

# OSSERVATORIO PMI

**AGGIORNAMENTO SEMESTRALE**

*N. X – GENNAIO 2021*



## Indice

<b>I.</b>	<b>Executive Summary</b>	<b>Pag. 4</b>
<b>II.</b>	<b>Debt Capital Market – ExtraMot PRO</b>	<b>Pag. 6</b>
a)	Il mercato di riferimento	
b)	Le emissioni italiane quotate e private placement	
c)	Le emissioni obbligazionarie piemontesi	
d)	Le emissioni piemontesi non quotate	
e)	Domori – Case Study	
<b>III.</b>	<b>Equity Capital Market – AIM Italia</b>	<b>Pag. 19</b>
a)	AIM Italia – Principali novità normative	
b)	AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
<b>IV.</b>	<b>M&amp;A – Overview 2H 2020</b>	<b>Pag. 26</b>
<b>V.</b>	<b>Contatti</b>	<b>Pag. 30</b>

## Indice

- I. Executive Summary**
- II. Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
  - a) Il mercato di riferimento
  - b) Le emissioni italiane quotate e private placement
  - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
  - d) Le emissioni piemontesi non quotate
  - e) Domori – Case Study
- III. Equity Capital Market – AIM Italia**
  - a) AIM Italia – Principali novità normative
  - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
- IV. M&A – Overview 2H 2020**
- 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 nel secondo semestre 2020 rispetto allo stesso semestre del 2019 (pag.7);
- ▶ Domori Spa emette un MiniBond da € 5M quotato sul segmento ExtraMot PRO<sup>3</sup> (pag. 17).

#### Equity Capital Market – AIM Italia

- ▶ Decreto fisco: modifica al regolamento PIR (pag. 19);
- ▶ Novità regolamento AIM Italia PRO (pag. 20);
- ▶ Modifiche al Regolamento del Mercato ATFund e agli MTF Organizzati e gestiti da Borsa Italiana (pag. 20).

#### M&A

- ▶ Significative operazioni di M&A nel semestre del 2020 (pag. 26-28).

## Indice

- I. Executive Summary**
- II. Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
  - a) Il mercato di riferimento
  - b) Le emissioni italiane quotate e private placement
  - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
  - d) Le emissioni piemontesi non quotate
  - e) Domori – Case Study
- III. Equity Capital Market – AIM Italia**
  - a) AIM Italia – Principali novità normative
  - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
- IV. M&A – Overview 2H 2020**
- V. Contatti**

## ExtraMot PRO: un mercato a misura di PMI

<p><b>Il Mercato ExtraMOT PRO<sup>3</sup></b></p>	<p><i>Segmento ExtraMot PRO</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Istituito da Borsa Italiana nel 2013;</li> <li>▶ Accesso riservato ai soli <b>investitori professionali</b>;</li> <li>▶ Quotazione di obbligazioni, cambiali finanziarie, strumenti partecipativi e project e green bond di <b>società quotate e non quotate</b>.</li> </ul>	<p><i>Segmento ExtraMot PRO<sup>3</sup></i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Istituito da Borsa Italiana nel 2019;</li> <li>▶ Accesso riservato ai soli <b>investitori professionali</b>;</li> <li>▶ Quotazione di obbligazioni, cambiali finanziarie, strumenti partecipativi e project e green bond con outstanding <b>inferiore a € 50M ed emessi da società non quotate</b>.</li> </ul>
	<p><i>Requisiti minimi formali</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Bilancio revisionato</b> o volontà di sottoporlo a revisione legale (ultimo anno);</li> <li>▶ <b>No Microimprese</b> (organico superiore a 9 unità, fatturato o totale attivo <math>\geq</math> € 2M);</li> <li>▶ Forma giuridica (Srl, Scrl, SpA, ScpA);</li> <li>▶ No startup.</li> </ul>	
<p><b>Iter e Costi di emissione</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Primo contatto:</b> l'emittente contatta Borsa Italiana per illustrare l'operazione e le tempistiche;</li> <li>▶ <b>Pre-filing informale:</b> invio da parte dell'emittente degli ultimi due bilanci (almeno l'ultimo revisionato) a Borsa Italiana;</li> <li>▶ <b>Filing formale:</b> invio del Documento e della Domanda d'ammissione, accompagnati da una scheda riepilogativa delle principali caratteristiche dell'operazione;</li> <li>▶ <b>Inizio negoziazioni:</b> Borsa Italiana verifica la completezza della documentazione e pubblica l'avviso d'ammissione alle negoziazioni;</li> <li>▶ <b>Costi fissi legati all'ammissione ad ExtraMot PRO<sup>3</sup>:</b> pari ad € 2.500, corrispettivo unico di quotazione per titolo (€ 500 se il titolo fosse già stato quotato in un altro mercato regolamentato). <b><u>Nessun corrispettivo durante la vita dello strumento.</u></b></li> </ul>	

## Il mercato dei MiniBond quotati

- ▶ I **MiniBond** sono **obbligazioni** o titoli di debito a **medio-lungo termine** emessi da società italiane non quotate, tipicamente PMI. Le risorse raccolte sono normalmente destinate a piani di sviluppo, a 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...).

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

#### MiniBond: overview dello strumento

Advisor *	Arranger *	Listing sponsor *	Legale	Società di revisione	Società di rating
<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Affianca l'emittente durante tutto l'iter di quotazione.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Colloca i titoli sul mercato.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Mantiene i rapporti con Borsa Italiana durante e dopo la quotazione del titolo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Redige il documento d'ammissione / regolamento del prestito.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Revisione legale dell'ultimo bilancio depositato.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Rilascia il giudizio indipendente sulla solvibilità dell'emittente;</li> <li>▶ Il Rating non è obbligatorio.</li> </ul>

- ▶ 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 2020

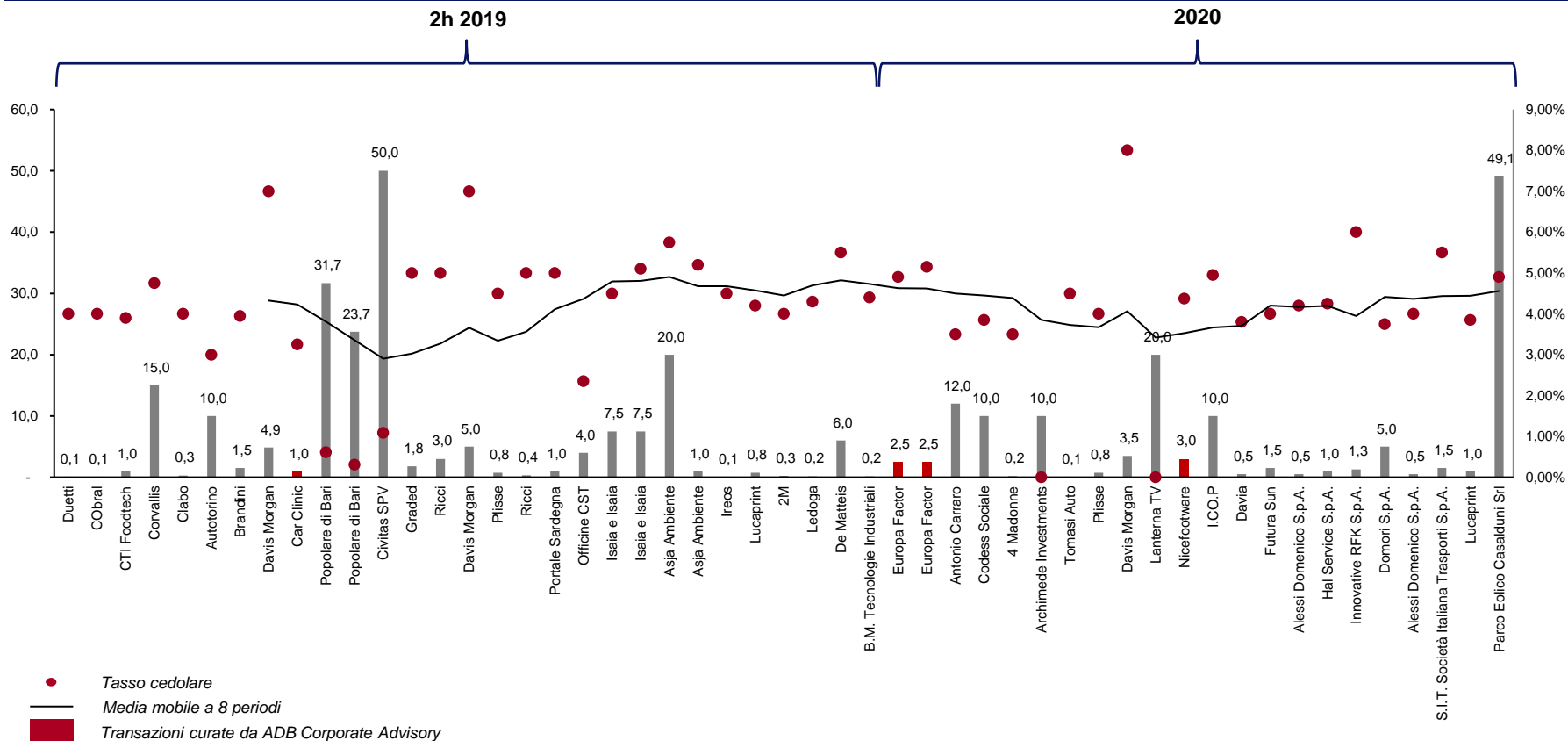
- ▶ Dal 1 luglio 2020 al 31 dicembre 2020 sono stati **12 \*\* i MiniBond** quotati sul mercato ExtraMot PRO<sup>3</sup>, rispetto ai **29** del medesimo periodo nel 2019;
- ▶ L'ammontare complessivo di emissione del secondo semestre è di **€ 75 M**;
- ▶ In virtù dell'**emergenza Covid-19**, il Decreto Cura Italia ha stabilito che i MiniBond rientrano nella categoria di strumenti che possono usufruire delle **garanzie statali al 90%** fino al 31 dicembre 2020.

\* Tali figure possono coincidere

\*\* Alessi Domenico S.p.A. ha emesso due MiniBond nel periodo considerato, il primo a settembre il secondo a dicembre

Fonte: Borsa Italiana

## ExtraMot PRO: ultimi 18 mesi di quotazioni



**Numero di emissioni**

88

**Tasso medio**

4%

**Outstanding (€/M)**

335

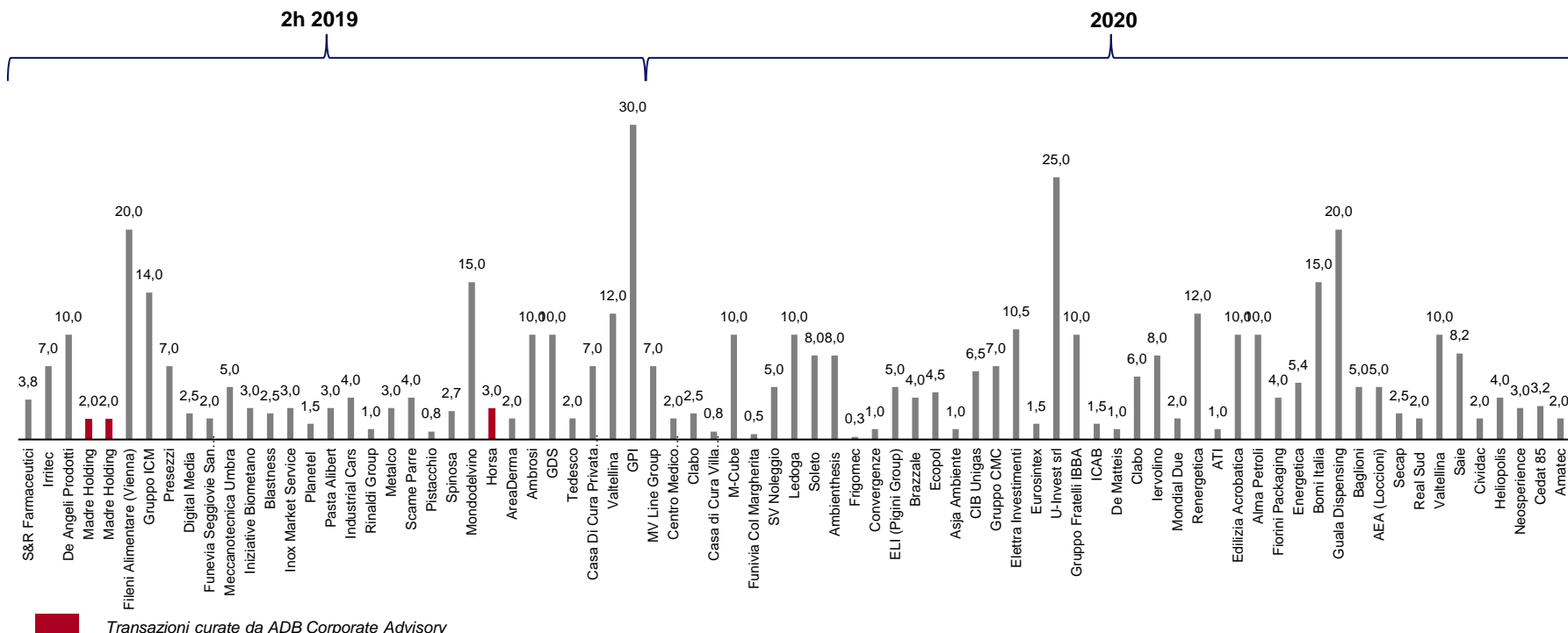
**Outstanding Medio (€/M)**

3,8

Dati riferiti al periodo 1 luglio 2019 – 31 dicembre 2020

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.

## Private Placement: ultimi 18 mesi di emissioni



Transazioni curate da ADB Corporate Advisory

Numero di emissioni

77

Tasso medio\*

5%

Outstanding (€M)

467,6

Outstanding  
Medio (€M)

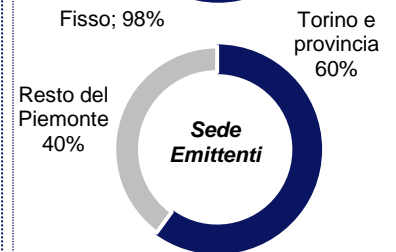
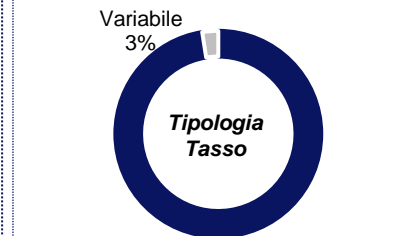
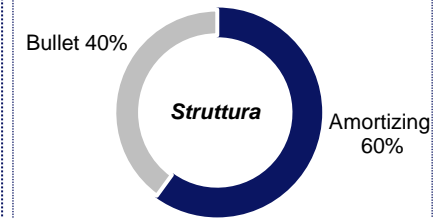
6,1

\* Il tasso medio è calcolato su 30 emissioni. Il tasso non è disponibile per tutte le obbligazioni emesse

Dati in €milioni riferiti al periodo 01 luglio 2019 – 31 dicembre 2020

Fonte: informazioni raccolte tramite Bebeez, FinanceCommunity e siti societari. Il grafico comprende solo le quotazioni < € 50M

## Overview del mercato MiniBond piemontese

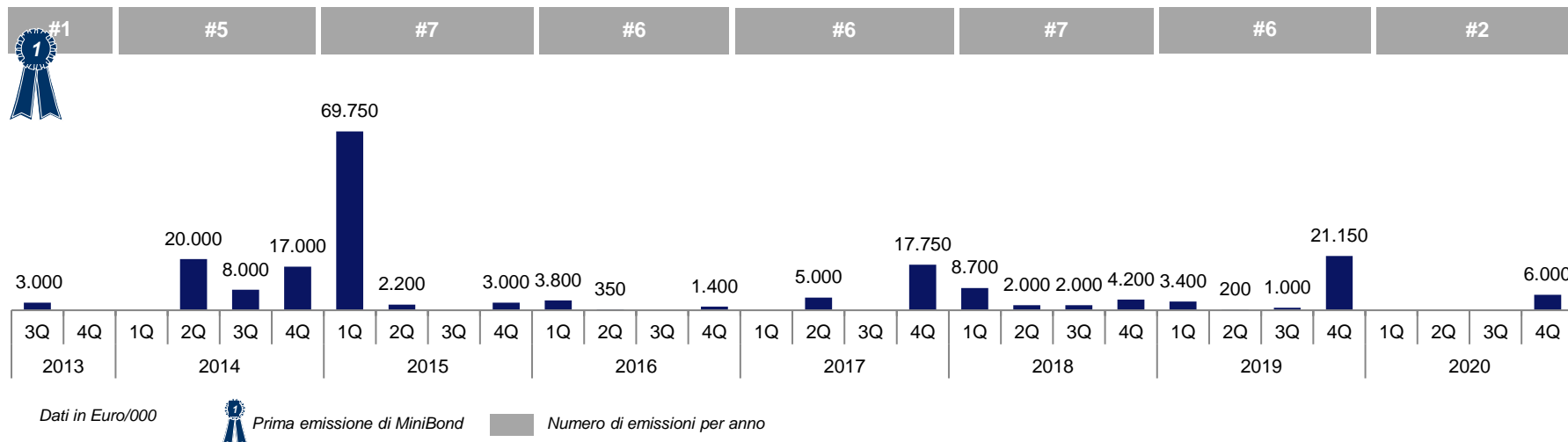


- Le **emissioni piemontesi** nel corso del 2020 sono state 2 e rappresentano il 9,5% c.a. su un totale di 21 emissioni complessive quotate su ExtraMot PRO ed Extramot PRO<sup>3</sup>, segmenti di Borsa Italiana. Le uniche 2 emissioni piemontesi del 2020 si sono registrate nel secondo semestre.
- La **struttura** utilizzata nei MiniBond piemontesi è Amortizing (60%), Bullet (40%) e a tasso fisso (circa 98%).
- Le **sedi delle emittenti piemontesi** sono concentrate in Torino e provincia (60%).

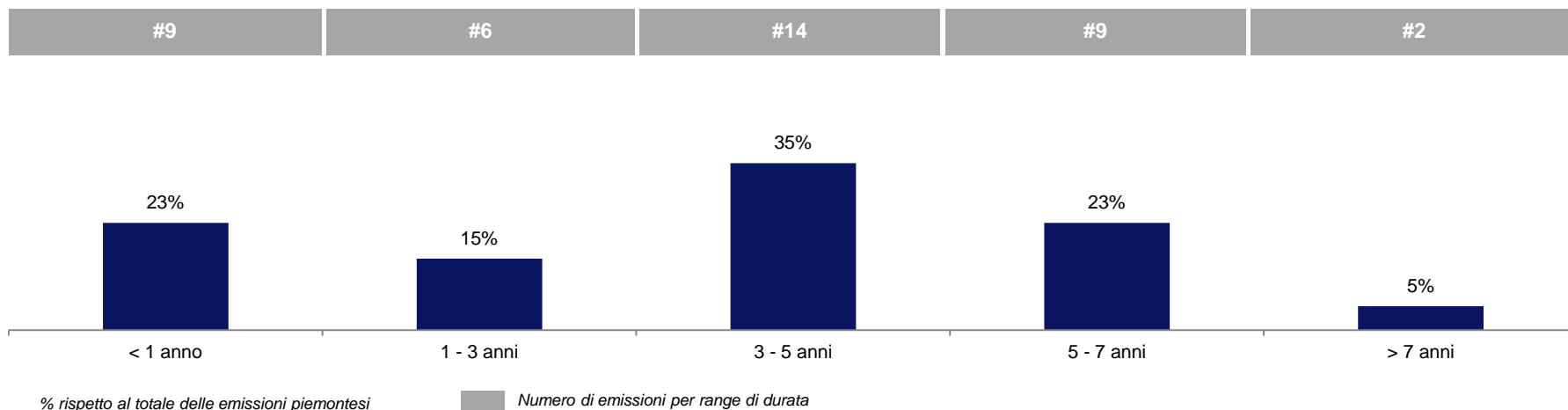
Fonte: comunicati di Borsa Italiana

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

## Breakdown trimestrale delle emissioni piemontesi









## Breakdown per orizzonte temporale (luglio 2013 – dicembre 2020)












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	01/07/13	01/07/18	5,0 Anni	Amortizing
	IPI SpA	IT0005010480	7,00%	20.000.000	10/04/14	10/04/21	7,0 Anni	Amortizing
	S.I.G.I.T. SpA	IT0005042939	6,25%	6.000.000	11/08/14	11/08/19	5,0 Anni	Amortizing
	Tesi SpA	IT0005054744	5,60%	2.000.000	29/09/14	29/09/19	5,0 Anni	Amortizing
	Geodata SpA	IT0005058190	6,40%	7.000.000	10/10/14	10/10/20	6,0 Anni	Amortizing
	Olsa SpA	IT0005072712	4,75%	10.000.000	19/12/14	19/12/19	5,0 Anni	Bullet
	Rapetti Food Service Srl	IT0005069569	5,60%	2.000.000	26/01/15	25/01/18	2,9 Anni	Bullet
	Prima Industrie SpA	XS1184770144	5,88%	40.000.000	06/02/15	06/02/22	7,0 Anni	Bullet
	Asja Ambiente Italia SpA	IT0005091035	6,75%	12.000.000	03/03/15	31/10/23	8,6 Anni	Amortizing
	Boni SpA	IT0005089674	5,00%	750.000	06/03/15	30/09/15	0,5 Anni	Bullet
	EGEA SpA	IT0005095150	5,50%	15.000.000	31/03/15	31/03/21	6,0 Anni	Amortizing
	Essepi Ingegneria SpA	IT0005105884	5,40%	2.200.000	20/04/15	20/04/20	5,0 Anni	Amortizing
	Gino Rag. Felice & Figlio SpA	IT0005138000	5,00%	3.000.000	10/11/15	10/11/20	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
	Essepi Ingegneria SpA	IT0005157802	5,40%	2.800.000	12/02/16	12/02/22	6,0 Anni	Amortizing
	Boni SpA	IT0005171977	4,10%	1.000.000	23/03/16	20/12/16	0,7 Anni	Bullet
	Boni SpA	IT0005204653	4,20%	350.000	29/07/16	31/07/19	3,0 Anni	Amortizing
	OSAI SpA	IT0005220162	3,75%	1.000.000	12/12/16	29/03/17	0,3 Anni	Bullet
	Boni SpA	IT0005221228	4,00%	400.000	19/12/16	19/12/17	1,0 Anni	Bullet
	HDM SpA	IT0005222101	5,00%	4.000.000	23/12/16	23/12/21	5,0 Anni	Bullet
	OSAI SpA	IT0005248619	3,75%	1.000.000	13/04/17	15/12/17	0,7 Anni	Bullet
	Green Bit SpA	IT0005260077	4,10%	350.000	30/06/17	20/12/17	0,4 Anni	Bullet
	Centrale del Latte d'Italia	IT0005316184	3,25%	15.000.000	01/12/17	01/12/24	7,0 Anni	Amortizing
	Boni SpA	IT0005316879	4,75%	1.700.000	15/12/17	15/12/22	5,0 Anni	Amortizing
	Boni SpA	IT0005316747	3,80%	700.000	22/12/17	22/12/18	1,0 Anni	Bullet
	OSAI SpA	IT0005318495	3,60%	300.000	22/12/17	22/12/18	1,0 Anni	Bullet
	IPI SpA	IT0005284390	5,00%	8.400.000	10/01/18	10/01/23	5,0 Anni	Amortizing

Fonte: comunicati di Borsa Italiana

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

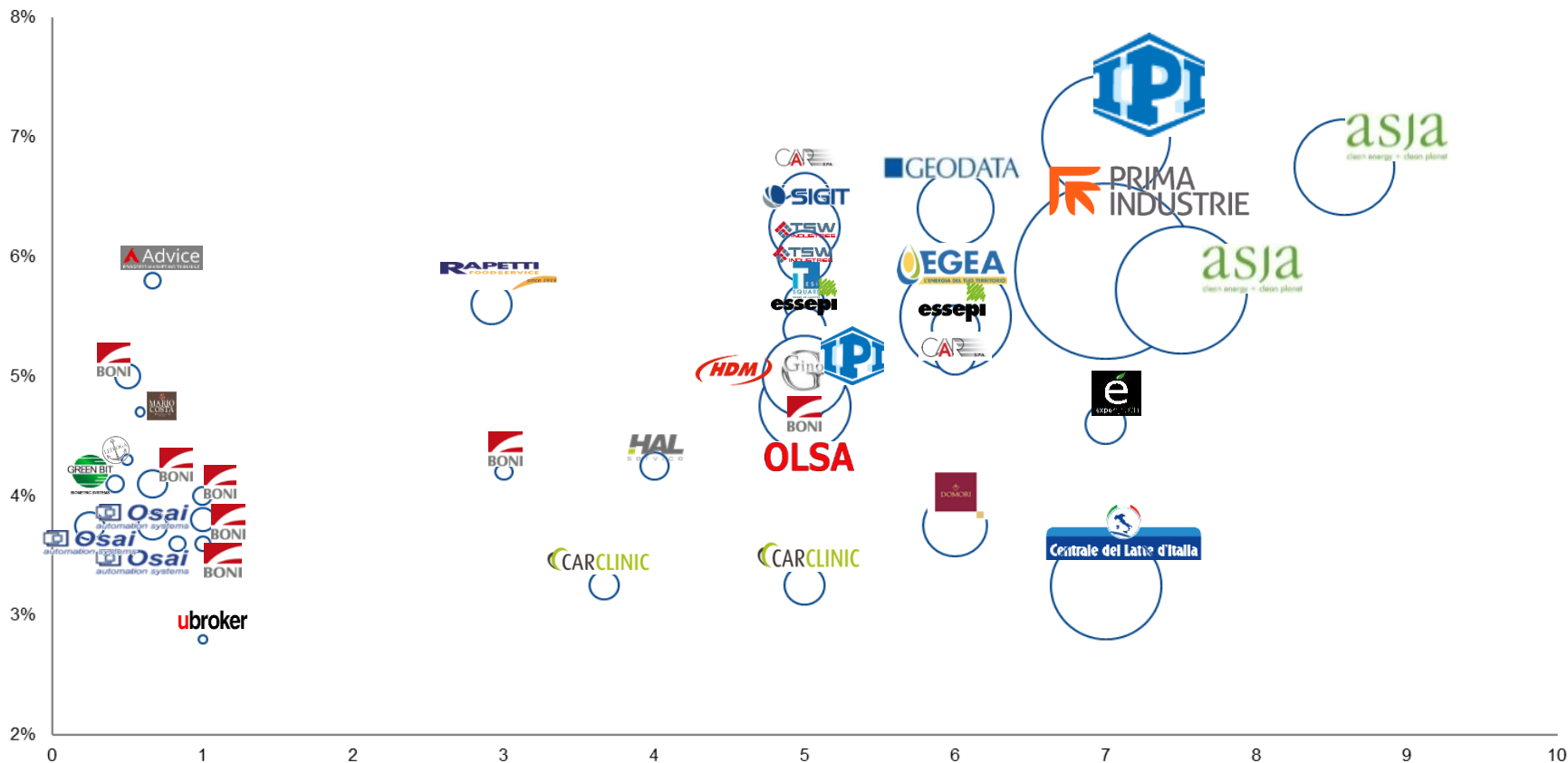
	Denominazione	ISIN	Tasso Cedolare	Size (€)	Data emissione	Data scadenza	Durata	Rimborso
	C.A.A.R. SpA	IT0005325227	5,25%	1.700.000	23/02/18	23/02/24	6,0 Anni	Amortizing
		IT0005325201	4,75%	300.000				
	CAR CLINIC Srl	IT0005334039	3,25%	2.000.000	31/05/18	31/05/23	5,0 Anni	Amortizing
	Advice Group SpA	IT0005340911	5,80%	300.000	31/07/18	30/04/19	0,7 Anni	Bullet
	TSW Srl	IT0005354151	6,00%	1.000.000	19/12/18	19/12/23	5,0 Anni	Amortizing
		IT0005356222	6,00%	600.000	20/12/18	20/12/23		
	Expergreen Srl	IT0005357162	4,60%	2.000.000	20/12/18	20/12/25	7,0 Anni	Amortizing
	Boni SpA	IT0005357188	3,60%	300.000	28/12/18	31/10/19	0,8 Anni	Bullet
	TSW Srl	IT0005366353	6,00%	1.400.000	22/03/19	22/03/24	5,0 Anni	Amortizing
		IT0005364945	6,00%	2.000.000	29/03/19	29/03/24		
	Ubroker Srl	IT0005370090	2,80%	100.000	18/04/19	18/04/20	1,0 Anni	Amortizing
	Mario costa SpA	IT0005370777	4,70%	100.000	18/04/19	18/11/19	0,6 Anni	Amortizing
	CAR CLINIC Srl	IT0005334039	3,25%	1.000.000	20/09/19	31/05/23	3,7 Anni	Amortizing
	Asja Ambiente Italia SpA	IT0005394868	5,75%	20.000.000	12/12/19	29/06/27	7,5 Anni	Amortizing
		IT0005394892	5,20%	1.000.000		01/10/24		
	Ledoga Srl	IT0005395840	4,30%	150.000	20/12/19	30/06/20	0,5 Anni	Bullet
	Hal Service SpA	IT0005422073	4,25%	1.000.000	15/10/20	15/10/24	4 Anni	Amortizing
	Domori SpA	IT0005428070	3,75%	5.000.000	14/12/20	14/12/26	6 Anni	Bullet

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 (≤ € 50M) – analisi grafica












Fonte: comunicati di Borsa Italiana, ExtraMot PRO link

## Focus - Emissioni piemontesi non quotate

### I Minibond non quotati in Italia

- ▶ Dal 1 gennaio 2020 al 31 dicembre 2020 in Italia sono stati **sottoscritti in private placement 46 strumenti** per un **ammontare pari a circa € 273M**;

- ▶ **Si segnala** che nel corso del primo semestre 2020 sono state 2 le emissioni piemontesi non quotate, mentre nel corso del secondo sono state **5**;
- ▶ La seguente tabella mostra le **emissioni totali non quotate registrate in Piemonte**:

Società	Tasso Cedolare	Size (€)	Mese di emissione	Durata	Investitori
U Group	Eur 3M + 190bps	10.000.000	lug-18	4 Anni	
Venchi SpA	nd	7.000.000	lug-18	n.d.	
Gruppo SCAI	5,50%	2.500.000	set-18	5 Anni	n.d.
Ledoga Srl	nd	10.000.000	mar-20	7 anni	
Asja Ambiente SpA	5,75%	1.000.000	mag-20	7 anni	
U Invest Srl	nd	25.000.000	lug-20	n.d.	
Edilizia Acrobatica	3,30%	10.000.000	lug-20	7 Anni	
Guala Dispensing	nd	20.000.000	set-20	n.d.	
Baglioni	5,70%	5.000.000	set-20	5 Anni	
Secap	nd	2.500.000	nov-20	6 Anni	

### Focus Piemonte

## Case study – Domori SpA

### La società

- ▶ **Domori SpA** è stata la prima azienda di cioccolato ad impiegare solo cacao fine puntando sull'alta qualità. La prima a produrre un cioccolato con cacao Criollo, il più raro e pregiato in assoluto;
- ▶ **Fondazione:** 1997;
- ▶ **Soci fondatori:** Gianluca Franzoni;
- ▶ **Sede e stabilimenti:** None (TO) ;
- ▶ La società dal 2006 fa parte del friulano **Gruppo Illy SpA**, il cui presidente è ad oggi Riccardo Illy.

### Struttura dell'operazione

- ▶ La Società a dicembre 2020 ha emesso un MiniBond da € 5M quotato sul segmento ExtraMOT PRO<sup>3</sup>.
- ▶ I proventi del MiniBond verranno utilizzati per sostenere il piano di investimenti per lo sviluppo della Società.

**Outstanding:**  
€ 5M

**Scadenza:**  
14/12/2026

**Tasso:**  
3,75%

**Rimborso:**  
Bullet

Fonte: Sito Societario, Forbes Italia, Financecommunity

### Key financials dicembre 2019

**Ricavi**  
€ 19,7M

**EBITDA**  
€ 0,75M (3,6%)

**Utile Netto**  
€ 0,023M

**Totale Attività**  
€ 26,2M

**Patrimonio Netto**  
€ 5,8M

**PFN / (Cassa)**  
€ 12,4M

Fonte: Bilancio Societario

### Breaking news

#### 3 dicembre 2020



Durante la 3° edizione dei **CEO Italian Awards 2020**, l'AD di Domori, **Andrea Macchione**, è stato premiato da **Forbes** come il miglior CEO nell'anno 2020 nella categoria Food.

## Indice

- I. Executive Summary**
- II. Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
  - a) Il mercato di riferimento
  - b) Le emissioni italiane quotate e private placement
  - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
  - d) Le emissioni piemontesi non quotate
  - e) Domori – Case Study
- III. Equity Capital Market – AIM Italia**
  - a) AIM Italia – Principali novità normative
  - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
- IV. M&A – Overview 2H 2020**
- V. Contatti**

## Decreto Fisco: modifica alla normativa PIR

### PIR, la normativa generale

- ▶ **I piani individuali di risparmio (PIR) sono una forma di investimento a medio termine creata** con il fine di convogliare i risparmi privati verso l'economia reale, in particolare verso le piccole e medie imprese;
- ▶ I fondi PIR compliant sono proposti e gestiti da società di gestione del risparmio (SGR);
- ▶ **Fiscalità:** i piani individuali di risparmio godono di una tassazione agevolata poiché se lo strumento viene detenuto per un arco temporale pari a cinque anni non vi è tassazione sulle rendite finanziarie;
- ▶ **Modalità d'investimento:** le risorse raccolte devono essere investite, almeno, per il 70% in strumenti finanziari emessi da imprese italiane o imprese europee che abbiano una stabile organizzazione in Italia. Di questo 70%, il 30% almeno deve essere investito in imprese non appartenenti al FTSE MIB di Borsa Italiana o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati;
- ▶ Possono essere investiti **€ 30K l'anno per un massimo di € 150K** per singolo investitore;
- ▶ **Vincolo di concentrazione:** il portafoglio del PIR non può detenere più del 10% di strumenti emessi dal medesimo emittente.

### NEW

### Introduzione alla normativa

- ▶ **I PIR costituiti a decorrere dal 1° gennaio 2020 sono soggetti al seguente obbligo:**
- ▶ Il **5%** del 70% del valore complessivo investito in strumenti finanziari **dovrà essere dedicato a strumenti finanziari di imprese differenti da quelle inserite nei panieri di FTSEMib e FTSEMid Cap** (o indici equivalenti di altri mercati regolamentati). Viene dunque eliminato il vincolo precedentemente previsto dalla legge di bilancio 2019;
- ▶ La nuova normativa prevede, inoltre, la possibilità che le casse previdenziali e fondi di investimento possano detenere più di un PIR nel limite del 10% del patrimonio e che non vi siano vincoli per quanto riguarda l'investimento in quote o azioni di fondi per il venture capital o fondi di fondi per il venture capital.

### NEW

### Decreto Rilancio

- ▶ **Il Decreto Rilancio modifica e integra la precedente normativa, introducendo lo strumento dei PIR alternativi:**
- ▶ Viene data la possibilità agli investitori di **costituire un secondo PIR con vincoli di investimento più specifici: il 70% delle risorse raccolte, infatti, deve essere investito in aziende italiane non appartenenti al FTSEMib o FTSE Mid Cap;**
- ▶ Il **vincolo di concentrazione** degli investimenti passa **dal 10% al 20%;**
- ▶ Possono essere investiti **€ 150K l'anno per un massimo di € 1.5M** per singolo investitore;
- ▶ Tra gli investimenti qualificati sono incluse **fonti di finanziamento alternative al canale bancario, quali la concessione di prestiti e l'acquisizione dei crediti delle imprese a cui il piano è rivolto;**
- ▶ **Gli investimenti qualificati di tale nuova tipologia di PIR possono essere effettuati**, oltre che tramite OICR aperti e contratti di assicurazione sulla vita e di capitalizzazione, **anche tramite fondi alternativi (FIA)**, quali ELTIF, fondi di private equity e di private debt.

## Novità regolamento AIM Italia

### AIM Pro - Nuovo segmento riservato agli investitori professionali

- ▶ È stato introdotto un **nuovo segmento riservato agli investitori professionali per facilitare l'ingresso sull'AIM a:**
  - società che preferiscono un accesso graduale al mercato;
  - start-up e scale-up che hanno attivato la commercializzazione di prodotti/servizi da meno di un anno e devono avviare fondamentali funzioni/processi strategici previsti dal modello di business;
  - società che desiderano aumentare la visibilità con gli investitori prima di procedere all'offerta ("just listing").
- ▶ Alle società ammesse si applicano **regole specifiche in tema di flottante** (10% minimo) e **modalità di negoziazione** che prevedono un prezzo unico giornaliero, nessun specialista, nessun ordine al meglio e ordini validi sino a data e un lotto minimo di negoziazione corrispondente a un controvalore di € 5.000.

### Modifiche al Regolamento del Mercato ATFund e agli MTF Organizzati e gestiti da Borsa Italiana \*

- ▶ Negoziazione per conto di più operatori: gli addetti che svolgono le attività di negoziazione possono farlo per conto dell'operatore stesso per il quale operano. Considerata l'evoluzione dei gruppi bancari e finanziari e i presidi normativi in essere, si consente agli addetti alle attività sopra menzionate di poterle svolgere per conto di più operatori appartenenti allo stesso gruppo;
- ▶ Requisiti di partecipazione: nell'ambito del requisito previsto dalla linea guida Sec. 120 lettera a), si è inteso normare un'operatività già oggi in uso presso l'industria e con lo scopo di aggiornare le regole del mercato, includendo l'attività di negoziazione su strumenti finanziari diversi da quelli derivati che viene svolta attraverso l'utilizzo di sistemi che non prevedono alcun l'intervento umano;
- ▶ Accesso sponsorizzato – Sub Delega: in considerazione a quanto disposto dal Regolamento UE 2017/584 e dalle Q&A ESMA n° 22 e 24 in materia di market structures topics, si estendono gli obblighi oggi previsti in capo all'operatore che offre accesso sponsorizzato e relativi all'attività svolta dal cliente sponsorizzato stesso anche all'attività svolta dagli eventuali soggetti sub-delegati da quest'ultimo.

### Presidi di trasparenza e governo societario, requisiti di ammissione, obblighi degli emittenti, soglia di capitalizzazione

- ▶ Al fine di attrarre una più ampia platea di investitori è richiesto alle società quotate su AIM Italia di **nominare e mantenere almeno un amministratore indipendente** (in possesso dei requisiti stabiliti per i sindaci dall'articolo 148, comma 3 del Tuf), scelto dagli azionisti tra i candidati individuati preventivamente o valutati positivamente dai Nomad;
- ▶ Si richiede inoltre di individuare un **Investor Relation Manager quale punto di riferimento interno e costante per gli investitori**;
- ▶ **Si richiede al Nomad di garantire l'indipendenza** non solo in fase di ammissione come da attuale normativa, ma **su base continuativa** al fine di fornire maggiori garanzie di indipendenza al mercato;
- ▶ Visto il già ridotto requisito di flottante minimo previsto su AIM Italia, viene eliminata la considerazione come flottante per le azioni oggetto di lock-up per un periodo inferiore a 6 mesi;
- ▶ Si prevede la possibilità per Borsa Italiana di riservare ai soli investitori professionali la negoziazione di azioni di emittenti che raggiungano livelli medi di capitalizzazione, per un periodo di 30 giorni di negoziazione consecutivi, inferiori a 1 milione di euro.

\* In vigore dal 4 gennaio 2021

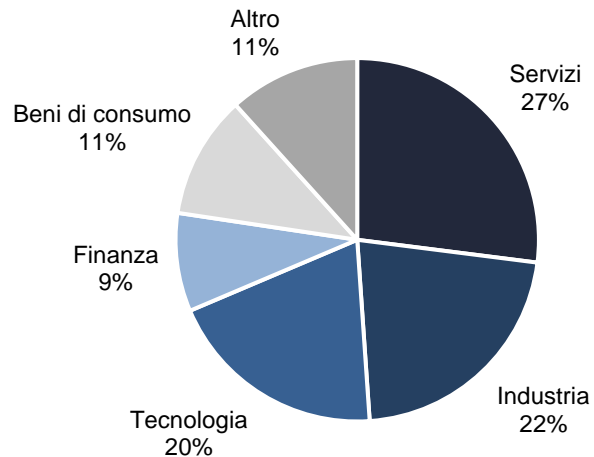
Fonte: Borsa Italiana avvisi n. 33360 e n. 17857

## AIM Italia - Highlights

- ▶ A **Dicembre 2020** il mercato AIM Italia conta **137\*** società quotate e presenta una **capitalizzazione di Borsa pari ad € 5,85mld circa**;
- ▶ **La raccolta in IPO** è pari a circa € 4 mld con un flottante medio al debutto pari a circa 25%;
- ▶ Nel corso del secondo semestre 2020 vi sono state 18 nuove IPO\*\*;
- ▶ **Negli anni 2017 e 2018** le IPO su AIM Italia sono state favorite dal contesto legislativo, in particolare dalla normativa PIR;
- ▶ **Il 2020 non ha confermato il trend del 2019** (segmento dedicato alle PMI) e ha fatto registrare **21 nuove IPO** rispetto alle 31 del 2019.

\* CDR Advance Capital non viene considerata in quanto sospese le sue negoziazioni  
(Fonte: Borsa Italiana)

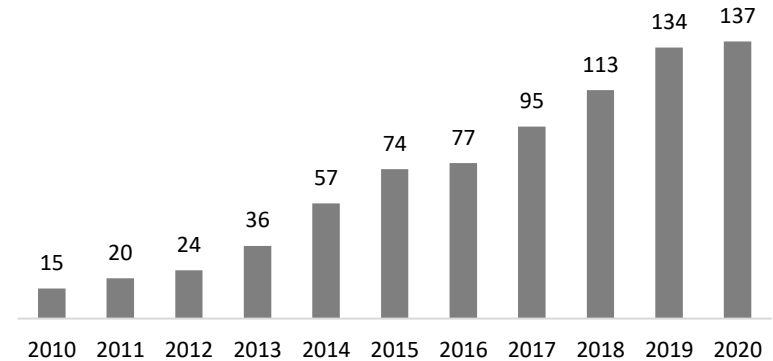
### Breakdown delle società quotate su AIM per settore



Fonte: sito Borsa Italiana

\*\* Si considerano solo le IPO. No le transazioni da e per altri mercati e no le business combination

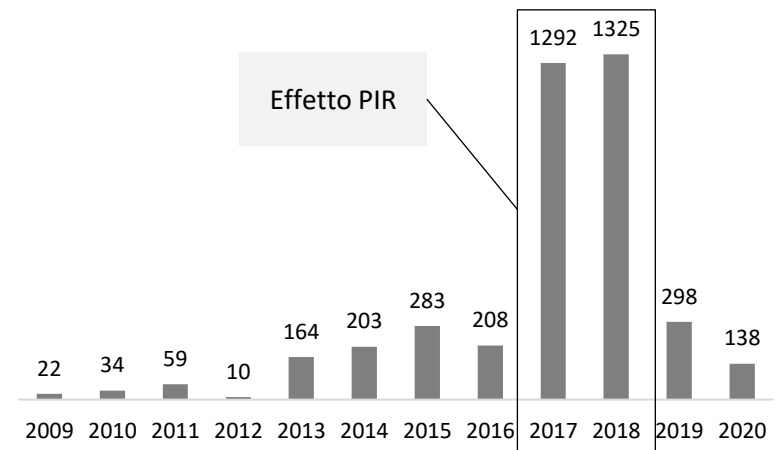
### Numero società quotate su AIM Italia



Fonte: sito Borsa Italiana

\* Dati al 31 dicembre 2020

### Breakdown per raccolta sul segmento AIM



Fonte: IR Top / stime ADB













\*Nel 2020 è stata considerata esclusivamente la raccolta da IPO

\*Dati al 31 dicembre 2020

## Quotazione in Borsa

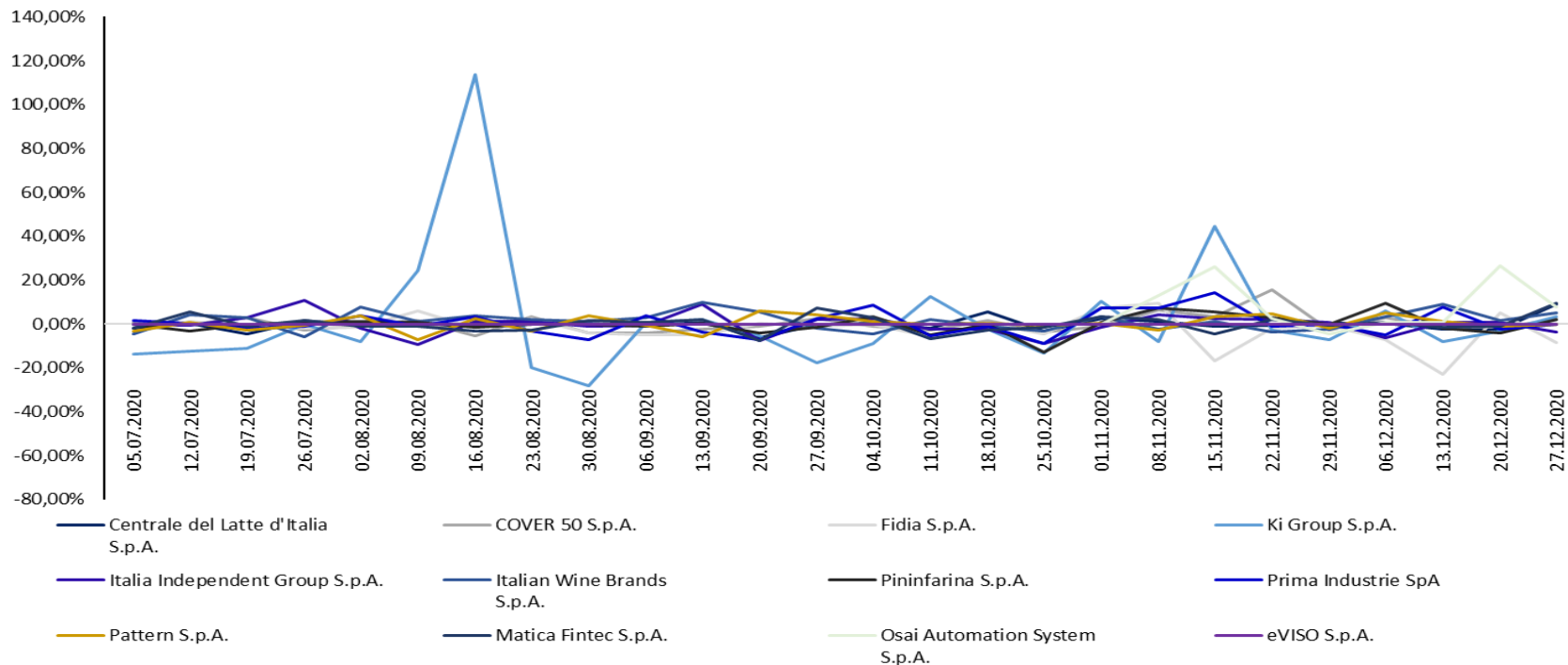
### I numeri di Borsa

- ▶ 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;
- ▶ Nel secondo semestre 2020, a differenza del primo, si sono registrate 2 quotazioni su AIM Italia da parte di società piemontesi.

	Società	Settore	Mercato di Quotazione	Capitalizzazione* (€/milioni)
	Centrale del Latte d'Italia S.p.A.	Beni di Consumo	STAR	35,5
	COVER 50 S.p.A.	Beni di Consumo	AIM	29,9
	Fidia S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	STAR	7,5
	Ki Group S.p.A.	Beni di Consumo	AIM	1,9
	Italia Independent Group S.p.A.	Beni di Consumo	AIM	17,7
	Italian Wine Brands S.p.A.	Beni di Consumo	AIM	152,7
	Pininfarina S.p.A.	Automobile e componentistica	MTA	63,5
	Prima Industrie SpA	Prodotti e servizi industriali	STAR	145,4
	Pattern S.p.A.	Beni di Consumo	AIM	54,8
	Matica Fintec S.p.A.	Servizi di pagamento	AIM	14,5
	Osai Automation System S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	AIM	44,5
	eVISO S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	AIM	48,9

## Performance Small & Mid Cap piemontesi

### Società Piemontesi a minore capitalizzazione quotate su Borsa Italiana: andamento rendimenti 2H 2020



Performance:  
Δ 6 mesi

Centrale del Latte d'Italia

-20,55%

FIDIA

49,48%

PT

7,75%

ITALIA  
INDEPENDENT  
GROUP

-8,48%

Ki  
GROUP

-15,13%

pininfarina

-2,94%

PRIMA  
INDUSTRIE

42,47%

PATERN

6,10%

PRIMA  
INDUSTRIE

-6,73%

Osai  
automation systems

93,92%

MATICA

-0,14%

eviso

0,00%

Dati aggiornati al 31/12/2020  
Fonte: S&P Capital IQ

\*Borsa Italiana ha sospeso le negoziazioni di CDR a tempo indeterminato a partire da inizio 2020

## Multipli di settore

Denominazione	Capitalizzazione €/M	Enterprise Value €/M	Multipli 2020 (x)			Multipli 2021E (x)			Multipli 2022E (x)			
			EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E	EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E	EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E	
Centrale del Latte d'Italia	36	100	0,6x	5,9x	9,6x	0,5x	5,5x	8,3x	0,5x	5,3x	7,1x	
Cover 50	30	18	0,7x	6,7x	18,5x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Fidia	8	30	1,2x	n.d.	n.d.	1,0x	27,2x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Ki Group	2	4	0,2x	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	
Italia Independent Group	18	30	6,0x	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	
Italian Wine Brands	153	199	1,0x	7,9x	13,5x	1,0x	7,6x	12,5x	0,9x	7,3x	11,5x	
Pininfarina	64	78	1,1x	NM	NM	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Prima Industrie	145	304	0,9x	12,9x	n.d.	0,7x	7,8x	19,7x	0,7x	7,4x	18,1x	
Pattern	55	61	1,2x	12,0x	38,5x	1,1x	10,2x	26,4x	0,9x	8,0x	18,5x	
Matica	15	15	1,3x	8,5x	52,3x	1,0x	5,3x	n.d.	0,9x	4,4x	13,7x	
Osai Automation System	44	88	2,6x	19,3x	47,4x	2,3x	15,7x	41,7x	1,8x	11,9x	28,2x	
eVISO	49	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
<b>Dati di sintesi del Campione</b>												
Minimo	2	4	0,2x	5,9x	9,6x	0,5x	5,3x	8,3x	0,5x	4,4x	7,1x	
<b>Media</b>	<b>51</b>	<b>84</b>	<b>1,5x</b>	<b>10,4x</b>	<b>30,0x</b>	<b>1,1x</b>	<b>11,3x</b>	<b>21,7x</b>	<b>1,1x</b>	<b>7,4x</b>	<b>16,2x</b>	
<b>Mediana</b>	<b>40</b>	<b>61</b>	<b>1,1x</b>	<b>8,5x</b>	<b>28,5x</b>	<b>1,0x</b>	<b>7,8x</b>	<b>19,7x</b>	<b>0,9x</b>	<b>7,4x</b>	<b>15,9x</b>	
Massimo	153	304	6,0x	19,3x	52,3x	2,3x	27,2x	41,7x	1,8x	11,9x	28,2x	

NM: dato non misurabile – valore economico di riferimento non adeguato al calcolo del multiplo

n.d.: dato non disponibile

Dati aggiornati al 31/12/2020

Fonte: S&P Capital IQ per i multipli e l' EV

Fonte: Borsa Italiana per la Capitalizzazione

## Indice

- I. Executive Summary**
- II. Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
  - a) Il mercato di riferimento
  - b) Le emissioni italiane quotate e private placement
  - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
  - d) Le emissioni piemontesi non quotate
  - e) Domori – Case Study
- III. Equity Capital Market – AIM Italia**
  - a) AIM Italia – Principali novità normative
  - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
- IV. M&A – Overview 2H 2020**
- V. Contatti**

## M&A piemontesi 2H 2020 (1/3)

### *Ergon Capital Partners SA nel capitale di Millbo Srl e BioNaturals International*

Ergon Capital Partners SA ha acquisito la quota di maggioranza della novarese Millbo Srl e di BioNaturals International da Advanced Bakery Components Srl. Le condizioni della transazione non sono state rese note. L'acquisizione diversificherà l'impronta geografica del gruppo Millbo – BioNaturals includendo Europa, Stati Uniti e Asia-Pacifico, e gli consentirà di ampliare la propria offerta produttiva, di realizzare significative sinergie commerciali, operative e opportunità di cross-selling.

### *Leasys SpA acquisisce Bluetorino Srl*

La torinese Leasys SpA ha acquisito da Bollore SA la Bluetorino Srl, un'altra società di Torino impegnata nella gestione di stazioni di ricarica elettrica e nella fornitura di servizi di mobilità elettrica in car sharing. L'acquisizione è in linea con la strategia di Leasys e della sua controllante FCA Bank SpA, ossia quella di espandere i propri ruoli nel segmento della mobilità sostenibile. La transazione migliora inoltre l'affidabilità di Leasys sulle stazioni di ricarica elettrica aggiungendo al proprio portafoglio i prodotti di Bluetorino.

### *Orienta Partners acquisisce la maggioranza di LMA Srl*

Orienta Partners acquisisce la quota di maggioranza della torinese LMA Srl in un'operazione di management buyout. I termini dell'operazione non sono stati resi noti. È reso noto però che la Famiglia fondatrice Boscolo, e fino ad ora unica proprietaria, deterrà a fine operazione comunque una quota di minoranza nell'azienda. L'operazione aiuterà LMA a beneficiare delle risorse e delle competenze di Orienta.

### *Alperia SpA acquisisce la maggioranza del capitale di Hydrotata SpA*

Alperia SpA ha acquisito una partecipazione del 50,51% in Hydrodata SpA, società di ingegneria idraulica con sede a Torino, per un corrispettivo pari a 2,2 milioni di euro. L'acquisizione rafforzerà la struttura interna e il know-how di Alperia nel campo dei servizi tecnici e permetterà sinergie per lo sviluppo di centrali idroelettriche in Alto Adige e per l'avvio di un nuovo progetto di ricerca sull'energia idroelettrica. Dopo l'acquisizione, Hydrodata continuerà ad operare in autonomia sul mercato nazionale e internazionale.

## M&A piemontesi 2H 2020 (2/3)

*Perlier  
Kelemata ha  
rilevato il 100%  
del gruppo  
Weruska & Joel*

L'azienda chimico-farmaceutica torinese Perlier Kelemata ha rilevato il 100% del gruppo anch'esso torinese Weruska & Joel, storica azienda della cosmetica italiana nota soprattutto per i prodotti a marchio Pino Silvestre. Kelemata ha agito in qualità di cavaliere bianco nell'ambito di una operazione di M&A turnaround, interamente pensata e gestita da Grant Thornton Financial Advisory Services, il cui obiettivo era proteggere la continuità aziendale della società preservandone la struttura organizzativa, il know how e il marchio. Kelemata è specializzata nella produzione cosmetica, con Venus e Victor tra i suoi marchi più rilevanti.

*Embracer  
Group AB  
acquisisce la  
torinese  
34BigThings Srl*

Embracer Group AB ha acquisito 34BigThings srl, uno sviluppatore di videogiochi per PC, console e dispositivi mobili con sede in Torino. Il corrispettivo sarà pagato anticipatamente tramite una combinazione di contanti e azioni di serie B di Embracer. La quota di earn out si basa su obiettivi finanziari fino all'anno 2026. L'acquisizione viene completata tramite la consociata interamente controllata di Embracer Group, Sabre Interactive.

*Elpar SRL  
acquisisce il  
67% della  
torinese New  
Elfin SpA*

Elpar SRL ha acquisito il 67% del capitale di New Elfin SpA, società del torinese impegnata nella produzione di pulsanti e ausiliari, da Osvaldo Volpe e Massimo Vola, per un corrispettivo non divulgato.

*Eulero Capital  
SpA entra nel  
capitale di  
Team 1994 SpA*

Eulero Capital SpA ha acquisito il 39% del capitale sociale di Team 1994 SpA, società di gestione del credito con sede a Mondovì, per un corrispettivo di 5,6 milioni di euro (6,67 milioni di dollari). Il corrispettivo comporta una sottoscrizione di 3 milioni di euro nel capitale sociale di Team 1994 con un sovrapprezzo di 2,6 milioni di euro. Secondo l'accordo di investimento, la quota di Eulero non dovrà superare il 49,9%. L'investimento supporterà il Team 1994 nel suo sviluppo e mira a rafforzare la sua posizione nei servizi di gestione in Italia.



## M&A piemontesi 2H 2020 (3/3)

**Oaktree Capital  
Management  
LP controlla  
COL Giovanni  
Paolo SpA**

Oaktree Capital Management LP tramite la sua holding OCM Luxembourg POW V S.à. rl ha acquisito una partecipazione di controllo in Col Giovanni Paolo S.p.A., un'azienda specializzata in soluzioni elettrotecniche ed impiantistiche di Trofarello. I termini finanziari della transazione non sono stati resi noti. Intesa Sanpaolo, Banca IFIS, Credit Agricole e UBI Banca hanno fornito finanziamenti con debito a supporto dell'acquisizione. La transazione consentirà a COL di migliorare le proprie capacità di fornire soluzioni più avanzate per l'infrastruttura energetica e quindi di accelerare la crescita del business grazie alle forti competenze e risorse da Oaktree Capital.

**Cronos Capital  
Partners  
acquisisce la  
maggioranza  
della tea house  
Everton SpA\***

Cronos Capital Partners (CCP) ha acquisito una quota di maggioranza dell' alessandrina Everton SpA dalla famiglia Doderò Donelli, per un valore minimo dell'operazione di 31,5 milioni di euro. Secondo i termini, Cronos Capital Partners ha acquisito il 57% del capitale della società, mentre Federico e Filippo Doderò, co-CEO di Everton Group, e gli azionisti della società, continueranno l'attività insieme al suo attuale management e CFO Federico Figini. Attraverso questa operazione, Cronos Capital Partners supporterà una strategia buy-and-build per Everton e supporterà la crescita dell'azienda sui mercati internazionali sia internamente che esternamente.

Fonte: AIFI e MergerMarket

\*Everton SpA è stata considerata piemontese in virtù della presenza sul territorio alessandrino degli stabilimenti produttivi ed uffici amministrativi. La sede legale è però sita in Genova

## Indice

- I. Executive Summary**
- II. Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
  - a) Il mercato di riferimento
  - b) Le emissioni italiane quotate e private placement
  - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
  - d) Le emissioni piemontesi non quotate
  - e) Domori – Case Study
- III. Equity Capital Market – AIM Italia**
  - a) AIM Italia – Principali novità normative
  - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
- IV. M&A – Overview 2H 2020**
- V. Contatti**



Via Fanti 17, 10128 Torino (TO) Italia  
Tel. +39 011 5718322  
Fax +39 011 5718236  
Email [economico@ui.torino.it](mailto:economico@ui.torino.it)  
Web [www.ui.torino.it](http://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](mailto:info@adbcorporate.it)  
Web [www.adbcorporate.it](http://www.adbcorporate.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.