

OSSERVATORIO PMI

AGGIORNAMENTO ANNUALE

N. XV – MAGGIO 2024



UNIONE INDUSTRIALI
Torino

ADB | CORPORATE
ADVISORY

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – Euronext Access	Pag. 6
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)	Lannutti S.p.A. – Case Study	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 22
b)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
c)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2023	Pag. 32
V.	Contatti	Pag. 37

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – Euronext Access	Pag. 6
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)	Lannutti S.p.A. – Case Study	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 22
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2023	Pag. 32
V.	Contatti	Pag. 37

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 dell'Anno

Debt Capital Market – Euronext Access

- ▶ Contrazione delle emissioni nel 2023: 184 nuove emissioni di minibond (165 imprese emittenti) per un controvalore complessivo pari a EUR 1.095M. Nel 2022 furono registrati 302 nuovi minibond per un controvalore complessivo pari a EUR 1.726,9M. Continua a crescere l'importanza dei mercati privati: nell'ultimo anno risulta un solo minibond quotato sul mercato Euronext Access.

Equity Capital Market – EGM

- ▶ A Dicembre 2023 il mercato EGM Italia conta 203 società quotate per una capitalizzazione complessiva di € 8,2 MLD (pag. 26)
- ▶ Nel corso del 2023 vi sono state 33 IPO per una raccolta complessiva di €205M (pag. 26)

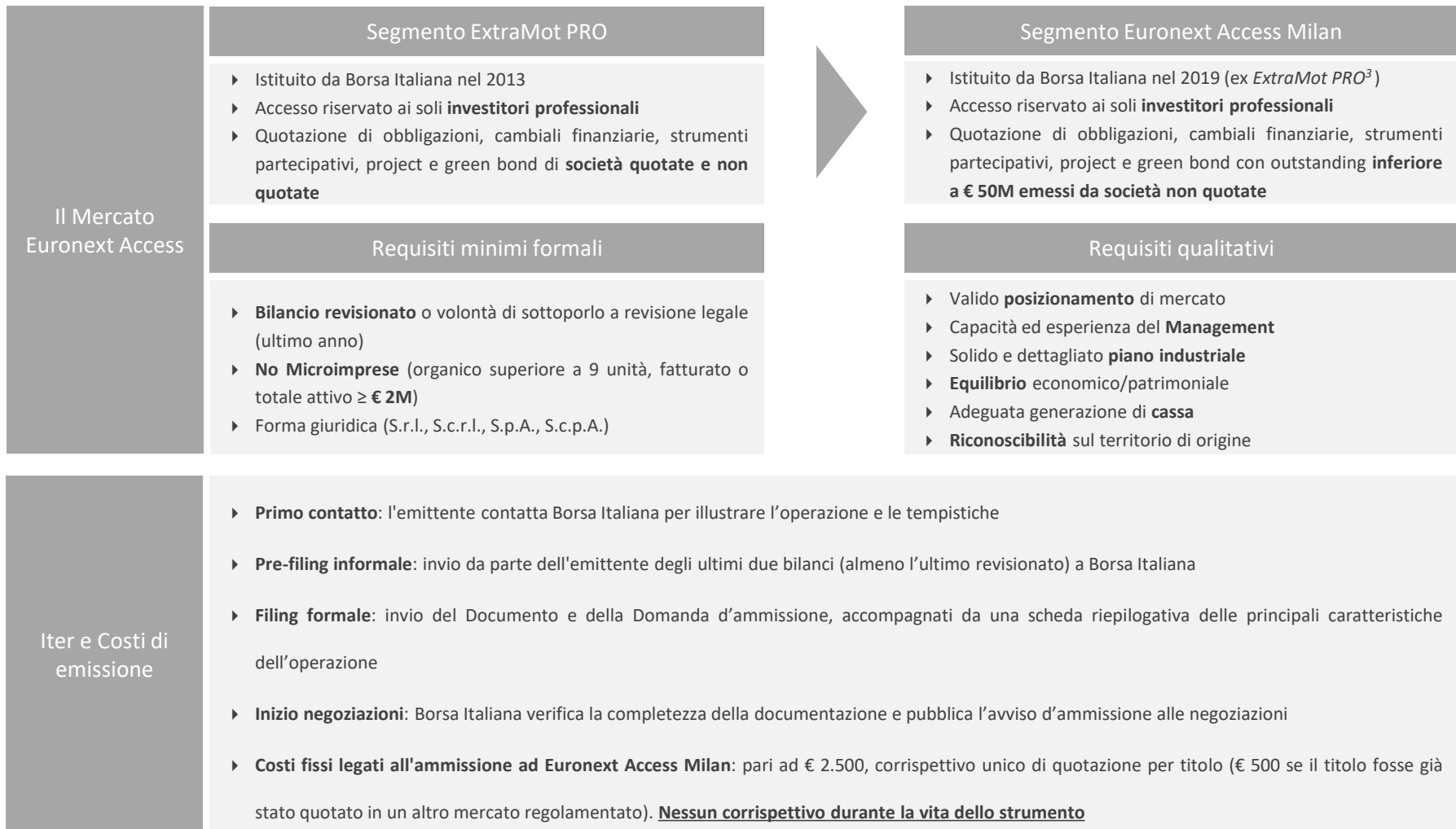
M&A

- ▶ Le principali operazioni di M&A avvenute in Piemonte nel 2023 (pag. 31)

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – Euronext Access	Pag. 6
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)	Emissione 1 – Case Study	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 22
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2023	Pag. 32
V.	Contatti	Pag. 37

Euronext Access: 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 ⁽¹⁾	Arranger ⁽¹⁾	Listing sponsor ⁽¹⁾	Legale ⁽²⁾	Società di revisione ⁽²⁾	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...)

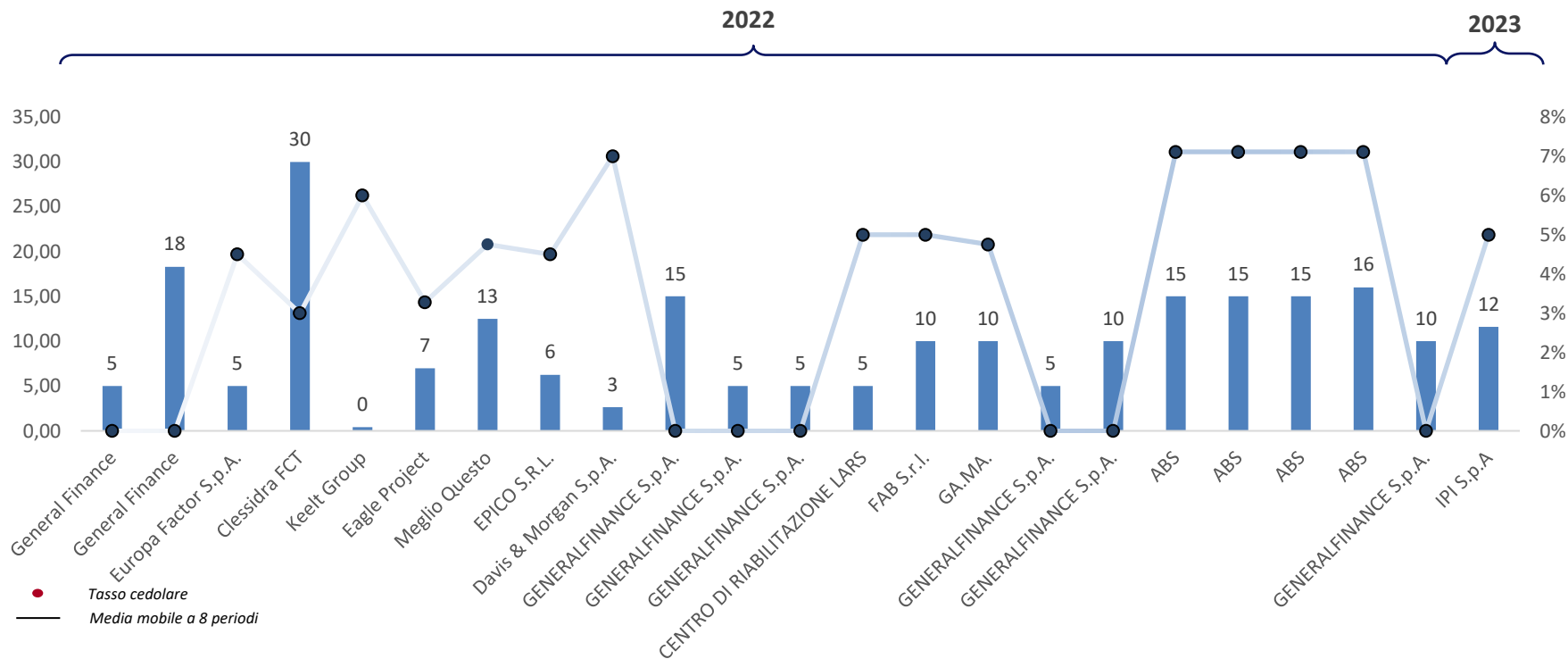
MiniBond: Overview 2023

- ▶ Dal 1 Gennaio 2023 al 31 dicembre 2023 sono stati c'è stata una quotazione sul mercato Euronext Access che rispetti i parametri (<€50 M).
- ▶ L'ammontare complessivo delle emissioni quotate durante il corso del 2023 è di circa € 20 Milioni, mentre in Private Placement pari ad € 1.075M.
- ▶ Il decreto c.d. «Sostegni Bis» ha ulteriormente prorogato al **31/12/2023** 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

Euronext Access: ultimi 24 mesi di quotazioni



Numero di emissioni

23

Tasso medio

3,5%*

Outstanding (€/M)

235

Outstanding Medio (€/M)

10,2**

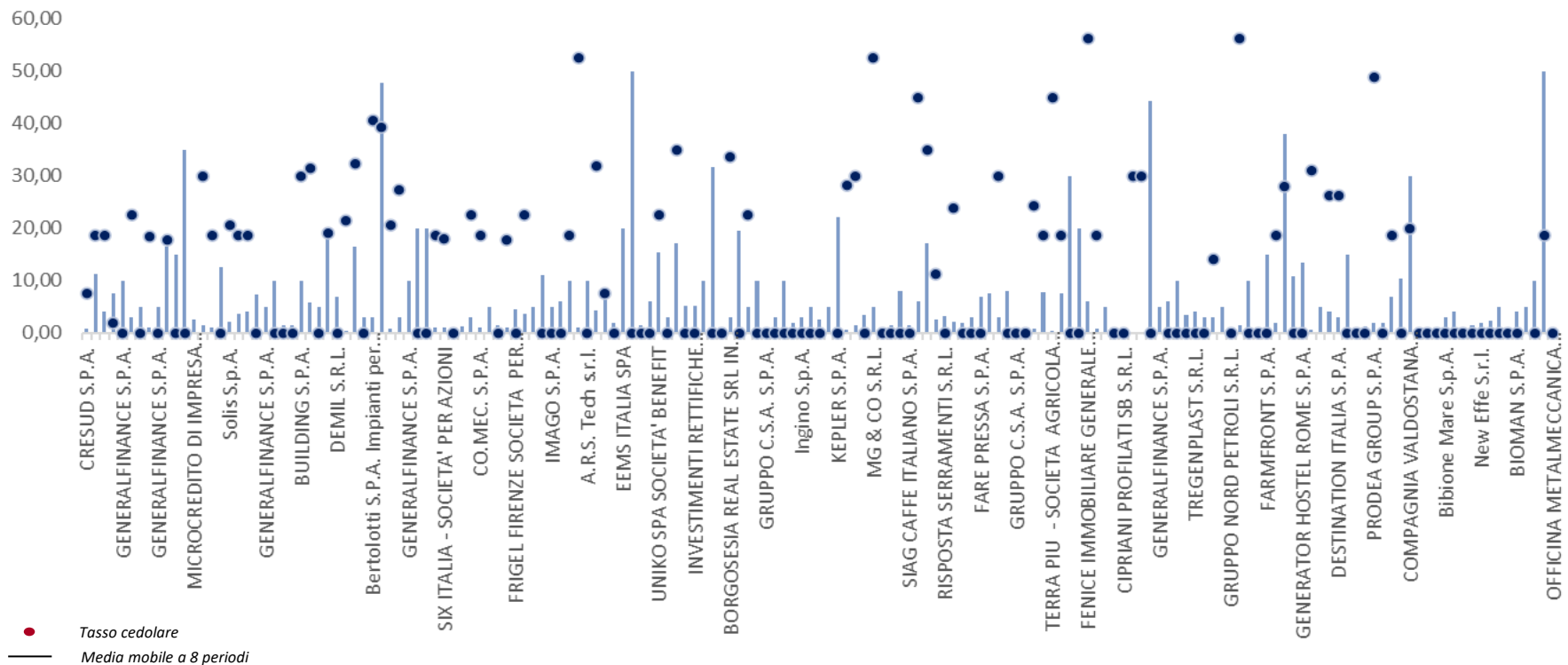
*Il valore del tasso medio è impattato dalla scelta sempre più ricorrente di tassi di interessi variabili legati all'EURIBOR a 3/6 mesi.

**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 1 Gennaio 2022 - 31 Dicembre 2023

Fonte: comunicati di Borsa Italiana / Politecnico di Milano. 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 nel 2023



Numero di emissioni

165

Tasso fisso medio

6,76%*

Outstanding (€/M)

728

Outstanding
Medio (€/M)

4,4**

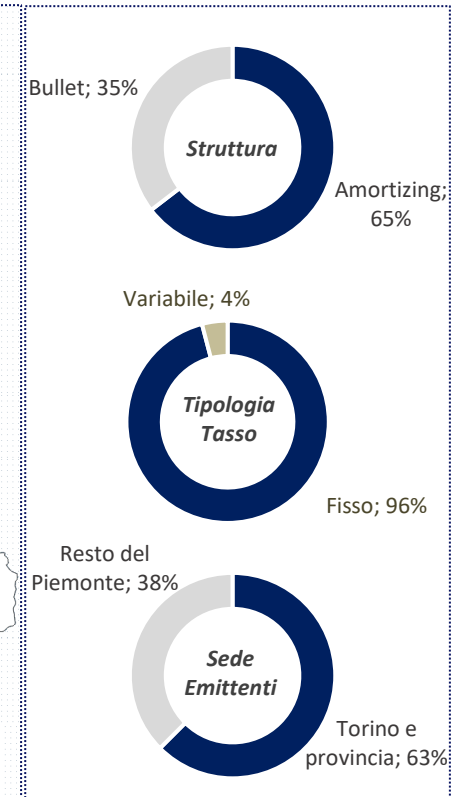
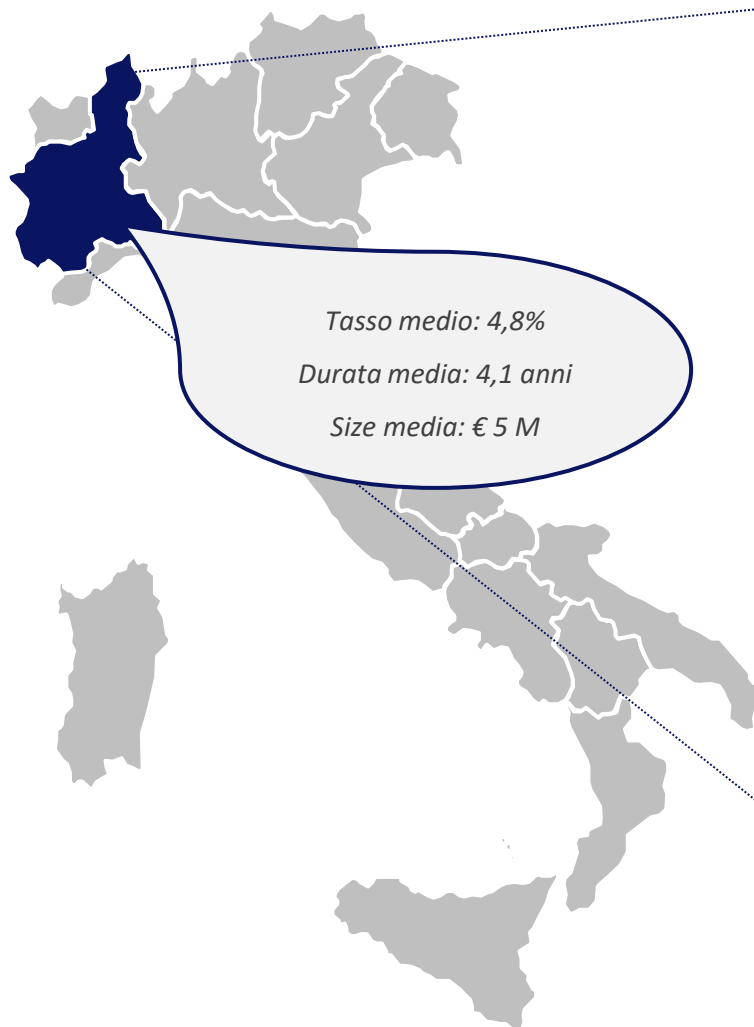
*Il valore del tasso medio è impattato dalla scelta sempre più ricorrente di tassi di interessi variabili legati all'EURIBOR a 3/6 mesi.

** 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 31 Dicembre 2022 - 31 Dicembre 2023

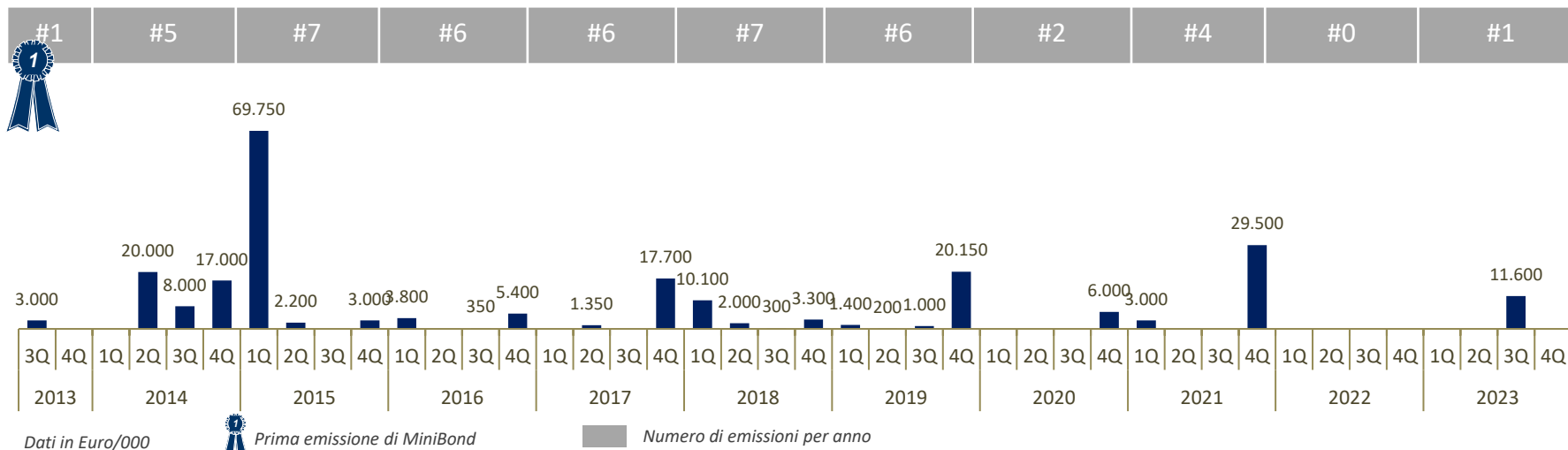
Fonte: Politecnico di Milano. Il grafico comprende solo le quotazioni < € 50M ed i diversi tassi applicati. Nelle emissioni a tasso variabile è stato considerato solo lo spread fisso.

Overview del mercato MiniBond quotati piemontese

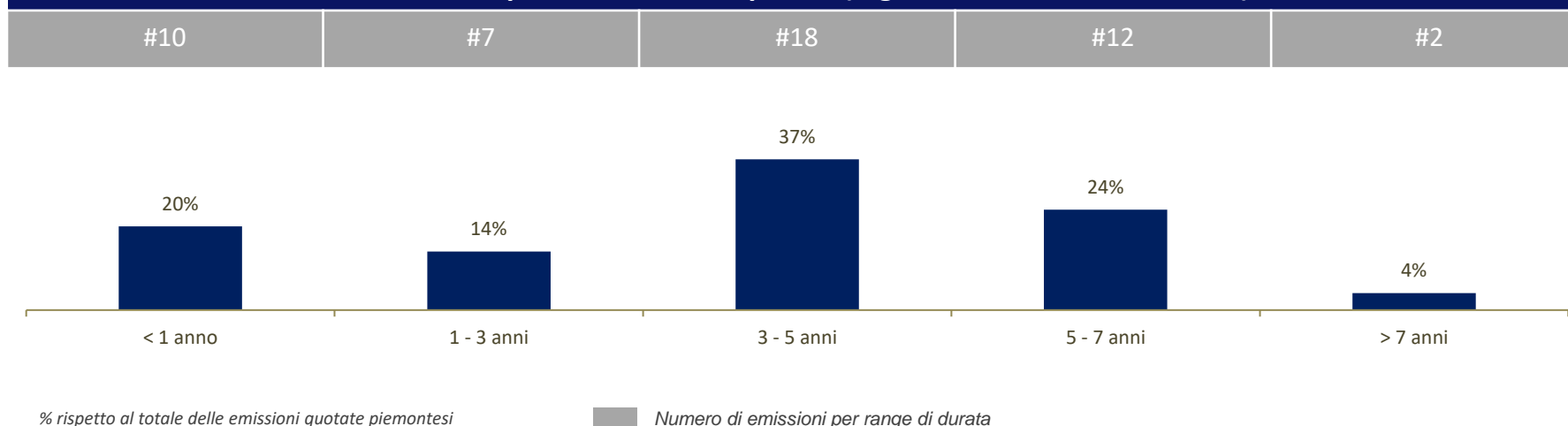


- Nel corso del 2023 è avvenuta un’emissione piemontese quotata.
- Sono 9 le emissioni complessive attualmente quotate sui segmenti di Borsa Italiana Euronext Access Milan nello stesso periodo.
- La **struttura** utilizzata nei MiniBond piemontesi è Amortizing al 65%, Bullet al 35% e a tasso fisso al 96%.
- Le **sedi** delle **emittenti piemontesi** sono situate principalmente in Torino e provincia (63%).

Breakdown trimestrale delle emissioni quotate piemontesi


















Breakdown per orizzonte temporale (luglio 2013 – Dicembre 2023)

















Fonte: comunicati di Borsa Italiana

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 (\leq € 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
	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) – (3/4)

	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

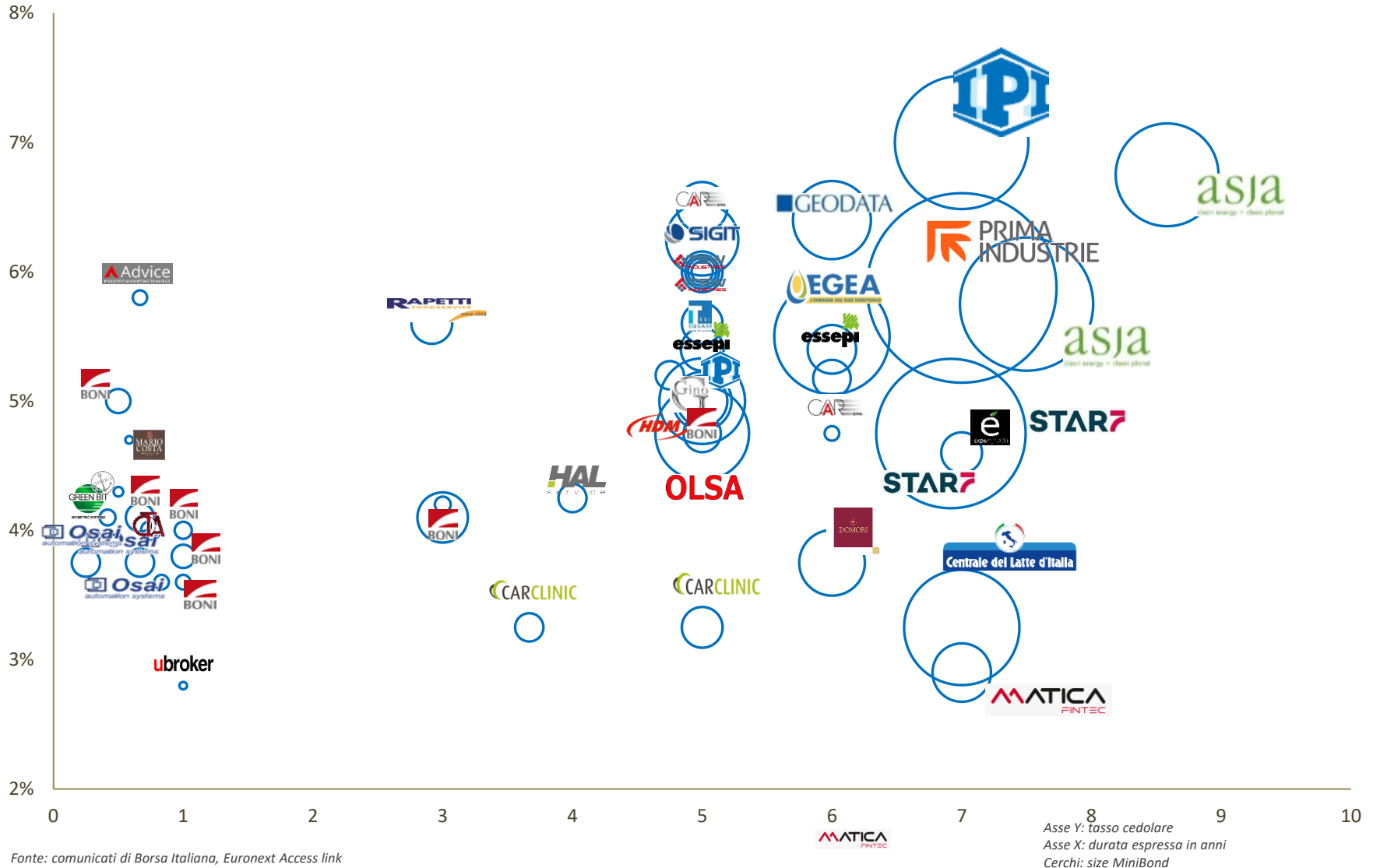
Fonte: comunicati di Borsa Italiana

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
	IPI S.p.A.	IT0005558603	5,00%	11,6	12/09/2023	11/09/2028	5,0	Amortizing

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



Fonte: comunicati di Borsa Italiana, Euronext Access link

Focus - Emissioni piemontesi non quotate – Dicembre 2023 (1/3)

I Minibond non quotati in Italia

- ▶ Nel corso del 2023 in Italia le emissioni in **private placement** significative sono state **183** per un totale di **€ 1.075 M.**

Focus Piemonte

- ▶ **Si segnala** che nel corso del 2023 sono state 14 le emissioni piemontesi non quotate.
- ▶ La seguente tabella mostra le **emissioni totali non quotate registrate in Piemonte**, in azzurro le nuove emissioni.

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. ⁽¹⁾
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 2023 (2/3)

	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.	3.000.000	lug-22	n.d.	Banca Profilo
	Seven S.p.A.		n.d.	5.000.000	set-22	n.d.	Unicredit
	Cogefa S.p.A.		n.d.	8.000.000	set-22	n.d.	Bper
	Comat Servizi Energetici S.p.A.		n.d.	12.000.000	dic-22	6 anni	Unicredit
	Entsorga Italia S.p.A.		n.d.	3.000.000	set-22	n.d.	Bper
	G.D.L. S.p.A.		n.d.	6.000.000	dic-22	n.d.	Unicredit
Patelec S.r.l.		n.d.	4.000.000	dic-22	n.d.	CdP	

Emissioni H2 2022

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

Focus - Emissioni piemontesi non quotate – Dicembre 2023 (3/3)

	Società		Tasso Cedolare	Size (€)	Mese di emissione	Durata
Focus Piemonte	Bf S.R.L.		Euribor 6M+2%	20.000.000	aprile-23	15 anni
	G & G S.R.L.		Euribor 6M+2%	20.000.000	aprile-23	15 anni
	Co.Mec. S.P.A.		5,00%	1.000.000	aprile-23	1 anno
	Lannutti S.P.A.		4,95%	10.000.000	giugno-23	7 anni
	Bkno S.R.L.		Euribor 3M+6,5%	6.000.000	giugno-23	5 anni
	Investimenti Rettifiche Industriali S.P.A.		Euribor 6M+4,35%	5.250.000	giugno-23	6 anni
	Investimenti Rettifiche Industriali S.P.A.		Euribor 6M+6,15%	5.250.000	giugno-23	7 anni
	Building S.P.A.		6,00%	5.000.000	luglio-23	3 anni
	Solbian Energie Alternative S.R.L.		Euribor 6M+3,25%	2.000.000	luglio-23	6 anni
	Terra.Con S.R.L.		Euribor 3M+3%	1.000.000	luglio-23	5 anni
	Ledoga S.R.L.		Euribor 6M+2,9%	10.000.000	ottobre-23	6 anni
	Prodea Group S.P.A.		13,00%	2.000.000	novembre-23	2 anni
Officina Metalmeccanica Automotive S.P.A.			1.000.000	dicembre-23	1 anno	

Fonte: BeBeez e Politecnico di Milano

Case study – LANNUTTI S.p.A.

La società

Lannutti è una società fondata nel 1963, con sede a Cuneo. Da oltre 50 anni di attività supporta diverse esigenze di movimentazione merce, dal trasporto fino alla gestione integrata della *supply chain* con le più avanzate tecnologie.

Attualmente vanta una flotta di oltre 3.400 mezzi, presenti su 8 paesi nel territorio Europeo. Con oltre 1800 dipendenti, Lannutti è tra i maggiori Player a livello globale in ambito Logistics, specializzata nel settore trasporti, spedizioni e logistica integrata, con alta specializzazione nel settore del vetro, offre servizi e competenze in costante crescita e aggiornamento.

Struttura dell'operazione

Lannutti ha perfezionato con il supporto di UniCredit l'accordo per un programma Shelf Facility fino a 100 milioni di dollari, collocando un iniziale prestito obbligazionario non convertibile per un controvalore pari a 10 milioni di euro, interamente sottoscritto da Pricoa Private Capital, società del gruppo statunitense Prudential Financial, Inc. Questo contratto offre a Lannutti la possibilità di richiedere nell'arco dei prossimi tre anni obbligazioni fino a un ammontare complessivo pari a 100 milioni di dollari.

Amount:
€ 10.000.000

Scadenza:
31/05/2030

Tasso:
n.a.

Rimborso:
Amortizing

Fonte: Sito Societario e documento di ammissione MiniBond

Key financials (€/000)

Ricavi
€ 101.917

EBITDA
€ 16.449

Utile Netto
€ 20.084

Totale Attività
€ 261.272

Patrimonio Netto
€ 120.651

PFN
€ 6.737

Fonte: Bilancio Societario Non Consolidato, AIDA

Breaking News

LA STAMPA

Enilive (Eni Sustainable Mobility), tramite la società Eni Fuel, e il Gruppo Lannutti, operatore leader nel settore logistica e trasporti su strada, hanno sottoscritto un accordo per l'utilizzo di HVolution, il diesel prodotto con 100% da materie prime rinnovabili. Con i 300 camion della flotta italiana già tutti alimentati esclusivamente a HVO, su un parco mezzi totale a livello Europa di 1.500 unità, il Gruppo Lannutti, fondato nel 1963 e oggi presente in 8 paesi europei, sceglie di contribuire attivamente al percorso di decarbonizzazione.



Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – Euronext Access	Pag. 6
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	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 22
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2023	Pag. 32
V.	Contatti	Pag. 37

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
 - ▶ 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
 - ▶ 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 EGM 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.

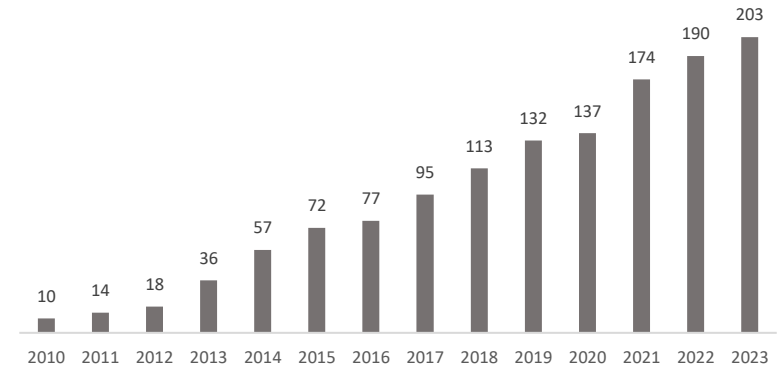
Fonte: Regolamento Emittenti EGM borsa italiana

EGM Italia - Highlights

- ▶ Al **Dicembre 2023** il mercato EGM Italia conta **203** società quotate per una capitalizzazione di **€ 8,2 MLD.**
- ▶ Nel corso del **2023** vi sono state **33 IPO nel segmento EGM** per una raccolta complessiva di **€205M.**
- ▶ **Negli anni 2017 e 2018** le IPO su EGM Italia sono state favorite dal contesto legislativo, in particolare dalla normativa PIR.
- ▶ Nel 2023 la raccolta media delle IPO è stata pari a € 6,2M, in decremento dell'82,1% rispetto a quella media registrata nel 2022, con un flottante medio pari al 23,8%, contro il 19,7% registrato nel corso del 2021.
- ▶ Nel 2023 il FTSE Growth Italia è sceso del **10,9%.**

Fonte: Borsa Italiana e Report IR Top

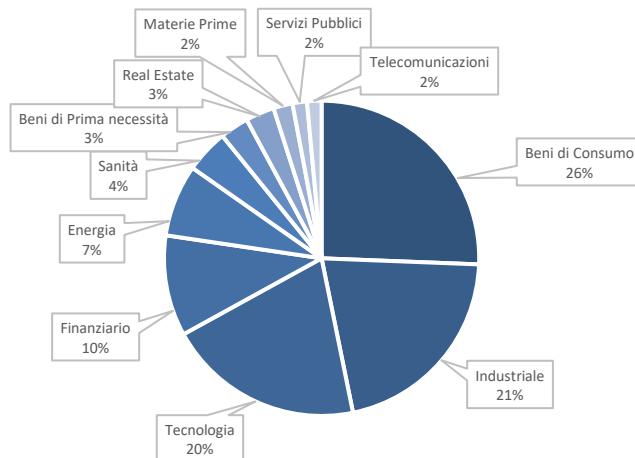
Numero società quotate su EGM Italia



Fonte: Borsa Italiana

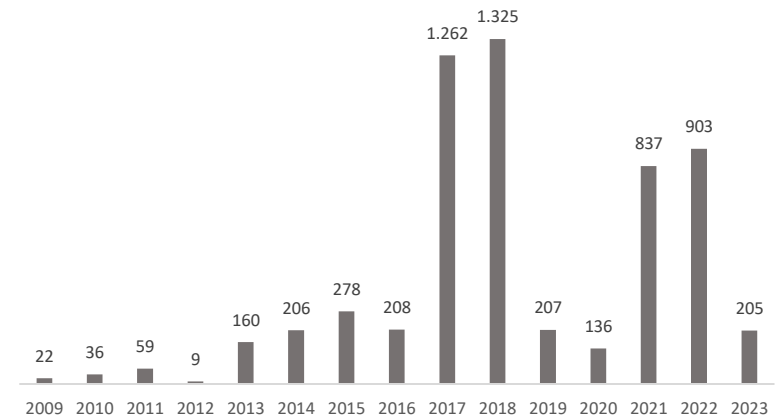
* Dati al 31 Dicembre 2023

Breakdown delle società quotate su EGM per settore



Fonte: Borsa Italiana

Breakdown per raccolta sul segmento EGM (€/milioni)














Fonte: Report IR Top e Borsa Italiana

* Dati al 31 Dicembre 2023

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 2023 nessuna società piemontese si è quotata in Borsa Italiana.
- ▶ Nel corso del 2023 tre società piemontesi hanno effettuato il **delisting** dal segmento EGM di Borsa Italiana: COVER 50 S.p.A., Ki Group S.p.A., Prima Industrie S.p.A..
- ▶ A partire dal 29/01/2024 le azioni di Italia Independent Group S.p.A. sono **sospese** a tempo indeterminato dalle negoziazioni sul mercato EGM.





	Società	Settore	Mercato di Quotazione	Capitalizzazione (€/M) - al 31/12/2023
	Centrale del Latte d'Italia S.p.A.	Beni di Consumo	STAR	43,1
	Fidia S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	EXM	2,8
	Pininfarina S.p.A.	Automobile e componentistica	MTA	62,2
	Pattern S.p.A.	Beni di Consumo	EGM	85,9
	Matica Fintec S.p.A.	Servizi di pagamento	EGM	17,8
	Osai Automation System S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	EGM	25,5
	eVISO S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	EGM	103,7
	Star7	Prodotti e servizi Industriali	EGM	63,9
	Compagnia dei Caraibi S.p.A.	Beni di Consumo	EGM	10,5
	Spindox S.p.A.	Logistica / Servizi ICT	EGM	51,7
	Altea Green Power A.G. S.P.A.	Energia	EGM	113,6

Fonte: Borsa Italiana e Bloomberg

Società piemontesi quotate in Borsa - Delisting (2/2)

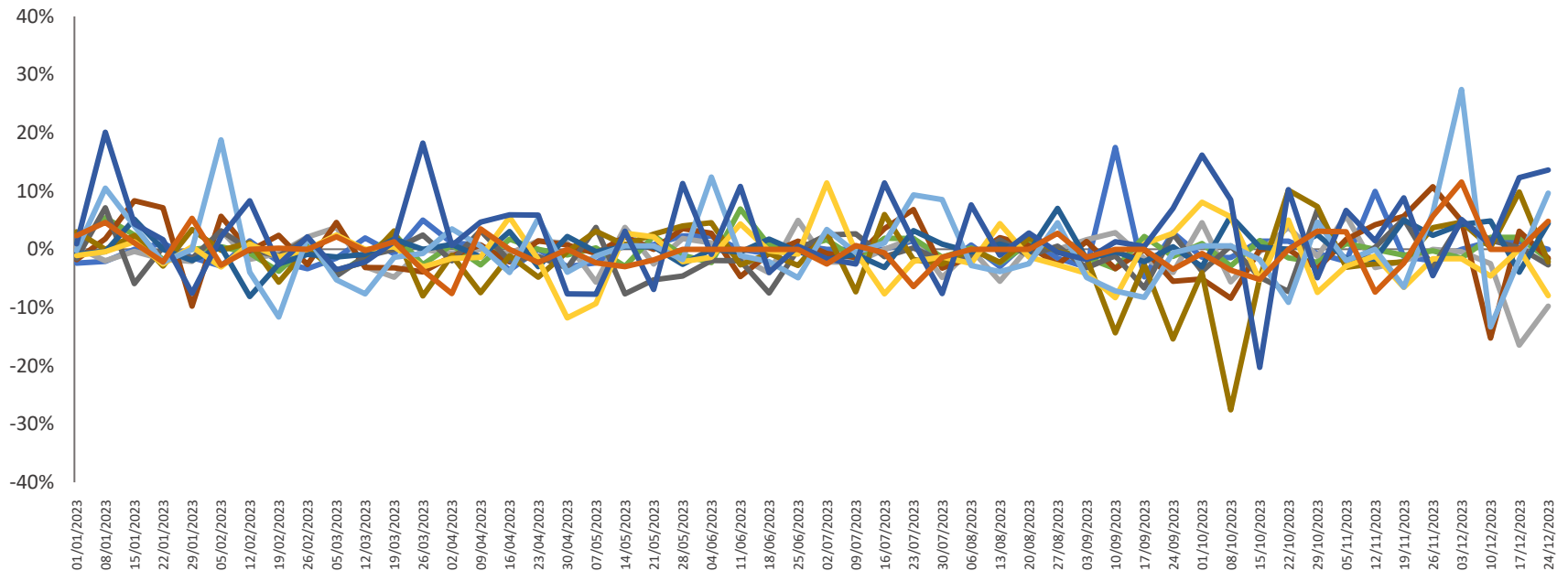
I numeri di Borsa

- ▶ 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 2023 nessuna società piemontese si è quotata in Borsa Italiana.
- ▶ Nel corso del 2023 tre società piemontesi hanno effettuato il **delisting** dal segmento EGM di Borsa Italiana: COVER 50 S.p.A., Ki Group S.p.A., Prima Industrie S.p.A..
- ▶ A partire dal 29/01/2024 le azioni di Italia Independent Group S.p.A. sono **sospese** a tempo indeterminato dalle negoziazioni sul mercato EGM.

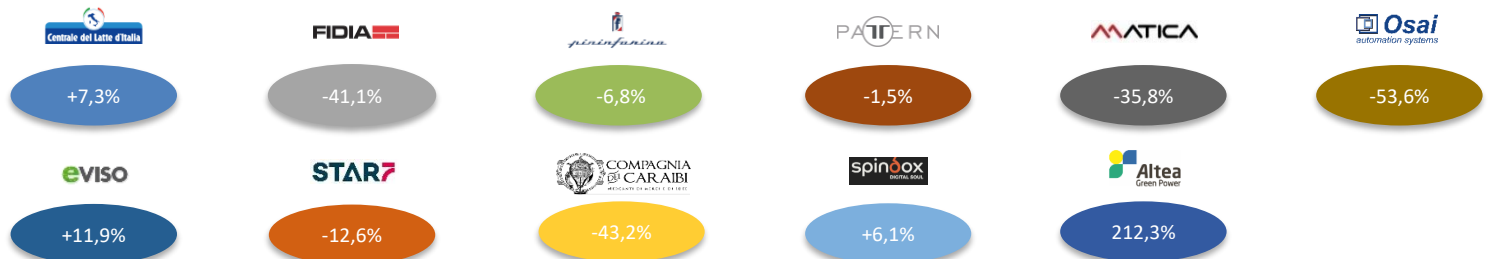
	Società	Settore	Quotazione
	COVER 50 S.p.A.	Beni di Consumo	Delisting
	Ki Group S.p.A.	Beni di Consumo	Delisting
	Prima Industrie S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	Delisting
	Italia Independent Group S.p.A.	Beni di Consumo	Sospese dalla negoziazione

Performance Small & Mid Cap piemontesi

Andamento 2023 delle variazioni % dei prezzi delle società piemontesi quotate su Borsa Italiana














Performance:
Δ 12 mesi



Fonte: Bloomberg

Multipli di settore

Denominazione	Capitalizzazione €/M	Enterprise Value €/M	Multipli 2023 (31/12/2023)			Multipli 2024E			Multipli 2025E			
			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.	43,1	87,6	0,3x	3,5x	14,7x	0,2x	2,6x	n.d.	0,2x	2,4x	3,4x	
 Fidia S.p.A.	2,8	1,3	0,1x	0,2x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
 Pininfarina S.p.A.	62,2	58,5	0,7x	16,8x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
 Pattern S.p.A.	85,9	104,4	0,7x	8,2x	4,4x	0,8x	8,2x	52,2x	0,8x	6,6x	25,5x	
 Matica Fintec S.p.A.	17,8	15,8	0,7x	3,6x	8,1x	0,7x	4,1x	n.d.	0,7x	3,8x	n.d.	
 Osai Automation System S.p.A.	25,5	64,0	1,6x	n.d.	n.d.	1,4x	19,5x	n.d.	1,1x	10,1x	n.d.	
 eVISO S.p.A.	103,7	98,2	0,4x	56,9x	50,2x	0,4x	12,5x	36,6x	0,3x	7,8x	16,6x	
 Star7 S.p.A.	63,9	99,5	1,0x	6,6x	28,4x	0,8x	5,3x	7,1x	0,8x	4,7x	6,3x	
 Compagnia dei Caraibi S.p.A.	10,5	17,5	0,3x	n.d.	0,4x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
 Spinoox S.p.A.	51,7	54,5	0,6x	7,7x	n.d.	0,5x	5,9x	n.d.	0,4x	4,5x	n.d.	
 Altea Green Power S.p.A.	113,6	135,6	14,4x	14,2x	23,1x	4,5x	7,3x	11,2x	3,1x	5,0x	7,8x	
Dati di sintesi del Campione												
Minimo	2,8	1,3	0,1x	0,2x	0,4x	0,2x	2,6x	7,1x	0,2x	2,4x	3,4x	
Media	52,8	67,0	1,9x	13,1x	18,5x	1,2x	8,2x	26,8x	0,9x	5,6x	11,9x	
Mediana	51,7	64,0	0,7x	7,7x	14,7x	0,8x	6,6x	23,9x	0,7x	4,8x	7,8x	
Massimo	113,6	135,6	14,4x	56,9x	50,2x	4,5x	19,5x	52,2x	3,1x	10,1x	25,5x	

n.d.: dato non disponibile

Fonte multipli ed EV: Bloomberg



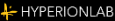










Fonte Capitalizzazione: Borsa Italiana

Società in fase di OPA

Indice































I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – Euronext Access	Pag. 6
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	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 22
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2023	Pag. 32
V.	Contatti	Pag. 37

Principali M&A Piemontesi 2023 (1/4)

 <i>buyer</i>  <i>target</i>	<p>Italian Wine Brands S.p.A., società attiva nella produzione, distribuzione e vendita di vini italiani di qualità sui mercati internazionali e quotata su EGM, ha sottoscritto un accordo per l'acquisizione del 100% del capitale della società Barbanera S.r.l. per un corrispettivo di € 42m.</p>
 <i>buyer</i>  <i>target</i>	<p>Deltalab SL, società spagnola attiva nella progettazione e produzione di articoli da laboratorio monouso, ha acquisito l'85% della società Bicappa Lab S.r.l. per un corrispettivo di €3,2m.</p>
 <i>buyer</i>  <i>target</i>	<p>Gismondi 1754 S.p.A., società genovese attiva nella produzione di gioielli di altissima gamma e quotata su EGM, ha acquisito il 100% di Hyperion Lab, importante fabbrica di gioielleria alto di gamma di Valenza, per un corrispettivo di €1m.</p>
 <i>buyer</i>  <i>target</i>	<p>SurTec, produttore leader a livello mondiale di specialità chimiche e soluzioni per il trattamento delle superfici, ha acquisito il 100% della società TF Chemical S.r.l., un rinomato fornitore di prodotti chimici. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <i>buyer</i>  <i>target</i>	<p>Intesa Sanpaolo S.p.A. ha rafforzato la propria presenza nel Centro-Est Europa attraverso l'acquisizione del 100% della rumena First Bank S.A. dal fondo di investimento privato statunitense J.C. Flowers & Co. per un corrispettivo di € 200m.</p>
 <i>buyer</i>  <i>target</i>	<p>Reale Mutua S.p.A ha perfezionato l'acquisizione del 75% del capitale sociale della società greca Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A., compagnia assicurativa attiva nei rami danni. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <i>buyer</i>  <i>target</i>	<p>STAR7 S.p.A., società quotata su EGM che fornisce una gamma integrata di servizi, ha acquisito il 100% di Vertere S.r.l., società italiana attiva nei servizi di traduzione e localizzazione, per un corrispettivo di € 840k.</p>
 <i>buyer</i>  <i>target</i>	<p>Farmaceutici Procemsa S.p.A., società leader europeo nello sviluppo e nella produzione di integratori alimentari, ha acquisito la maggioranza di Master Pharm S.A., azienda polacca leader nello sviluppo e nella produzione a contratto. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <i>buyer</i>  <i>target</i>	<p>PX3 Partners, società di private equity paneuropea con sede a Londra, ha concluso l'acquisizione di Cofimco S.r.l., azienda leader di mercato globale di soluzioni ingegnerizzate per la movimentazione dell'aria utilizzate in applicazioni industriali di raffreddamento, per un corrispettivo di € 75m.</p>
 <i>buyer</i>  <i>target</i>	<p>Modo Eyewear, società produttrice di occhiali con sede a New York, acquisisce Italia Independent Group S.p.A., storica società produttrice di occhiali facente capo a Lapo Elkann, per un corrispettivo di € 1m.</p>































Fonte: Orbis M&A

Principali M&A Piemontesi 2023 (2/4)

 <i>buyer</i>  	<p>Il Gruppo francese Lumibird, attivo nelle tecnologie laser, ha acquisito dall'italiana Prima Industrie la sua controllata Convergent Photonics S.r.l. e le attività convergenti di Prima Industrie North America (Boston). I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Covisian Credit Management S.p.A., tra i principali player del mercato italiano di gestione del credito, ha finalizzato il closing dell'acquisizione del 100% di Credires S.r.l.. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Dylog Italia S.p.A., società leader nella progettazione, sviluppo e commercializzazione di software gestionali e servizi per imprese e professionisti, ha acquisito la maggioranza di Edist Engineering S.r.l., società che opera in servizi sistemistici e gestione delle infrastrutture. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Dylog Italia S.p.A. ha acquisito il 100% delle quote di Sepafin S.p.A, Istituto di Pagamento autorizzato e vigilato dalla Banca d'Italia. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Dylog Italia S.p.A. ha acquisito il 100% di Partner Solution S.r.l., società specializzata in consulenza e servizi tecnologici integrati per la distribuzione turistica organizzata. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Dylog Italia S.p.A. ha acquisito la maggioranza di Kube sistemi S.r.l. società operante nell'ambito dei software di gestione del magazzino. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Dylog Italia S.p.A. ha acquisito la maggioranza di CMH srl, innovativa startup campana specializzata nello sviluppo di progetti e applicazioni web e mobile. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Dylog Italia S.p.A. ha acquisito la maggioranza di Easyone software S.r.l., CRM company veneta specializzata nello sviluppo di processi di relazione con la clientela. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Swiss Life Asset Managers, gestore patrimoniale istituzionale con oltre 10,2 miliardi di AUM, ha acquisito la maggioranza di Powy, sviluppatore, proprietario e gestore indipendente di stazioni di ricarica pubbliche per veicoli elettrici quick, fast e ultra-fast, per un corrispettivo di € 84m.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Enartis, società del gruppo Essecò fornitrice di prodotti e servizi per l'industria chimica inorganica ed enologia, ha acquisito il 100% di Winegrid, azienda portoghese che detentrica di un brevetto per il monitoraggio della produzione di vino tramite sensori. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>



















Fonte: Orbis M&A

Principali M&A Piemontesi 2023 (3/4)

 <i>buyer</i>  	<p>Patelec Cords and Cables S.r.l., che si occupa di fabbricazione di apparecchi, macchinari e componenti elettrici, ha acquisito una partecipazione di controllo in Phoenix Electronic System S.r.l., operante nel settore dell'elettronica professionale e leaders di mercato nella cavetteria e nei cablaggi. I termini sono ignoti.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>La statunitense Rajant Corp., società di tecnologie di comunicazione a banda larga, ha acquisito il 100% di Reios S.r.l., produttore di una piattaforma di IoT. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Neosperience S.p.A., società attiva nel settore del marketing e dei servizi digitali, ha acquisito il 51% di ADChange S.r.l., software company torinese con una forte specializzazione nel settore della lead generation. I termini dell'accordo sono rimasti segreti.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Edison Next, società del Gruppo Edison focalizzata sulla transizione ecologica, acquista il 49% di Nyox, società del gruppo Polytec all'avanguardia sulla realizzazione chiavi in mano di impianti fotovoltaici. I termini sono segreti.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Il Gruppo Stefanini, multinazionale brasiliana fornitrice di servizi e software, per l'elaborazione dati e la consulenza, ha acquisito Solve.it, rinomata società torinese del settore informatico. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Lanzi S.r.l., società attiva nella produzione e distribuzione di dispositivi di protezione individuale e sistemi automatizzati di distribuzione degli stessi, ha acquisito il 100% di Sicura S.r.l., anch'essa attiva nella distribuzione di DPI e abbigliamento da lavoro. I termini sono segreti.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>NB Renaissance, società di PE, ha acquistato il 70% di U-Power, società attiva nelle calzature e abbigliamento da lavoro per un corrispettivo di € 560m.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Compagnia dei Caraibi S.p.A., attiva nell'importazione, sviluppo, brand building e distribuzione di distillati, vini e soft drink di fascia premium, ultra-premium e prestige, ha acquisito il 100% della torinese We r-etcsoul, distribuzione con insegna Dispensa, per un corrispettivo di € 1m.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Mollo S.r.l., società attiva nel noleggio di macchine e attrezzature per edilizia, industria e agricoltura, ha acquisito l'azienda di noleggio PMP S.r.l.. I termini non sono stati divulgati.</p>
 <i>buyer</i>  	<p>Il gruppo Ferrero acquisisce Wells Enterprises, colosso statunitense nella produzione di gelati che distribuisce i suoi prodotti in tutti gli Usa. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.</p>

Fonte: Orbis M&A

Principali M&A Piemontesi 2023 (4/4)

 iren  target	buyer	Iren Ambiente S.p.A., società del Gruppo Iren, ha acquisito l'88,4% delle quote della startup ReMat S.r.l., specializzata nel riciclaggio del poliuretano, per un controvalore di € 3,5m.
 vimi fasteners  target	buyer	Vimi Fasteners S.p.A., società leader nella progettazione e produzione di organi di fissaggio per diversi settori, ha acquisito il 100% di Filostamp S.r.l., attiva nella produzione di viteria, bulloneria e sistemi di fissaggio, per un controvalore di € 10m di cui €5,1m subito e €4,9 in 3 tranches entro i prossimi 4 anni.
 M+S HYDRAULIC  target	buyer	M+S Hydraulic AD, società bulgara nella produzione di motori orbitali idraulici, unità di sterzo, freni e accessori, ha acquisito il 90% di Oleotecnico Hydraulic Components S.r.l per un corrispettivo di € 12,15 m da pagare in tre rate entro due anni.
 QUADRIVIO & PAMBIANCO  target	buyer	Made In Italy Fund, veicolo gestito e promosso da Quadrivio & Pambianco, ha acquisito il 74,4% di Cover50 S.p.A., attiva nel mercato internazionale del pantalone e del denim nel segmento alto di gamma, per un corrispettivo di € 44,1m.
 ITALIAN RADICAL DESIGN  target	buyer	Italian Radical Design S.r.l., società che vuole preservare e valorizzare brand storici del design italiano dallo spirito anticonformista, acquisisce Meritalia S.r.l., storico marchio di design e arredamento lombardo. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.
 Latteria Soresina  target	buyer	Latteria Soresina S.C.A., storico gruppo caseario, ha acquistato F.lli Oioli S.r.l., storico caseificio specializzato nella produzione di gorgonzola. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.
 Nextalia  target	buyer	Nextalia S.G.R., per conto del Fondo Nextalia PE, ha acquisito il 100% di Dalma Mangimi S.p.A., produttrice di ingredienti per mangimi tramite trasformazione di ex-prodotti alimentari. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.
 teoresi  target	buyer	Teoresi S.p.A., società leader di ingegneria con 26 sedi operative globali, ha acquisito il 100% di MediCon Ingegneria S.r.l., società attiva nella ricerca e progettazione hardware e software di sistemi elettronici digitali, basati su microcontrollori. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.
 AKSIA  target	buyer	Aksia Capital V, fondo di PE, rileva la maggioranza del gruppo torinese Kintek S.r.l., società attiva nella componentistica di precisione. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.
 ASSA ABLOY  target	buyer	ASSA ABLOY, gruppo svedese leader mondiale dei sistemi di serratura, acquisisce Mottura Serrature di Sicurezza S.p.A., azienda specializzata in produzione e distribuzione di cilindri a profilo europeo, serrature per porte blindate, serramenti, e casseforti. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.

Fonte: Orbis M&A

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – Euronext Access	Pag. 6
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	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 22
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2023	Pag. 32
V.	Contatti	Pag. 37



UNIONE INDUSTRIALI Torino

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



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