

# OSSERVATORIO PMI

**AGGIORNAMENTO SEMESTRALE**

*N. XI – I SEMESTRE 2021*



UNIONE INDUSTRIALI  
Torino

**ADB** | CORPORATE  
ADVISORY

## 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)	Impresa Percassi S.p.A. – Case Study	
<b>III.</b>	<b>Equity Capital Market – AIM Italia</b>	<b>Pag. 19</b>
a)	AIM Italia e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali novità normative	
b)	AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
<b>IV.</b>	<b>M&amp;A – Overview H1 2021</b>	<b>Pag. 27</b>
<b>V.</b>	<b>Contatti</b>	<b>Pag. 29</b>

## 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)	Impresa Percassi S.p.A. – Case Study	
<b>III.</b>	<b>Equity Capital Market – AIM Italia</b>	<b>Pag. 19</b>
a)	AIM Italia e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali novità normative	
b)	AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
<b>IV.</b>	<b>M&amp;A – Overview H1 2021</b>	<b>Pag. 27</b>
<b>V.</b>	<b>Contatti</b>	<b>Pag. 29</b>

## Executive Summary

### L'Osservatorio PMI piemontesi

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

### Novità del Semestre

#### Debt Capital Market – ExtraMot PRO

- ▶ In diminuzione, a livello nazionale, il numero di emissioni obbligazionarie quotate di taglio inferiore a € 50 M nel primo semestre 2021 rispetto al medesimo periodo del 2020 (pag.7)
- ▶ Impresa Percassi S.p.A. emette un MiniBond da € 7,5M quotato sul segmento ExtraMot PRO<sup>3</sup> (pag. 17)

#### Equity Capital Market – AIM Italia

- ▶ Novità con la nuova legge di bilancio 2021 per i PIR Alternativi costituiti dal 1° gennaio 2021 (pag.19)
- ▶ Incentivi alla capitalizzazione delle imprese con il nuovo decreto sostegni *bis* (pag. 20)
- ▶ Novità per il Regolamento Emittenti AIM Italia (pag. 21)

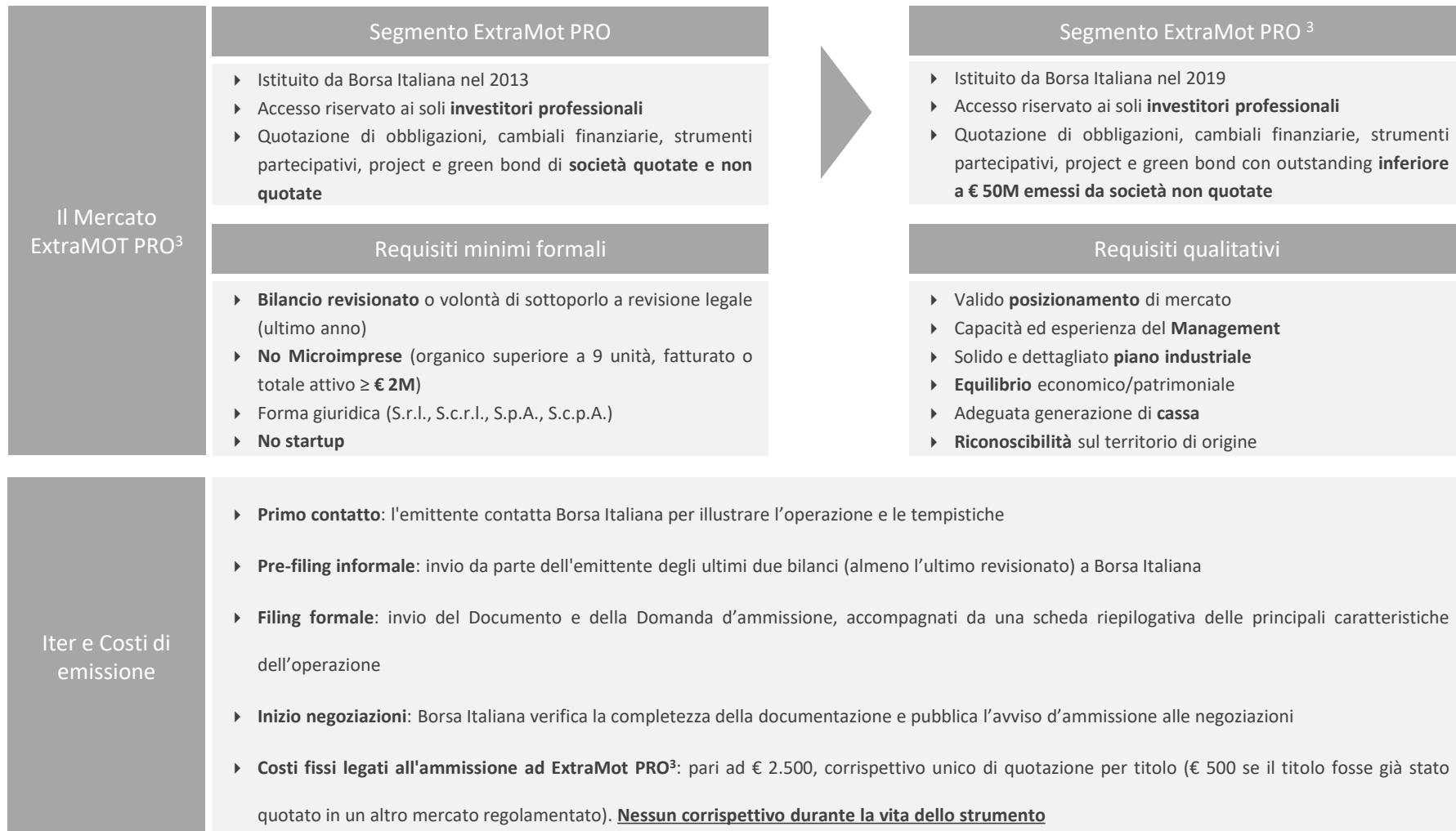
#### M&A

- ▶ Le nuove operazioni di M&A avvenute in Piemonte nel primo semestre del 2021 (pag. 27)

## 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)	Impresa Percassi S.p.A. – Case Study	
<b>III.</b>	<b>Equity Capital Market – AIM Italia</b>	<b>Pag. 19</b>
a)	AIM Italia e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali novità normative	
b)	AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
<b>IV.</b>	<b>M&amp;A – Overview H1 2021</b>	<b>Pag. 27</b>
<b>V.</b>	<b>Contatti</b>	<b>Pag. 29</b>

## ExtraMot PRO: un mercato a misura di PMI



## Il mercato dei MiniBond quotati

### MiniBond: overview dello strumento

- ▶ 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

Advisor <sup>(1)</sup>	Arranger <sup>(1)</sup>	Listing sponsor <sup>(1)</sup>	Legale <sup>(2)</sup>	Società di revisione <sup>(2)</sup>	Società di rating
▶ Affianca l'emittente durante tutto l'iter di quotazione	▶ Colloca i titoli sul mercato	▶ Mantiene i rapporti con Borsa Italiana durante e dopo la quotazione del titolo	▶ Redige il documento d'ammissione / regolamento del prestito	▶ Revisione legale dell'ultimo bilancio depositato	▶ 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 strumenti di nicchia riservati principalmente ad investitori istituzionali. Tuttavia ben si adattano ai cosiddetti investitori pazienti (fondazioni, fondi pensione, casse di previdenza, fondi chiusi...)

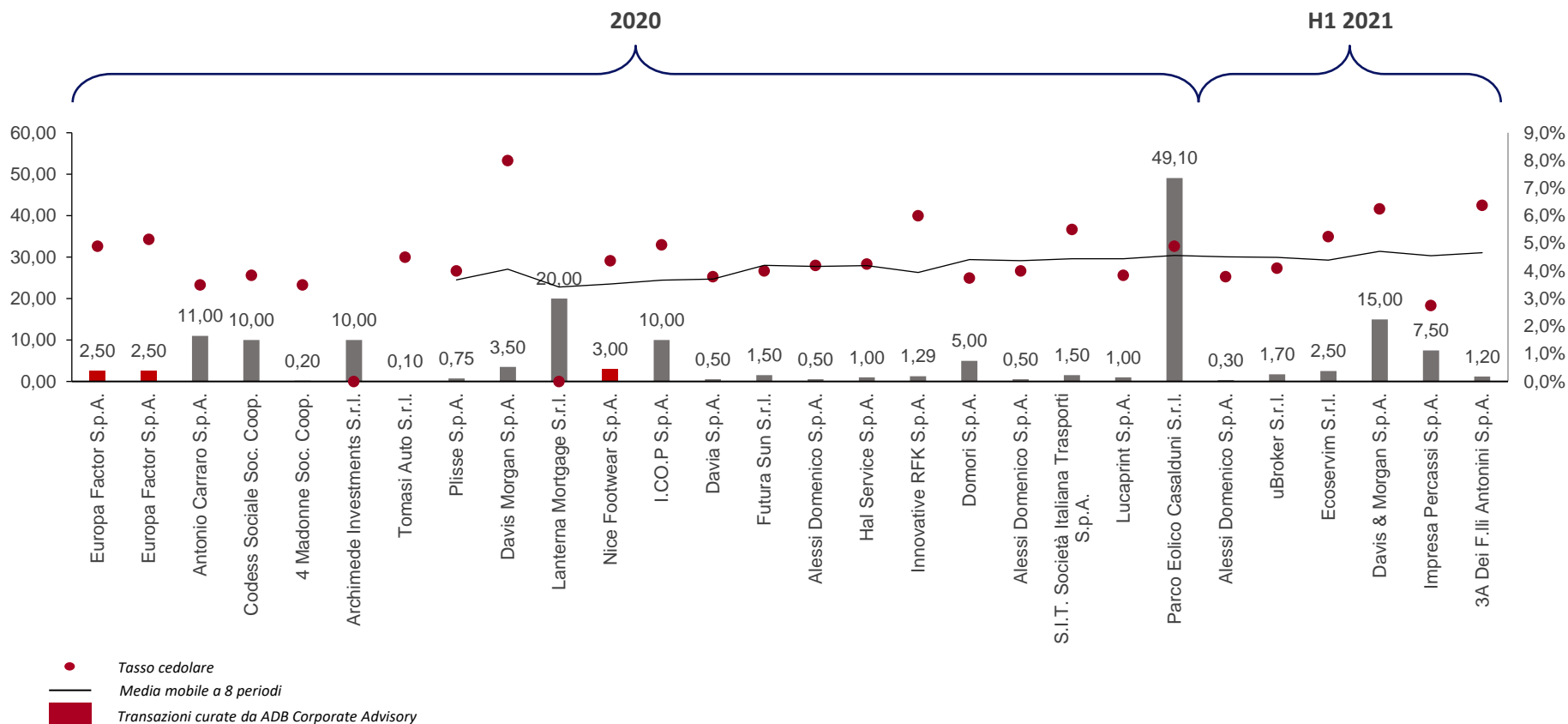
### MiniBond: le quotazioni del H1 2021

- ▶ Dal 1 gennaio 2021 al 30 giugno 2021 sono stati **6 i MiniBond** quotati sul mercato ExtraMot PRO<sup>3</sup> rispetto ai **10** del medesimo periodo nel 2020
- ▶ L'ammontare complessivo delle emissioni del primo semestre del 2021 è di € 28,2 M
- ▶ Il decreto c.d. «Sostegni Bis» ha ulteriormente prorogato al **31/12/2021** le misure di intervento del **Fondo di Garanzia per le PMI** previste dall'*art. 13* del «DL Liquidità». Fra le altre novità, l'allungamento **da 6 a 8 anni** dei tempi di restituzione dei finanziamenti garantiti e, per le **nuove operazioni**, la riduzione dal **90% all' 80%** della percentuale di copertura della garanzia del Fondo. Viene altresì eliminata la possibilità, per le **midcap**, di accedere alla garanzia gratuita del Fondo di Garanzia per le PMI. Le midcap pertanto, potranno accedere solo alla garanzia SACE

(1) Tali figure possono coincidere

(2) Tali figure possono coincidere

## ExtraMot PRO: ultimi 18 mesi di quotazioni



Numero di emissioni

28

Tasso medio

4,6%

Outstanding (€/M)

164

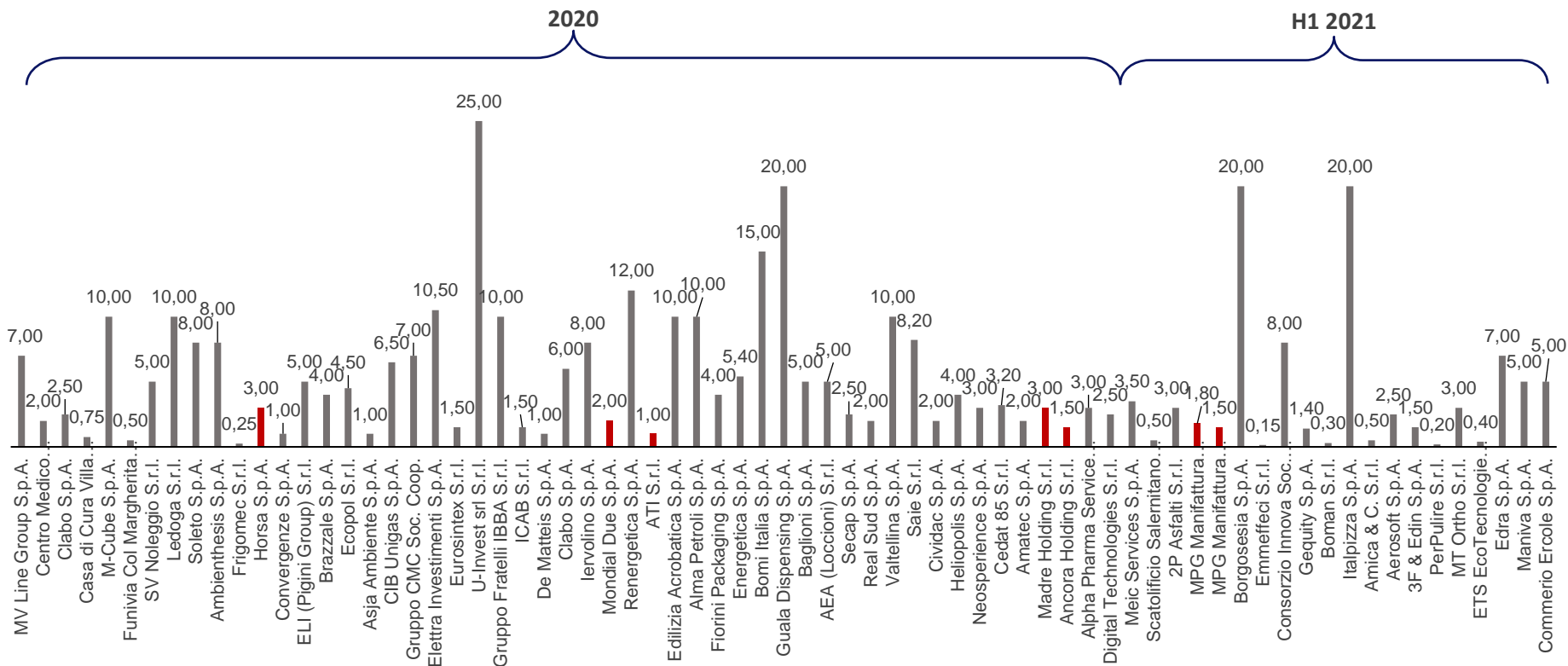
Outstanding Medio (€/M)

5,8

Dati riferiti al periodo 01 gennaio 2020 – 30 giugno 2021

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

71

Tasso medio

4,7%

Outstanding (€/M)

265

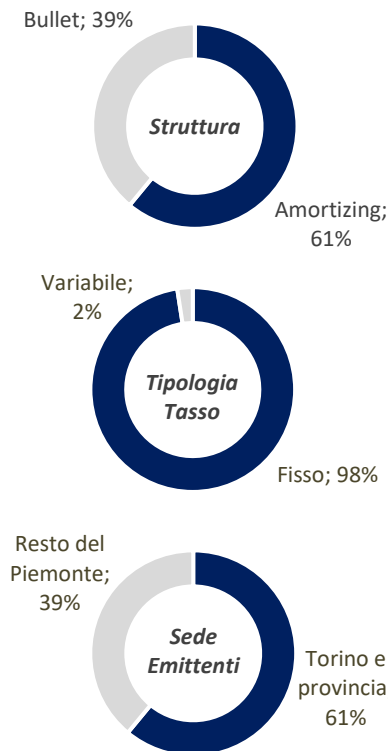
Outstanding Medio (€/M)

3,7

Dati riferiti al periodo 01 gennaio 2020 – 30 giugno 2021

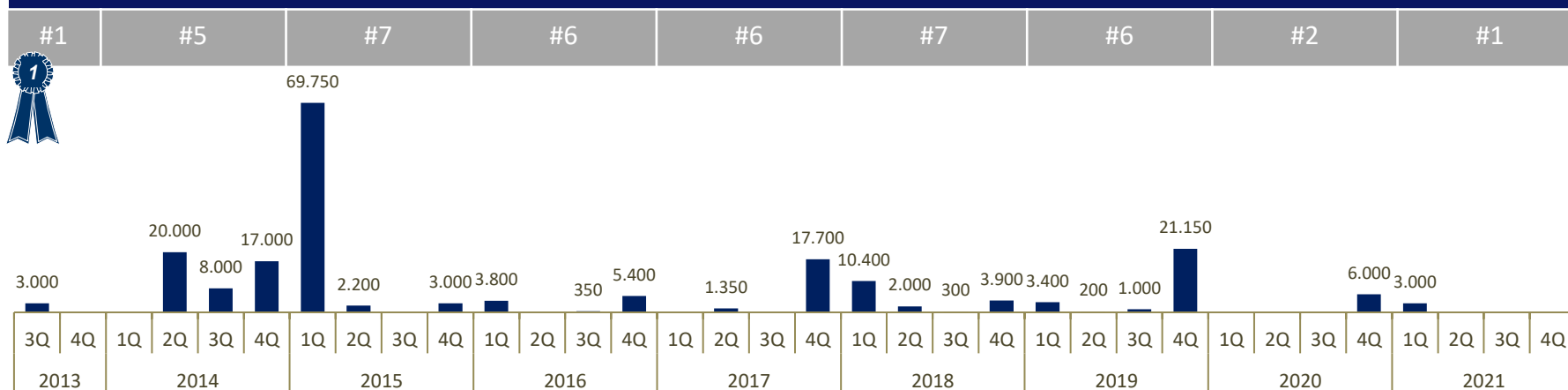
Fonte: comunicati di Borsa Italiana. Il grafico comprende solo le quotazioni < € 50M ed i diversi tassi applicati. Nelle emissioni a tasso variabile è stato considerato solo lo spread fisso.

## Overview del mercato MiniBond quotati piemontese



- Nel corso del H1 2021 vi è stata una sola **emissione piemontese quotata** (da parte di uBroker S.r.l.) e rappresenta c.a. il 5,9% del totale di 17 emissioni complessive attualmente quotate sui segmenti di Borsa Italiana ExtraMot PRO ed ExtraMot PRO<sup>3</sup>. La **struttura** utilizzata nei MiniBond piemontesi è Amortizing al 61%, Bullet al 49% e a tasso fisso al 98%.
- Le **sedi delle emittenti piemontesi** sono situate principalmente in Torino e provincia (61%).

## Breakdown trimestrale delle emissioni quotate piemontesi



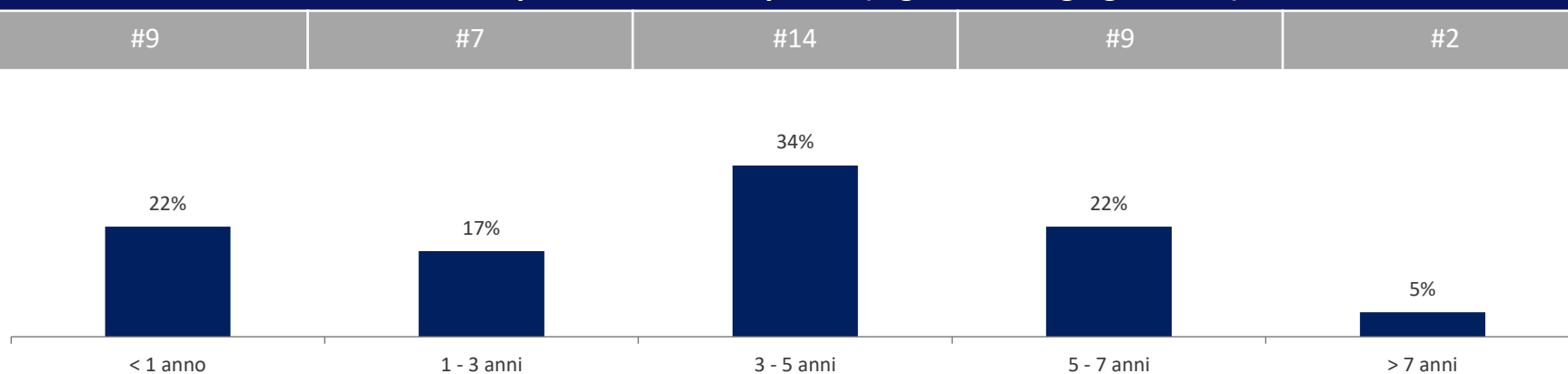
Dati in Euro/000



Prima emissione di MiniBond

Numero di emissioni per anno

## Breakdown per orizzonte temporale (luglio 2013 – giugno 2021)


















% rispetto al totale delle emissioni quotate piemontesi

Numero di emissioni per range di durata















Fonte: comunicati di Borsa Italiana

## Emissioni piemontesi quotate ( $\leq$ € 50M) 1/3

	Denominazione	SIN	Tasso cedolare	Outstandig (€/M)	Data emissione	Data scadenza	Durata	Rimborso
	C.A.A.R. S.p.A.	IT0004923816	6,50%	3,0	01/07/2013	01/07/2018	5,0	Amortizing
	IPI S.p.A.	IT0005010480	7,00%	20,0	10/04/2014	10/04/2021	7,0	Amortizing
	S.I.G.I.T. S.p.A.	IT0005042939	6,25%	6,0	11/08/2014	11/08/2019	5,0	Amortizing
	Tesi S.p.A.	IT0005054744	5,60%	2,0	29/09/2014	29/09/2019	5,0	Amortizing
	Geodata S.p.A.	IT0005058190	6,40%	7,0	10/10/2014	10/10/2020	6,0	Amortizing
	Olsa S.p.A.	IT0005072712	4,75%	10,0	19/12/2014	19/12/2019	5,0	Bullet
	Rapetti Food Service S.r.l.	IT0005069569	5,60%	2,0	26/01/2015	25/01/2018	2,9	Bullet
	Prima Industrie S.p.A.	XS1184770144	5,88%	40,0	06/02/2015	06/02/2022	7,0	Bullet
	Asja Ambiente Italia S.p.A.	IT0005091035	6,75%	12,0	03/03/2015	31/10/2023	8,6	Amortizing
	Boni S.p.A.	IT0005089674	5,00%	0,8	06/03/2015	30/09/2015	0,5	Bullet
	EGEA S.p.A.	IT0005095150	5,50%	15,0	31/03/2015	31/03/2021	6,0	Amortizing
	Essepi Ingegneria S.p.A.	IT0005105884	5,40%	2,2	20/04/2015	20/04/2020	5,0	Amortizing
	Gino Rag. Felice & Figlio S.p.A.	IT0005138000	5,00%	3,0	10/11/2015	10/11/2020	5,0	Amortizing
	Essepi Ingegneria S.p.A.	IT0005157802	5,40%	2,8	12/02/2016	12/02/2022	6,0	Amortizing
	Boni S.p.A.	IT0005171977	4,10%	1,0	23/03/2016	20/12/2016	0,7	Bullet

Fonte: comunicati di Borsa Italiana













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

	Denominazione	ISIN	Tasso cedolare	Outstandig (€/M)	Data emissione	Data scadenza	Durata	Rimborso
	Boni S.p.A.	IT0005204653	4,20%	0,4	29/07/2016	31/07/2019	3,0	Amortizing
	OSAI S.p.A.	IT0005220162	3,75%	1,0	12/12/2016	29/03/2017	0,3	Bullet
	Boni S.p.A.	IT0005221228	4,00%	0,4	19/12/2016	19/12/2017	1,0	Bullet
	HDM S.p.A.	IT0005222101	5,00%	4,0	23/12/2016	23/12/2021	5,0	Bullet
	OSAI S.p.A.	IT0005248619	3,75%	1,0	13/04/2017	15/12/2017	0,7	Bullet
	Green Bit S.p.A.	IT0005260077	4,10%	0,4	30/06/2017	20/12/2017	0,4	Bullet
	Centrale del Latte d'Italia S.p.A.	IT0005316184	3,25%	15,0	01/12/2017	01/12/2024	7,0	Amortizing
	Boni S.p.A.	IT0005316879	4,75%	1,7	15/12/2017	15/12/2022	5,0	Amortizing
	Boni S.p.A.	IT0005316747	3,80%	0,7	22/12/2017	22/12/2018	1,0	Bullet
	OSAI S.p.A.	IT0005318495	3,60%	0,3	22/12/2017	22/12/2018	1,0	Bullet
	IPI S.p.A.	IT0005284390	5,00%	8,4	10/01/2018	10/01/2023	5,0	Amortizing
	C.A.A.R. S.p.A.	IT0005325227	5,18%	1,7	23/02/2018	23/02/2024	6,0	Amortizing
		IT0005325201	4,75%	0,3	23/02/2018	23/02/2024	6,0	Amortizing
	CAR CLINIC S.r.l.	IT0005334039	3,25%	2,0	31/05/2018	31/05/2023	5,0	Amortizing
	Advice Group S.p.A.	IT0005340911	5,80%	0,3	31/07/2018	30/04/2019	0,7	Bullet

Fonte: comunicati di Borsa Italiana

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

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

	Denominazione	ISIN	Tasso cedolare	Outstandig (€/M)	Data emissione	Data scadenza	Durata	Rimborso
	TSW S.r.l.	IT0005354151	6,00%	1,0	19/12/2018	19/12/2023	5,0	Amortizing
		IT0005356222	6,00%	0,6	20/12/2018	20/12/2023	5,0	Amortizing
	Expergreen S.r.l.	IT0005357162	4,60%	2,0	20/12/2018	20/12/2025	7,0	Amortizing
	Boni S.p.A.	IT0005357188	3,60%	0,3	28/12/2018	31/10/2019	0,8	Bullet
	TSW S.r.l.	IT0005366353	6,00%	1,4	22/03/2019	22/03/2024	5,0	Amortizing
		IT0005364945	6,00%	2,0	29/03/2019	29/03/2024	5,0	Amortizing
	Ubroker S.r.l.	IT0005370090	2,80%	0,1	18/04/2019	18/04/2020	1,0	Amortizing
	Mario costa S.p.A.	IT0005370777	4,70%	0,1	18/04/2019	18/11/2019	0,6	Amortizing
	CAR CLINIC S.r.l.	IT0005334039	3,25%	1,0	20/09/2019	31/05/2023	3,7	Amortizing
	Asja Ambiente Italia S.p.A.	IT0005394868	5,75%	20,0	12/12/2019	29/06/2027	7,5	Amortizing
		IT0005394892	5,20%	1,0	12/12/2019	01/10/2024	4,8	Amortizing
	Ledoga S.r.l.	IT0005395840	4,30%	0,2	20/12/2019	30/06/2020	0,5	Bullet
	Hal Service S.p.A.	IT0005422073	4,25%	1,0	15/10/2020	15/10/2024	4,0	Amortizing
	Domori S.p.A.	IT0005428070	3,75%	5,0	14/12/2020	14/12/2026	6,0	Bullet
	uBroker S.r.l.	IT0005436859	4,10%	3,0	25/02/2021	25/02/2024	3,0	Amortizing

Fonte: comunicati di Borsa Italiana

TSW: emissione con due ISIN differenti  
uBroker: unica emissione piemontese quotata nel H12021








## Focus - Emissioni piemontesi non quotate

I Minibond non quotati in Italia

- ▶ Dal 1 gennaio 2021 al 30 giugno 2021 in Italia le emissioni in private placement significative sono state 20 e di ammontare complessivo pari a € 85,3M. Dal 1 luglio 2020 al 30 giugno 2021 le emissioni in private placement significative sono state invece 50, per un ammontare complessivo di € 273,1M

- ▶ **Si segnala** che nel corso del primo semestre 2021 sono state **2** le emissioni piemontesi non quotate, esattamente come quelle del primo semestre del 2020
- ▶ 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 S.p.A.		n.d.	7.000.000	lug-18	n.d.	
Gruppo SCAI		5,50%	2.500.000	set-18	5 Anni	n.d. <sup>(1)</sup>
Ledoga S.r.l.		n.d.	10.000.000	mar-20	7 anni	
Asja Ambiente S.p.A.		5,75%	1.000.000	mag-20	7 anni	
U Invest S.r.l.		n.d.	25.000.000	lug-20	n.d.	
Edilizia Acrobatica S.p.A.		3,30%	10.000.000	lug-20	7 Anni	
Guala Dispensing S.p.A.		n.d.	20.000.000	set-20	n.d.	
Baglioni S.p.A.		5,70%	5.000.000	set-20	5 Anni	
Secap S.p.A.		n.d.	2.500.000	nov-20	6 Anni	
Boman S.r.l.		4,20%	300.000	mar-21	1 Anno	
PerPulire S.r.l.		4,30%	200.000	mag-21	1 Anno	

(1) Non sono disponibili i sottoscrittori del MiniBond emesso dal gruppo SCAI in quanto la sottoscrizione è avvenuta tramite la piattaforma fintech «Epic»

## Case study – Impresa Percassi S.p.A.

### La società

- ▶ **Impresa Percassi S.p.A.:** società di costruzioni con una solida storia imprenditoriale lunga oltre 50 anni, riconosciuta come general contractor leader nel settore dell'edilizia privata e controllata all'80% da Costim S.r.l., holding industriale fondata dal Cav. Lav. Domenico Bosatelli e dall'Avv. Francesco Percassi, guidata dall'Amministratore Delegato Ing. Jacopo Palermo
- ▶ **Fondazione:** 1963
- ▶ **Soci fondatori:** famiglia Percassi
- ▶ **Sede e stabilimenti:** Bergamo (BG) *Sede Legale e Uffici Operativi*; Milano (MI) *Uffici Operativi*
- ▶ La società appartiene al **Gruppo Costim – Polifin** ed è controllata all' 80% da Costim S.r.l. e al 20% da MP Immobiliare S.p.A.

### Struttura dell'operazione

- ▶ La Società nel giugno 2021 ha emesso un MiniBond da € 7,5M quotato sul segmento ExtraMOT PRO<sup>3</sup>
- ▶ I fondi derivanti dall'emissione delle Obbligazioni è previsto che vengano utilizzati dall'Emittente per realizzare nuovi investimenti in linea con gli obiettivi strategici che l'Emittente si è prefissata per i prossimi anni e finanziare lo sviluppo e la crescita dell'attività della Società, anche attraverso eventuali aggregazioni, sinergie, partnership o crescita per linee esterne

**Outstanding:**  
€ 7,5M

**Scadenza:**  
31/03/2027

**Tasso:**  
2,75%

**Rimborso:**  
Amortizing

Fonte: Sito Societario e documento di ammissione MiniBond

### Key financials dicembre 2020 (€/000)

**Ricavi**  
€ 147.073

**EBITDA**  
€ 4.254 (2,8%)

**Utile Netto**  
€ 73

**Totale Attività**  
€ 23.172

**Patrimonio Netto**  
€ 24.047

**PFN**  
€ 44.221

Fonte: Bilancio Societario Consolidato

### Breaking News

**Impresa Percassi S.p.A. è fra le imprese che sono cresciute nel terziario e nel residenziale grazie alla digitalizzazione**

- ▶ Enti Locali & Edilizia de Il *Sole24Ore* torna ad occuparsi delle principali imprese edilizie italiane operanti nel settore privato e riporta anche i dati di Impresa Percassi S.p.A. che chiude il 2020 con una produzione consolidata di 150 milioni, a fronte di 136 l'anno prima (con previsione per il 2021 di 190, di cui circa 12 all'estero) e un portafoglio lavori sopra i 300 milioni con importanti sviluppi in Francia. Sul fronte delle commesse, a Milano ha acquisito da Castello Sgr il contratto per uno studentato in zona Bicocca da 35 mila mq per un importo di oltre 33 milioni e ha avviato una partnership con l'impresa irlandese Mercury per la realizzazione di datacenter. A Roma è impegnata nella realizzazione di un edificio direzionale in zona Eur per conto di Antirion Sgr da oltre 16 milioni



## 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)	Impresa Percassi S.p.A. – Case Study	
<b>III.</b>	<b>Equity Capital Market – AIM Italia</b>	<b>Pag. 19</b>
a)	AIM Italia e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali novità normative	
b)	AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
<b>IV.</b>	<b>M&amp;A – Overview H1 2021</b>	<b>Pag. 27</b>
<b>V.</b>	<b>Contatti</b>	<b>Pag. 29</b>

## La normativa dei PIR

### PIR normativa generale (legge di stabilità 2017)

- ▶ I piani individuali di risparmio (PIR), si costituiscono con la destinazione di massimo € 30K l'anno, e comunque con un limite non superiore € 150K (con il *c.d. Decreto Rilancio* i limiti sono stati alzati a € 150K annui per un limite di € 1,5M per investitore), ad una SGR, attraverso l'apertura di un rapporto di gestione di portafogli. I fondi verranno utilizzati in investimenti a sostegno delle PMI italiane
- ▶ In ciascun anno solare di durata del piano, per almeno i **due terzi** dell'anno stesso, le somme destinate nel piano di risparmio a lungo termine devono essere investite per **almeno il 70%** in strumenti finanziari, anche non negoziati nei mercati regolamentati o nei sistemi multilaterali di negoziazione, emessi o stipulati con imprese residenti sul territorio italiano
- ▶ La predetta quota del 70% deve essere investita per **almeno il 30%** (successivamente ridotta al 25% dal D.L. n.124 del 26/10/2019) del valore complessivo in strumenti finanziari di **imprese diverse** da quelle inserite nell'indice **FTSE MIB** della Borsa italiana o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati
- ▶ Inoltre, le somme nel piano **non** possono essere investite per una quota **superiore al 10%** (limite poi alzato al **20%** dal *c.d. Decreto Rilancio*) del totale in strumenti finanziari di uno **stesso** emittente
- ▶ Gli strumenti finanziari in cui è investito il piano vanno detenuti per **almeno 5 anni**. In caso detenzione per meno di 5 anni, i redditi realizzati attraverso la cessione e quelli percepiti durante il periodo minimo di investimento sono soggetti ad imposizione secondo **le regole ordinarie**

### PIR attualmente costituibili

- ▶ **PIR 3.0, piani costituiti a partire dal 1° gennaio 2020**, investono per almeno il 70% in strumenti finanziari di cui al **comma 2 dell'articolo 13-bis del DI n. 124/2019** (ossia in strumenti finanziari, anche non negoziati nei mercati regolamentati o nei sistemi multilaterali di negoziazione emessi o stipulati con imprese residenti sul territorio italiano), cui si applicano le disposizioni previste dalla legge di bilancio 2017 e dalla legge di bilancio 2019, in quanto compatibili
- ▶ **PIR Alternativi, piani costituiti a partire dal 19 maggio 2020**, (data di entrata in vigore del *D.L. Rilancio*), investono per almeno il 70% in strumenti finanziari di cui al **comma 2-bis dell'articolo 13-bis del DI n. 124 /2019**, con almeno il 25% del predetto 70% investito in imprese **diverse** da quelle inserite negli indici **FTSE MIB** e **FTSE Mid Cap** di Borsa italiana o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati

**NEW**

### Legge di Bilancio 2021

- ▶ La legge di bilancio 2021 ha introdotto, **per i PIR Alternativi costituiti dal 1° gennaio 2021**, un **credito d'imposta** pari alle eventuali minusvalenze derivanti dagli investimenti qualificati effettuati **entro il 31 dicembre 2021**, a condizione che gli stessi siano detenuti per **almeno 5 anni**
- ▶ L'Agenzia delle Entrate ha stabilito che non concorrono alla determinazione del credito d'imposta eventuali minusvalenze derivanti dalla cessione di strumenti che sono **detenuti a seguito di reinvestimenti** di somme derivanti da **strumenti rimborsati entro il quinquennio**
- ▶ Il credito non può superare il **20%** dell'intera somma destinata a investimenti qualificati fino al momento di realizzazione della minusvalenza ed è utilizzabile in dieci quote annuali di pari importo, nelle dichiarazioni dei redditi, a partire da quella relativa al periodo d'imposta in cui le minusvalenze, perdite e differenziali negativi si considerano realizzati, o in compensazione tramite F24

## Decreto Sostegni – *bis*: incentivo alla capitalizzazione delle imprese

### ACE: Caratteri generali

- ▶ Con l'acronimo ACE (Aiuto alla crescita economica) si intende un istituto che permette ai soggetti passivi Ires nonché a quelli passivi Irpef in contabilità ordinaria, di dedurre dal reddito d'impresa un importo pari al rendimento figurativo degli incrementi di capitale proprio
- ▶ L'obiettivo dell'introduzione dell'ACE a partire dal 2011 è stato quello di equiparare, sotto il profilo fiscale, il ricorso al capitale proprio con l'indebitamento. Prima dell'introduzione dell'Ace il sistema delle imposte sui redditi ammetteva infatti, seppur non incondizionatamente, soltanto la deduzione delle remunerazioni corrisposte sui prestiti (*i.e.* interessi passivi): da qui l'esigenza di ristabilire una condizione di eguaglianza sostanziale tra imprese aventi pari capacità contributiva, ma con una diversa struttura delle fonti di finanziamento
- ▶ Il funzionamento dell'Ace richiede l'individuazione del capitale investito ad una certa data – ovvero sia del patrimonio netto contabile risultante alla data di chiusura dell'esercizio in corso – e la determinazione delle sue successive variazioni in aumento ed in diminuzione
- ▶ Le variazioni "in aumento" sono in particolare costituite dai conferimenti in denaro e dagli utili accantonati a riserve, purché disponibili, mentre le variazioni "in diminuzione" consistono nelle riduzioni di patrimonio netto cui corrispondono attribuzioni, a qualsiasi titolo, ai soci o partecipanti. Il rendimento nozionale deducibile dal reddito d'impresa è infine determinato mediante applicazione dell'aliquota prevista con apposito decreto ministeriale all'incremento di capitale proprio registrato nell'anno

**NEW**

### DEDUZIONE AL 15%

#### Tetto di 5 milioni

- ▶ Per gli incrementi di patrimonio realizzati nel 2021, mediante apporti in denaro o destinazione di utili a riserva, fino a un tetto di **5 milioni**, la deduzione Ace si calcola con coefficiente del **15%** anziché l'1,3% ordinario
- ▶ I versamenti dei soci 2021 non devono essere ragguagliati al tempo

### ACE innovativa

### TAX CREDIT

#### Utilizzo immediato

- ▶ La *turbo Ace* del 15% per incrementi di patrimonio del 2021, può essere fruita anziché quale deduzione dall'imponibile in Redditi 2022, anche come **credito di imposta**.
- ▶ Il credito si calcola applicando alla deduzione del 15% l'aliquota delle imposte sui redditi del contribuente in vigore nel 2020 (per i soggetti Ires 24%)
- ▶ Il credito di imposta è immediatamente fruibile

### CESSIONE

#### Sì al passaggio successivo

- ▶ Il credito di imposta derivante dalla conversione della *turbo Ace* 2021, oltre che compensato, può essere chiesto a **rimborso** senza produrre interessi
- ▶ La conversione della deduzione Ace in credito di imposta richiede una preventiva comunicazione all'Agenzia delle Entrate
- ▶ Il credito di imposta può essere **ceduto**

### RIMBORSO

#### L'importo in eccesso

- ▶ Per chi si avvale del tax credit già in corso d'anno, è previsto il rimborso dell'importo fruito in eccesso qualora, a fine 2021, l'incremento di patrimonio risulti inferiore
- ▶ **Ex.** Se la società, dopo aver accantonato l'utile 2020 a riserva, distribuisce riserve o capitale, il minor aumento del patrimonio darà origine ad un versamento. Se nel 2022 e 2023, l'incremento di patrimonio del 2021 non venisse confermato, l'incentivo maggiorato va restituito

Fonte: *IlSole24Ore* – Sabato 22 maggio 2021, pag. 22

## Novità Regolamento Emittenti AIM Italia

### Diffusione dell'informativa societaria

- ▶ A partire dal 12 luglio 2021, in termini di **diffusione dell'informativa societaria**, viene richiesto all'emittente AIM Italia di mettere senza indugio a disposizione del pubblico, secondo i termini previsti dall'art. 26 della *Parte Prima – Regolamento* del regolamento emittenti, oltre a quanto già previsto anche: la **modalità** di messa a disposizione **del pubblico** di ogni documento messo a disposizione **dei titolari di strumenti finanziari** negoziati sul mercato AIM Italia

### Pubblicazione e deposito dell'informativa societaria

- ▶ A partire dal 12 luglio 2021, in termini di **pubblicazione e deposito dell'informativa societaria**, viene abrogato l'art. 20 *Parte Prima – Regolamento* del regolamento emittenti. Sempre a partire dal 12 Luglio 2021, fatto salvo i termini previsti agli art. 18 e 19 della medesima parte del regolamento emittenti (referiti alla pubblicazione della relazione semestrale e dei progetti di bilancio, bilanci o rendiconti annuali), viene abrogato l'obbligo per l'emittente AIM Italia di mantenere sul proprio sito web i progetti di bilancio, i bilanci o rendiconti annuali degli **ultimi 5 anni**, nonché tutti i comunicati **degli ultimi 5 anni**. Viene altresì richiesto, dal 12 luglio 2021, che l'emittente AIM metta a disposizione sul proprio sito web ogni altro documento messo a disposizione dei titolari di strumenti finanziari negoziati sul mercato AIM Italia
- ▶ I comunicati e i documenti dovranno rimanere sul sito web dell'emittente AIM Italia **per almeno 5 anni**

### Pubblicazione dei documenti

- ▶ A partire dal 12 luglio 2021, in termini di **pubblicazione dei documenti**, viene abrogato l'art. 20 «Documenti da Pubblicare» della *Parte Seconda – Linee Guida* del regolamento emittenti. Viene altresì modificato l'art. 26 della medesima parte del regolamento emittenti e viene precisato che:
  - ▶ Fatto salvo quanto previsto nel successivo paragrafo, l'emittente AIM Italia invia a Borsa Italiana ogni documento messo a disposizione dei titolari di strumenti finanziari per e-mail all'indirizzo: [aimitalia.doc@borsaitaliana.it](mailto:aimitalia.doc@borsaitaliana.it)
  - ▶ Con riguardo alle informazioni (ivi inclusi i comunicati e i documenti) **per le quali Borsa Italiana ha predisposto uno specifico canale elettronico di trasmissione**, l'emittente AIM Italia trasmette tali informazioni mediante l'uso di tale canale oppure, in caso di suo malfunzionamento, mediante comunicazione al seguente indirizzo e-mail: [aimitalia.doc@borsaitaliana.it](mailto:aimitalia.doc@borsaitaliana.it)
  - ▶ L'emittente AIM Italia potrà decidere di non pubblicare sul proprio sito web le informazioni trasmesse a Borsa Italiana attraverso l'uso del canale elettronico (fornendo evidenza di tale circostanza mediante la pubblicazione di un comunicato e l'indicazione sul proprio sito web inserendovi altresì un collegamento ipertestuale al sito di Borsa Italiana) considerato che le stesse saranno automaticamente messe a disposizione, a titolo gratuito, sul sito web di Borsa Italiana per un periodo non inferiore a 5 anni

\* Le novità entrare in vigore dal 12 luglio 2021 sono state emanate nel mese di giugno e precedenti

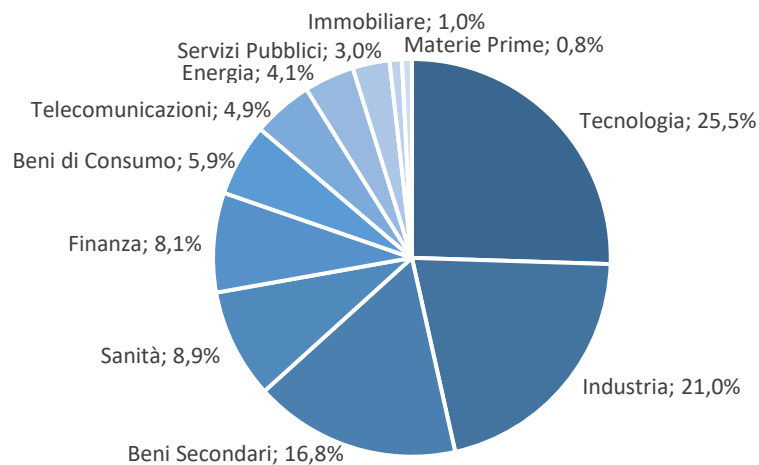
Fonte: Regolamento Emittenti AIM borsa italiana

## AIM Italia - Highlights

- ▶ A **giugno 2021** il mercato AIM Italia conta 146 società quotate e presenta una capitalizzazione di Borsa pari ad € 8,07 mld circa
- ▶ **La raccolta in IPO** è pari in totale a circa € 4,2 mld con un flottante medio al debutto pari a circa 32,8%
- ▶ Nel corso del **primo semestre 2021** vi sono state **9 nuove IPO**
- ▶ **Negli anni 2017 e 2018** le IPO su AIM Italia sono state favorite dal contesto legislativo, in particolare dalla normativa PIR
- ▶ Il primo semestre del 2021 non conferma il trend del primo semestre 2020, anno che nei primi 6 mesi ha fatto registrare 3 nuove IPO rispetto alle 9 del 2021

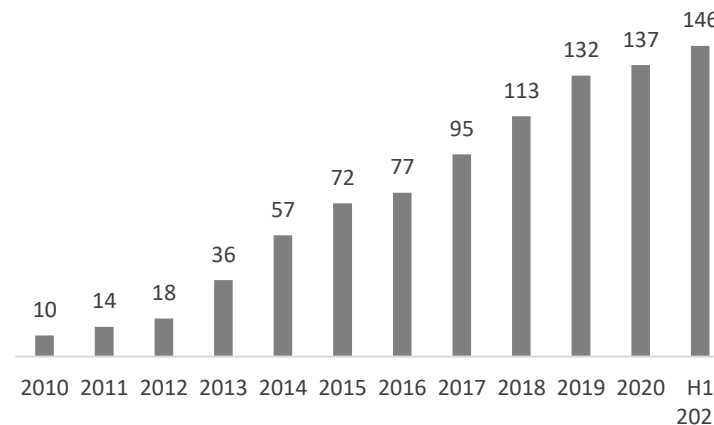
Fonte: Borsa Italiana

### Breakdown delle società quotate su AIM per settore



Fonte: Report Borsa Italiana

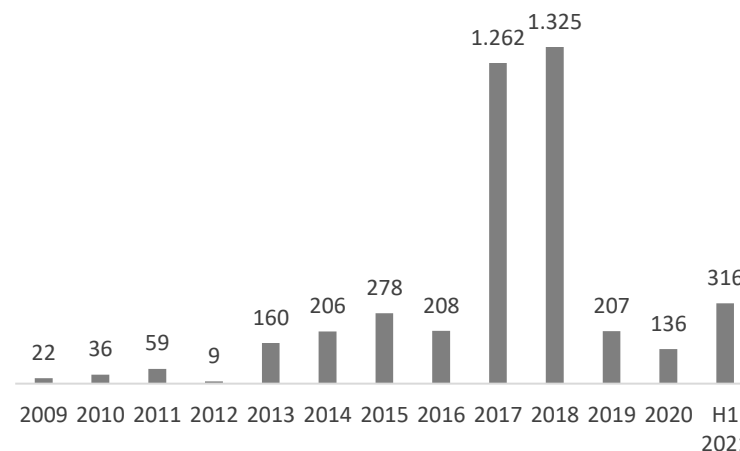
### Numero società quotate su AIM Italia



Fonte: sito Borsa Italiana

\* Dati al 30 giugno 2021

### Breakdown per raccolta sul segmento AIM (€/milioni)



Fonte: Report IR Top e Borsa Italiana

\* Dati al 30 giugno 2021

## Società piemontesi quotate in Borsa

### I numeri di Borsa

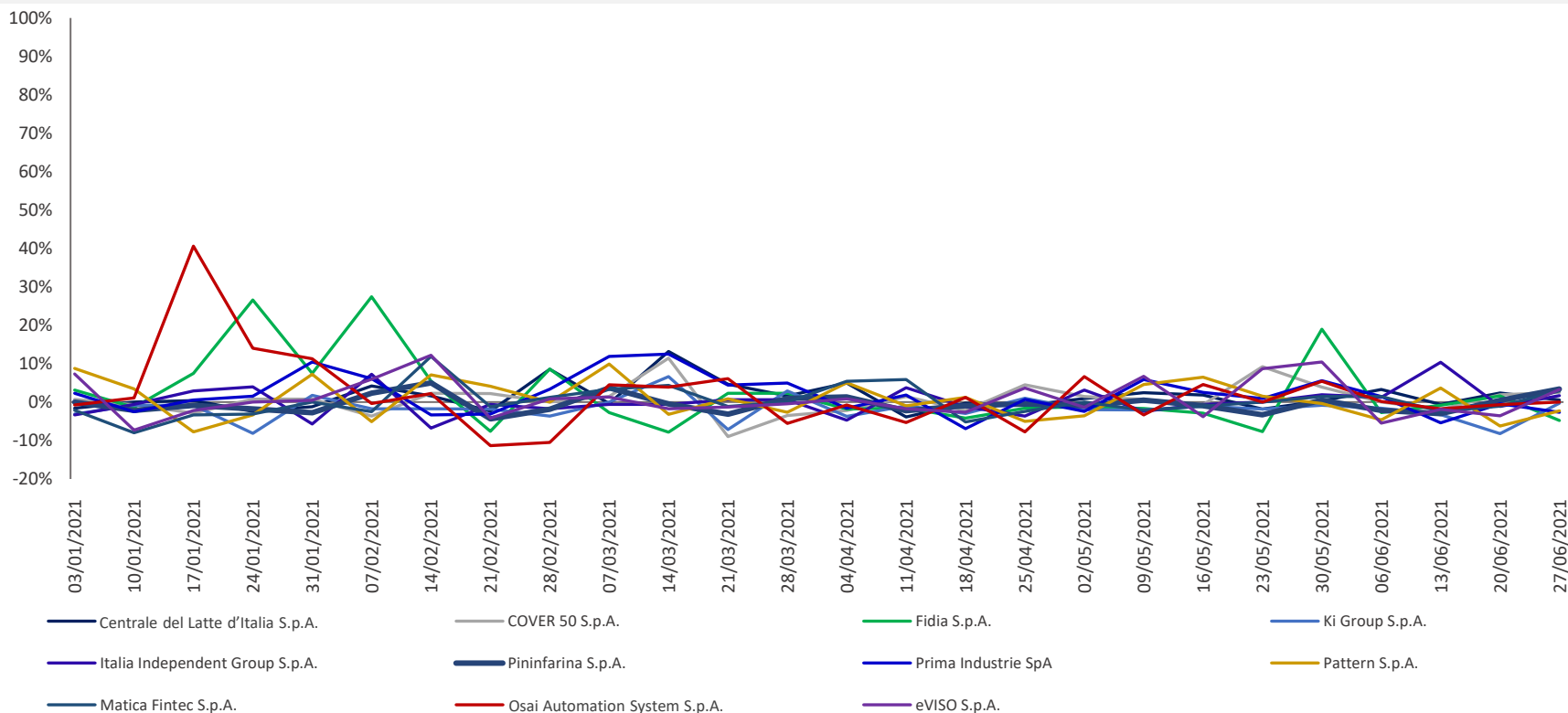
- ▶ L'analisi delle società torinesi e piemontesi quotate approfondita nell'**Osservatorio PMI**, esula da parametri rigidamente quantitativi, ma offre invece una fotografia delle Small & Mid Cap che hanno avviato e concluso il percorso di quotazione sul mercato azionario
- ▶ La selezione riguarda un 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 corso del primo semestre 2021 non vi è stata alcuna nuova quotazione su AIM Italia da parte di società piemontesi

	Società	Settore	Mercato di Quotazione	Capitalizzazione (€/M) - al 30/06/2021
	Centrale del Latte d'Italia S.p.A.	Beni di Consumo	STAR	49,0
	COVER 50 S.p.A.	Beni di Consumo	AIM	35,4
	Fidia S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	STAR	12,5
	Ki Group S.p.A.	Beni di Consumo	AIM	2,0
	Italia Independent Group S.p.A.	Beni di Consumo	AIM	26,4
	Pininfarina S.p.A.	Automobile e componentistica	MTA	77,4
	Prima Industrie S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	STAR	227,8
	Pattern S.p.A.	Beni di Consumo	AIM	65,0
	Matica Fintec S.p.A.	Servizi di pagamento	AIM	14,5
	Osai Automation System S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	AIM	74,2
	eVISO S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	AIM	60,1

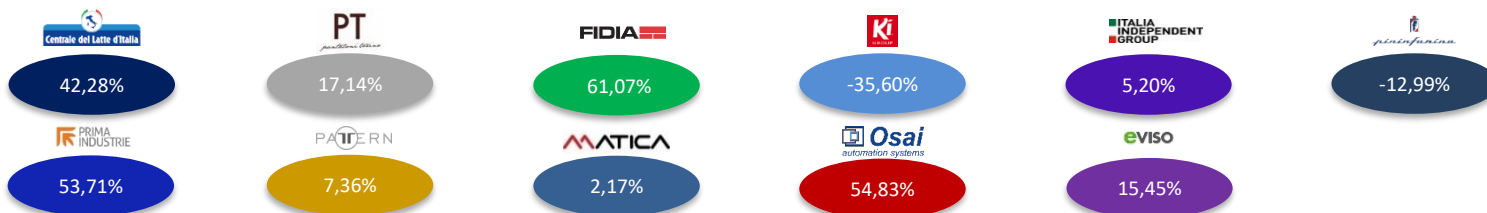
Fonte: Borsa Italiana e Investing.com

## Performance Small & Mid Cap piemontesi

Andamento H1 2021 delle variazioni % dei prezzi delle società piemontesi quotate su Borsa Italiana














Performance:  
Δ 6 mesi



Fonte: Investing.com

## Multipli di settore

Denominazione	Capitalizzazione €/M	Enterprise Value €/M	Multipli 2021			Multipli 2021E			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 S.p.A.	49,0	110	0,6x	6,3x	5,1x	0,4x	4,2x	4,3x	0,4x	4,1x	7,2x
 COVER 50 S.p.A.	35,4	18,3	0,8x	12,7x	27,2x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
 Fidia S.p.A.	12,5	26	0,7x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
 Ki Group S.p.A.	2,0	5	0,3x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
 Italia Independent Group S.p.A.	26,4	40	5,4x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
 Pininfarina S.p.A.	77,4	48	0,7x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
 Prima Industrie S.p.A.	227,8	320	0,8x	9,7x	19,1x	0,7x	8,7x	n.d.	0,6x	5,8x	n.d.
 Pattern S.p.A.	65,0	61	1,1x	11,2x	n.d.	1,0x	9,4x	n.d.	0,9x	7,5x	n.d.
 Matica Fintec S.p.A.	14,5	20	1,7x	9,9x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
 Osai Automation System S.p.A.	74,2	86	2,7x	30,8x	39,2x	2,2x	n.d.	n.d.	1,8x	n.d.	n.d.
 eVISO S.p.A.	60,1	66	1,4x	27,9x	19,7x	0,9x	19,2x	n.d.	0,6x	11,9x	n.d.

### Dati di sintesi del Campione

Minimo	2,0	5	0,3x	6,3x	5,1x	0,4x	4,2x	4,3x	0,4x	4,1x	7,2x
Media	58,6	73	1,5x	15,5x	22,1x	1,0x	10,4x	4,3x	0,9x	7,3x	7,2x
Mediana	49,0	48	0,8x	11,2x	19,7x	0,9x	9,0x	4,3x	0,6x	6,7x	7,2x
Massimo	227,8	320	5,4x	30,8x	39,2x	2,2x	19,2x	4,3x	1,8x	11,9x	7,2x

n.d.: dato non disponibile

Riquadri verdi: dati aggiornati al 30/09/2021

Riquadri azzurri: dati aggiornati al 30/06/2021

Fonte multipli ed EV: Bloomberg

Fonte Capitalizzazione: Borsa Italiana

## 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)	Impresa Percassi S.p.A. – Case Study	
<b>III.</b>	<b>Equity Capital Market – AIM Italia</b>	<b>Pag. 19</b>
a)	AIM Italia e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali novità normative	
b)	AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
<b>IV.</b>	<b>M&amp;A – Overview H1 2021</b>	<b>Pag. 27</b>
<b>V.</b>	<b>Contatti</b>	<b>Pag. 29</b>

## M&A piemontesi H1 2021

**Advice** buyer  
PROGRESS MARKETING THINKING

target **leevia**

La società torinese di consulenza strategica Advice Group S.p.A. ha acquisito da Digital Magics S.p.A. una quota non specificata di maggioranza in Leevia S.r.l., società con sede in Italia impegnata nella fornitura di servizi di marketing digitale, per un corrispettivo non divulgato. Nei prossimi due anni, Advice Group S.p.A. intende acquisire anche la restante quota di minoranza di Leevia S.r.l.

**nexco** buyer

target **PERARDI e GRESINO**  
supplying a sustainable future

Nexco S.r.l. ha acquisito Perardi e Gresino S.r.l., un'azienda italiana di lavorazione meccanica con sede in provincia di Torino che produce motori, trasmissioni, assali per ponti, assali per l'industria automobilistica, eolica e solare, dalla famiglia Perardi e dalla famiglia Gemello, per un valore aziendale approssimativo di 25 milioni di euro. Nel 2020 Perardi e Gresino ha registrato un fatturato di 38 milioni di euro e un EBITDA di 4 milioni di euro

**FONDERIE DI MONTORSO** buyer

target **PERUCCHINI**  
Successful fore-CAST

Fonderie di Montorso S.p.A., società in portafoglio del Fondo Italiano d'Investimento Sgr S.p.A., ha acquisito da Atos S.p.A. la società verbanese produttrice di componenti in ghisa e acciaio Perucchini S.p.A.. I termini finanziari della transazione non sono stati resi noti. Si tratta della quinta operazione di acquisizione per Fonderie di Montorso negli ultimi quattro anni

**..Sperlari..** buyer

target **Oliva**

La produttrice di caramelle e torroni Sperlari S.r.l. ha acquisito da un gruppo di venditori, tra cui LAICA S.p.A. e la famiglia Oliva, una quota non specificata ma di maggioranza di Dulcioliva S.r.l., un produttore cuneese di cioccolatini, dolciumi, pasticcini e torte, per un corrispettivo non divulgato. Nel 2020 Dulcioliva ha registrato un fatturato di oltre 8 milioni di euro di cui circa il 32% realizzato all'estero in più di 22 paesi

**ARCADIA SGR** buyer

target **Starlaks**  
La Salmoneria Italiana

Arcadia SGR S.p.A., tramite il suo fondo Arcadia Small Cap, ha acquisito la specialista del salmone affumicato Starlaks Italia S.r.l. dai fondatori Andrea Balbo, Alex Brustia e Gaudenzio Brustia. I termini finanziari della transazione non sono stati resi noti. Banco BPM ha provveduto al finanziamento del debito per finanziare l'operazione

## 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)	Impresa Percassi S.p.A. – Case Study	
<b>III.</b>	<b>Equity Capital Market – AIM Italia</b>	<b>Pag. 19</b>
a)	AIM Italia e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali novità normative	
b)	AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
<b>IV.</b>	<b>M&amp;A – Overview H1 2021</b>	<b>Pag. 27</b>
<b>V.</b>	<b>Contatti</b>	<b>Pag. 29</b>



## UNIONE INDUSTRIALI Torino

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

- ▶ L'Unione Industriali 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 Industriali di Torino e/o di ADB Corporate Advisory.