

# OSSERVATORIO PMI

**AGGIORNAMENTO SEMESTRALE**

*N. XIV – II SEMESTRE 2022*



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)	COMAT Servizi Energetici S.p.A. – Case Study	
<b>III.</b>	<b>Equity Capital Market – EGM Italia</b>	<b>Pag. 21</b>
b)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
c)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
<b>IV.</b>	<b>M&amp;A – Overview H2 2022</b>	<b>Pag. 31</b>
<b>V.</b>	<b>Contatti</b>	<b>Pag. 35</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)	COMAT Servizi Energetici S.p.A. – Case Study	
<b>III.</b>	<b>Equity Capital Market – EGM Italia</b>	<b>Pag. 21</b>
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
<b>IV.</b>	<b>M&amp;A – Overview H1 2022</b>	<b>Pag. 31</b>
<b>V.</b>	<b>Contatti</b>	<b>Pag. 35</b>

## Executive Summary

### L'Osservatorio PMI piemontesi

- ▶ Dalla collaborazione iniziata nel luglio 2016 tra l'Unione Industriali di Torino e ADB Corporate Advisory S.p.A. 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 PRO3

- ▶ In riduzione, a livello nazionale, il numero di emissioni obbligazionarie quotate di taglio inferiore a € 50 M nel secondo semestre 2022 rispetto al medesimo periodo del 2021 (pag.7)
- ▶ Comat Servizi Energetici S.p.A. emette un minibond da € 12 M (pag. 17-18)

#### Equity Capital Market – EGM

- ▶ A Dicembre 2022 il mercato EGM Italia conta 190 società quotate per un giro d'affari complessivo per una capitalizzazione di € 10,5 MLD (pag. 25)
- ▶ Nel corso del secondo semestre 2022 vi sono state 17 IPO per una raccolta di €903M (pag. 25)

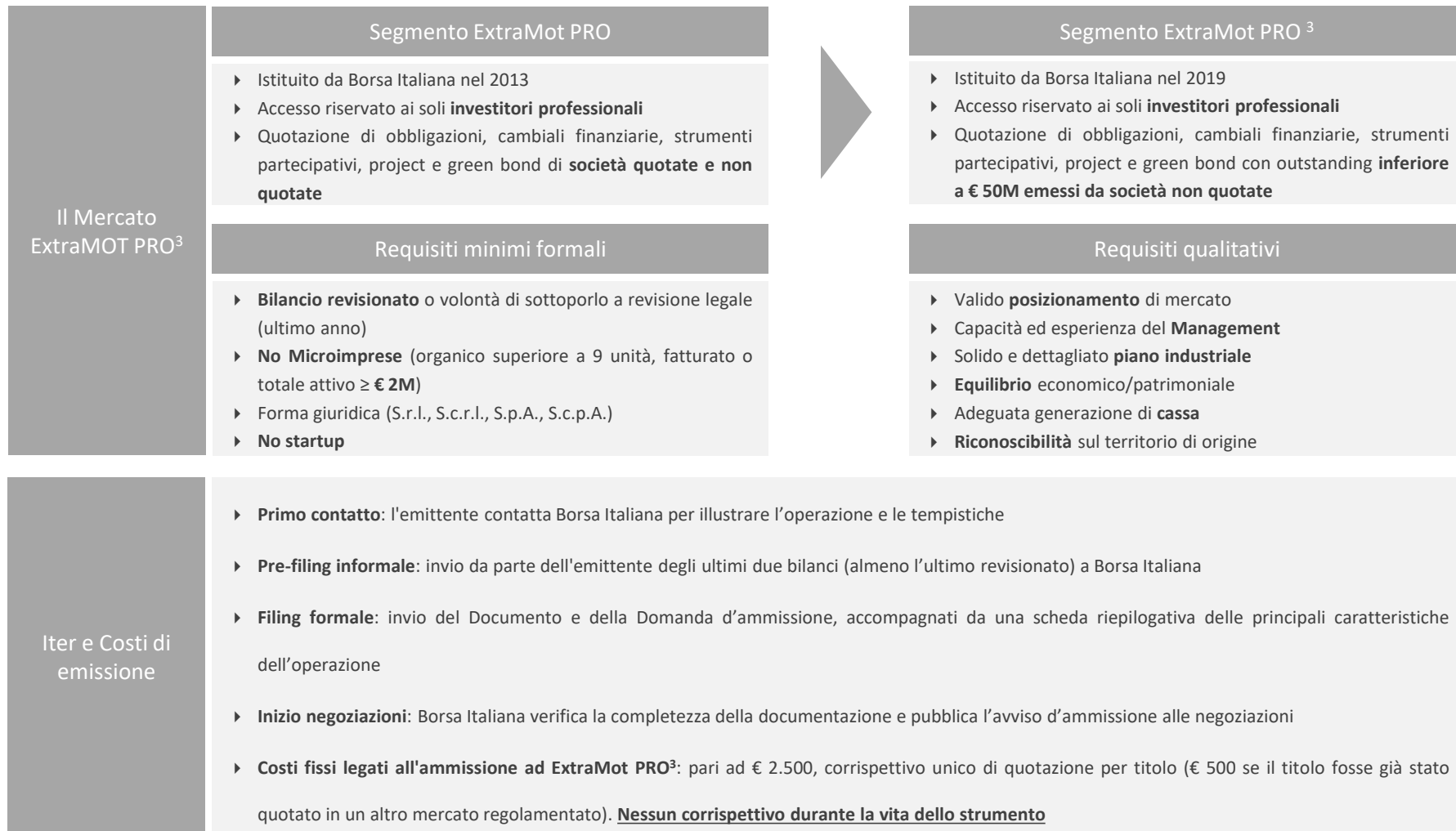
#### M&A

- ▶ Le nuove operazioni di M&A avvenute in Piemonte nel secondo semestre del 2022 (pag. 30)

## 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)	COMAT Servizi Energetici S.p.A. – Case Study	
<b>III.</b>	<b>Equity Capital Market – EGM Italia</b>	<b>Pag. 21</b>
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
<b>IV.</b>	<b>M&amp;A – Overview H2 2022</b>	<b>Pag. 31</b>
<b>V.</b>	<b>Contatti</b>	<b>Pag. 35</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
<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 strumenti di nicchia riservati principalmente ad investitori istituzionali. Tuttavia ben si adattano ai cosiddetti investitori pazienti (fondazioni, fondi pensione, casse di previdenza, fondi chiusi...)

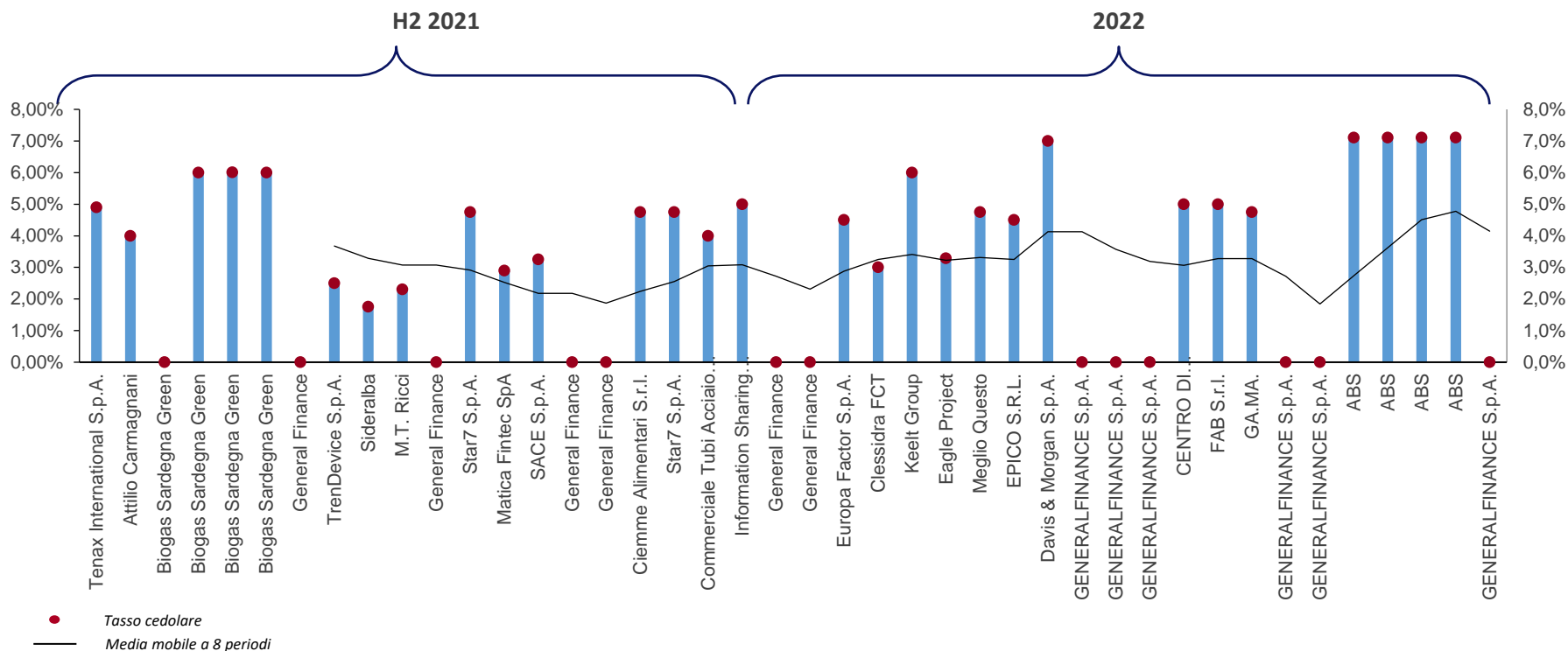
### MiniBond: le quotazioni del 2022

- ▶ Dal 1 luglio 2022 al 31 dicembre 2022 sono stati **5 le aziende** con minibond quotati sul mercato ExtraMot PRO<sup>3</sup>
- ▶ L'ammontare complessivo delle emissioni quotate del secondo semestre 2022 è di circa € 136 M.
- ▶ Il decreto c.d. «Sostegni Bis» ha ulteriormente prorogato al **31/12/2022** 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

42

Tasso medio

3,4%\*

Outstanding (€/M)

344

Outstanding Medio (€/M)

8,2

\*Il valore del tasso medio è impattato dalla scelta sempre più ricorrente di tassi di interessi variabili legati all'EURIBOR a 3/6 mesi.

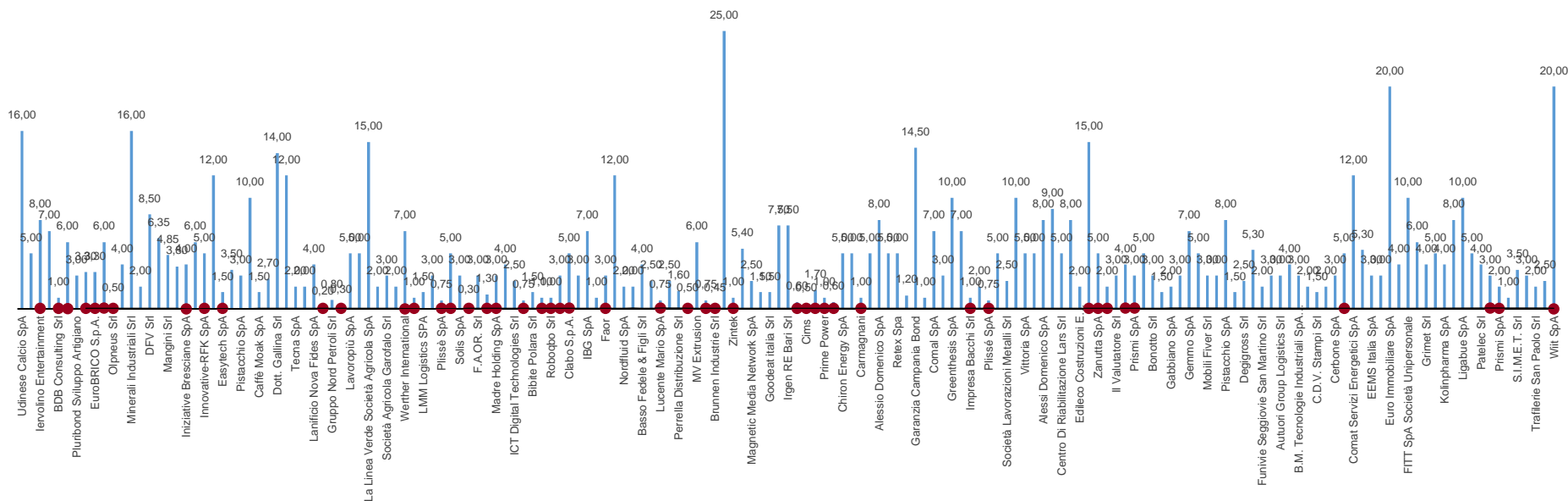
Dati riferiti al periodo 30 giugno 2021 – 31 Dicembre 2022

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

H2 2021

2022



Numero di emissioni

242

Tasso fisso medio

4,6%\*

Outstanding (€M)

766

Outstanding  
Medio (€M)

3,2\*\*

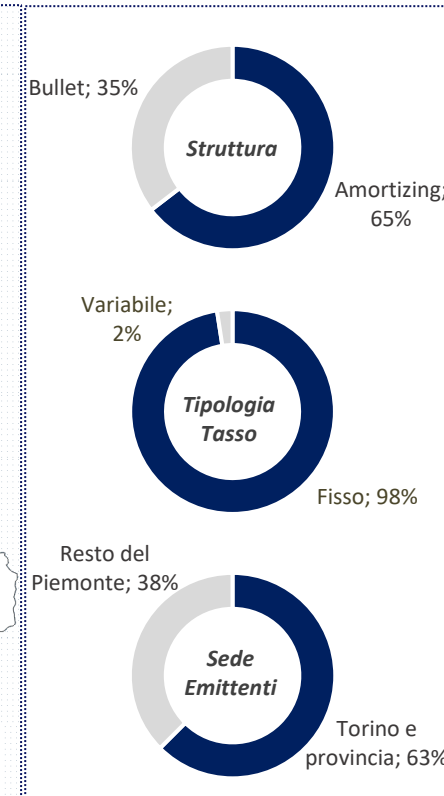
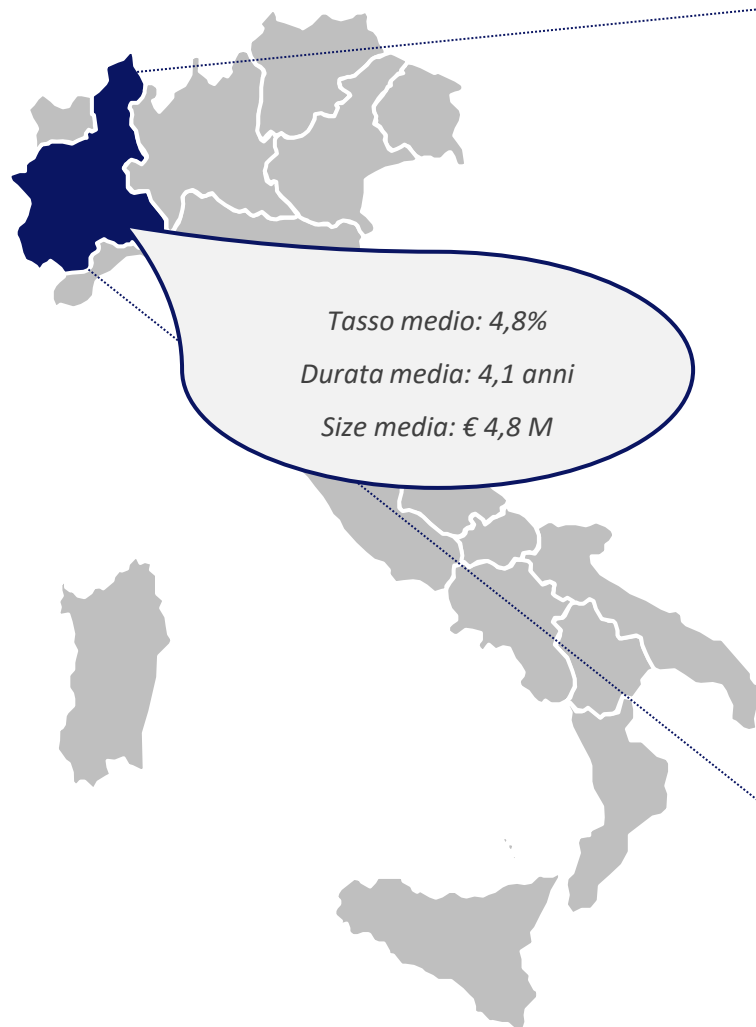
\*Il valore del tasso medio è impattato dalla scelta sempre più ricorrente di tassi di interessi variabili legati all'EURIBOR a 3/6 mesi.

\*\* L'outstanding medio non tiene in considerazione delle operazioni avvenute tramite BasketBond delle quali non è stato possibile risalire alla size dell'emissione.

Dati riferiti al periodo 30 Giugno 2021 – 31 Dicembre 2022

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 2022 non vi sono state **emissioni piemontesi quotate**.
- Attualmente sono 20 le emissioni complessive attualmente quotate sui segmenti di Borsa Italiana ExtraMot PRO ed ExtraMot PRO<sup>3</sup> nello stesso periodo. La **struttura** utilizzata nei MiniBond piemontesi è Amortizing al 65%, Bullet al 35% e a tasso fisso al 98%.
- Le **sedi delle emittenti piemontesi** sono situate principalmente in Torino e provincia (63%).

















## Emissioni piemontesi quotate (≤ € 50M) – (1/4)

	Denominazione	ISIN	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) – (2/4)

	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
		IT0005325227	5,18%	1,7	23/02/2018	23/02/2024	6,0	Amortizing
	C.A.A.R. S.p.A.	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) – (3/4)

	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

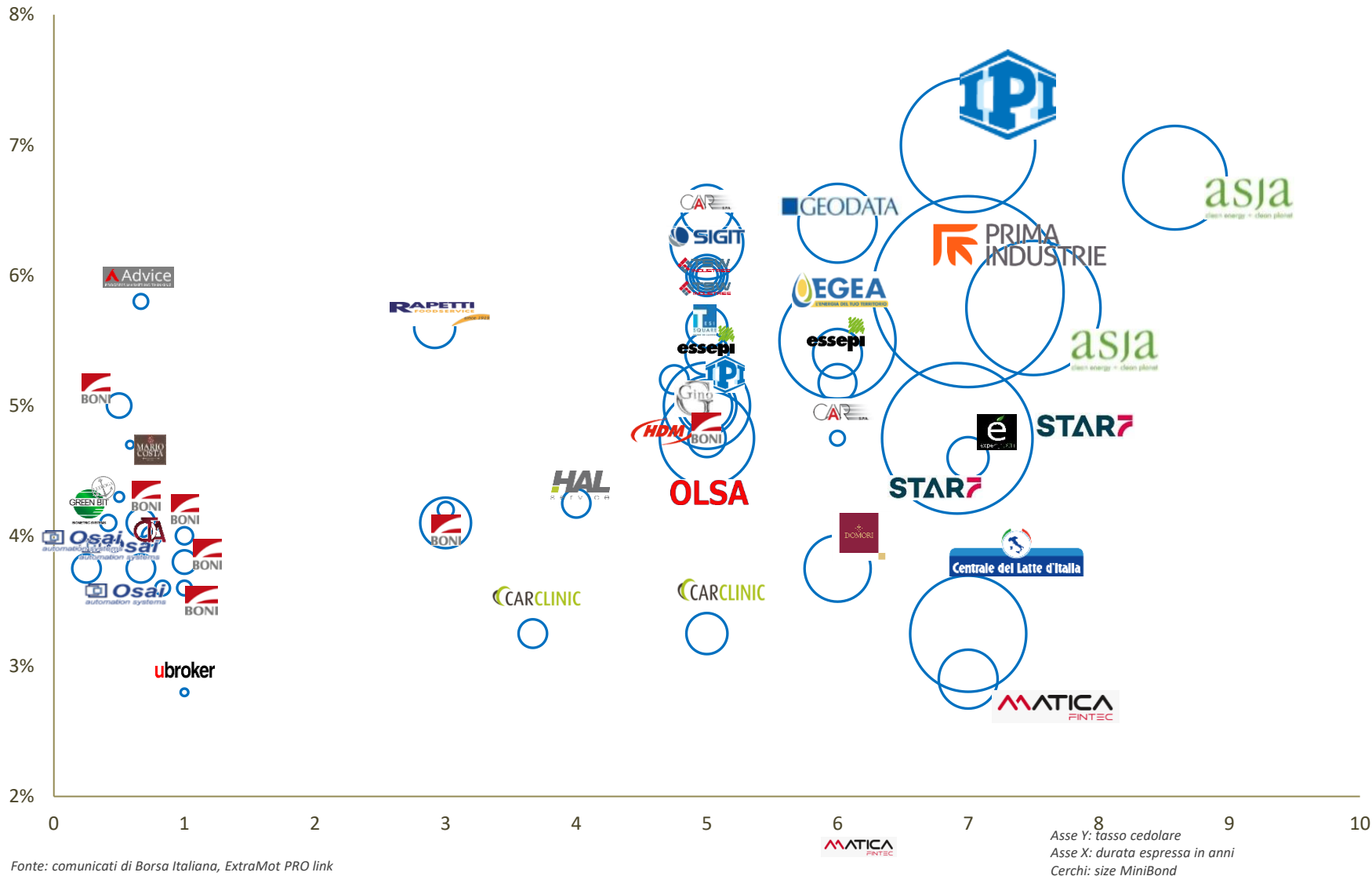
Fonte: comunicati di Borsa Italiana

TSW: emissione con due ISIN differenti

## Emissioni piemontesi quotate ( $\leq$ € 50M) – (4/4)

Denominazione	ISIN	Tasso cedolare	Outstanding (€/M)	Data emissione	Data scadenza	Durata	Rimborso
 STAR7 S.p.A.	IT0005460909	4,75%	20,0	12/11/2021	12/11/2028	7,0	Amortizing
 STAR7 S.p.A.	IT0005460917	4,75%	5,0	12/11/2021	25/10/2028	6,9	Amortizing
 Commerciale Tubi Acciaio S.p.A.	IT0005474322	4,00%	0,5	21/12/2021	30/09/2022	0,8	Bullet
 Matica Fintech	IT0005388449	2,90%	4,0	01/10/2021	01/10/2028	7,0	Amortizing

## Emissioni piemontesi quotate (≤ € 50M) – analisi grafica



Fonte: comunicati di Borsa Italiana, ExtraMot PRO link

## Focus - Emissioni piemontesi non quotate – Dicembre 2022 (1/2)

I Minibond non quotati in Italia

► Nel corso del H1 2022 in Italia le emissioni in private placement significative sono state **39** e di ammontare complessivo pari a **€ 160,1**.

















- **Si segnala** che nel corso del secondo semestre 2022 sono state **7** le emissioni piemontesi non quotate.
- La seguente tabella mostra le **emissioni totali non quotate registrate in Piemonte**, in azzurro le nuove emissioni.

Focus 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»

## Focus - Emissioni piemontesi non quotate – Dicembre 2022 (2/2)

	Società		Tasso Cedolare	Size (€)	Mese di emissione	Durata	Investitori
Focus Piemonte	Minerali Industriali S.r.l.		n.d.	16.000.000	ago-21	6 anni	Unicredit
	Ellemme Patrimoni S.p.A.		6,00%	980.000	lug-21	5 anni	Crowdfundme
	Dott. Gallina S.r.l.		n.d.	14.000.000	ott-21	7 anni	Unicredit
	LMM Logistics SPA		n.d.	1.500.000	dic-21	5 anni	Unicredit
	Yesmoke S.r.l.		4,25%	750.000	dic-21	7 anni	Confidi Sardegna
	Tesisquare		n.d.	3.000.000	gen-22	6 anni	Unicredit
	CEF Publishing S.p.A.		n.d.	2.500.000	gen-22	6 anni	Unicredit
	Yesmoke S.r.l.		4,25%	800.000	mar-22	7 anni	Confidi Sardegna
	Prime Industrie S.p.A.		4,50%	1.000.000	giu-22	1 anno	n.d.
	Etik S.r.l.		n.d.	3,0	lug-22	n.d.	Banca Profilo
	Seven S.p.A.		n.d.	5,0	set-22	n.d.	Unicredit
	Cogefa S.p.A.		n.d.	8,0	set-22	n.d.	Bper
	Comat Servizi Energetici S.p.A.		n.d.	12,0	dic-22	6 anni	Unicredit
	Entsorga Italia S.p.A.		n.d.	3,0	set-22	n.d.	Bper
	G.D.L. S.p.A.		n.d.	6,0	dic-22	n.d.	Unicredit
Patelec S.r.l.		n.d.	4,0	dic-22	n.d.	CdP	

### Emissioni H2 2022

(1) Non sono disponibili i sottoscrittori del MiniBond emesso dal gruppo Prime Industrie S.p.A.

Fonte: BeBeez

## Case study – COMAT Servizi Energetici S.p.A.

### La società

- ▶ **Comat Servizi Energetici S.p.A.:** Realtà imprenditoriale che opera da 60anni nel mercato dell'efficientamento energetico e dell'impiantistica nel settore pubblico, civile ed industriale. La società è una E.S.Co (Energy Service Company) che supporta e sostiene le aziende che adottano soluzioni tecnologiche efficienti.
- ▶ **Sede e stabilimenti:** Rivoli (TO) *Sede Legale e Uffici Operativi;*
- ▶ Il capitale sociale di € 230.208 è suddiviso tra Fondo Italiano per l'efficienza energetica SGR (68,10%) e dalla COMAT S.p.A. (31,90%)

### Struttura dell'operazione

- ▶ La società nel dicembre 2022 ha emesso un comunicato in cui conferma l'emissione di un Minibond da € 12 M sottoscritto da UniCredit e CdP.
- ▶ Le risorse finanziarie ottenute verranno impiegate da Comat S.p.A. per finalizzare gli investimenti per la realizzazione ed installazione di impianti fotovoltaici e per il miglioramento dell'efficienza energetica degli edifici.

**Outstanding:**  
€ 12

**Scadenza:**  
Dicembre 2028

**Tasso:**  
n.a.

**Rimborso:**  
Amortizing

Fonte: Sito Societario e documento di ammissione MiniBond

### Key financials Giugno 2022 (€/000)

**Ricavi**  
€ 91.535

**EBITDA**  
€ 8.288 (9,0%)

**Utile Netto**  
€ 4.208

**Totale Attività**  
€ 197.594

**Patrimonio Netto**  
€ 29.541

**PFN**  
€ 47.408

Fonte: Bilancio Societario Consolidato, la società chiude l'esercizio al 30/06

### Breaking News

- ▶ L'emissione riportata fa parte del primo basket bond ESG Italiano rivolto alle PMI lanciato da Unicredit e CdP, con un programma che punta a mobilitare circa € 100M e rientra nella garanzia concessa dalla Banca Europea per gli Investimenti (Bei) per sostenere i piani di sviluppo delle PMI e Mid-Cap nei settori strategici dell'economia 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)	COMAT Servizi Energetici S.p.A. – Case Study	
<b>III.</b>	<b>Equity Capital Market – EGM Italia</b>	<b>Pag. 20</b>
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
<b>IV.</b>	<b>M&amp;A – Overview H2 2022</b>	<b>Pag. 31</b>
<b>V.</b>	<b>Contatti</b>	<b>Pag. 35</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

### 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

### ACE innovativa

#### 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

#### 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

## Regolamento Emittenti EGM Italia (1/2)

### Diffusione dell'informativa societaria

- ▶ A partire dal 12 luglio 2021, in termini di **diffusione dell'informativa societaria**, è richiesto all' emittente EGM (ex 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 EGM (ex AIM Italia)

### Pubblicazione e deposito dell'informativa societaria

- ▶ A partire dal 12 luglio 2021, in termini di **pubblicazione e deposito dell'informativa societaria**, è stato 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), è stato abrogato l'obbligo per l'emittente EGM (ex 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 EGM (ex AIM Italia) metta a disposizione sul proprio sito web ogni altro documento messo a disposizione dei titolari di strumenti finanziari negoziati sul mercato EGM (ex AIM Italia).
- ▶ I comunicati e i documenti dovranno rimanere sul sito web dell'emittente EGM (ex AIM Italia) **per almeno 5 anni**

### Pubblicazione dei documenti

- ▶ A partire dal 12 luglio 2021, in termini di **pubblicazione dei documenti**, è stato 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 EGM (ex 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 EGM (ex 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 EGM (ex 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

Fonte: Regolamento Emittenti AIM borsa italiana

## Regolamento Emittenti EGM Italia (2/2)

### Attività di rebranding

- ▶ Come riportato dalla delibera n. 22008 del 22 settembre 2021, a seguito del compimento delle operazioni di acquisizione del gruppo Borsa Italiana da parte di Euronext N.V., Borsa Italiana ha avviato le attività di rebranding dei mercati dalla stessa organizzati e gestiti. In conseguenza delle menzionate attività, il segmento AIM Italia a partire dal 25 ottobre 2021 ha assunto la denominazione di Euronext Growth Milan (EGM).

### Operatori ammessi alla negoziazione e procedura di ammissione alle negoziazioni

- ▶ Come espresso dall'avviso di Borsa Italiana del 19 luglio 2021 relativo alle modifiche ai Regolamenti dei Sistemi Multilaterali di Negoziazione si chiarisce che:
  - ▶ Il venir meno dell'adesione diretta o indiretta al servizio di liquidazione delle operazioni su strumenti finanziari deve essere immediatamente comunicato per iscritto a Borsa Italiana dagli operatori e determina la tempestiva sospensione dalle negoziazioni nel mercato fino al momento in cui gli operatori stessi non siano nuovamente in grado di regolare, direttamente o indirettamente, i contratti conclusi.
  - ▶ A partire dal 3 agosto 2021, decorso il termine di sei mesi senza che sia venuta meno la condizione che ha determinato la sospensione delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di escludere l'operatore.

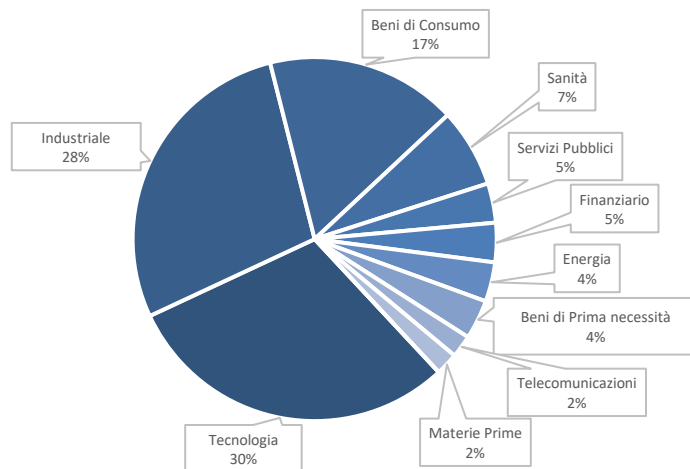
Fonte: Regolamento Emittenti AIM borsa italiana

## EGM Italia - Highlights

- ▶ Al **Dicembre 2022** il mercato EGM Italia conta **190** società quotate per una capitalizzazione di **€ 10,5 MLD.**
- ▶ Nel corso del **secondo semestre 2022** vi sono state **17 IPO** per una raccolta di **€903M.**
- ▶ **Negli anni 2017 e 2018** le IPO su EGM Italia sono state favorite dal contesto legislativo, in particolare dalla normativa PIR.
- ▶ Nel 2022 la raccolta media delle IPO è stata pari a € 34,7M, in incremento dell'11,3% rispetto a quella media registrata nel 2021, con un flottante medio pari al 19,7%, contro il 28,3% registrato nel corso del 2021.
- ▶ Nel 2022 il FTSE Growth Italia Growth è sceso del **19,7%.**

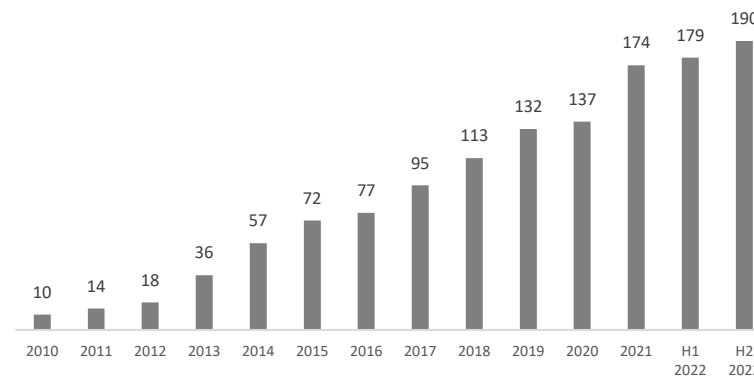
Fonte: Borsa Italiana, Osservatorio BDO

### Breakdown delle società quotate su EGM per settore



Fonte: Report Borsa Italiana

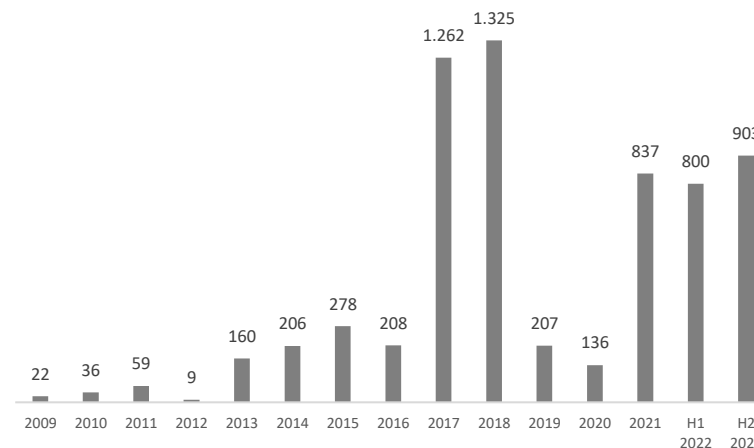
### Numero società quotate su EGM Italia



Fonte: sito Borsa Italiana

\* Dati al 31 Dicembre 2022

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

















Fonte: Report IR Top e Borsa Italiana

\* Dati al 31 Dicembre 2022

## Società piemontesi quotate in Borsa (1/2)

### 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 2022 l'unica quotazione parte di società piemontesi sul segmento EGM è di Altea Green Power.

Società	Settore	Mercato di Quotazione	Capitalizzazione (€/M) - al 30/06/2022
 Centrale del Latte d'Italia S.p.A.	Beni di Consumo	STAR	35,3
 COVER 50 S.p.A.	Beni di Consumo	EGM	39,6
 Fidia S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	STAR	7,8
 Ki Group S.p.A.	Beni di Consumo	EGM	2,0
 Italia Independent Group S.p.A.	Beni di Consumo	EGM	17,9
 Pininfarina S.p.A.	Automobile e componentistica	MTA	54,5
 Prima Industrie S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	STAR	227,8
 Pattern S.p.A.	Beni di Consumo	EGM	87,6
 Matica Fintec S.p.A.	Servizi di pagamento	EGM	27,2
 Osai Automation System S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	EGM	53,6
 eVISO S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	EGM	60,4
 Star7	Prodotti e servizi Industriali	EGM	76,6
 Compagnia dei Caraibi	Beni di Consumo	EGM	66,9
 Spindox S.p.A.	Logistica / Servizi ICT	EGM	60

Fonte: Borsa Italiana e Investing.com

## Società piemontesi quotate in Borsa (2/2)

### I numeri di Borsa

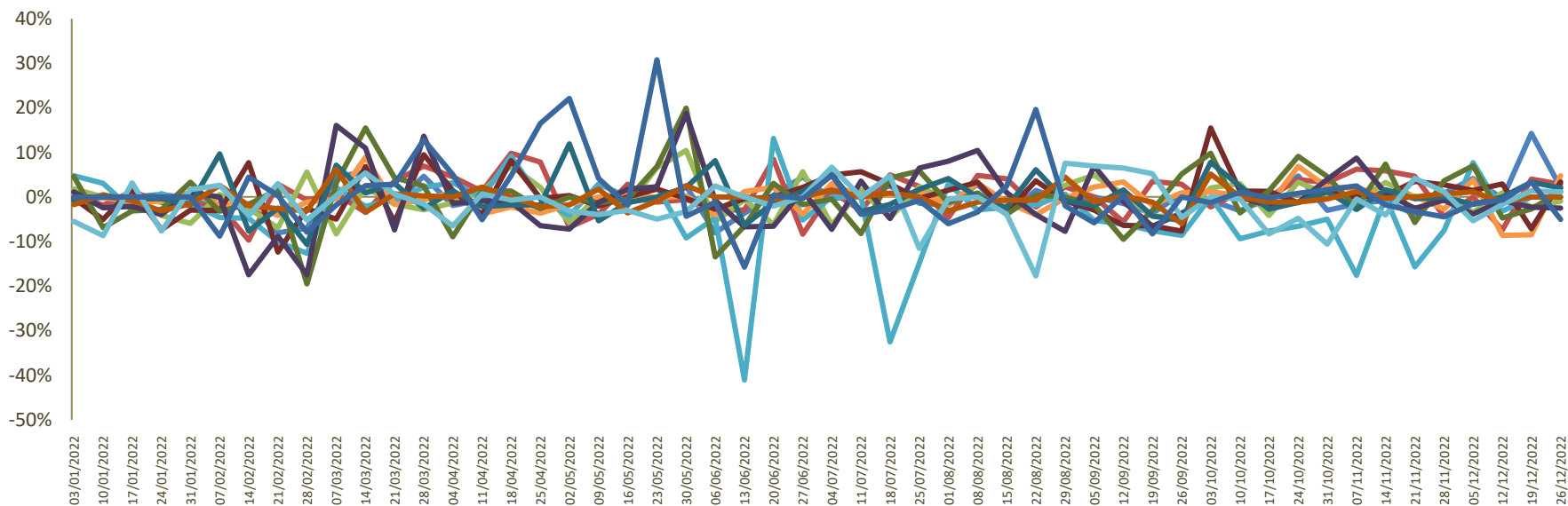
- ▶ L'analisi delle società torinesi e piemontesi quotate approfondita nell'**Osservatorio PMI**, esula da parametri rigidamente quantitativi, ma offre invece una fotografia delle Small & Mid Cap che hanno avviato e concluso il percorso di quotazione sul mercato azionario
- ▶ La selezione riguarda un 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 2022 l'unica società piemontese che si è quotata su EGM è Altea Green Power S.p.A.



Società	Settore	Mercato di Quotazione	Capitalizzazione (€/M) - al 30/06/2022
Altea Green Power A.G. S.P.A.	Energia	EGM	37,89

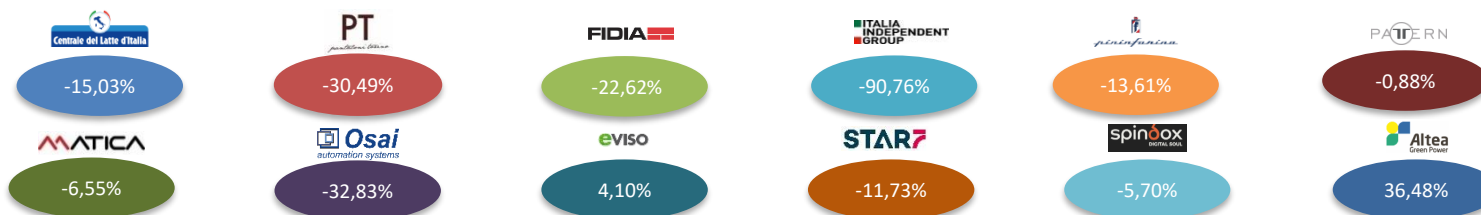
## Performance Small & Mid Cap piemontesi

Andamento 2022 delle variazioni % dei prezzi delle società piemontesi quotate su Borsa Italiana
















Performance:  
Δ 12 mesi

\* Δ dalla  
quotazione al  
31/12/22



## Multipli di settore

Denominazione	Capitalizzazione €/M	Enterprise Value €/M	Multipli 2022 (31/12/2022)			Multipli 2023E			Multipli 2023E (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.	41,2	99,8	0,32x	4,86x	294,00x	0,30x	4,03x	10,31x	0,30x	3,74x	7,66x	
 COVER 50 S.p.A.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12,1x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
 Fidia S.p.A.	10,7	14,5	0,6x	1,8x	1,8x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
 Italia Independent Group S.p.A.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
 Pininfarina S.p.A.	65,9	65,2	0,9x	101,7x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
 Prima Industrie S.p.A.	227,8	319,8				0,8x	7,7x	16,2x	0,7x	5,8x	10,0x	
 Pattern S.p.A.	97,0	102,2	0,9x	10,7x	37,4x	0,8x	7,5x	24,7x	0,8x	6,8x	23,1x	
 Matica Fintec S.p.A.	27,6	27,7	n.d.	n.d.	12,2x	1,4x	5,3x	10,5x	1,2x	4,3x	8,1x	
 Osai Automation System S.p.A.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,1x	9,6x	27,8x	1,0x	7,2x	16,2x	
 eVISO S.p.A.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,2x	15,6x	60,8x	0,2x	7,4x	16,3x	
 Star7	75,6	114,9	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
 Spindox S.p.A.	53,1	47,6	0,6x	8,6x	n.d.	0,5x	5,5x	n.d.	0,4x	4,8x	n.d.	
 Altea Green Power S.p.A.	59,5	60,7	n.d.	n.d.	n.d.	7,4x	6,9x	n.d.	5,5x	4,9x	n.d.	
<b>Dati di sintesi del Campione</b>												
Minimo	10,7	14,5	0,3x	1,8x	1,8x	0,2x	4,0x	10,3x	0,2x	3,7x	7,7x	
<b>Media</b>	<b>73,2</b>	<b>94,7</b>	<b>0,7x</b>	<b>25,5x</b>	<b>71,5x</b>	<b>1,6x</b>	<b>7,8x</b>	<b>25,0x</b>	<b>1,3x</b>	<b>5,6x</b>	<b>13,6x</b>	
<b>Mediana</b>	<b>59,5</b>	<b>65,2</b>	<b>0,6x</b>	<b>8,6x</b>	<b>12,2x</b>	<b>0,8x</b>	<b>7,2x</b>	<b>20,5x</b>	<b>0,8x</b>	<b>5,4x</b>	<b>13,1x</b>	
Massimo	227,8	319,8	0,9x	101,7x	294,0x	7,4x	15,6x	60,8x	5,5x	7,4x	23,1x	

n.d.: dato non disponibile

Fonte multipli ed EV: Bloomberg





























Fonte Capitalizzazione: Borsa Italiana

Società in fase di OPA

## 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)	COMAT Servizi Energetici S.p.A. – Case Study	
<b>III.</b>	<b>Equity Capital Market – EGM Italia</b>	<b>Pag. 21</b>
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
<b>IV.</b>	<b>M&amp;A – Overview H2 2022</b>	<b>Pag. 31</b>
<b>V.</b>	<b>Contatti</b>	<b>Pag. 35</b>

## M&A Piemontesi H2 2022 (1/3)

 	<p><i>buyer</i></p> <p>Pagliari Profumi S.p.A., azienda italiana produttrice di cosmetici, deodoranti e profumi, ha acquisito Agopag S.p.A., azienda italiana di packaging per un corrispettivo di € 10M.</p>
  	<p><i>buyer</i></p> <p>IllyCaffè S.p.A., società Italiana di trasformazione e distribuzione di chicchi di caffè espresso, attraverso la controllata Polo Del Gusto S.r.l., ha acquisito la holding locale per produttori di alimenti Azienda Montana Achillea. I dettagli del deal non sono stati divulgati.</p>
  	<p><i>buyer</i></p> <p>Pattern S.p.A., fornitore di servizi di progettazione e produzione per il settore della moda, ha acquisito il 70% di Bond Factory S.r.l., azienda Italiana produttrice di abbigliamento per un corrispettivo di € 10,96M suddivisi tra € 6,96M in cash, e € 4M tramite earn-out.</p>
  	<p><i>buyer</i></p> <p>Casa Vinicola Botter S.p.A. ha acquisito CDZ Vini S.r.l.. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
  	<p><i>buyer</i></p> <p>Cerere S.p.A., grossista di alimenti per animali, ha acquisito 61 negozi a marchio Arcaplanet e Maxizoo situati nel centro-nord Italia da Cinven Ltd, società di Private Equity. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
  	<p><i>buyer</i></p> <p>Berardi Bullonerie S.r.l., società di distribuzione di elementi di fissaggio, ha acquisito Clas S.r.l., distributore primario locale di dispositivi di protezione Personale. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
  	<p><i>buyer</i></p> <p>Keiring SA, produttore e rivenditore di articoli di lusso, accessori ed abbigliamento Francese, tramite la sua controllata Pomellato S.p.A., ha acquisito una partecipazione di minoranza in Costanzo &amp; Rizzetto, azienda orafa con sede in Italia. I termini dell'accordo sono rimasti segreti.</p>
  	<p><i>buyer</i></p> <p>Msa Multi Serass S.r.l., fornitore Italiano di software per l'assistenza completa al settore assicurativo, acquisirà la partecipazione di maggioranza in Doctor Hail S.p.A., azienda locale specializzata nella riparazione di auto danneggiate dalla grandine. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
  	<p><i>buyer</i></p> <p>GEDI Gruppo Editoriale S.p.A., editore italiano di quotidiani, ha acquisito attraverso la propria controllata AutoXY S.p.A., la piattaforma di configurazione di auto locale DriveK da MotorK plc. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 	<p><i>buyer</i></p> <p>Advce Group S.p.A., società di software, ha acquisito il 70% di Eleads S.r.l., società impegnata nella produzione di strumenti di generazione di piombo. I Termini dell'accordo sono riservati, ma esiste un'opzione di acquisto del rimanente 30% entro il 2023.</p>







Fonte: MergerMarket

## M&A Piemontesi H2 2022 (2/3)

 <p>target</p>	<p>buyer</p> 	<p>TXT e-Solutions S.p.A., società che sviluppa software per la gestione retail e reporting, ha acquisito il 21,44% di Ennova S.r.l., fornitore locale di software che aiuta le aziende a gestire le loro vendite e clienti. Il corrispettivo è stato di € 6,4M che consistono in 4,9M in cash, ed € 1,5M di azioni ordinarie.</p>
 <p>target</p>	<p>buyer</p>	<p>Gruppo Intergea S.p.A., concessionario auto, ha acquisito G. Villa S.r.l.. I termini dell'acquisto sono ignoti.</p>
 <p>target</p>	<p>buyer</p> 	<p>Orienta Partners S.r.l., società di PE, ha acquisito Ilma Industria Legno S.p.A., produttore e distributore locale di strutture in legno per la carpenteria edile. I termini dell'accordo sono rimasti segreti.</p>
 <p>target</p>	<p>buyer</p> 	<p>Socotec Italia S.r.l., fornitore di servizi di collaudo, ispezione e certificazione degli edifici, ha acquisito IMG S.r.l., il produttore di sistemi di monitoraggio geotecnico e strutturale. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <p>target</p>	<p>buyer</p> 	<p>Fratelli Piacenza S.p.A., azienda produttrice di tessuti, ha acquisito Lanificio Fratelli Cerruti S.p.A., azienda tessile. I termini dell'accordo sono rimasti segreti.</p>
 <p>target</p>	<p>buyer</p> 	<p>Manni Group S.p.A., azienda produttrice di elementi, ha acquisito la Metallurgica Piemontese Lavorazioni S.r.l., azienda industriale specializzata nella produzione e distribuzione di acciaio del Gruppo Ferrero. I termini dell'accordo sono segreti.</p>
 <p>target</p>	<p>buyer</p> 	<p>Aksia Group S.p.A., società di PE, ha acquisito Michelis Egidio S.r.l., azienda locale impegnata nella produzione di pasta, torte di nocciole e crostate di frutta e biscotti. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <p>target</p>	<p>buyer</p> 	<p>Lucano 1894 S.r.l., produttore di liquori, ha acquisito il 35% di Milano Dry Gin S.r.l., produttore di vino e gin. I termini dell'accordo sono segreti.</p>
 <p>target</p>	<p>buyer</p> 	<p>Endurance Technologies Ltd, produttore indiano di ammortizzatori, frizioni per l'industria automotive, ha acquisito attraverso la sua controllata Endurance Overseas S.r.l., la holding con sede in Italia per la produzione di parti metalliche ed accessori New Fren S.r.l.. I Termini dell'accordo sono segreti.</p>
 <p>target</p>	<p>buyer</p> 	<p>Alpha Associates Conseil SAS, società di PE, ha acquisito Prima Industrie S.p.A., produttore locale di laser ed apparecchiature correlate. Il corrispettivo è stato di € 262M (numero di azioni ordinarie ad un prezzo di offerta di € 25).</p>

Fonte: MergerMarket

## M&A Piemontesi H2 2022 (3/3)

<p>MGM <i>buyer</i></p> <p><i>target</i> </p>	<p>MGM, la società che opera nel settore Lifestyle, ha acquisito Rekord, produttore di scarpe outdoor. I termini dell'accordo sono segreti.</p>
<p>KIND <i>buyer</i></p> <p><i>target</i> </p>	<p>HIND-Holding Industriale S.p.A., società di investimento con focus sulle piccole e medie imprese, ha acquisito attraverso la sua controllata Holding Moda S.r.l. il 30% di Rilievi Group S.r.l., azienda locale specializzata nella progettazione e realizzazione di ricami. I termini dell'operazione non sono stati resi noti.</p>
<p>AUTODIS <i>buyer</i></p> <p><i>target</i> </p>	<p>Autodis Italia Holding S.r.l., distributore di componenti per auto, ha acquisito Sarat S.r.l., distributore locale operante nel settore automobilistico. I termini dell'accordo non sono stati resi noti.</p>
<p>PILLARSTONE <i>buyer</i></p> <p><i>target</i> </p>	<p>Pillarstone S.p.A., società di PE, ha acquisito il 70% di Scarpe &amp; Scarpe, rivenditore piemontese di calzature. I termini dell'accordo non sono stati resi noti.</p>
<p>Giovanni Agnelli BV <i>buyer</i></p> <p><i>target</i> </p>	<p>Giovanni Agnelli BV, family office della famiglia Agnelli, attraverso la sua controllata GEDI Gruppo Editoriale S.p.A., ha acquisito il 30% di Stardust S.p.A., startup di influencer marketing. I termini dell'operazione non sono stati resi noti.</p>
<p>C2MAC <i>buyer</i></p> <p><i>target</i> </p>	<p>C2Mac Group S.p.A., produttore Italiano di componenti di precisione per sistemi idraulici ed oleodinamici, ha acquisito Tecnomeccanica S.p.A., fornitore locale di servizi di fonderia. I termini dell'operazione non sono stati resi noti.</p>

## 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)	COMAT Servizi Energetici S.p.A. – Case Study	
<b>III.</b>	<b>Equity Capital Market – EGM Italia</b>	<b>Pag. 21</b>
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
<b>IV.</b>	<b>M&amp;A – Overview H2 2022</b>	<b>Pag. 31</b>
<b>V.</b>	<b>Contatti</b>	<b>Pag. 35</b>



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.