

OSSERVATORIO PMI

AGGIORNAMENTO SEMESTRALE

N. VII – LUGLIO 2019



UNIONE INDUSTRIALE
TORINO

ADB | CORPORATE
ADVISORY

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – ExtraMot PRO	Pag. 6
a)	Il mercato di riferimento	
b)	Emissioni italiane ultimi 18 mesi	
c)	Le emissioni obbligazionarie piemontesi	
III.	Equity Capital Market – AIM Italia	Pag. 16
a)	AIM Italia – Principali novità normative	
b)	AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
c)	Italia Independent e Pattern – Case studies	
IV.	M&A – Overview 1H 2019	Pag. 24
V.	Contatti	Pag. 26

Indice

- I. Executive Summary**
- II. Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
 - a) Il mercato di riferimento
 - b) Emissioni italiane ultimi 18 mesi
 - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
- III. Equity Capital Market – AIM Italia**
 - a) AIM Italia – Principali novità normative
 - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
 - c) Italia Independent e Pattern – Case studies
- IV. M&A – Overview 1H 2019**
- V. Contatti**

Executive summary

L'Osservatorio PMI piemontesi

- ▶ Dalla collaborazione iniziata nel luglio 2016 tra l'Unione Industriale di Torino e ADB Corporate Advisory SpA è nato l'**Osservatorio sul mercato dei capitali delle PMI torinesi e piemontesi**, al fine di proporre un monitoraggio sulle operazioni realizzate, in ambito *Equity* e *Debt Capital Market*. L'**Osservatorio ha una cadenza periodica semestrale** per fornire un'informativa sulle aziende del territorio che si avvicinano al mercato dei capitali, innovando la propria struttura finanziaria ed il rapporto con gli stakeholders della Società.

Novità del Semestre

Debt Capital Market – ExtraMot PRO

- ▶ In diminuzione, a livello nazionale, il numero delle emissioni obbligazionarie (15) nel 2019 rispetto allo stesso semestre nel 2018 (pag. 7);

Equity Capital Market – AIM Italia

- ▶ Legge di Bilancio 2019: modifica al Regolamento PIR (pag. 16);
- ▶ Una nuova matricola piemontese sbarca sul mercato AIM - Il case study di Pattern S.p.A. (pag. 22);

M&A

- ▶ Significative operazioni di M&A nel primo semestre del 2019 (pag. 24).

Indice

- I. **Executive Summary**
- II. **Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
 - a) Il mercato di riferimento
 - b) Emissioni italiane ultimi 18 mesi
 - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
- III. **Equity Capital Market – AIM Italia**
 - a) AIM Italia – Principali novità normative
 - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
 - c) Italia Independent e Pattern – Case studies
- IV. **M&A – Overview 1H 2019**
- V. **Contatti**

ExtraMot PRO: un mercato a misura di PMI

Il Mercato ExtraMOT PRO

ExtraMot PRO:

- ▶ Istituito da Borsa Italiana nel 2013;
- ▶ Accesso riservato ai soli **investitori professionali**;
- ▶ Quotazione di obbligazioni, cambiali finanziarie, strumenti partecipativi, project e green bond.

Requisiti minimi formali

- ▶ **Bilancio revisionato** o volontà di sottoporlo a revisione legale (ultimo anno);
- ▶ **No Microimprese** (organico superiore a 9 unità, fatturato o totale attivo \geq € 2M);
- ▶ Forma giuridica (Srl, Scrl, SpA, ScpA);
- ▶ No startup.

Requisiti quantitativi

- ▶ Valido **posizionamento** di mercato;
- ▶ Capacità ed esperienza del **Management**;
- ▶ Solido e dettagliato **piano industriale**;
- ▶ **Equilibrio** economico/patrimoniale;
- ▶ Adeguata generazione di **cassa**;
- ▶ **Riconoscibilità** sul territorio di origine.

Iter e Costi di quotazione

- ▶ **Primo contatto:** l'emittente contatta Borsa Italiana per illustrare l'operazione e le tempistiche;
- ▶ **Pre-filing informale:** invio da parte dell'emittente degli ultimi due bilanci (almeno l'ultimo revisionato) a Borsa Italiana;
- ▶ **Filing formale:** invio del Documento e della Domanda d'ammissione, accompagnati da una scheda riepilogativa delle principali caratteristiche dell'operazione;
- ▶ **Inizio negoziazioni:** Borsa Italiana verifica la completezza della documentazione e pubblica l'avviso d'ammissione alle negoziazioni;
- ▶ **Costi fissi legati all'ammissione ad ExtraMot PRO:** pari ad € 2.500, corrispettivo unico di quotazione per titolo (€ 500 se il titolo fosse già stato quotato in un altro mercato regolamentato). **Nessun corrispettivo durante la vita dello strumento.**

Il mercato dei MiniBond quotati

- ▶ I **MiniBond** sono **obbligazioni** o titoli di debito a **medio-lungo termine** emessi da società italiane, tipicamente non quotate e PMI. Le risorse raccolte sono normalmente destinate a piani di sviluppo, ad operazioni di investimento straordinarie o di refinancing. Permettono alle società non quotate di aprirsi al mercato dei capitali, riducendo la dipendenza dal credito bancario;
- ▶ I MiniBond sono generalmente uno strumento di supporto alle aziende operativamente sane, con buone performance negli ultimi esercizi e con precisi programmi di crescita per gli anni successivi;
- ▶ La sottoscrizione dei MiniBond è riservata ad investitori professionali (banche, S.G.R., società d'investimento, SICAV, etc.).

I principali soggetti coinvolti nell'operazione di emissione di un MiniBond

MiniBond: overview dello strumento

Advisor	Arranger	Legale	Società di revisione	Società di rating
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Affianca l'emittente durante tutto l'iter di quotazione. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Colloca i titoli sul mercato. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Rispetto della compliance per quanto riguarda il Documento d'Ammissione / Regolamento del prestito. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Revisione legale dell'ultimo bilancio depositato. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Rilascia il giudizio indipendente sulla solvibilità dell'emittente; ▶ Il Rating non è obbligatorio.

- ▶ Il **limite principale** dei MiniBond è la **liquidità**: i titoli risultano essere poco liquidi in quanto settore di nicchia e riservato principalmente ad investitori istituzionali. Tuttavia lo strumento ben si adatta ai cosiddetti investitori pazienti (fondazioni, fondi pensione, casse di previdenza, fondi chiusi...).

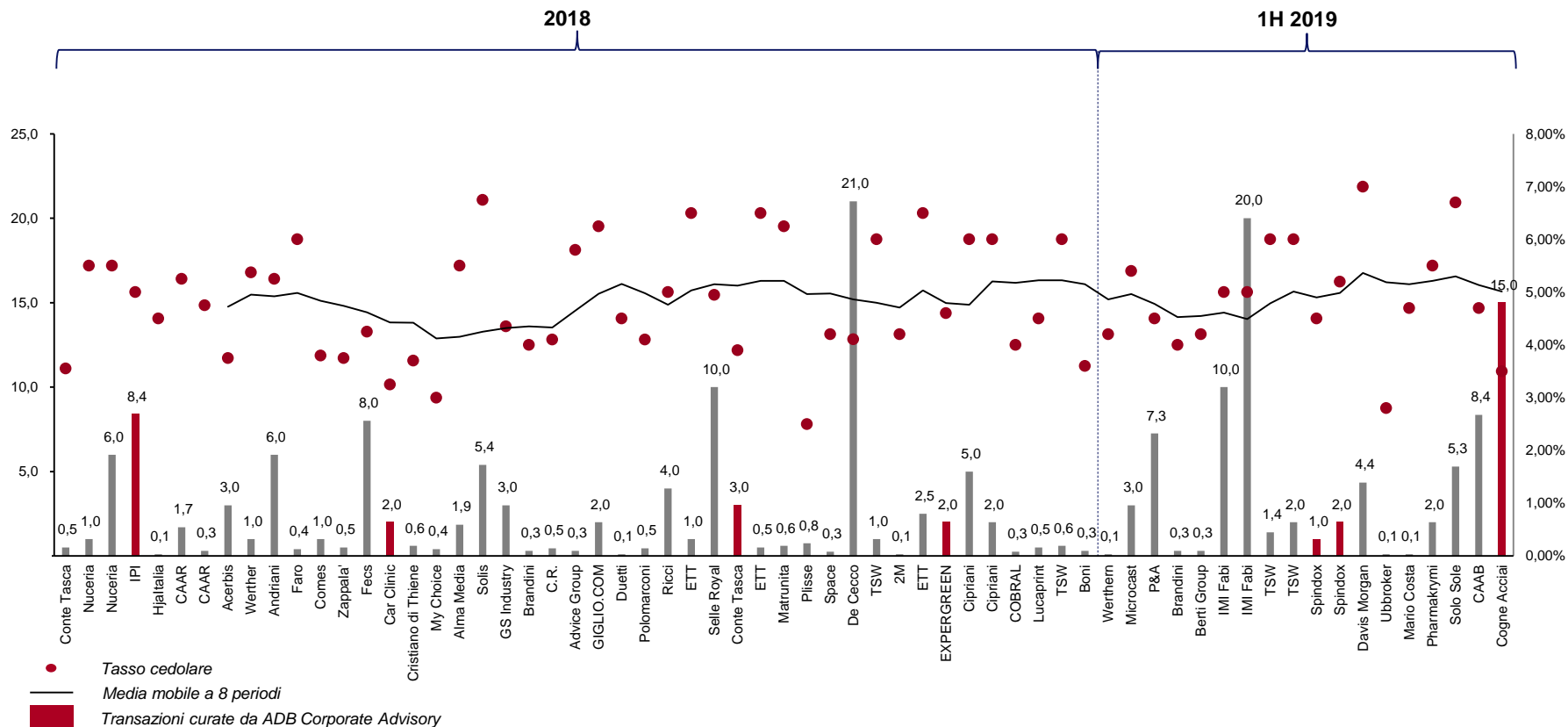
MiniBond: le quotazioni del 2019

- ▶ Dal 1° gennaio al 30 giugno 2019 sono stati **15*** i **MiniBond** quotati sul mercato ExtraMot PRO;
- ▶ L'ammontare complessivo è pari a € 82,6M.

Fonte: Borsa Italiana

*Sono stati emessi 18 strumenti. Imi Fabi, TSW e Spindox hanno emesso rispettivamente un Minibond con due ISIN differenti.

ExtraMot PRO: ultimi 18 mesi di quotazioni



Numero di emissioni
57*

Tasso medio
4,8%

Outstanding (€/M)
192,7

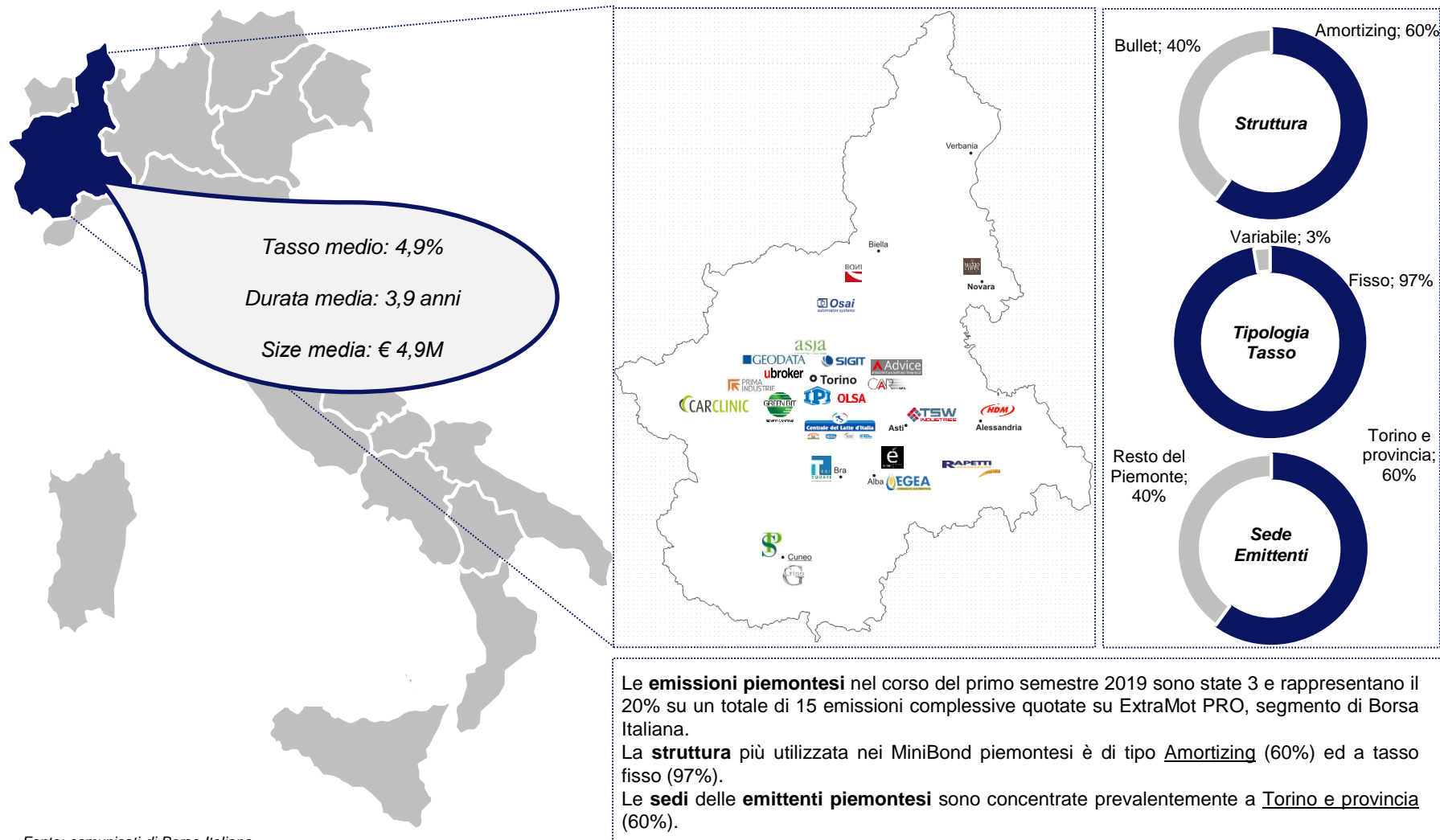
Outstanding Medio (€/M)
€ 3,4M

Dati riferiti al periodo 01 gennaio 2018 – 30 giugno 2019

Fonte: comunicati di Borsa Italiana. Il grafico comprende solo le quotazioni < € 50M ed i diversi tassi applicati. Nelle emissioni a tasso variabile è stato considerato solo lo spread fisso.

*Sono stati emessi complessivamente 63 strumenti. Nucerina, CAAR, Cipriani, IMI Fabi, TSW e Spindox hanno emesso strumenti con due ISIN differenti, considerati come unica emissione.

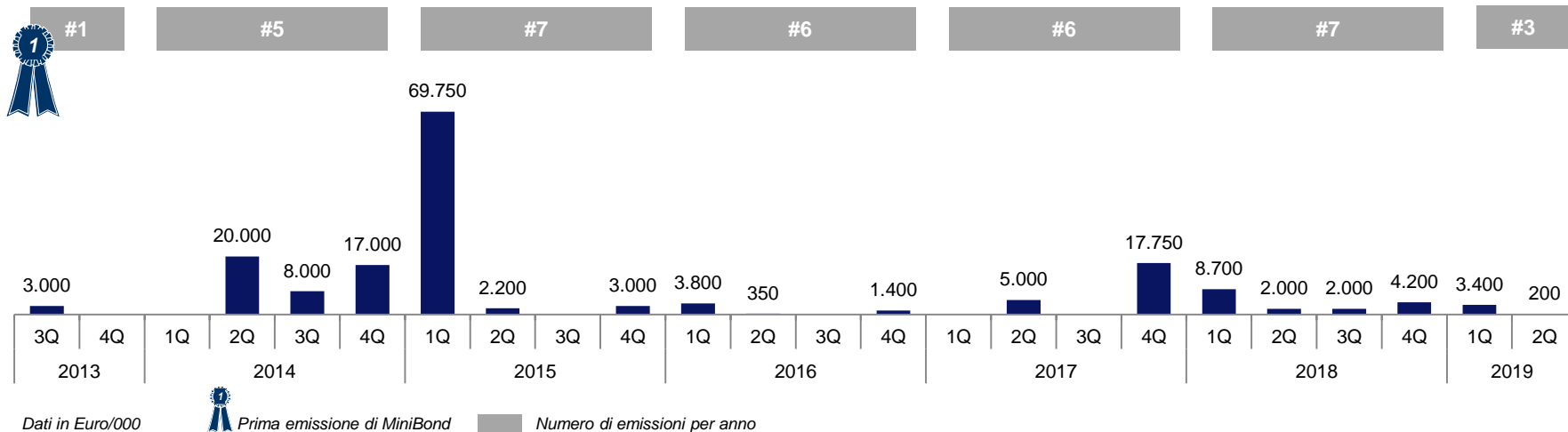
Overview del mercato MiniBond piemontese



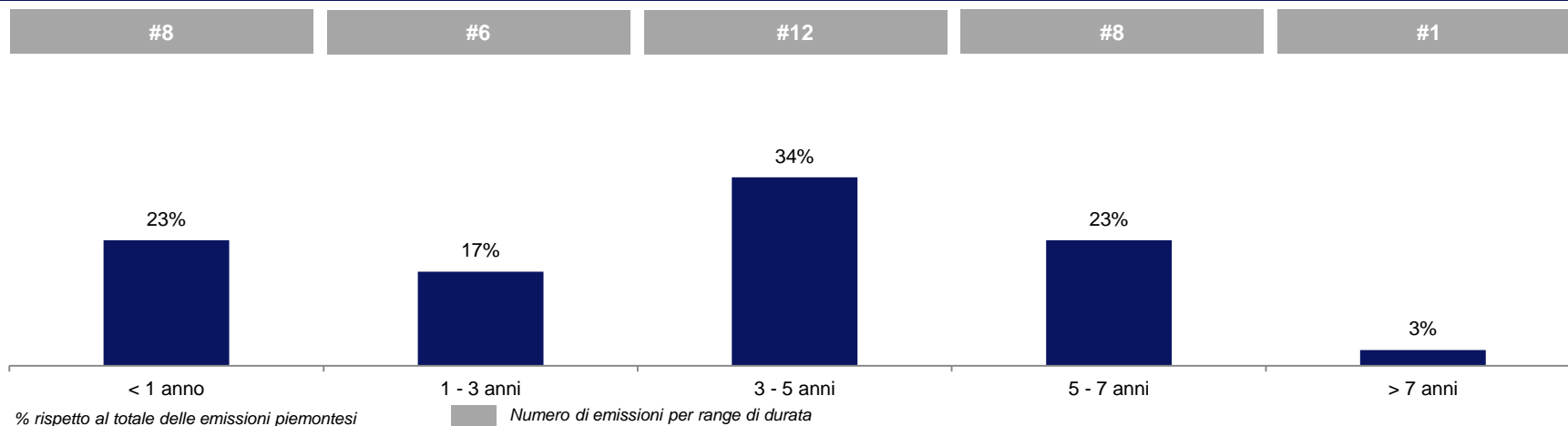
Fonte: comunicati di Borsa Italiana

I dati statistici escludono l'emissione da ca. € 500M di Guala Closures Group. Nelle emissioni a tasso variabile è stato considerato solo lo spread fisso.

Breakdown trimestrale delle emissioni piemontesi















Breakdown per orizzonte temporale (luglio 2013 – giugno 2019)














Fonte: comunicati di Borsa Italiana

Emissioni piemontesi quotate (≤ € 50M) 1/3

	Denominazione	ISIN	Tasso Cedolare	Size (€)	Data emissione	Data scadenza	Durata	Rimborso
	C.A.A.R. SpA	IT0004923816	6,50%	3.000.000	01/07/2013	01/07/2018	5,0 Anni	Amortizing
	IPI SpA	IT0005010480	7,00%	20.000.000	10/04/2014	10/04/2021	7,0 Anni	Amortizing
	S.I.G.I.T. SpA	IT0005042939	6,25%	6.000.000	11/08/2014	11/08/2019	5,0 Anni	Amortizing
	Tesi SpA	IT0005054744	5,60%	2.000.000	29/09/2014	29/09/2019	5,0 Anni	Amortizing
	Geodata SpA	IT0005058190	6,40%	7.000.000	10/10/2014	10/10/2020	6,0 Anni	Amortizing
	Olsa SpA	IT0005072712	4,75%	10.000.000	19/12/2014	19/12/2019	5,0 Anni	Bullet
	Rapetti Food Service Srl	IT0005069569	5,60%	2.000.000	26/01/2015	25/01/2018	2,9 Anni	Bullet
	Prima Industrie SpA	XS1184770144	5,88%	40.000.000	06/02/2015	06/02/2022	7,0 Anni	Bullet
	Asja Ambiente Italia SpA	IT0005091035	6,75%	12.000.000	03/03/2015	31/10/2023	8,6 Anni	Amortizing
	Boni SpA	IT0005089674	5,00%	750.000	06/03/2015	30/09/2015	0,5 Anni	Bullet
	EGEA SpA	IT0005095150	5,50%	15.000.000	31/03/2015	31/03/2021	6,0 Anni	Amortizing
	Essepi Ingegneria SpA	IT0005105884	5,40%	2.200.000	20/04/2015	20/04/2020	5,0 Anni	Amortizing













Fonte: comunicati di Borsa Italiana.

Emissioni piemontesi quotate (≤ € 50M) 2/3

	Denominazione	ISIN	Tasso Cedolare	Size (€)	Data emissione	Data scadenza	Durata	Rimborso
	Gino Rag. Felice & Figlio SpA	IT0005138000	5,00%	3.000.000	10/11/2015	10/11/2020	5,0 Anni	Amortizing
	Essepi Ingegneria SpA	IT0005157802	5,40%	2.800.000	12/02/2016	12/02/2022	6,0 Anni	Amortizing
	Boni SpA	IT0005171977	4,10%	1.000.000	23/03/2016	20/12/2016	0,7 Anni	Bullet
	Boni SpA	IT0005204653	4,20%	350.000	29/07/2016	31/07/2019	3,0 Anni	Amortizing
	OSAI SpA	IT0005220162	3,75%	1.000.000	12/12/2016	29/03/2017	0,3 Anni	Bullet
	Boni SpA	IT0005221228	4,00%	400.000	19/12/2016	19/12/2017	1,0 Anni	Bullet
	HDM SpA	IT0005222101	5,00%	4.000.000	23/12/2016	23/12/2021	5,0 Anni	Bullet
	OSAI SpA	IT0005248619	3,75%	1.000.000	13/04/2017	15/12/2017	0,7 Anni	Bullet
	Green Bit SpA	IT0005260077	4,10%	350.000	30/06/2017	20/12/2017	0,4 Anni	Bullet
	Centrale del Latte d'Italia	IT0005316184	3,25%	15.000.000	01/12/2017	01/12/2024	7,0 Anni	Amortizing
	Boni SpA	IT0005316879	4,75%	1.700.000	15/12/2017	15/12/2022	5,0 Anni	Amortizing

Fonte: comunicati di Borsa Italiana.

Emissioni piemontesi quotate (≤ € 50M) 3/3

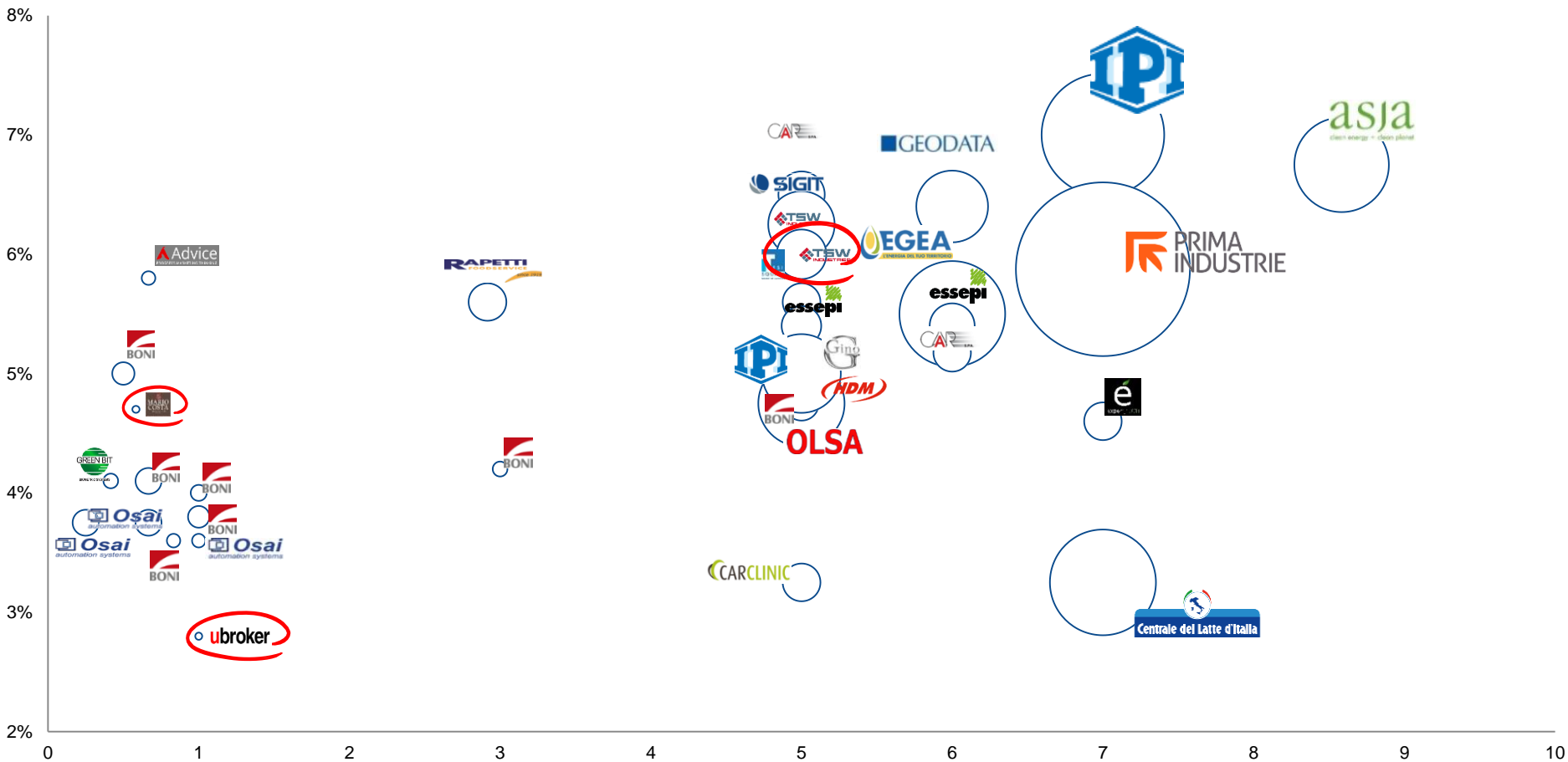
	Denominazione	ISIN	Tasso Cedolare	Size (€)	Data emissione	Data scadenza	Durata	Rimborso
	Boni SpA	IT0005316747	3,80%	700.000	22/12/2017	22/12/2018	1,0 Anni	Bullet
	OSAI SpA	IT0005318495	3,60%	300.000	22/12/2017	22/12/2018	1,0 Anni	Bullet
	IPI SpA	IT0005284390	5,00%	8.400.000	10/01/2018	10/01/2023	5,0 Anni	Amortizing
	C.A.A.R. SpA	IT0005325227 IT0005325201	5,25% 4,75%	1.700.000 300.000	23/02/2018	23/02/2024	6,0 Anni	Amortizing
	CAR CLINIC Srl	IT0005334039	3,25%	2.000.000	31/05/2018	31/05/2023	5,0 Anni	Amortizing
	Advice Group SpA	IT0005340911	5,80%	300.000	31/07/2018	30/04/2019	0,7 Anni	Bullet
	TSW Srl	IT0005354151 IT0005356222	6,0% 6,0%	1.000.000 600.000	19/12/2018 20/12/2018	19/12/2023 20/12/2023	5,0 Anni	Amortizing
	Experegreen Srl	IT0005357162	4,60%	2.000.000	20/12/2018	20/12/2025	7,0 Anni	Amortizing
	Boni SpA	IT0005357188	3,60%	300.000	28/12/2018	31/10/2019	0,8 Anni	Bullet
	TSW Srl	IT0005366353 IT0005364945	6,0% 6,0%	1.400.000 2.000.000	22/03/2019 29/03/2019	22/03/2024 29/03/2024	5,0 Anni	Amortizing
	Ubroker Srl	IT0005370090	2,80%	100.000	18/04/2019	18/04/2020	1,0 Anni	Amortizing
	Mario costa SpA	IT0005370777	4,70%	100.000	18/04/2019	18/11/2019	0,6 Anni	Amortizing

Fonte: comunicati di Borsa Italiana.

C.A.A.R.: unica emissione con due ISIN differenti. La tranche da € 300.000 ha un tasso inferiore in quanto garantita dal FEI.

TSW: unica emissione con due ISIN differenti.

Emissioni piemontesi quotate ($\leq \text{€ } 50\text{M}$)



 Nuova emissione del semestre

C.A.A.R.: unica emissione con due ISIN differenti
 TSW: unica emissione con due ISIN differenti
 Fonte: comunicati di Borsa Italiana, ExtraMot PRO link

Indice

- I. Executive Summary**
- II. Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
 - a) Il mercato di riferimento
 - b) Emissioni italiane ultimi 18 mesi
 - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
- III. Equity Capital Market – AIM Italia**
 - a) AIM Italia – Principali novità normative
 - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
 - c) Italia Independent e Pattern – Case studies
- IV. M&A – Overview 1H 2019**
- V. Contatti**

Legge di Bilancio 2019: proposta di modifica alla normativa PIR

Sintesi normativa PIR vigente

- ▶ Il **piano di risparmio a lungo termine** è un “contenitore fiscale” (OICR, gestione patrimoniale, contratto di assicurazione, deposito titoli) all'interno del quale i risparmiatori possono collocare qualsiasi tipologia di strumento finanziario (azioni, obbligazioni, quote di OICR, contratti derivati) o somma di denaro, **rispettando** però **determinati vincoli di investimento**;
- ▶ **Benefici e limiti:** i destinatari dell'agevolazione sono solo le persone fisiche, per investimenti effettuati al di fuori dell'esercizio di impresa. Ciascuna persona fisica non può investire più di € 30.000 all'anno nel PIR ed entro un limite complessivo di € 150.000. L'investimento è esente da tasse sull'eventuale capital gain, dividendi, successione e donazione;
- ▶ **Investimenti consentiti:** un ammontare pari almeno al 70% del valore complessivo degli strumenti finanziari detenuti nel PIR deve essere investito in strumenti finanziari emessi o stipulati da imprese residenti in Italia, o in Stati membri dell'UE o in Stati aderenti all'ASEE aventi stabile organizzazione in Italia: di questo 70% del valore complessivo degli strumenti finanziari almeno il 30% deve essere investito in strumenti finanziari emessi da imprese diverse da quelle inserite nell'indice FTSE MIB di Borsa italiana o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati;
- ▶ **Limiti di concentrazione:** Il patrimonio del PIR non può essere investito per una quota superiore al 10% del suo valore complessivo in strumenti finanziari emessi o stipulati con lo stesso emittente o con altra società appartenente al medesimo gruppo o in depositi e conti correnti.



Introduzione novità normativa

La legge di Bilancio 2019 prevede per i PIR costituiti dal 1° gennaio 2019 i seguenti vincoli:

- ▶ Il **3,5%** deve essere investito in strumenti finanziari (obbligazioni ed azioni) di piccole e medie imprese (PMI) ammesse alle negoziazioni sull'AIM;
- ▶ Il **3,5%** deve essere destinato a quote o azioni di fondi di venture capital (no private equity) residenti in Italia, che investono nelle stesse imprese con le caratteristiche sopra citate;

Inoltre, le **PMI** devono soddisfare almeno una delle seguenti condizioni:

- ▶ Non hanno operato in alcun mercato;
- ▶ Operano in un mercato qualsiasi da meno di **sette anni** dalla prima vendita commerciale;
- ▶ Al momento dell'investimento iniziale, le **PMI** necessitano di un **investimento iniziale per il finanziamento del rischio** che, sulla base di un piano aziendale elaborato per il lancio di un nuovo prodotto o l'ingresso su un nuovo mercato geografico, è superiore al **50%** del suo fatturato medio annuo registrato negli ultimi cinque anni.

I fondi destinati al venture capital possono acquistare quote o azioni di una PMI ammissibile da un investitore precedente solo in combinazione con un apporto di nuovo capitale pari almeno al 50% dell'ammontare complessivo dell'investimento.

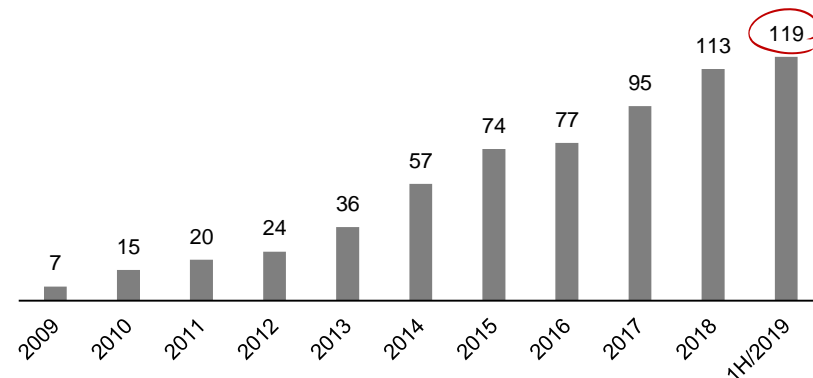
Raccolta fondi PIR compliant 2019

- ▶ A causa della dilazione nell'introduzione delle **nuove norme** sui PIR, entrate in vigore con decreto attuativo pubblicato in Gazzetta Ufficiale il giorno **07/05/2019**, si registra nel primo semestre 2019 un rallentamento complessivo nella raccolta dei fondi PIR compliant.

AIM Italia - Highlights

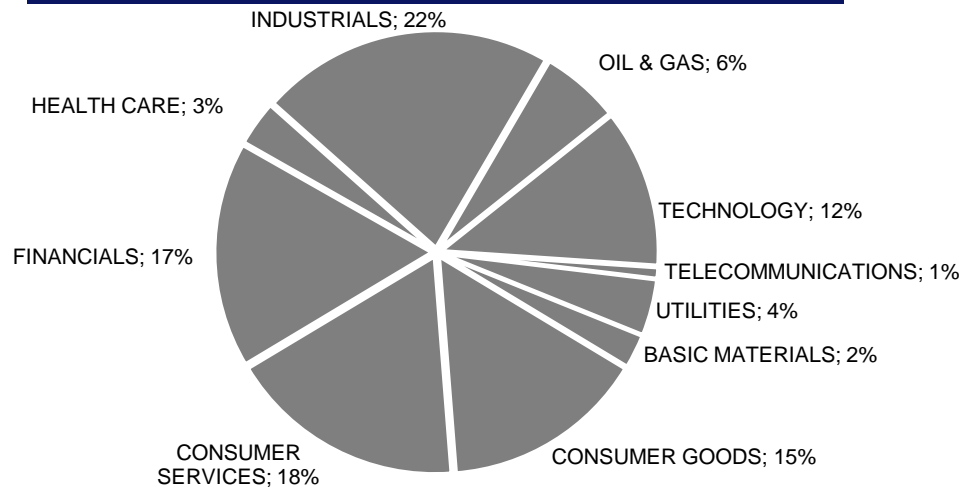
- ▶ A **Giugno 2019** il mercato AIM Italia conta **119 società quotate** e presenta **una capitalizzazione di Borsa pari ad € 7,4 Mld circa**;
- ▶ La raccolta complessiva delle operazioni di IPO nel primo semestre 2019 è pari a € 83M;
- ▶ Le operazioni di IPO avvenute dall'inizio dell'anno sono pari a 12 con ulteriori 3 business combination;
- ▶ Nel primo semestre si è registrato il delisting di **Bomi**, a seguito dell'OPA del fondo francese **Archimed**, ed il passaggio sul segmento **MTA** di **Wit** e di **Spax** dopo la fusione con Banca Interprovinciale con contestuale cambio di nome in Illimity Bank;
- ▶ Ad inizio maggio si registrano **71 società su 119 PIR eligible**, con una capitalizzazione complessiva al 30.06.2019 pari a **€ 2,2 Mld**.

Numero società quotate su AIM Italia



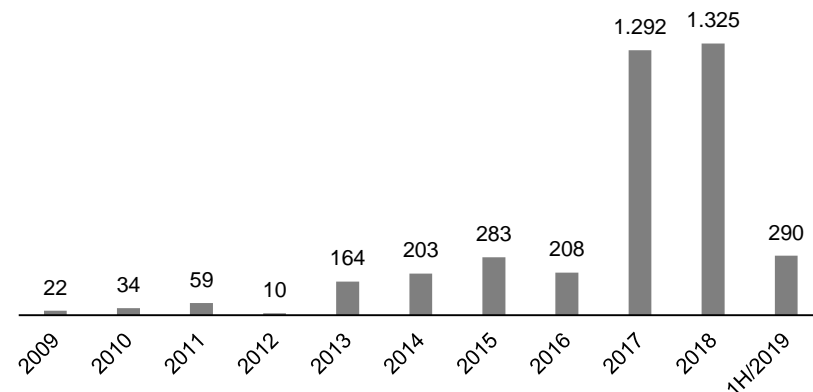
Fonte: sito Borsa Italiana

Breakdown delle società quotate su AIM per settore



Fonte: Elaborazioni ADB su dati Borsa Italiana

Breakdown per raccolta sul segmento AIM












Fonte: Elaborazioni ADB su dati Borsa Italiana

Quotazione in Borsa

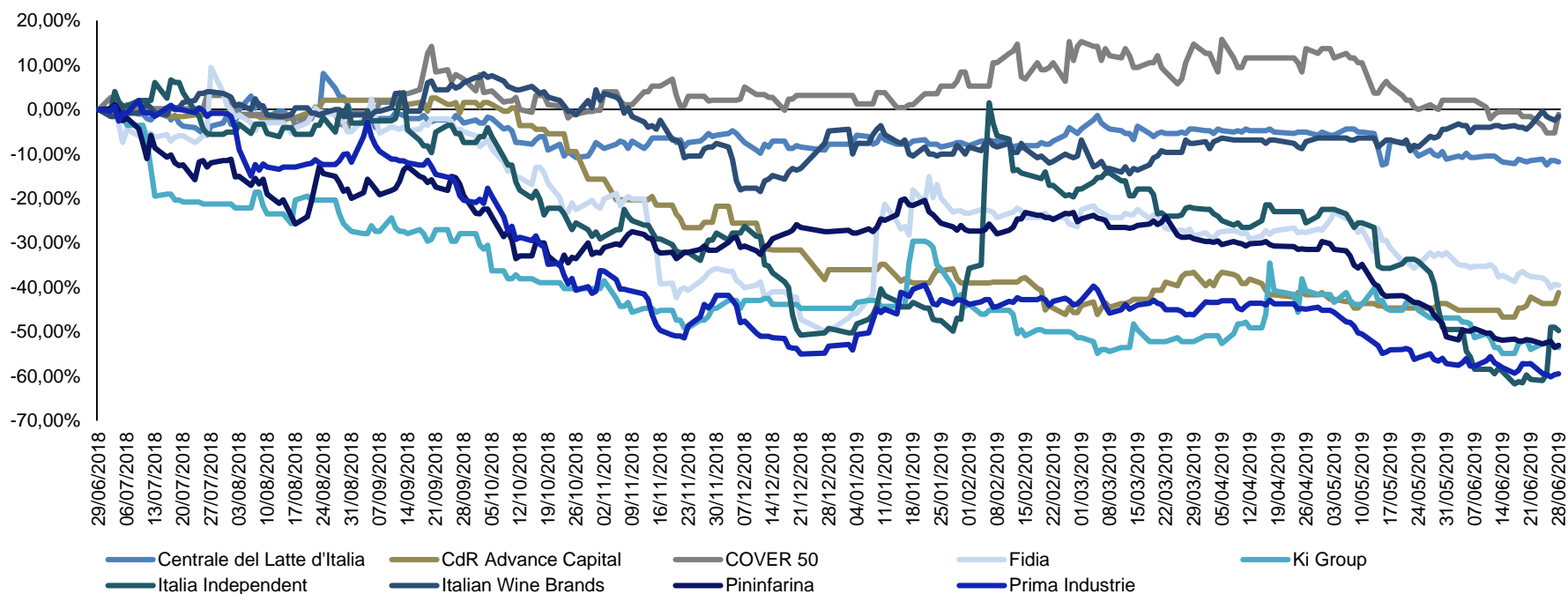
I numeri di Borsa

- ▶ L'analisi delle società torinesi e piemontesi quotate approfondita nell'Osservatorio PMI esula da parametri rigidamente quantitativi per offrire una fotografia delle Small & Mid Cap che hanno avviato il percorso di quotazione sul mercato azionario;
- ▶ La selezione riguarda un campione di società attive in diversi ambiti della Produzione e Servizi Industriali a cui si affiancano società attive nel settore dei Beni di Consumo e Automotive / Componentistica di cui proponiamo un aggiornamento rispetto all'edizione precedente.

	Denominazione	Settore	Mercato di Quotazione	Capitalizzazione (€/M)
	Centrale del Latte d'Italia	Beni di Consumo	STAR	37
	Cdr Advance Capital	Prodotti e servizi industriali	AIM	20
	Cover 50	Beni di Consumo	AIM	41
	Fidia	Prodotti e servizi industriali	STAR	21
	Ki Group	Beni di Consumo	AIM	6
	Italia Independent Group	Beni di Consumo	AIM	20
	Italian Wine Brands	Beni di Consumo	AIM	89
	Pininfarina	Automobili e componentistica	MTA	80
	Prima Industrie	Prodotti e servizi industriali	STAR	155

Performance Small & Mid Cap piemontesi

Società Piemontesi a minore capitalizzazione quotate su Borsa Italiana:
andamento delle performance dei titoli tra giugno 2018 e giugno 2019



Performance:
Δ 12 mesi



-11,82%



-41,15%



-1,05%



-39,50%



-53,54%



-49,74%



-1,61%












-53,04%



-59,40%

Dati aggiornati al 30/06/2019 - Fonte: S&P Capital IQ

Multipli di settore

Denominazione	Capitalizzazione e €/M	Enterprise Value €/M	Multipli 2017 (x)			Multipli 2018 (x)			Multipli 2019E (x)			
			EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E	EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E	EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E	
 Centrale del Latte d'Italia	37	114	0,6x	21,5x	n.d.	0,6x	16,4x	91,7x	0,6x	12,7x	53,7x	
 Cdr Advance Capital	20	37	6,4x	11,3x	7,1x	2,3x	n.d.	11,1x	n.d.	n.d.	n.d.	
 Cover 50	41	34	1,2x	6,5x	13,0x	1,1x	5,7x	10,5x	n.d.	n.d.	n.d.	
 Fidia	21	38	0,8x	n.d.	n.d.	0,7x	134,1x	n.d.	0,7x	11,7x	13,8x	
 Ki Group	6	13	0,3x	n.d.	n.d.	0,3x	16,0x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
 Italia Independent Group	20	41	2,0x	n.d.	n.d.	2,5x	n.d.	n.d.	2,0x	40,8x	n.d.	
 Italian Wine Brands	89	90	0,6x	6,3x	13,2x	0,6x	6,5x	14,0x	0,6x	5,2x	9,3x	
 Pininfarina	80	109	1,3x	15,4x	60,8x	1,1x	16,0x	36,7x	1,1x	9,9x	17,7x	
 Prima Industrie	155	299	0,7x	8,6x	8,4x	0,6x	7,6x	6,4x	0,6x	5,8x	5,8x	
Dati di sintesi del Campione												
Minimo	6	13	0,3x	6,3x	7,1x	0,3x	5,7x	6,4x	0,6x	5,2x	5,8x	
Media	52	86	1,6x	11,6x	20,5x	1,1x	28,9x	28,4x	0,9x	14,3x	20,1x	
Mediana	37	41	0,8x	9,9x	13,0x	0,7x	16,0x	12,5x	0,6x	10,8x	13,8x	
Massimo	155	299	6,4x	21,5x	60,8x	2,5x	134,1x	91,7x	2,0x	40,8x	53,7x	

Case study – Italia Independent Group

La società

- ▶ **Italian Independent Group**, nasce a **Torino** nel **2006** da un'idea imprenditoriale di Lapo Elkann e di altri soci. La società è a capo di un gruppo attivo nel mercato dell'eyewear e dei prodotti lifestyle, attraverso il proprio **brand Italia Independent**;
- ▶ Nel **2007** acquisisce una quota di minoranza di **We Care S.r.l.**, detentrici del marchio **Care Label**;
- ▶ Nel **2008** attraverso la start-up **I-Spirits**, posseduta al **50%**, viene avviata la produzione della prima vodka italiana a marchio I-Spirit Vodka;
- ▶ Nel **2011** vengono inaugurati i primi negozi monomarca in franchising del gruppo;
- ▶ **Italian Independent** è anche coinvolto in iniziative commerciali nel settore della comunicazione, del design e dello stile.

Principali eventi dell'anno

- ▶ A **fine marzo 2019** Italia Independent porta a termine un aumento di capitale riservato per € 8M, di cui € 2M sottoscritti dal cofondatore Lapo Elkann ed € 6M dal nuovo investitore Creative Ventures, interamente controllato dal fondo chiuso Talent EuVeca;
- ▶ Ad **aprile 2019** viene nominato CEO **Mario Pietribiasi**, ex-Safilo Group.

Italia Independent, fondo Talent EuVeca avrà 25,44% con aumento capitale riservato



FASHION
NETWORK

Italia Independent: lascia il CEO Carlino, al suo posto Pietribiasi (ex Safilo)

Fonte: sito societario ed Equity Research

Key Financials 2018

Ricavi
€ 19,4M

EBITDA
€ 1,2M

PFN
€ 16,3M

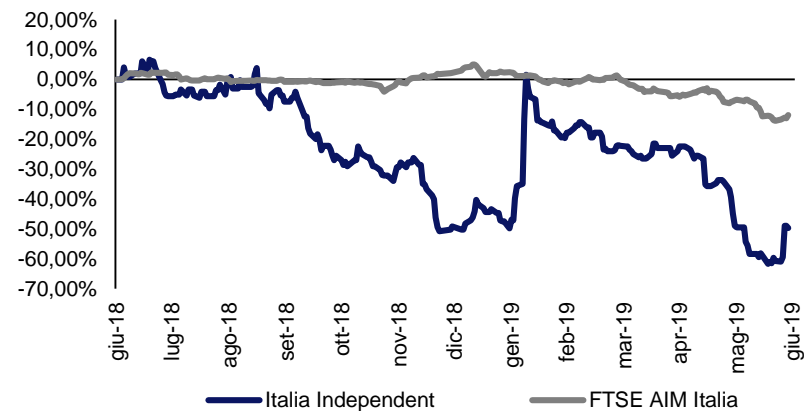
Clients Italia Independent:
4.000 clienti

Modello distributivo retail:
2 negozi in franchising, 3 di proprietà e 3 outlet

Distribuzione prodotti
+ di 60 nazioni

Dati relativi al bilancio consolidato 2018

Andamento Prezzi: Italia Independent vs. FTSE AIM Italia



Dati aggiornati al 28/06/2019 - Fonte: S&P Capital IQ

Case study – Pattern

La società



- ▶ **Pattern S.r.l.** viene fondata a fine anni 2000 da Fulvio Botto e Francesco Martorella. L'iniziativa imprenditoriale si posiziona nel campo della progettazione di capi di abbigliamento. La catena del valore parte dalla progettazione, dall'ingegneria e dallo sviluppo dei capi, passando per un servizio di prototipazione e di realizzazione di campionari ed infine la produzione dei capi per conto dei più importanti brand internazionali;
- ▶ Nel corso del **2005** l'attività si amplia e si diversifica con l'inserimento della progettazione e produzione della collezione donna;
- ▶ Nel **2009** viene inaugurato il nuovo stabilimento di Collegno (TO), mentre nel **2012** acquisisce una catena di produzione «su misura» per una maggiore customizzazione del prodotto;
- ▶ Nel **2013** **Pattern** è la prima azienda italiana di confezionamento che ottiene la certificazione internazionale **SA8000 Social Accountability**, concessa ad aziende che rispettino i principi di tutela dell'ambiente, della sicurezza, della gestione delle Risorse Umane interne e della filiera;
- ▶ Nel corso della sua storia effettua diverse acquisizioni per consolidare la sua posizione all'interno del mercato: nel **2014** acquisisce il brand **Esemplare**, specializzato nel segmento sportswear/urban, mentre nel **2017** rileva il controllo dello **Studio Roscini**, società umbra specializzata nel campo della modellistica delle linee donna;
- ▶ Nel **2018** **Pattern** lancia il progetto «**From Red to Green Carpet**» il cui obiettivo è rendere l'azienda **sostenibile** ed ad **impatto zero sull'ambiente** entro il **2023**.

Fonte: sito societario

Key Financials 2018

Valore della Produzione
€ 38,5M

EBITDA
€ 4,8M (12,5%)

CAGR VdP 16 - 18
16,4%

Dipendenti
102

Dati relativi al bilancio d'esercizio 2018

Principali Clienti

TOM FORD



KERING



Quotazione in Borsa

- ▶ In data **17 Luglio 2019** **Pattern** viene ammessa alle negoziazioni su **AIM Italia**;
- ▶ Vengono collocate: **3.384.614** azioni ordinarie di cui **2.615.384** di nuova emissione e **769.230** azioni poste in vendita dall'azionista **Ma.Bo**;
- ▶ La domanda è pari a **3 volte l'offerta**: il **60,3%** proviene da investitori italiani ed il restante **39,7%** da investitori esteri;
- ▶ Il prezzo di offerta è di **€ 3,25** per azione per una capitalizzazione prevista ad inizio negoziazioni pari a **€ 44,25M**;
- ▶ In base a stime effettuate da **ADB Corporate Advisory**, il multiplo implicito di quotazione **EV/EBITDA** nel **2018** è pari a circa **6,6x**.

Indice

- I. Executive Summary**
- II. Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
 - a) Il mercato di riferimento
 - b) Emissioni italiane ultimi 18 mesi
 - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
- III. Equity Capital Market – AIM Italia**
 - a) AIM Italia – Principali novità normative
 - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
 - c) Italia Independent e Pattern – Case studies
- IV. M&A – Overview 1H 2019**
- V. Contatti**

M&A piemontesi H1 2019

Management Buyout di Meccanica Bpr

- ▶ Meccanica Bpr, azienda fondata nel **1970** a **Verbania** ed operante nel settore aerospaziale, è stata acquisita da **3 ex dipendenti**. La società realizza ingranaggi e valvole, fondamentali per rendere sicuri e funzionanti una vasta gamma di aerei militari e civili, con clienti in tutto il mondo. Il management buyout, dal valore complessivo di **€ 2M**, ha coinvolto 3 ex dipendenti ed è stato reso possibile anche attraverso l'apporto finanziario di **BeMyCompany**, incubatore con sede a **Lodi** ideato da Antonio Quintinio Chieffo. L'obiettivo degli acquirenti è la quotazione in Borsa entro il 2020.

Ethica Global Investment acquista il 90% di Osar

- ▶ **Ethica Global Investment** (holding di partecipazioni promossa e gestita da Ethica Holding) ha acquisito il **90%** di **Osar Srl**, società nata nel 1995 dalla fusione di **Ospa ed Osar** con sede a **Robassomero (TO)**. È una società attiva nel settore dello stampaggio a caldo con un focus nella produzione di particolari componenti (giranti polari) per alternatori per il settore automotive. La società ha chiuso il 2017 con **€ 26,8M di ricavi** e **€ 5,1M di EBITDA**. L'operazione è avvenuta tramite una società veicolo costituita ad hoc ed è stata finanziata da **Cassa Centrale Banca**. I venditori conserveranno una quota di minoranza e un ruolo operativo nella società. Il venditore è stato assistito dallo studio Benessia Maccagno, da RSM Studio Palea Lauri Gerla di Torino e da Studio TS Commercialisti Associati.

Carioca approda in Cina

- ▶ **Carioca**, società produttrice di pennarelli e strumenti creativi fondata a metà anni '50 a Settimo Torinese, ha firmato un accordo strategico con **M&G Stationery**, gruppo cinese di articoli per cartoleria. L'accordo prevede che **M&G** sia distributore esclusivo dei prodotti Carioca in Cina in oltre 75.000 punti vendita. Contestualmente all'accordo di distribuzione, Carioca ha approvato un aumento di capitale del 15% riservato ad un fondo cinese legato a M&G. Il deal è stato strutturato da **Seta Capital**, in qualità di **financial advisor** della transazione.

Procemsa viene acquisita da Investindustrial

- ▶ **Investindustrial** (operatore internazionale di Private Equity), attraverso il suo fondo **Investindustrial Growth**, ha acquisito dalla famiglia **Sertorio** il 70% della partecipazione azionaria di Procemsa, società specializzata nello sviluppo, produzione e packaging di integratori alimentari, medical devices e cosmetici. La famiglia Sertorio manterrà il rimanente 30% e continuerà ad occupare le cariche operative precedentemente ricoperte. **Procemsa S.p.A.**, fondata nel 1939 a **Nichelino (TO)**, collabora con le più importanti multinazionali del settore farmaceutico e nutrizionale, esportando i propri prodotti in oltre 50 Paesi del mondo per un **fatturato** nel 2018 pari ad **€ 30M**.

Nutrilinea investe in Apharm

- ▶ **Nutrilinea**, azienda attiva nel mercato degli integratori alimentari, entra nella compagine sociale di **Apharm**. Una quota del 30% del capitale sociale rimane nelle mani dei fondatori di Apharm che continueranno ad essere membri del CdA e si occuperanno di R&S e della parte commerciale del nuovo gruppo. **Apharm**, con sede ad **Arona (Novara)**, è una società il cui core business è la ricerca e sviluppo di nuovi **medical devices** in diversi settori (pediatria, gastroenterologia, diabetologia, medicina estetica, etc.) che vanta un portfolio di oltre **10 brevetti** e più di **40 marchi commerciali registrati**.

Indice

- I. Executive Summary**
- II. Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
 - a) Il mercato di riferimento
 - b) Emissioni italiane ultimi 18 mesi
 - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
- III. Equity Capital Market – AIM Italia**
 - a) AIM Italia – Principali novità normative
 - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
 - c) Italia Independent e Pattern – Case studies
- IV. M&A – Overview 1H 2019**
- V. Contatti**



Via Fanti 17, 10128 Torino (TO) Italia
Tel. +39 011 5718322
Fax +39 011 5718236
Email economico@ui.torino.it
Web www.ui.torino.it



Corso Duca degli Abruzzi 65, 10129 Torino (TO) Italia
Tel. +39 011 0240438
Fax +39 011 5813741
Email info@adbcorporate.it
Web www.adb.it

DISCLAIMER

Le analisi ed ogni altra informazione e/o indicazione forniti nell'ambito del presente documento hanno carattere puramente informativo ed indicativo e non costituiscono in alcun modo sollecitazione al pubblico risparmio;

Pur ponendo l'Unione Industriale di Torino e ADB Corporate Advisory la massima diligenza nell'acquisizione dei dati ed elaborazione del documento, l'Utente prende atto che:

- ▶ L'Unione Industriale di Torino e ADB Corporate Advisory non forniscono alcuna garanzia in merito alla loro accuratezza o completezza;
- ▶ Le analisi e le indicazioni fornite hanno natura informativa e le eventuali decisioni operative che ne dovessero conseguire vengono assunte dall'Utente in piena autonomia decisionale ed a proprio esclusivo rischio e pericolo;
- ▶ Le analisi e le indicazioni fornite non costituiscono necessariamente un utile indicatore delle prospettive future delle variabili analizzate;
- ▶ È possibile che chi scrive sia direttamente e/o indirettamente interessato in qualità di investitore od altro all'andamento dei valori mobiliari analizzati;

È vietata la riproduzione completa o parziale di qualsivoglia parte di questo documento senza autorizzazione scritta dell'Unione Industriale di Torino e/o di ADB Corporate Advisory.