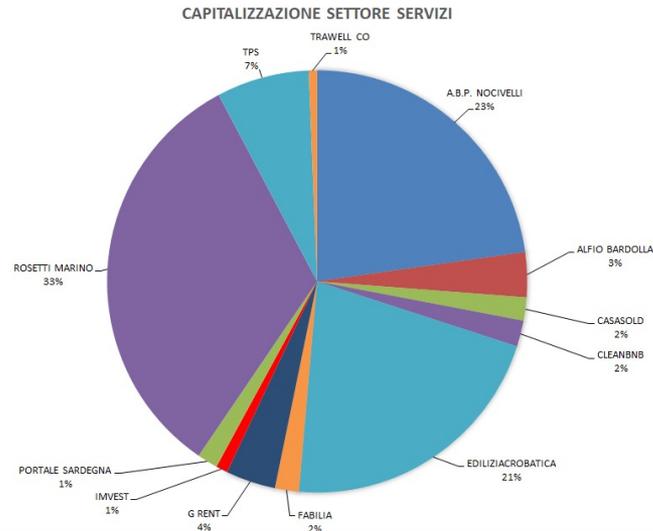
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE SERVIZI

Il settore Servizi evidenzia a fine giugno 2021 una capitalizzazione di 484,5 milioni, pari al 6% del totale.

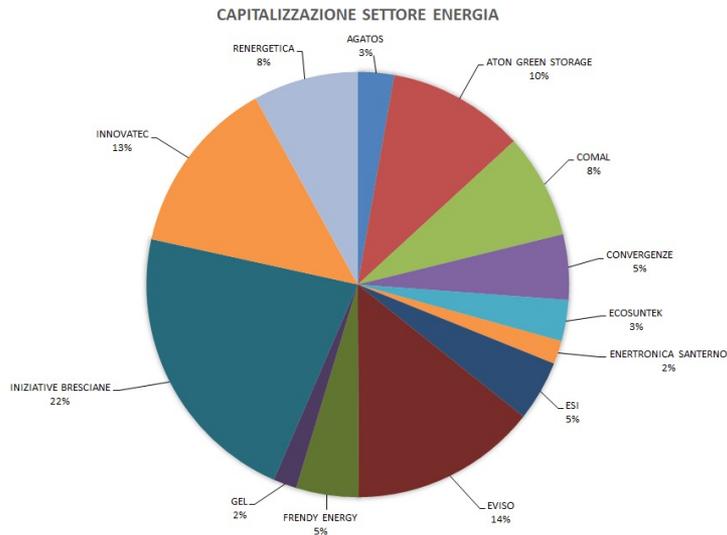
Le società maggiormente capitalizzate sono Rosetti Marino (158,4 milioni), ABP Nocivelli (110,3 milioni) ed Edilizia Acrobatica (103,7 milioni). La capitalizzazione media settoriale è pari a 40,4 milioni.





CAPITALIZZAZIONE SETTORE ENERGIA

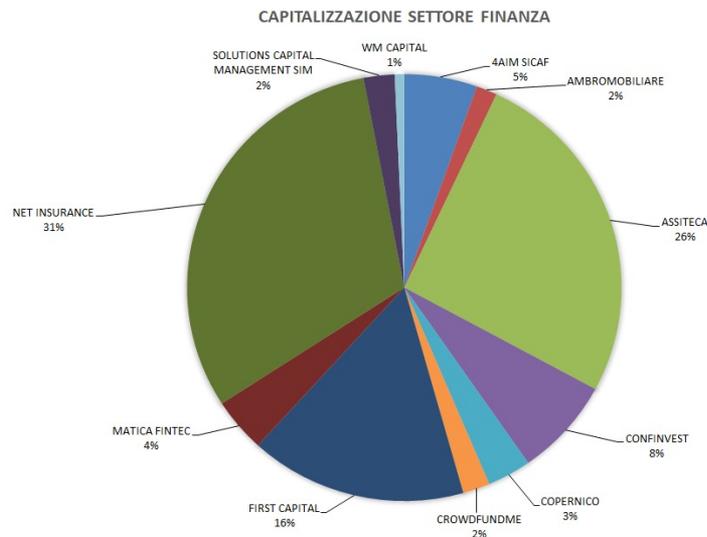
Il comparto Energia esprime a fine giugno 2021 una capitalizzazione di 421,6 milioni (5,3% del totale), mentre quella media è pari a 32,4 milioni. Analizzando la composizione della capitalizzazione emerge che Iniziative Bresciane (92,4 milioni), Eviso (60 milioni) e Innovatec (57 milioni) hanno la capitalizzazione più alta.





CAPITALIZZAZIONE SETTORE FINANZA

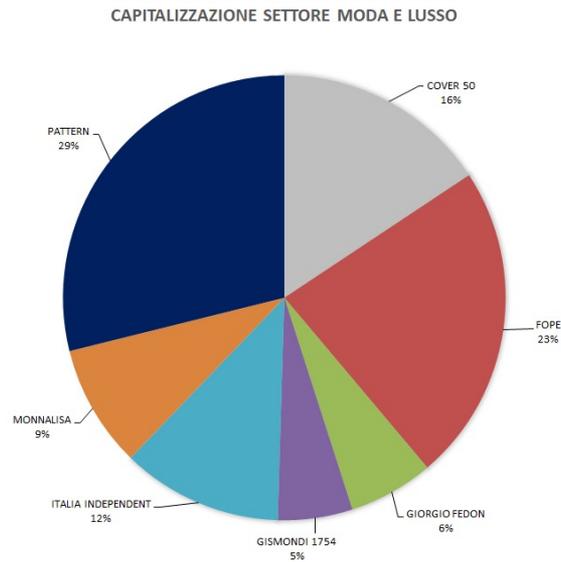
La capitalizzazione a fine giugno 2021 del settore Finanza, pari a 352,4 milioni, esprime il 4,4% di quella complessiva del mercato. La società maggiormente capitalizzata è Net Insurance (109,7 milioni), seguita da Assiteca (91,3 milioni) e First Capital (56,7 milioni). La capitalizzazione media settoriale è pari a 32 milioni.





CAPITALIZZAZIONE SETTORE MODA E LUSO

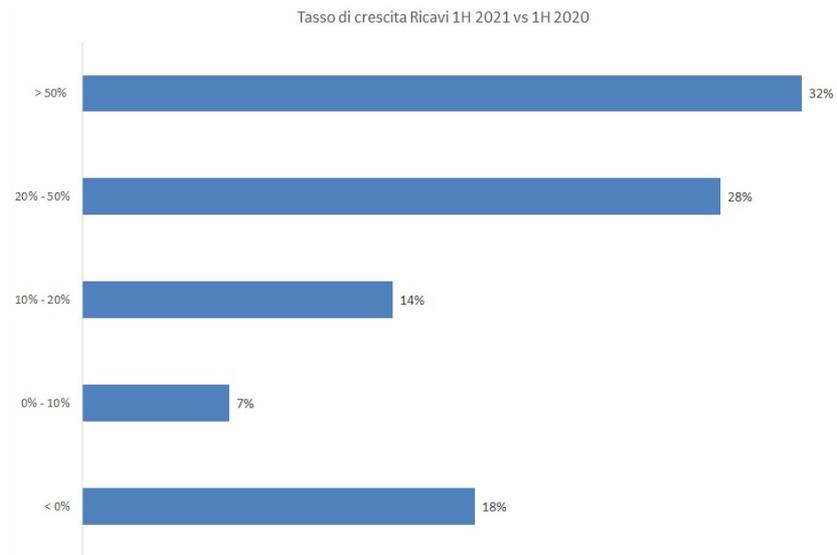
La capitalizzazione a fine giugno 2021 del settore Moda e Lusso, pari a 225,1 milioni, esprime il 2,8% di quella complessiva del mercato EGM (ex AIM Italia).
Le società maggiormente capitalizzate sono Pattern (64,9 milioni), seguita da Fope (52 milioni) e Cover 50 (35,4 milioni).
La capitalizzazione media settoriale è pari a 32,2 milioni.





PERFORMANCE ECONOMICHE

Nel primo semestre 2021 il 32% delle società ha registrato un incremento dei **ricavi** superiore al 50% rispetto al pari periodo del 2020. Un andamento che riflette la netta ripresa delle attività dopo il periodo di lockdown legato alla pandemia da Covid-19. Il 28% ha riportato un progresso del giro d'affari compreso tra il 20% e il 50%, il 14% tra il 10% e il 20% e il 7% delle società ha evidenziato un progresso delle vendite fino al 10%. Il 18% delle società ha riportato invece una diminuzione dei ricavi.



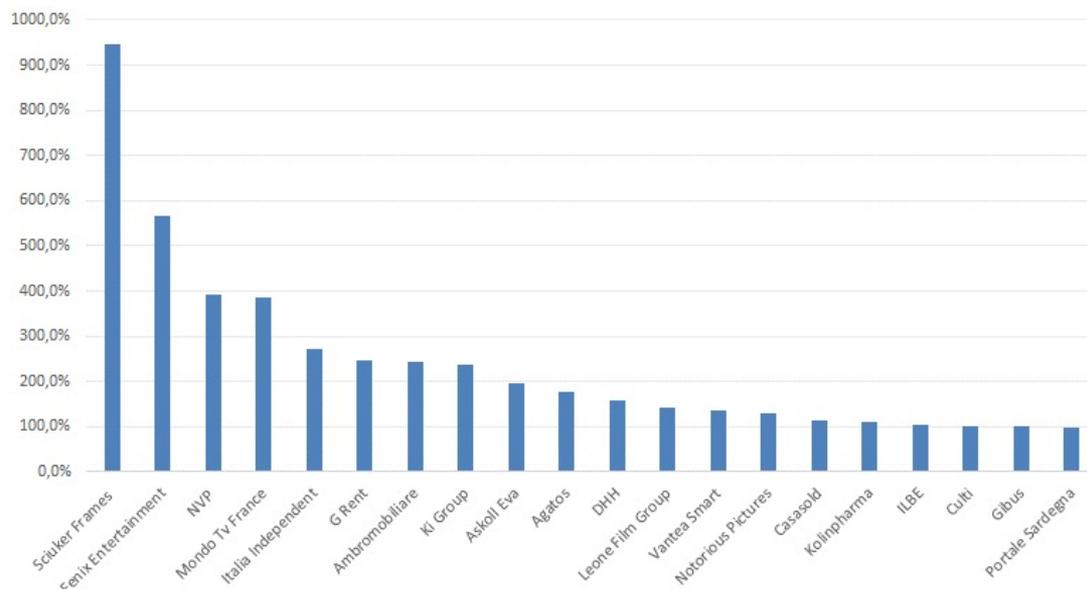
Fonte dati societari; elaborazione Market Insight



PERFORMANCE ECONOMICHE

Il grafico non considera
le variazioni >1.000%
(First Capital 3754,2%);
Telesia (n.d.)
e 4aim Sicaf (n.d.)

Top 20 per crescita dei ricavi (%)

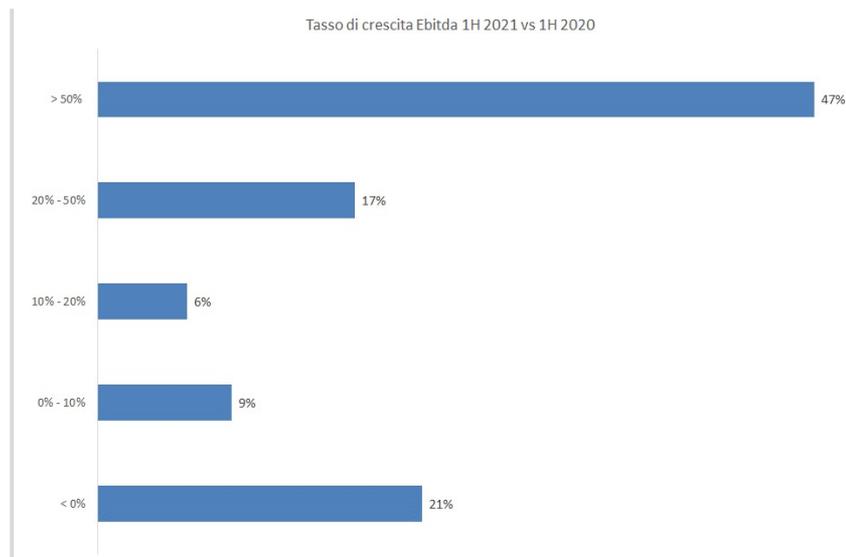


Fonte dati societari; elaborazione Market Insight



PERFORMANCE ECONOMICHE

La dinamica del fatturato nel primo semestre 2021 si è riflessa sull'andamento dell'**Ebitda**, evidenziando per il 47% delle società un incremento dell'aggregato superiore al 50 per cento. Il 17% delle società ha registrato un progresso dell'Ebitda compreso tra il 20% e il 50%, il 6% tra il 10% e il 20% e il 9% un progresso fino al 10%. Il 21% delle società ha riportato una contrazione dell'Ebitda.



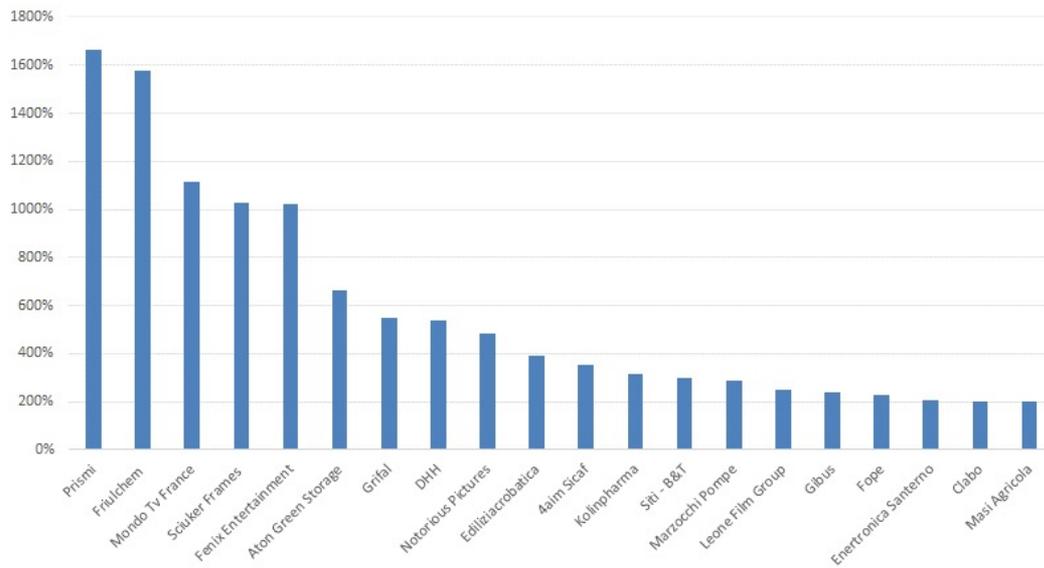
Fonte dati societari; elaborazione Market Insight



PERFORMANCE ECONOMICHE

Il grafico non considera le variazioni >2000%:
Telesia (n.s. da 0 a 0,4 mln),
First Capital (+9219,5%),
NVP (+4544,9%),
Ki Group (+2461,4%).

Top 20 per crescita dell'Ebitda (%)

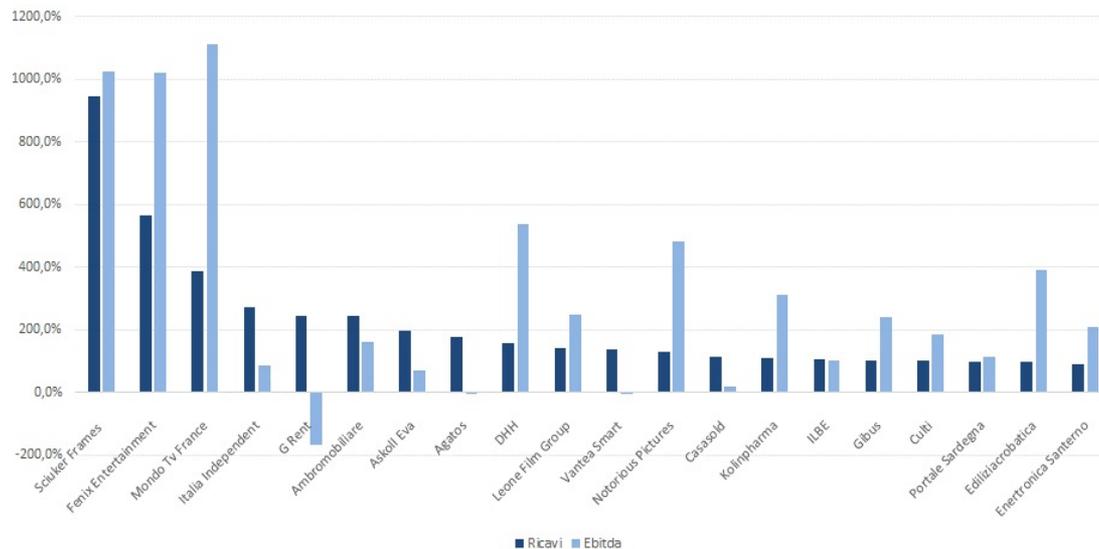


Fonte dati societari; elaborazione Market Insight



PERFORMANCE ECONOMICHE

Top 20 per crescita ricavi e variazione Ebitda

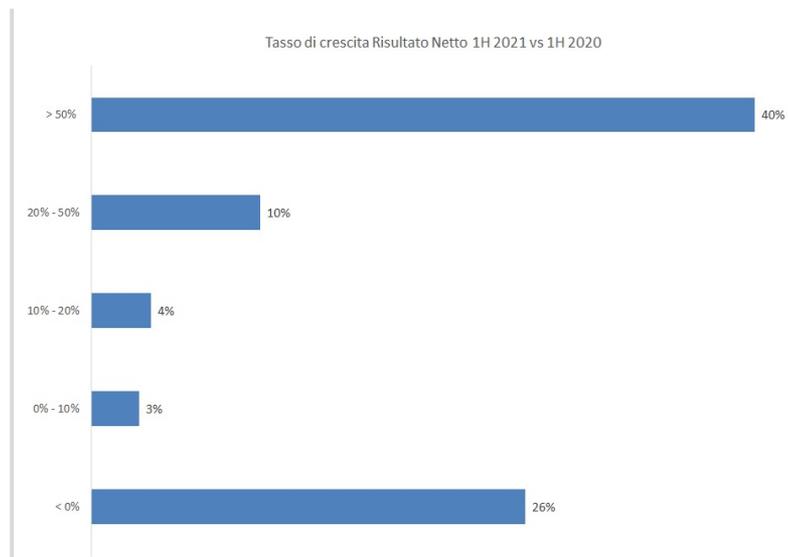


Il grafico non considera le società NVP e Ki Group per Ebitda troppo elevato



PERFORMANCE ECONOMICHE

Il grafico dell'andamento del **risultato netto** evidenzia che per il 40% delle società è aumentato di oltre il 50%, mentre per il 10% delle società il progresso è stato compreso tra il 20% e il 50%. Il 26% delle società ha invece riportato una contrazione del risultato netto.



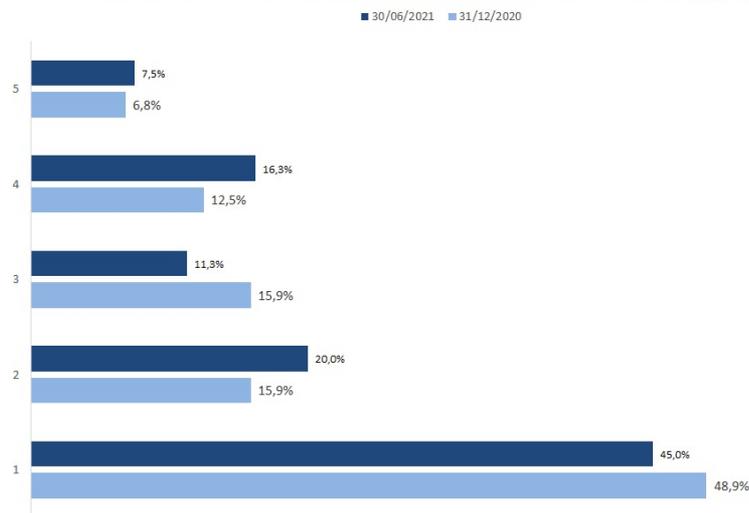
Fonte dati societari; elaborazione Market Insight



LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Al 30 giugno 2021 su 138 società quotate sul mercato EGM (ex AIM Italia), escludendo le Spac e i titoli sospesi, 80 società (pari al 58% del totale) presentano una posizione finanziaria netta a debito (erano 88 a fine giugno 2020). Di queste il 45% evidenzia una esposizione netta compresa tra 0 e 1 milioni, inferiore rispetto al 48,9% a fine giugno 2020. Il 7,5% delle società, invece, ha un indebitamento finanziario netto superiore a 5 milioni (era il 6,8% a fine giugno 2020).

Distribuzione società per indebitamento finanziario netto (€/Mln)



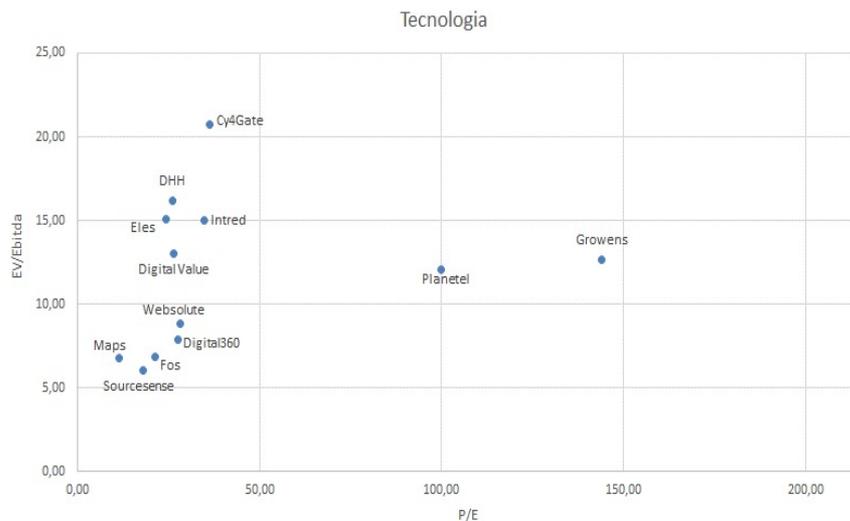
Fonte dati societari; elaborazione Market Insight

I MULTIPLI SETTORIALI

- Sono stati utilizzati i multipli TTM (Trailing Twelve Months), utilizzano Ebitda e utili degli ultimi 12 mesi.
- Sull'asse delle ordinate è posizionato l'EV/Ebitda che esprime la comparazione Asset Side, in cui le grandezze economico-patrimoniali sono espresse al lordo delle componenti legate al debito.
- Sull'asse delle ascisse il P/E, in rappresentanza dei multipli equity side, che trova giustificazione nel fatto che il principale contributo alla creazione di valore da parte di un'impresa sia la sua capacità di generare utili.



MULTIPLI SETTORE TECNOLOGIA



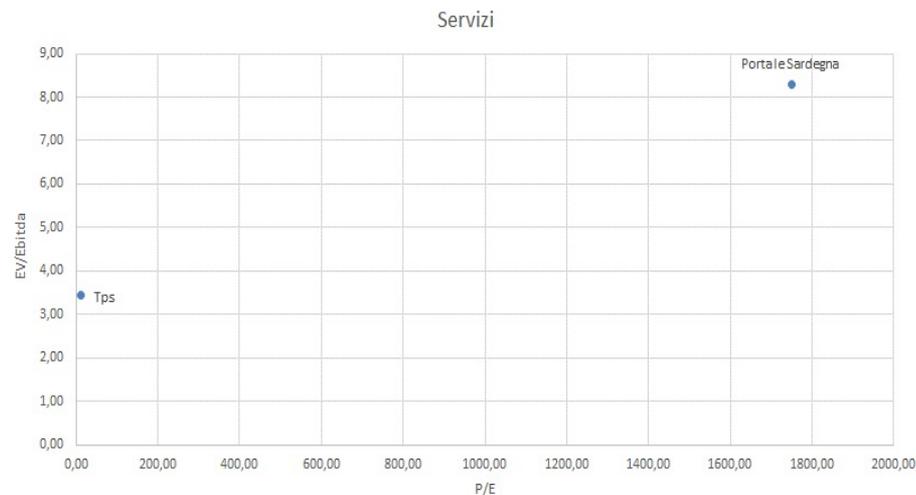
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

Società	TTM P/E	TTM EV/Ebitda
Almawave	n.d.	n.d.
Circle	n.d.	n.d.
Cy4Gate	36,20	20,72
Cyberoo	n.d.	50,18
DBA Group	n.d.	8,79
DHH	26,15	16,16
Digital Magics	n.d.	n.d.
Digital Value	26,29	13,04
Digital360	27,69	7,85
Digitouch	n.d.	4,86
Doxee	41,41	n.d.
Eles	24,24	15,11
Expert.ai	n.d.	n.d.
Fos	21,24	6,87
Go Internet	n.d.	8,31
Growens	143,78	12,65
H-Farm	n.d.	n.d.
Intred	34,80	14,98
Maps	11,33	6,76
MeglioQuesto	n.d.	n.d.
Neosperience	72,52	n.d.
Neurosoft	n.d.	n.d.
Planetel	99,91	12,08
Prismi	n.d.	n.d.
Reevo	n.d.	n.d.
Relatech	21,87	n.d.
Reti	n.d.	n.d.
Softec	n.d.	n.d.
SosTravel.com	n.d.	n.d.
Sourcesense	17,97	6,03
Tecma Solutions	n.d.	24,37
UCapital24	n.d.	n.d.
Unidata	58,92	n.d.
Vantea Smart	n.d.	n.d.
Vetrya	n.d.	n.d.
Websolute	28,09	8,80



MULTIPLI SETTORE SERVIZI

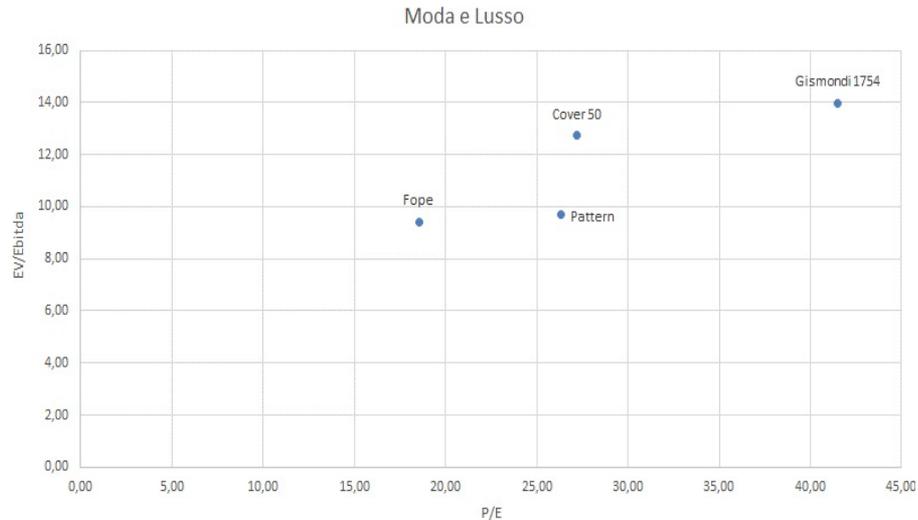
Società	TTM P/E	TTM EV/Ebitda
Abp Nocivelli	n.d.	n.d.
Alfio Bardolla Training Group	34,33	n.d.
Casasold	n.d.	n.d.
CleanBnB	n.d.	n.d.
EdiliziacrobatICA	58,38	n.d.
Fabilia	n.d.	n.d.
G Rent	n.d.	n.d.
Imvest	n.d.	n.d.
Portale Sardegna	1749,19	8,29
Rosetti Marino	n.d.	n.d.
Tps	12,31	3,45
Trawell Co	n.d.	n.d.





MULTIPLI SETTORE MODA E LUSO

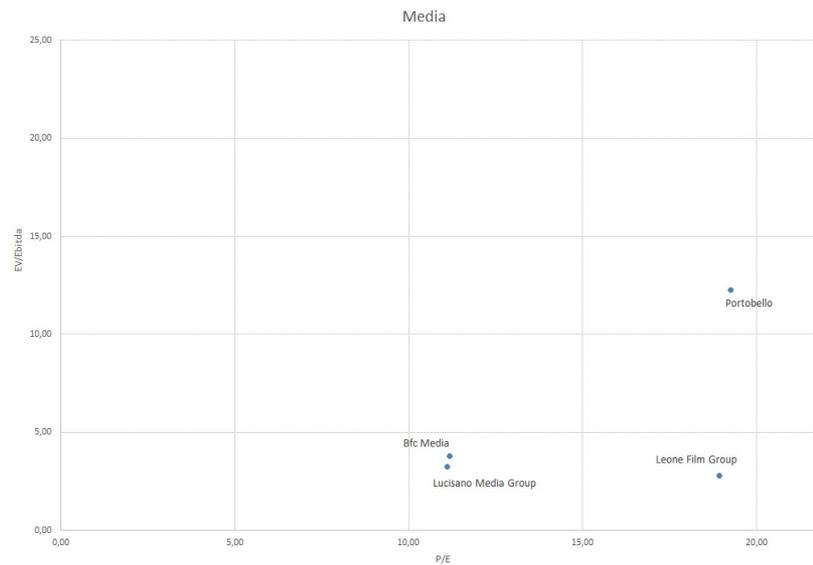
Società	TTM P/E	TTM EV/Ebitda
Cover 50	27,22	12,72
Fope	18,53	9,41
Giorgio Fedon	n.d.	n.d.
Gismondi 1754	41,51	13,97
Italia Independent	n.d.	n.d.
Monnalisa	n.d.	n.d.
Pattern	26,33	9,69





MULTIPLI SETTORE MEDIA

Società	TTM P/E	TTM EV/Ebitda
Bfc Media	11,18	3,80
Casta Diva Group	n.d.	n.d.
Fenix Entertainment	7,25	n.d.
Gambero Rosso	n.d.	8,70
ILBE	4,46	n.d.
Leone Film Group	18,92	2,80
Lucisano Media Group	11,10	3,25
Mondo Tv France	n.d.	n.d.
Mondo Tv Suisse	n.d.	n.d.
Notorious Pictures	n.d.	5,76
NVP	108,44	13,55
Poligrafici Printing	16,10	n.d.
Portobello	19,24	12,25
Promotica	n.d.	n.d.
SEIF	56,91	n.d.
Sg Company	n.d.	n.d.
Telesia	10,90	n.d.
Visibilia Editore	n.d.	n.d.

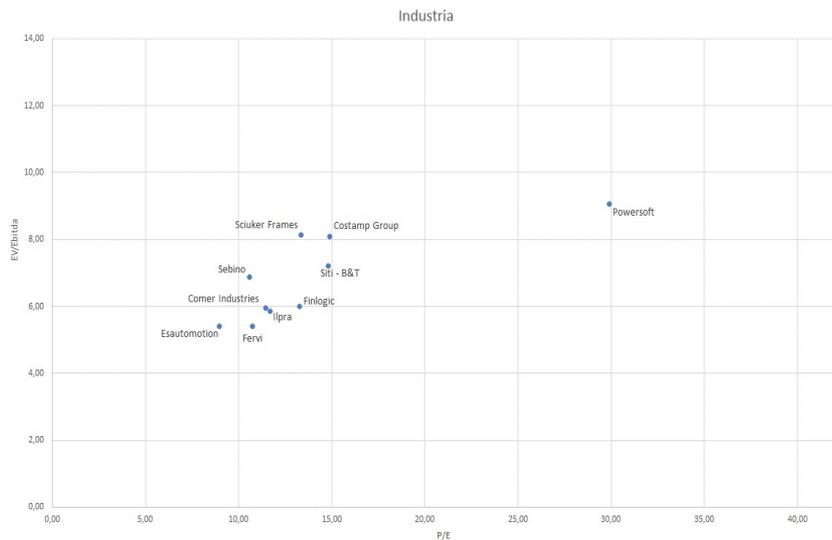


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



MULTIPLI SETTORE INDUSTRIA

Società	TTM P/E	TTM EV/Ebitda
Askoll Eva	n.d.	n.d.
Clabo	n.d.	73,28
Comer Industries	11,46	5,96
Costamp Group	14,89	8,09
Energica Motor Company	n.d.	n.d.
Esautomotion	8,95	5,40
Fervi	10,73	5,41
Finlogic	13,26	6,00
Franchi Umberto Marmi	n.d.	n.d.
Gibus	n.d.	4,21
Grifal	n.d.	n.d.
Illa	n.d.	n.d.
Ilpra	11,71	5,86
Industrie Chimiche Forestali	22,56	n.d.
Jonix	n.d.	n.d.
Marzocchi Pompe	133,13	n.d.
Officina Stellare	315,98	n.d.
Osai Automation System	n.d.	n.d.
Powersoft	29,91	9,05
Radici	n.d.	n.d.
Sciuker Frames	13,37	8,14
Sebino	10,58	6,88
Siti - B&T	14,81	7,22
Tenax International	20,44	n.d.
Vimi Fasteners	n.d.	n.d.

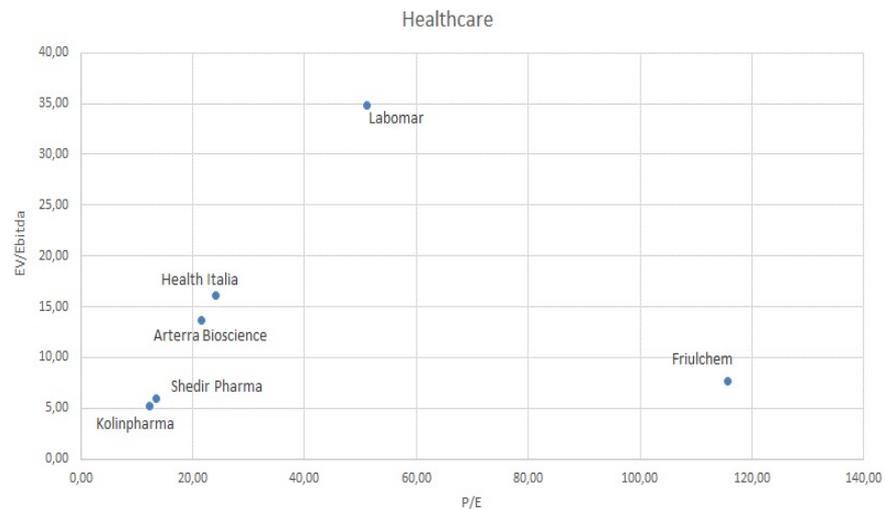


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



MULTIPLI SETTORE HEALTHCARE

Società	TTM P/E	TTM EV/Ebitda
Arterra Bioscience	21,50	13,60
Farmaè	n.d.	n.d.
Fine Foods & Pharmaceuticals	n.d.	n.d.
Friulchem	115,60	7,69
Health Italia	24,23	16,05
Kolinpharma	12,21	5,20
Labomar	51,26	34,79
Shedir Pharma	13,46	5,89

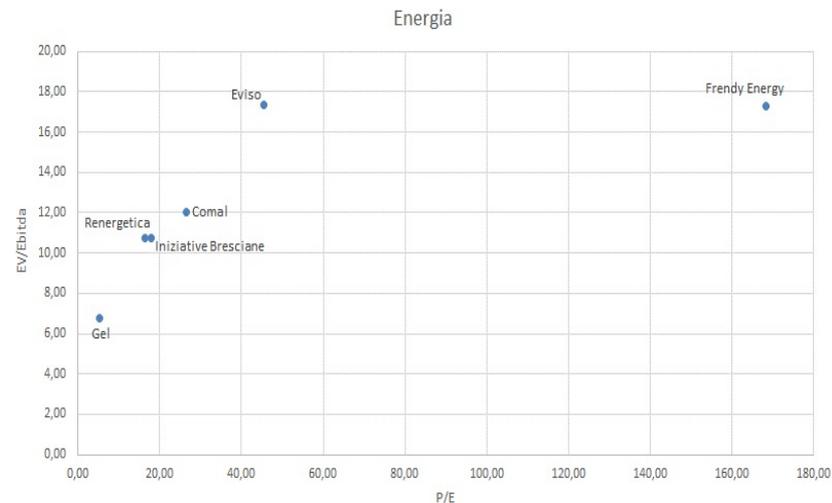


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



MULTIPLI SETTORE ENERGIA

Società	TTM P/E	TTM EV/Ebitda
Agatos	n.d.	n.d.
Aton Green Storage	n.d.	n.d.
Comal	26,56	12,00
Convergenze	n.d.	n.d.
Ecosuntek	41,23	n.d.
Enertronica Santerno	53,43	n.d.
ESI	n.d.	82,00
Eviso	45,55	17,38
Frendy Energy	168,40	17,28
Gel	5,33	6,78
Iniziative Bresciane	17,96	10,76
Innovatec	20,45	n.d.
Renergetica	16,34	10,73

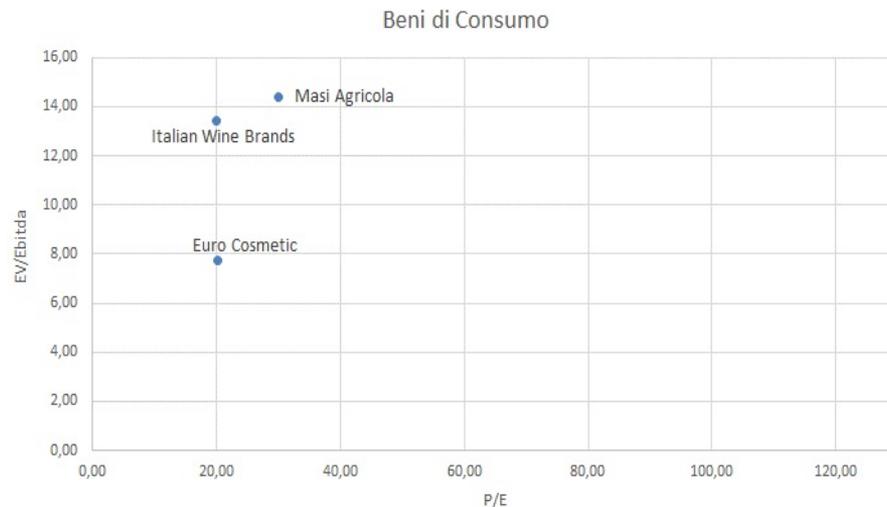


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



MULTIPLI SETTORE BENI DI CONSUMO

Società	TTM P/E	TTM EV/Ebitda
Culti Milano	n.d.	n.d.
Euro Cosmetic	20,17	7,72
Italian Wine Brands	19,98	13,43
KI Group	n.d.	n.d.
Longino&Cardenal	n.d.	n.d.
Masi Agricola	30,09	14,42
TrenDevice	n.d.	n.d.



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

THANKS



Market Insight s. r. l.
Viale Lunigiana, 40 - 20125 Milano
Telefono 02 67 81 31 11
Fax 02 67 49 01 32

contact@marketinsight.com
www.marketinsight.it

