

# OSSERVATORIO PMI

**AGGIORNAMENTO SEMESTRALE**

*N. VIII - GENNAIO 2020*



## 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)	Asja Ambiente e Ledoga – Case Study	
e)	Le emissioni piemontesi non quotate	
<b>III.</b>	<b>Equity Capital Market – AIM Italia</b>	<b>Pag. 22</b>
a)	AIM Italia – Principali novità normative	
b)	AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
c)	Matica – Case study	
<b>IV.</b>	<b>M&amp;A – Overview 2H 2019</b>	<b>Pag. 31</b>
<b>V.</b>	<b>Contatti</b>	<b>Pag. 34</b>

## Indice

- I. Executive Summary**
- II. Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
  - a) Il mercato di riferimento
  - b) Le emissioni italiane quotate e private placement
  - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
  - d) Asja Ambiente e Ledoga – Case Study
  - e) Le emissioni piemontesi non quotate
- III. Equity Capital Market – AIM Italia**
  - a) AIM Italia – Principali novità normative
  - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
  - c) Matica – Case study
- IV. M&A – Overview 2H 2019**
- V. Contatti**

## Executive summary

### L'Osservatorio PMI piemontesi

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

### Novità del Semestre

#### Debt Capital Market – ExtraMot PRO

- ▶ Presentato il nuovo segmento obbligazionario per le PMI: ExtraMot Pro<sup>3</sup> (pag. 7);
- ▶ Il crowdfunding apre ai minibond (pag. 8);
- ▶ In aumento, a livello nazionale, il numero delle emissioni obbligazionarie nel secondo semestre 2019 rispetto allo stesso semestre del 2018 (pag.9);
- ▶ Asja Ambiente quota due Green Bond su ExtraMot Pro<sup>3</sup> (pag. 18);
- ▶ Ledoga emette un minibond "short term" su ExtraMot Pro<sup>3</sup> (pag. 19);

#### Equity Capital Market – AIM Italia

- ▶ Decreto fisco: modifica al regolamento PIR (pag. 22);
- ▶ Gli ELTIF, i candidati a sostituire i piani di risparmi individuali (PIR) (pag.23);
- ▶ Nasce AssoAim: l'associazione emittenti Aim Italia (pag. 24);
- ▶ Matica Fintec leader in soluzioni tecnologiche per Istituzioni Bancarie e Governative sbarca sul mercato AIM (pag. 29);

#### M&A

- ▶ Significative operazioni di M&A nel secondo semestre del 2019 (pag. 31-32).

## Indice

- I. **Executive Summary**
- II. **Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
  - a) Il mercato di riferimento
  - b) Le emissioni italiane quotate e private placement
  - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
  - d) Asja Ambiente e Ledoga – Case Study
  - e) Le emissioni piemontesi non quotate
- III. **Equity Capital Market – AIM Italia**
  - a) AIM Italia – Principali novità normative
  - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
  - c) Matica – Case study
- IV. **M&A – Overview 2H 2019**
- V. **Contatti**

## ExtraMot PRO: un mercato a misura di PMI

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

## Un nuovo segmento obbligazionario per le PMI: ExtraMot Pro<sup>3</sup>

### Il Mercato ExtraMOT PRO<sup>3</sup>

- ▶ Il Mercato **ExtraMOT PRO<sup>3</sup>**, presentato il 23 settembre 2019, è il **nuovo segmento obbligazionario dedicato alle PMI e alle società non quotate che hanno piani di crescita ambiziosi o aventi un valore di emissione inferiore a € 50M**;
- ▶ **Novità del nuovo segmento:**
  - i) Segmento dedicato agli **strumenti di debito di società non quotate** ad alto potenziale di crescita;
  - ii) Digitalizzazione del **processo di quotazione**;
  - iii) Introduzione della **figura del Listing Sponsor**;
  - iv) Introduzione degli **infrastructure bonds** anche di tipo greenfield.
- ▶ **Principali obiettivi:** i) maggior visibilità per le aziende, ii) processo di quotazione snello, rapido e flessibile, iii) diversificazione delle fonti di finanziamento e iv) bookbuilding internazionale (mercati obbligazionari di Borsa Italiana riconosciuti a livello internazionale).

### La figura del Listing Sponsor

- ▶ A seguito dell'introduzione del nuovo segmento obbligazionario ExtraMOT PRO<sup>3</sup>, le società emittenti hanno la facoltà di poter nominare un **Listing Sponsor** che assista e supporti la società nelle operazioni necessarie ai fini dell'ammissione e successivamente a questa nell'aggiornamento dell'informazioni sulla società e gli strumenti;
- ▶ Al fine di poter ottenere la qualifica di Listing Sponsor il soggetto richiedente dovrà rispettare tali requisiti:
  - i) Prestazione della propria attività in ambito di operazioni di debt capital markets e/o corporate finance per un periodo di tempo adeguato;
  - ii) Soggetto dotato di adeguata reputazione nel fornire consulenza professionale e di qualità in relazione ad operazioni di debt capital markets e/o corporate finance.

**ADB Corporate Advisory è stata la prima società ad ottenere la qualifica di Listing Sponsor**

## Il Crowdfunding apre ai minibond

### La normativa

- ▶ La Commissione nazionale per le società e la Borsa (**Consob**) ha modificato il regolamento dei portali che si occupano di equity crowdfunding, **dando alle PMI uno strumento in più per ottenere finanziamenti attraverso l'emissione di titoli di debito e obbligazioni;**
- ▶ Il nuovo regolamento prevede **la possibilità per le PMI di collocare sulle piattaforme di Crowdfunding delle obbligazioni o degli "strumenti finanziari di debito", ovvero "valori mobiliari" come titoli di debito, cambiali e minibond a breve termine.**

### Le PMI potranno emettere Minibond

- ▶ Il regolamento di CONSOB ha permesso di estendere la sottoscrizione di obbligazioni e di altri strumenti di debito (i minibond) tramite i portali di equity crowdfunding a **3 nuove categorie di soggetti** (oltre gli investitori istituzionali) quali:
  - i) coloro che detengono un portafoglio di strumenti finanziari, inclusi i depositi di denaro, per un controvalore pari ad almeno € 250K;
  - ii) coloro che si impegnano a investire almeno € 100K in questa tipologia di offerte;
  - iii) gli investitori retail, nell'ambito dei servizi di gestione di portafogli o di consulenza in materia di investimenti.

### Bacheche per lo scambio

- ▶ Le piattaforme su cui vengono collocati questi titoli hanno **la possibilità di istituire sui loro portali una bacheca elettronica sulla quale vengono pubblicati annunci relativi alla compravendita degli stessi;**
- ▶ Tali bacheche sono soggette a limiti: **i) possono essere create soltanto da piattaforme autorizzate da CONSOB, ii) possono pubblicare soltanto annunci di società che hanno raccolto fondi tramite la piattaforma che apre la bacheca e iii) non possono adottare tecnologie in grado di proporre investimenti mirati e personalizzati per chi decide di investire.**

Il Sole **24 ORE**

**WSI** Wall Street Italia

**WIRED**.IT

### Il crowdfunding apre ai minibond

La Consob approva il regolamento e recepisce le nuove norme del Tuf. Via libera anche per investitori retail, con alcune limitazioni

### Pmi: anche investitori retail tra i sottoscrittori dei minibond

### Via libera ai minibond delle pmi per finanziarsi con il crowdfunding

La Consob ha deciso di modificare il regolamento dei portali di equity crowdfunding e consentire alle piccole e medie imprese di collocare anche titoli di debito e obbligazioni.

## Il mercato dei MiniBond quotati

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

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

#### MiniBond: overview dello strumento

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

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

#### MiniBond: le quotazioni del 2019

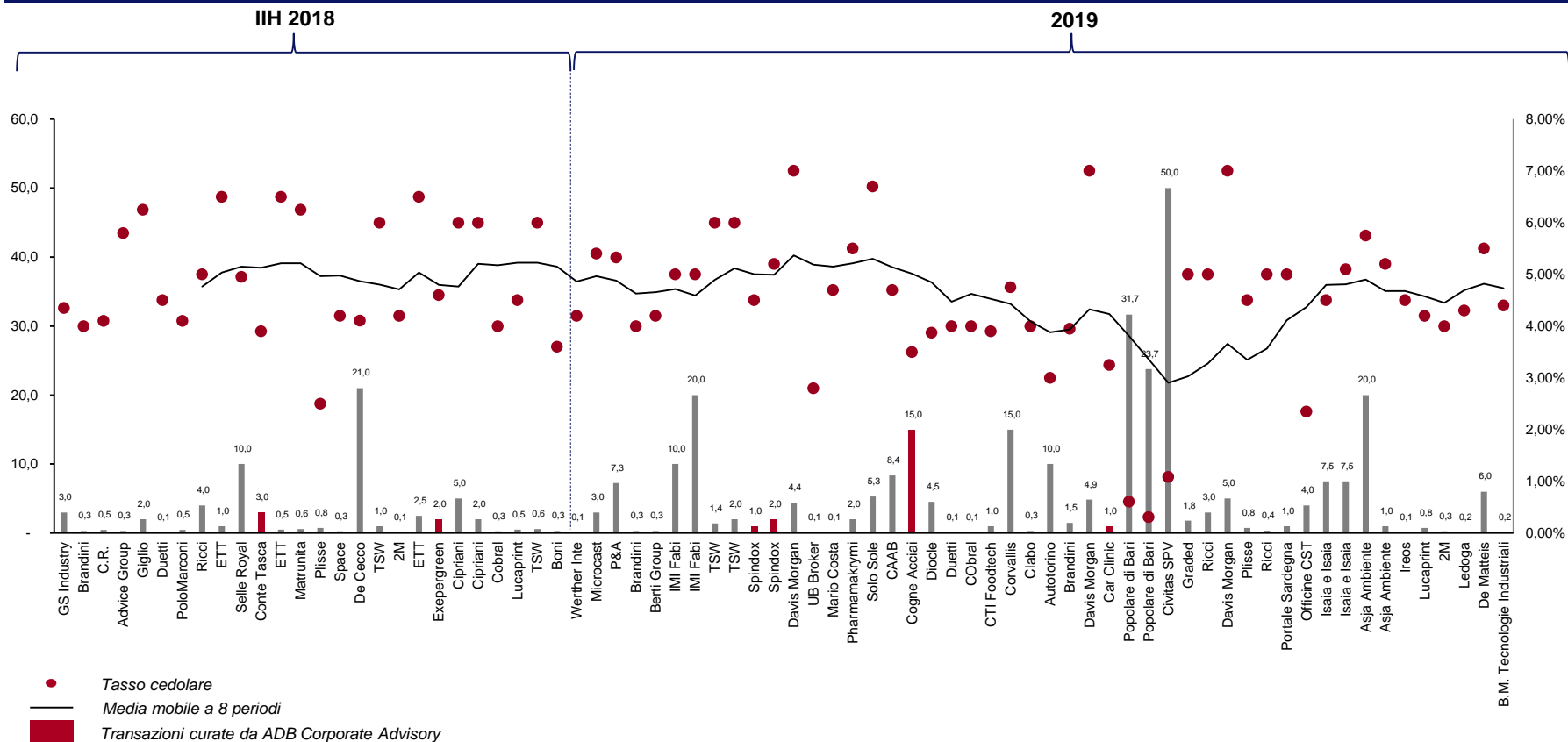
- ▶ Dal 31 dicembre 2018 al 31 dicembre 2019 sono stati **48 \*\* i MiniBond** quotati sul mercato ExtraMot PRO;
- ▶ L'ammontare complessivo è di € 286M.

Fonte: Borsa Italiana

\* Tale figure possono coincidere

\*\* IMI, TSW, Spindox, Popolare di Bari, ISAIA e Asja hanno emesso obbligazioni con diversi ISIN nel periodo considerato

## ExtraMot PRO: ultimi 18 mesi di quotazioni



**Numero di emissioni**

74

**Tasso medio**

4,6%

**Outstanding (€/M)**

347,6

**Outstanding Medio (€/M)**

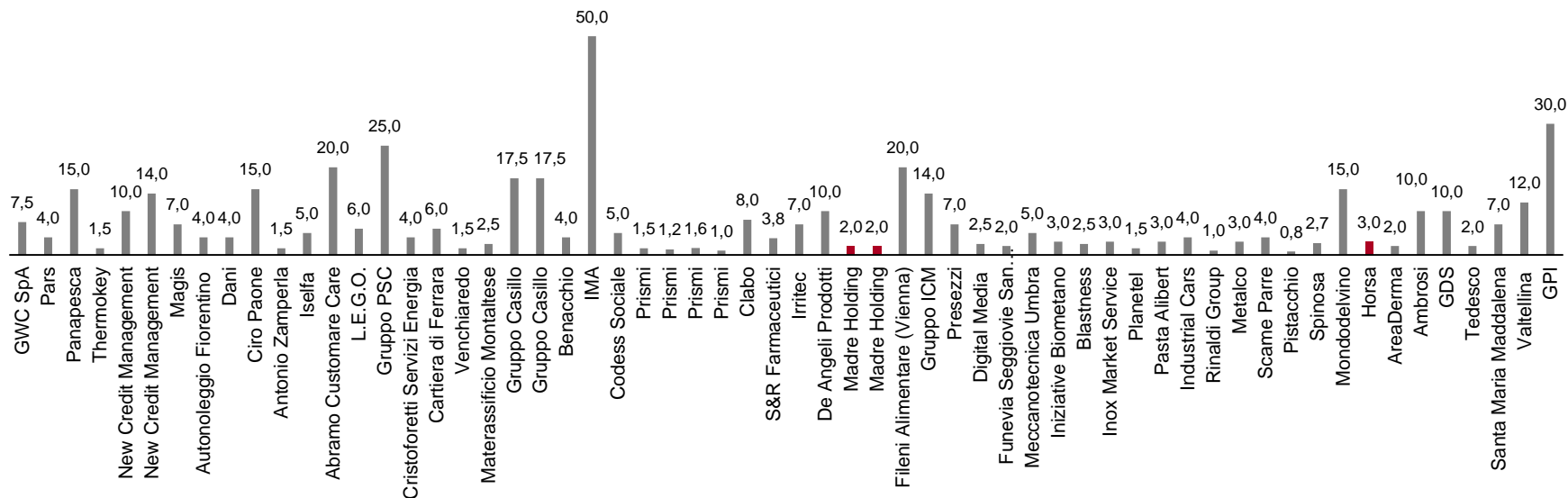
4,7


Dati riferiti al periodo 30 giugno 2018 – 31 dicembre 2019

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

## Private Placement: ultimi 12 mesi di emissioni

2019



 Transazioni curate da ADB Corporate Advisory

**Numero di emissioni**

60

**Tasso medio\***

4,6%

**Outstanding (€/M)**

455,5

**Outstanding Medio (€/M)**

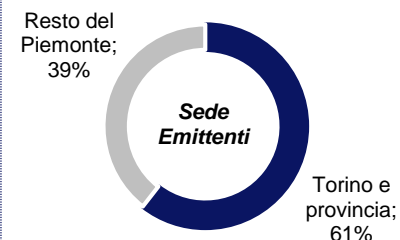
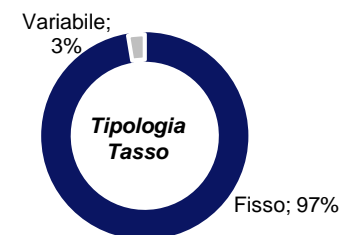
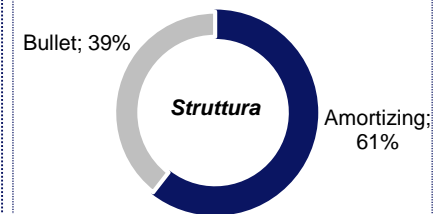
7,6

Dati riferiti al periodo 01 gennaio 2019 – 31 dicembre 2019

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

\*Il tasso medio è calcolato su 26 emissioni. Il tasso non è disponibile per tutte le obbligazioni emesse

## Overview del mercato MiniBond piemontese



Le **emissioni piemontesi** nel corso del 2019 sono state 6 e rappresentano il 13% c.a. su un totale di 48 emissioni complessive quotate su ExtraMot PRO ed Extramot PRO<sup>3</sup>, segmenti di Borsa Italiana.

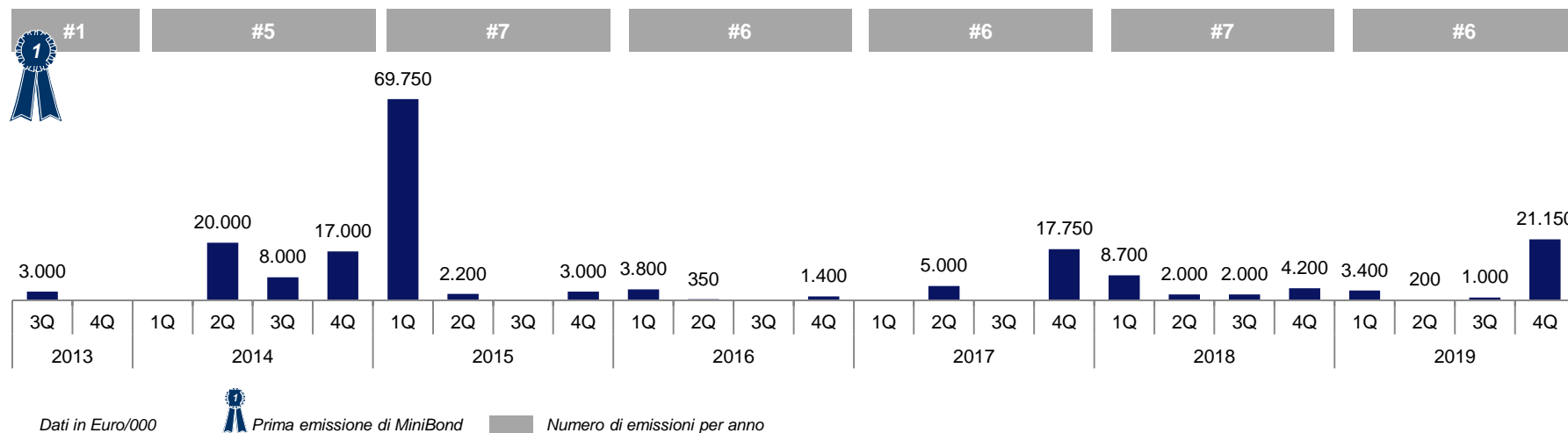
La **struttura** più usata nei MiniBond piemontesi è di tipo Amortizing (61%) e a tasso fisso (97%).

Le **sedì delle emittenti piemontesi** sono concentrate prevalentemente in Torino e provincia (61%).

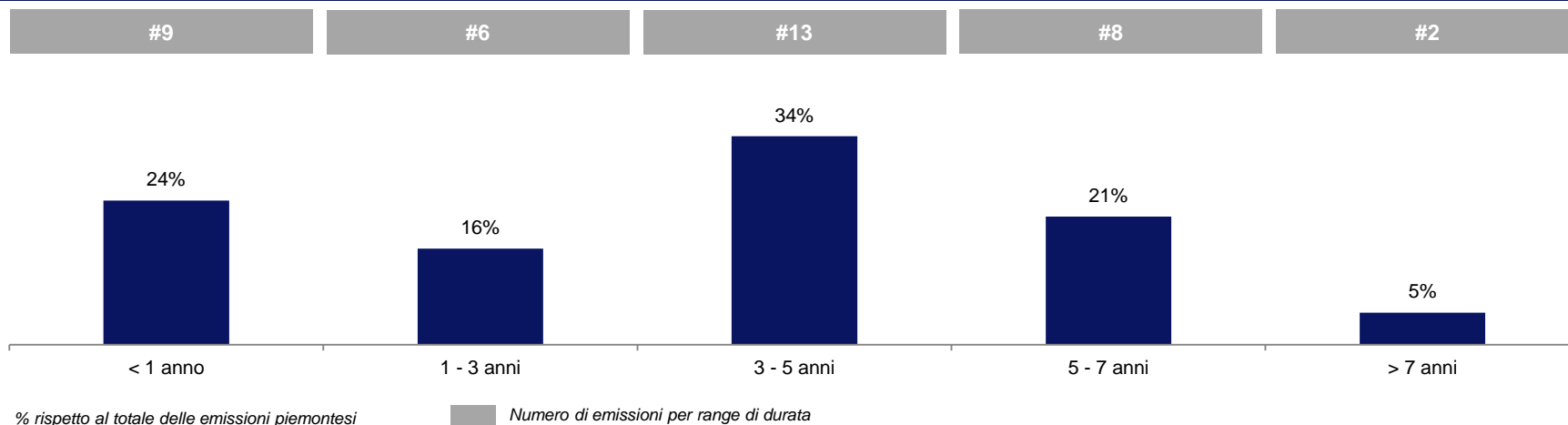
Fonte: comunicati di Borsa Italiana

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

## Breakdown trimestrale delle emissioni piemontesi



## Breakdown per orizzonte temporale (luglio 2013 – dicembre 2019)














Fonte: comunicati di Borsa Italiana

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

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

Fonte: comunicati di Borsa Italiana

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

	Denominazione	ISIN	Tasso Cedolare	Size (€)	Data emissione	Data scadenza	Durata	Rimborso
	Essepi Ingegneria SpA	IT0005105884	5,40%	2.200.000	20/04/2015	20/04/2020	5,0 Anni	Amortizing
	Gino Rag. Felice & Figlio SpA	IT0005138000	5,00%	3.000.000	10/11/2015	10/11/2020	5,0 Anni	Amortizing
	Essepi Ingegneria SpA	IT0005157802	5,40%	2.800.000	12/02/2016	12/02/2022	6,0 Anni	Amortizing
	Boni SpA	IT0005171977	4,10%	1.000.000	23/03/2016	20/12/2016	0,7 Anni	Bullet
	Boni SpA	IT0005204653	4,20%	350.000	29/07/2016	31/07/2019	3,0 Anni	Amortizing
	OSAI SpA	IT0005220162	3,75%	1.000.000	12/12/2016	29/03/2017	0,3 Anni	Bullet
	Boni SpA	IT0005221228	4,00%	400.000	19/12/2016	19/12/2017	1,0 Anni	Bullet
	HDM SpA	IT0005222101	5,00%	4.000.000	23/12/2016	23/12/2021	5,0 Anni	Bullet
	OSAI SpA	IT0005248619	3,75%	1.000.000	13/04/2017	15/12/2017	0,7 Anni	Bullet
	Green Bit SpA	IT0005260077	4,10%	350.000	30/06/2017	20/12/2017	0,4 Anni	Bullet
	Centrale del Latte d'Italia	IT0005316184	3,25%	15.000.000	01/12/2017	01/12/2024	7,0 Anni	Amortizing

Fonte: comunicati di Borsa Italiana

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

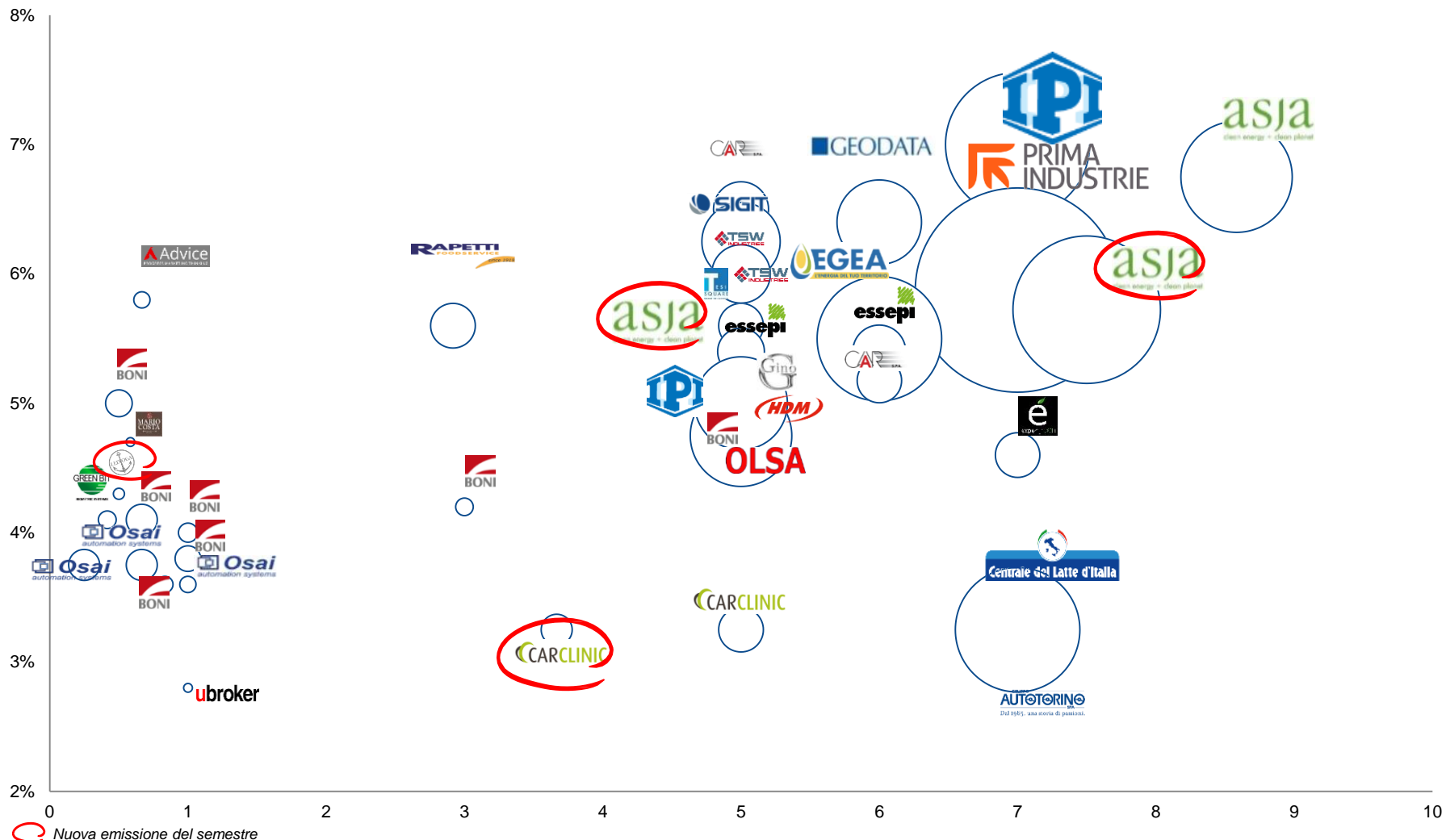
	Denominazione	ISIN	Tasso Cedolare	Size (€)	Data emissione	Data scadenza	Durata	Rimborso
	Boni SpA	IT0005316879	4,75%	1.700.000	15/12/2017	15/12/2022	5,0 Anni	Amortizing
	Boni SpA	IT0005316747	3,80%	700.000	22/12/2017	22/12/2018	1,0 Anni	Bullet
	OSAI SpA	IT0005318495	3,60%	300.000	22/12/2017	22/12/2018	1,0 Anni	Bullet
	IPI SpA	IT0005284390	5,00%	8.400.000	10/01/2018	10/01/2023	5,0 Anni	Amortizing
	C.A.A.R. SpA	IT0005325227 IT0005325201	5,25% 4,75%	1.700.000 300.000	23/02/2018	23/02/2024	6,0 Anni	Amortizing
	CAR CLINIC Srl	IT0005334039	3,25%	2.000.000	31/05/2018	31/05/2023	5,0 Anni	Amortizing
	Advice Group SpA	IT0005340911	5,80%	300.000	31/07/2018	30/04/2019	0,7 Anni	Bullet
	TSW Srl	IT0005354151 IT0005356222	6,0% 6,0%	1.000.000 600.000	19/12/2018 20/12/2018	19/12/2023 20/12/2023	5,0 Anni	Amortizing
	Expertgreen Srl	IT0005357162	4,60%	2.000.000	20/12/2018	20/12/2025	7,0 Anni	Amortizing
	Boni SpA	IT0005357188	3,60%	300.000	28/12/2018	31/10/2019	0,8 Anni	Bullet
	TSW Srl	IT0005366353 IT0005364945	6,0% 6,0%	1.400.000 2.000.000	22/03/2019 29/03/2019	22/03/2024 29/03/2024	5,0 Anni	Amortizing
	Ubroker Srl	IT0005370090	2,80%	100.000	18/04/2019	18/04/2020	1,0 Anni	Amortizing
	Mario costa SpA	IT0005370777	4,70%	100.000	18/04/2019	18/11/2019	0,6 Anni	Amortizing
	CAR CLINIC Srl	IT0005334039	3,25%	1.000.000	20/09/2019	31/05/2023	3,7 Anni	Amortizing
	Asja Ambiente Italia SpA	IT0005394868 IT0005394892	5,75% 5,20%	20.000.000 1.000.000	12/12/2019	29/06/2027 01/10/2024	7,5 Anni	Amortizing
	Ledoga Srl	IT0005395840	4,30%	150.000	20/12/2019	30/06/2020	0,5 Anni	Bullet

Fonte: comunicati di Borsa Italiana

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

TSW: unica emissione con due ISIN differenti

## Emissioni piemontesi quotate ( $\leq \text{€ } 50\text{M}$ ) 3/3 – analisi grafica



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

## Case study – Asja Ambiente SpA

### La società

- ▶ **Asja Ambiente SpA** (di seguito «Asja» e/o la «Società») è **leader nella produzione di energia da fonti rinnovabili**;
- ▶ La società opera nel campo dell'efficienza energetica tramite lo sviluppo e la commercializzazione dei microgeneratori ad alta efficienza TOTEM;

51 impianti produttivi e 177,4 MW di potenza installata

605.000 MWh/a energia rinnovabile prodotta

### Key financials 2018

Ricavi  
€ 52,6M

EBITDA  
€ 21,6M (41,1%)

Utile Netto  
€ 2,1M

Totale Attività  
€ 294,6M

Patrimonio Netto  
€ 81,4M

PFN / (Cassa)  
€ 137,4M

Fonte: Aida

### Struttura dell'operazione

- ▶ Asja ha quotato due **green bond quotati su ExtraMOT Pro<sup>3</sup>**, per finanziare principalmente gli investimenti previsti nel piano industriale 2019 – 2023;
- ▶ I **Minibond** sono stati entrambi sottoscritti dal fondo BIT<sub>3</sub> di Anthilia Capital Partners, su ExtraMOT Pro<sup>3</sup>.
- ▶ **Caratteristiche dei prestiti obbligazionari:**

#### Emissione A

Outstanding:  
€ 20,0M

Scadenza:  
29/06/2027

Tasso:  
5,75%

Rimborso:  
Amortizing

#### Emissione B

Outstanding:  
€ 1,0M

Scadenza:  
01/10/2024

Tasso:  
5,20%

Rimborso:  
Amortizing

Fonte: sito societario

## Case study – Ledoga Srl

### La società

- ▶ **Ledoga Srl** (di seguito «Ledoga» e/o la «Società») è **leader nell'estrazione del tannino vegetale per diversi settori tra cui l'industria conciaria**;
- ▶ **Fondazione:** 1868;
- ▶ **Soci fondatori:** famiglia Lepetit, famiglia Dollfuss e famiglia Gansser;
- ▶ **Sede e stabilimenti:** San Michele Mondovì (CN) e centro Italia (Toscana);
- ▶ **Consorzi** (affiliazioni): "Vero Cuoiò";
- ▶ La società fa parte del **Gruppo piemontese Silvateam** con sede a San Michele Mondovì (CN).

### Struttura dell'operazione

- ▶ La società a dicembre 2019 ha emesso un MiniBond "Short Term" da € 150K con scadenza giugno 2020 ed una cedola del 4,3%;
- ▶ I proventi del MiniBond verranno utilizzati per sostenere il capitale circolante.

**Outstanding:**  
€ 150K

**Scadenza:**  
06/2020

**Tasso:**  
4,3%

**Rimborso:**  
Bullet

Fonte: Bebeez

### Key financials 2018

**Ricavi**  
€ 58,4M

**EBITDA**  
€ 10,9M (18,4%)

**Utile Netto**  
€ 6,7M

**Totale Attività**  
€ 102,8M

**Patrimonio Netto**  
€ 54,0M

**PFN / (Cassa)**  
€ 21,0M

Fonte: Aida

### Breaking news



**Ledoga quota il suo primo minibond. E' un titolo short-term da 150 mila euro**

**Silva Team Spa ha consegnato i premi per i 25 anni di lavoro a 6 lavoratori**

*Orologi d'oro di riconoscimento in occasione della cena di Natale con i dipendenti dell'azienda di San Michele Mondovì*

**Affare milionario per il gruppo AB: nuovo impianto in Piemonte**






Commessa milionaria per il gruppo AB di Orzinuovi: siglato l'accordo con la Ledoga srl per la realizzazione di un impianto di cogenazione

## Focus - Emissioni piemontesi non quotate

### I Minibond non quotati in Italia

- ▶ Il 2019 si caratterizza per una discreta quantità di emissioni di Minibond non quotati: dal 1 gennaio 2019 al 31 dicembre 2019 in Italia sono stati sottoscritti in private placement oltre 50 strumenti per un ammontare pari a circa € 400M;
- ▶ Si segnala che nel corso del 2019 non ci sono state nuove emissioni obbligazionarie non quotate piemontesi:

- ▶ La seguente tabella mostra le emissioni non quotate registrate in Piemonte:

Società	Tasso Cedolare	Size (€)	Mese di emissione	Durata	Investitori
<b>U Group</b> 	Eur 3M + 190bps	10.000.000	07/2018	4 Anni	
<b>Venchi SpA</b> 	nd	7.000.000	07/2018	nd	
<b>Gruppo SCAI</b> 	5,50%	2.500.000	09/2018	5 Anni	n.d.

Fonte: BeBeez

## Indice

- I. Executive Summary**
- II. Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
  - a) Il mercato di riferimento
  - b) Le emissioni italiane quotate e private placement
  - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
  - d) Asja Ambiente e Ledoga – Case Study
  - e) Le emissioni piemontesi non quotate
- III. Equity Capital Market – AIM Italia**
  - a) AIM Italia – Principali novità normative
  - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
  - c) Matica – Case study
- IV. M&A – Overview 2H 2019**
- V. Contatti**

## Decreto Fisco: modifica alla normativa PIR

### PIR, la normativa generale

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



### Legge di bilancio 2019

**La legge di Bilancio 2019 prevedeva che i PIR costituiti dal 1° gennaio 2019 dovessero rispettare i seguenti vincoli:**

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

**NEW**

### Introduzione alla normativa

**I PIR che verranno costituiti a decorrere dal 1° gennaio 2020 avranno il seguente obbligo:**

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

## Gli ELTIF, i candidati a sostituire i piani di risparmi individuali (PIR)

### ELTIF, Il decreto Crescita (DL n. 34/2019)

- ▶ Il decreto Crescita (decreto legge n. 34/2019), in vigore dal 30 giugno 2019, ha introdotto importanti **agevolazioni fiscali in relazione agli investimenti**, a decorrere dal 2020, **in ELTIF** (*European Long Term Investments Funds*) **specializzati in PMI Italiane**, ovvero che investono prevalentemente il proprio capitale in imprese "radicate" in Italia;
- ▶ Tali incentivi saranno riconosciuti anche in caso di sottoscrizione di quote / azioni di OICR che investono integralmente il proprio patrimonio in quote / azioni di ELTIF specializzati in PMI italiane (fondi di ELTIF).

### Condizioni per le agevolazioni

- ▶ Le condizioni per poter beneficiare dell'agevolazione prevedono la **possibilità di poter investire**, per la sottoscrizione di quote / azioni di uno o più ELTIF o fondi, **un importo non superiore a € 150K all'anno ed a € 1,5M complessivi**;
- ▶ Gli investimenti in ELTIF, **che possono beneficiare degli incentivi fiscali**, devono presentare, inoltre, le seguenti caratteristiche:
  - i) Il patrimonio raccolto dal medesimo gestore non deve essere superiore a € 200M per ciascun anno, fino ad un limite massimo complessivo per ciascun gestore pari a € 600M;
  - ii) Almeno il 70% del capitale dell'ELTIF deve essere investito in: **a)** strumenti di equity o quasi – equity o strumenti di debito emessi da "imprese di portafoglio ammissibili", acquisiti sul mercato secondario, **b)** prestiti erogati dall'ELTIF alle suddette imprese, **c)** attività reali, per un valore di almeno € 10M, indirettamente tramite la partecipazione in imprese di portafoglio ammissibili.

### Regime beneficiario analogo a quello dei PIR

- ▶ Il regime degli **ELTIF prevede un beneficio analogo al beneficio già previsto per i PIR:**
  - i) Per poter beneficiare delle agevolazioni l'investimento in **ELTIF dev'essere mantenuto per almeno 5 anni**. In caso di cessione, prima dei 5 anni, le eventuali plusvalenze realizzate tramite la cessione sono soggetti all'imposta ordinaria. Tuttavia, in caso di cessione con reinvestimento integrale delle somme entro novanta giorni in altro ELTIF o fondo di ELTIF, le agevolazioni restano valide:
  - ii) Il trasferimento per successione delle azioni o quote detenute è inoltre esente dall'imposta di successione.

## AssoAIM – Associazione emittenti AIM Italia

### L'associazione

- ▶ La nascita dell'Associazione emittenti AIM Italia (**AssoAIM**) nasce con i seguenti obiettivi:
  - i) Studio, divulgazione e trattazione delle tematiche e problematiche circa la negoziazione degli strumenti finanziari su sistemi multilaterali, quali mercati AIM Italia, e sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA;
  - ii) Rappresentanza e supporto alle imprese quotate con particolare attenzione alle tematiche relative alla *corporate governance*, agli obblighi di trasparenza, ai rapporti con gli imprenditori, azionisti e tutti gli stakeholder coinvolti, nonché ai requisiti d'accesso e permanenza sul mercato.

### Associati e aderenti

- ▶ Vi sono due modalità di partecipazione ad AssoAIM:
  - i) **ASSOCIATI (con diritto di voto)** – le società italiane ed estere con strumenti finanziari su MTF, o in procinto di chiedere l'ammissione;
  - ii) **ADERENTI (senza diritto di voto)** – enti, persone fisiche o giuridiche che prestano servizi e/o svolgono attività strumentali o di supporto alle negoziazioni di strumenti finanziari su mercato AIM.

### Corporate governance

- ▶ La governance di AssoAim sarà composta da:
  - i) un **presidente** ed un **consiglio d'amministrazione** eletti dall'Assemblea sulla base di liste presentata dagli associati;
  - ii) un **revisore legale** che si occuperà della vigilanza dell'andamento delle gestione e regolarità delle scritture;
  - iii) un **comitato scientifico** che formulerà proposte sull'attività dell'Associazione.

**Nasce AssoAim, per rappresentare emittenti, istituzioni e advisor attivi su Aim Italia**



Fonte: AssoAIM

AssoAim: mettere un filtro a protezione del retail

E' nata questa mattina la prima associazione di categoria, che vuole riunire le piccole e medie imprese quotate a Piazza Affari. La tutela del risparmio tradito dopo il caso Bio-on



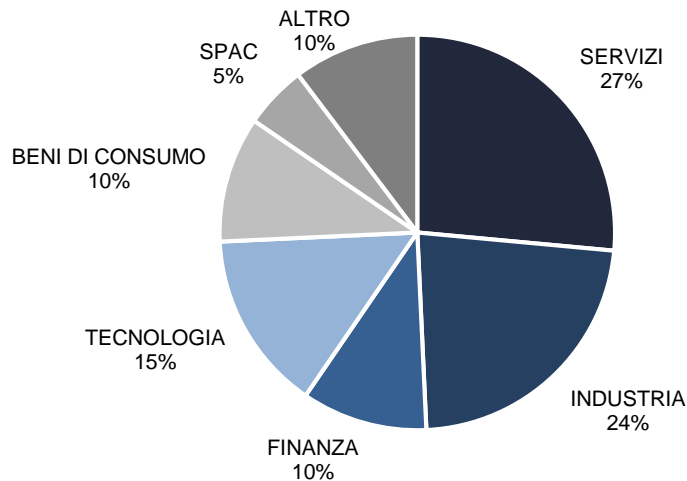
**Via ad AssoAIM, nuovo fulcro per lo studio e il sostegno degli interessi delle Pmi quotate**



## AIM Italia - Highlights

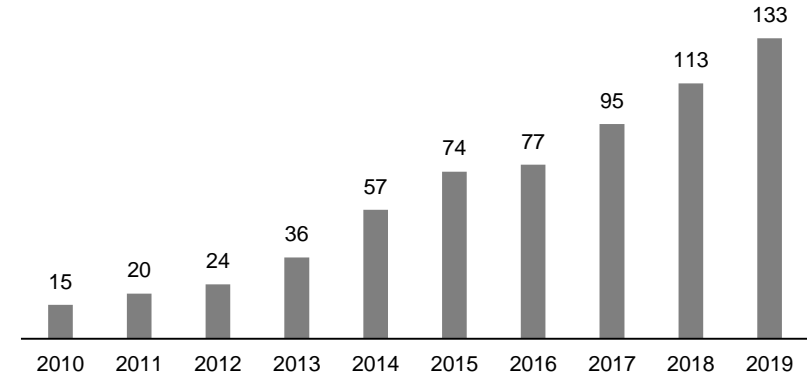
- ▶ A **Dicembre 2019** il mercato AIM Italia conta 133 società quotate e presenta **una capitalizzazione di Borsa pari ad € 6,9mld circa**;
- ▶ **La raccolta in IPO** è pari a circa € 3,8mld con un flottante medio al debutto pari al 24,80%;
- ▶ Nel corso del secondo semestre 2019 vi sono state 19 nuove IPO (di cui una società piemontese – Matica);
- ▶ **In particolare nel 2017 e nel 2018 le IPO su AIM Italia** sono state favorite dal contesto legislativo, in particolare dalla normativa PIR;
- ▶ **Il 2019 è stato un anno record per le IPO su AIM** (segmento dedicato alle PMI) **con 31 IPO** (rispetto alle 26 del 2018);
- ▶ Nel 2019 si riscontra un rallentamento delle quotazioni di nuove SPAC (Special Purpose Acquisition Company).

### Breakdown delle società quotate su AIM per settore



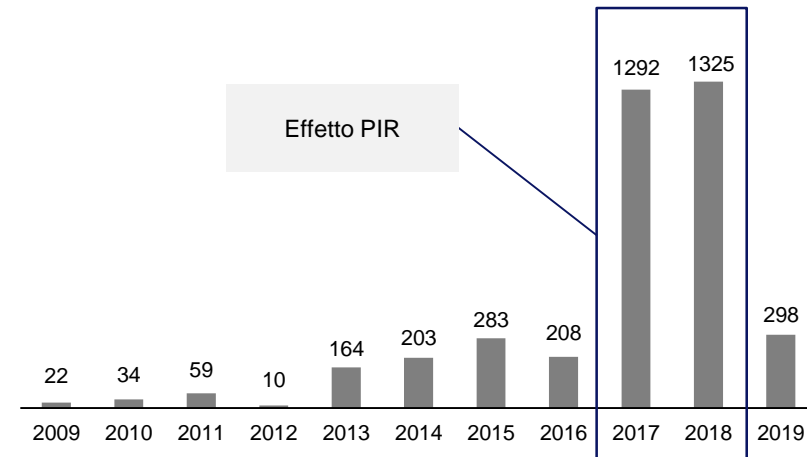
Fonte: sito Borsa Italiana

### Numero società quotate su AIM Italia



Fonte: sito Borsa Italiana

### Breakdown per raccolta sul segmento AIM



Fonte: IR Top / stime ADB

## Quotazione in Borsa

### I numeri di Borsa

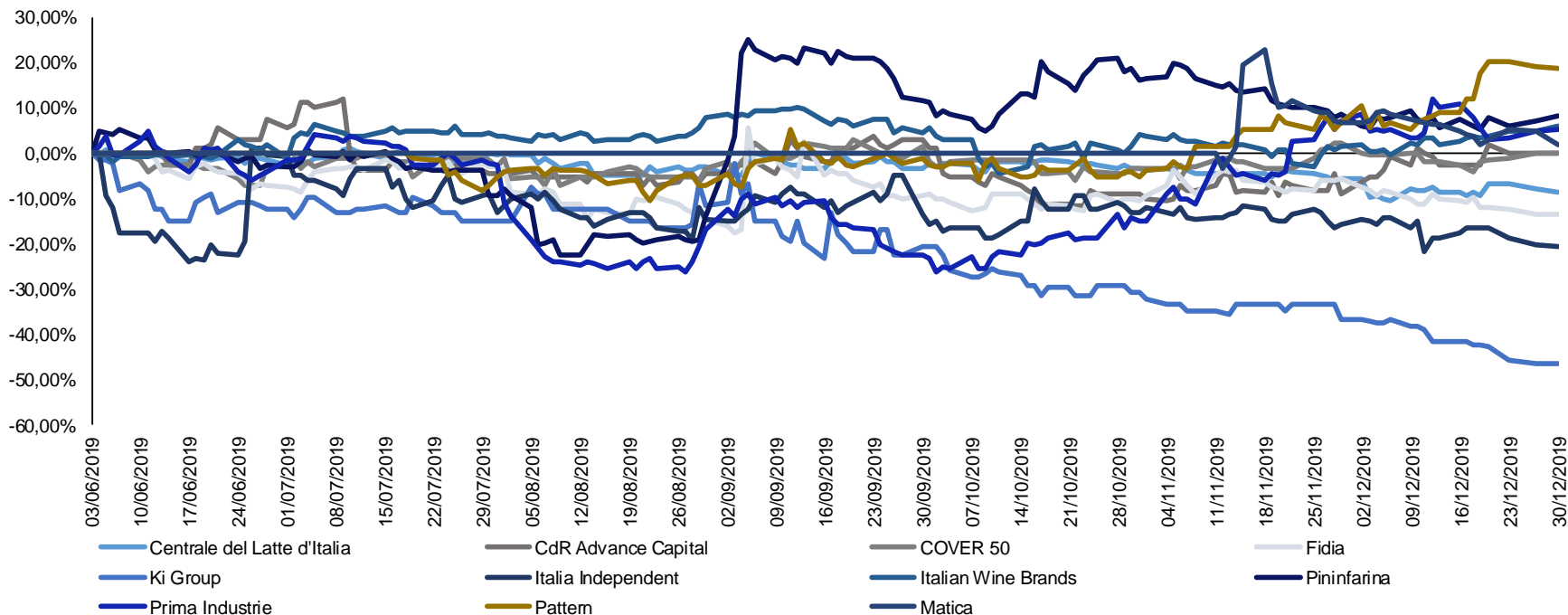
- ▶ L'analisi delle società torinesi e piemontesi quotate approfondita nell'**Osservatorio PMI** esula da parametri rigidamente quantitativi per offrire una fotografia delle Small & Mid Cap che hanno avviato il percorso di quotazione sul mercato azionario;
- ▶ La selezione riguarda un campione di società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

	Denominazione	Settore	Mercato di Quotazione	Capitalizzazione (€/M)
	Centrale del Latte d'Italia	Beni di Consumo	STAR	34
	Cdr Advance Capital	Prodotti e servizi industriali	AIM	19
	Cover 50	Beni di Consumo	AIM	42
	Fidia	Prodotti e servizi industriali	STAR	20
	Ki Group	Beni di Consumo	AIM	4
	Italia Independent Group	Beni di Consumo	AIM	16
	Italian Wine Brands	Beni di Consumo	AIM	91
	Pininfarina	Automobili e componentistica	MTA	88
	Prima Industrie	Prodotti e servizi industriali	STAR	174
	Pattern	Beni di Consumo	AIM	62
	Matica	Servizi di pagamento	AIM	19

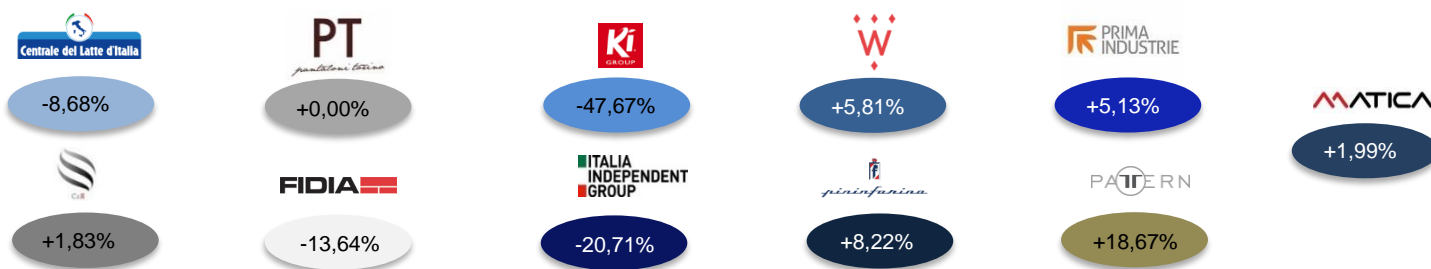
Capitalizzazione aggiornata al 31/12/2019  
Fonte: S&P Capital IQ

## Performance Small & Mid Cap piemontesi

Società Piemontesi a minore capitalizzazione quotate su Borsa Italiana:  
andamento dei rendimenti tra giugno 2019 e dicembre 2019














Performance:  
Δ 6 mesi



Dati aggiornati al 31/12/2019 Fonte: S&P Capital IQ

## Multipli di settore

Denominazione	Capitalizzazione €/M	Enterprise Value €/M	Multipli 2018 (x)			Multipli 2019E (x)			Multipli 2020E (x)			
			EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E	EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E	EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E	
 Centrale del Latte d'Italia	34	119	0,7x	17,1x	NM	0,7x	22,5x	NM	0,7x	16,5x	NM	
 Cdr Advance Capital	19	28	1,8x	NM	10,5x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
 Cover 50	42	29	1,0x	5,0x	10,6x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
 Fidia	20	35	0,6x	NM	NM	0,7x	NM	NM	0,7x	18,8x	NM	
 Ki Group	4	11	0,3x	13,4x	NM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
 Italia Independent Group	16	32	2,0x	NM	NM	3,7x	NM	n.a.	3,0x	NM	n.a.	
 Italian Wine Brands	91	113	0,7x	8,2x	14,4x	0,7x	6,6x	10,2x	0,7x	6,2x	9,0x	
 Pininfarina	88	99	1,0x	14,6x	NM	1,1x	NM	NM	1,0x	18,8x	NM	
 Prima Industrie	174	323	0,7x	8,2x	7,2x	0,7x	8,4x	26,6x	0,7x	7,8x	18,9x	
 Pattern	62	58	1,5x	12,1x	19,1x	1,1x	8,9x	14,5x	0,9x	6,7x	13,0x	
 Matica	19	23	1,5x	23,3x	NM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
<b>Dati di sintesi del Campione</b>												
Minimo	4	11	0,3x	5,0x	7,2x	0,7x	6,6x	10,2x	0,7x	6,2x	9,0x	
<b>Media</b>	<b>52</b>	<b>79</b>	<b>1,1x</b>	<b>12,7x</b>	<b>12,4x</b>	<b>1,2x</b>	<b>11,6x</b>	<b>17,1x</b>	<b>1,1x</b>	<b>12,5x</b>	<b>13,6x</b>	
<b>Mediana</b>	<b>34</b>	<b>35</b>	<b>1,0x</b>	<b>12,7x</b>	<b>10,6x</b>	<b>0,7x</b>	<b>8,6x</b>	<b>14,5x</b>	<b>0,7x</b>	<b>12,2x</b>	<b>13,0x</b>	
Massimo	174	323	2,0x	23,3x	19,1x	3,7x	22,5x	26,6x	3,0x	18,8x	18,9x	

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

n.a.: dato non disponibile

Dati aggiornati al 31/12/2019

Fonte: S&P

## Case study – Matica Fintec SpA

### La società

- ▶ **Matica Fintec**, PMI innovativa Piemontese con sede a Galliate (NO), è uno dei principali operatori del mercato della progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi di emissione di carte digitali;
- ▶ La Società offre una vasta gamma di soluzioni per i seguenti settori:
  - Finanziario** (soluzioni di emissione istantanea);
  - Governativo** (documento d'identità, patenti);
  - Access Control** (identificazione visitatori, badge personale);
  - Transito e Trasporti** (abbonamenti, accessi parcheggi);
- ▶ L'IPO è terminata con una **raccolta pari a € 6,9M**, grazie alla quale la Società potrà perseguire la sua strategia di crescita internazionale e rafforzare la presenza sui mercati esteri in ambito e-ID e Digital Payment.

### Principali eventi dell'anno

- ▶ Dopo la quotazione, avvenuta il 7 novembre 2019, la Società ha comunicato i dati finanziari relativi al 30 settembre 2019: **fatturato pari a € 10,2M** (in crescita del 9% rispetto al 2018) ed **EBITDA pari a € 2,2M (+ 68% YoY)**;

Matica Fintec, debutto sull'Aim in forte rialzo (+17%)



Buon inizio di contrattazioni per Matica Fintec, 133° società quotata sull'Aim, che guadagna il 17% a 2 euro. La raccolta è stata pari a circa 6,9 milioni di euro, inclusa l'opzione di GreenShoe. L'avvio delle negoziazioni sarà lunedì 11 novembre 2019 sull'Aim

Matica Fintec, fornitore ufficiale di tecnologia laser per governo peruviano

La fornitura prevede l'installazione entro l'anno di tre sistemi laser per un valore complessivo pari a circa € 100.000. Questo progetto è solo una delle grandi innovazioni adottate dal Governo peruviano per rispondere alla crescente domanda di identificazione sicura e per migliorare il servizio ai cittadini.

### Su Aim piace il fintech di Matica



L'azienda di Novara che produce tecnologie per i pagamenti digitali (carte e non solo) ieri al suo esordio ha chiuso a 1,81 euro (da 1,71) e ha aperto la giornata in territorio positivo

Fonte: sito societario, Il Sole 24 Ore, Milano Finanza

### Key Financials 2018

**Ricavi 2018**  
€ 13,6M (+7% vs. '17)

**EBITDA% 2018**  
24,3%

**PFN (Cassa) 2018**  
€ 2,8M

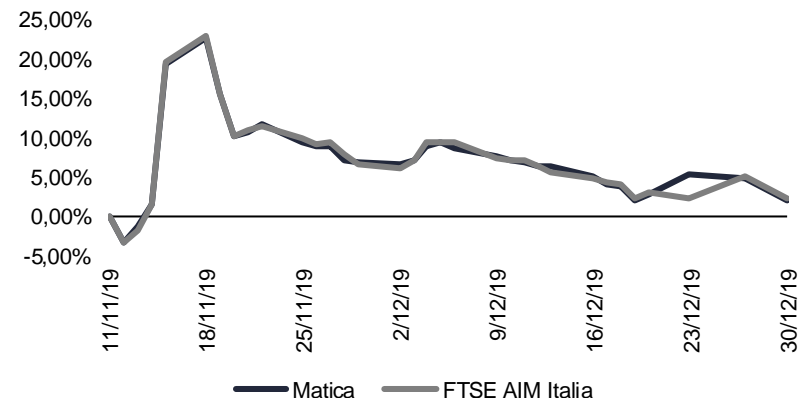
**Circa il 95% dei ricavi prodotti all'estero**

**9 brevetti certificati**

**Oltre il 10% del fatturato investito in R&D**

Fonte: Aida

### Grafico Andamento Prezzi: Matica Fintec vs. AIM Italia



Dati aggiornati al 31/12/2019  
Fonte: S&P Capital IQ

## Indice

- I. Executive Summary**
- II. Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
  - a) Il mercato di riferimento
  - b) Le emissioni italiane quotate e private placement
  - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
  - d) Asja Ambiente e Ledoga – Case Study
  - e) Le emissioni piemontesi non quotate
- III. Equity Capital Market – AIM Italia**
  - a) AIM Italia – Principali novità normative
  - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
  - c) Matica – Case study
- IV. M&A – Overview 2H 2019**
- V. Contatti**

## M&A piemontesi H2 2019 (1/2)

### *Colussi acquisisce la maggioranza di La Suissa*

- ▶ **Colussi**, storico marchio di biscotti, **ha rilevato la maggioranza azionaria (80%) di La Suissa**, storica azienda piemontese produttrice di cioccolato di proprietà della famiglia Piella che manterrà il restante 20%. La società è stata venduta dal fondo Alto Capital III, gestito da Alto Capital Partners. L'ingresso di Colussi consentirà alla società piemontese di rafforzare la distribuzione in Italia e all'estero con la volontà di sviluppare nuovi progetti.

### *RGI compra lo sviluppatore di software tedesco Novum*

- ▶ **RGI**, società piemontese leader in Europa nella trasformazione digitale delle compagnie assicurative, **ha acquisito il 100% di Novum**, società tedesca specializzata nello sviluppo di soluzioni software per la gestione delle attività principali delle compagnie assicurative. Questa operazione consente a RGI di consolidare la propria leadership nel mercato Emea (Europa, Medio Oriente e Africa) grazie ad una presenza più capillare in Germania, Austria e Svizzera. La strategia segue la positiva esperienza di due anni fa con l'acquisizione di Kapia solutions, che oggi opera con il marchio Kapia - Rgi in qualità di competitor sui mercati locali di Francia e Lussemburgo.

### *Oakley Capital compra il 40% di Alessi*

- ▶ **Oakley Capital**, private equity britannico, **ha acquisito il 40% del capitale di Alessi**, storico brand italiano del design di accessori per cucina, bagno e living, in difficoltà da tempo. Il fondo, inoltre, ha sottoscritto un aumento di capitale per € 6M e raggiunto un nuovo accordo per il riscadenamento delle linee di credito in essere con le banche finanziatrici. La famiglia Alessi ha mantenuto il restante 60% del capitale. La società è stata supportata dall'Advisor UBI Investment Banking.

### *Coca Cola compra le acque Lurisia*

- ▶ **Lurisia**, azienda di acque minerali e bibite con sede in provincia di Cuneo, **è stata acquisita da Coca Cola HBC Italy per € 88M**. Lurisia era controllata dal fondo d'investimento Idea taste of Italy (gestito da Dea Capital Alternative Funds), dalla famiglia Invernizzi e da Eataly Distribuzione. Piero Bagnasco, attuale presidente e amministratore delegato, e Alessandro Invernizzi resteranno nel consiglio di amministrazione dell'azienda con il fine di garantire la continuità del business.

### *Optima compra i gelati Pernigotti*

- ▶ **Il Gruppo Optima ha acquisito il ramo d'azienda "Ice&Pastry" di Pernigotti**, storica azienda Piemontese specializzata nella produzione di Gianduiotti. Per Optima quest'acquisizione risulta essere un passo in avanti nella strategia di crescita affiancando il marchio "Pernigotti Maestri Gelatieri Italiani" a marchi già affermati quali Mec3, Modecor e Giuso. Pernigotti, oltre che a mantenere il marchio "Pernigotti 1860", resterà proprietaria del sito produttivo di Novi Ligure garantendo la produzione di preparati per gelato, cioccolato e torrone tramite l'impiego del personale, di macchinari e del know-how.

## M&A piemontesi H2 2019 (2/2)

### Manital venduta ad IGI Investimenti

- ▶ **Manital**, società piemontese attiva nel settore del "facility management", è stata venduta dai soci fondatori (famiglia Cimadom) ad **I.G.I. Investimenti Group**, fondo industriale specializzato nelle ristrutturazioni aziendali. A presidiare il nuovo board di Manital sarà Giuseppe Incarnato, già presidente e amministratore delegato di I.G.I. e Semitechgroup. Il piano industriale presentato da I.G.I. prevede, oltre al rilancio dell'azienda, una spinta verso l'internazionalizzazione dell'azienda.

### Reale Mutua investe nella start-up Pharmecure

- ▶ **Pharmecure**, piattaforma online che consente di erogare il servizio di consegna a domicilio di tutti i prodotti acquistabili in farmacia (compresi quelli con ricetta), è stata acquisita per una quota pari al 16% da **Reale Mutua**. Il Gruppo Reale offre soluzioni a circa cinque milioni di persone in campo assicurativo, bancario e immobiliare e dei servizi con un utile di € 148M nel 2018.

### Antas rileva Energy Wave

- ▶ **Antas**, società attiva nella realizzazione e fornitura di progetti legati all'efficienza energetica relativi al settore pubblico, ha acquisito il 100% delle quote di **Energy Wave**. L'azienda piemontese era nata da uno spin-off di Restiani, società attiva nella progettazione ed installazione di sistemi di riscaldamento e contatori intelligenti. Per effetto dell'acquisizione di Energy Wave il fatturato di Antas raggiunge così € 170M con un organico composto da 420 unità.

### Wiit acquista Etaeria

- ▶ **Wiit**, uno dei principali player italiani nel mercato dei servizi Cloud Computing per le imprese focalizzato sull'erogazione di servizi continuativi di Hybrid Cloud e Hosted Private Cloud per le applicazioni critiche, ha acquisito il 100% delle quote della società piemontese **Etaeria** (facente parte del Gruppo Kelyan). Tale operazione rappresenta un'importante occasione per incrementare le proprie linee di business e diventare sempre più competitiva nelle attività di servizi informatici in outsourcing per le aziende.

### Pattern acquisisce il 51% di SMT

- ▶ **Pattern Spa**, società Piemontese tra i più grandi operatori nella produzione, ingegneria, sviluppo, prototipazione e produzione di linee di abbigliamento per alcuni dei marchi di moda più importanti al mondo, ha raggiunto un accordo vincolante per l'acquisto del 51% di **SMT Srl (Società Manifattura Tessile)** operante nel settore della maglieria di lusso. Il restante 49% rimarrà in capo a Stefano Casini (attuale socio). Il valore dell'Equity Value è stato stimato in € 10,8M, mentre **il corrispettivo dell'operazione sarà pari ad € 5,5M.**

## Indice

- I. Executive Summary**
- II. Debt Capital Market – ExtraMot PRO**
  - a) Il mercato di riferimento
  - b) Le emissioni italiane quotate e private placement
  - c) Le emissioni obbligazionarie piemontesi
  - d) Asja Ambiente e Ledoga – Case Study
  - e) Le emissioni piemontesi non quotate
- III. Equity Capital Market – AIM Italia**
  - a) AIM Italia – Principali novità normative
  - b) AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate
  - c) Matica – Case study
- IV. M&A – Overview 2H 2019**
- V. Contatti**



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



Corso Duca degli Abruzzi 65, 10128 Torino (TO) Italia  
Tel. +39 011 0240438  
Fax +39 011 5813741  
Email [info@adbcorporate.it](mailto:info@adbcorporate.it)  
Web [www.corporate.adb.it](http://www.corporate.adb.it)

#### **DISCLAIMER**

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

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

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

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