



OSSERVATORIO PMI

In collaborazione con:



Numero 1 – Luglio 2016

- L'**Osservatorio sul mercato dei capitali delle PMI torinesi e piemontesi** nasce da una collaborazione tra l'Unione Industriale di Torino e ADB SpA al fine di fornire un aggiornamento sulle recenti operazioni realizzate sul mercato dei capitali, sia nella componente *azionaria* che in quella del *debito*.
- Lo Strumento ha l'obiettivo di fornire un elemento di approfondimento alle aziende del territorio su strumenti che negli ultimi anni hanno consentito al sistema imprenditoriale di accompagnare progetti di crescita dimensionale, integrando l'apporto finanziario fornito dal sistema creditizio.
- Le innovazioni normative che si sono susseguite nel recente passato sono state introdotte al fine di promuovere e stimolare la creazione di un mercato del debito non bancario per le PMI italiane (Obbligazioni, Cambiali Finanziarie) e di incentivare il processo di investimento e di capitalizzazione delle aziende (Ace, SuperAce).
- Al fine di esaminare ed evidenziare tali innovazioni l'**Osservatorio sul mercato dei capitali delle PMI in Piemonte**, a partire dal presente «**numero 1**» approfondirà in maniera periodica le tematiche e le operazioni di maggiore interesse emerse nel corso degli ultimi anni in relazione all'area geografica di riferimento.
- In sintesi, la mission dell'Osservatorio PMI è di approfondire le tematiche del mercato dei capitali delle aziende piemontesi con un focus su quelle operanti nella provincia di Torino ed in particolare:

1) Mercato MiniBond (emissioni quotate \leq 50 milioni di Euro):

i) Statistiche relative alle emissioni dall'introduzione del cd. Decreto Sviluppo: analisi di carattere statistico inerenti il numero delle emissioni, settori di attività, tipologie di rimborso, tassi cedolari di riferimento;

2) Mercato Azionario:

i) Società quotate sui vari segmenti di mercato (Italia/Estero):

- Statistiche relative alle operazioni di quotazione avvenute nell'ultimo triennio: analisi sul numero delle operazioni, sui settori di attività, ecc.

Il presente Documento sarà distribuito con cadenza semestrale.

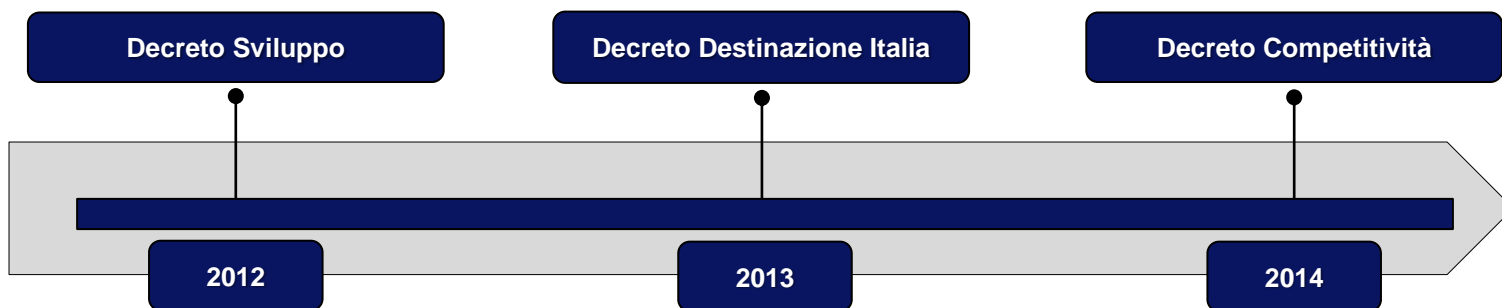
Osservatorio PMI | Regione Piemonte

- A. MiniBond: evoluzione normativa e requisiti
- B. MiniBond Market Analysis
 - I. Opportunità
 - II. MiniBond piemontesi
 - III. Statistiche sulle emissioni
 - IV. Aggiornamento periodico
- C. Equity Capital Market Analysis
 - I. Società quotate
 - Analisi delle performance
 - Aggiornamento periodico

MiniBond – Il contesto normativo

	Cambiali finanziarie	Obbligazioni (MiniBond)
Tipologia	Funding a breve termine (attivo circolante)	Debito a medio termine (piani di sviluppo e/o investimenti)
Durata	Tra 1 e 36 mesi	Nessun limite
Limiti di emissione *	Nessun limite di emissione	Nessun limite di emissione
Tipologia di Investitori	Riservate a investitori professionali di diritto o su richiesta (secondo definizione Mifid)	
Modalità	Possibilità di dematerializzazione e quotazione su mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione	

* In caso di emissioni quotate su mercato regolamentato o MTF (es. Extramot Pro)



MiniBond – Requisiti

Requisiti minimi

Bilancio revisionato (ultimo anno)*

No Microimprese (organico superiore a 10 unità, fatturato o totale attivo \geq 2 mln di Euro)*

Forma giuridica (**SpA, ScpA, Srl**)*

No startup*

No distressed

Requisiti qualitativi

Valido **posizionamento** di mercato

Capacità ed esperienza del **Management**

Efficiente **controllo di gestione**

Solido e dettagliato **piano industriale**

Trasparenza nella comunicazione

No esclusiva esigenza di refinancing

Potenzialità di **crescita** per linee sia interne che esterne

Propensione all'**internazionalizzazione**

* Requisiti minimi previsti dalla Legge.

Requisiti medi richiesti dal Mercato (Pre-money)

Fatturato > 10 milioni	Posizione Finanziaria Netta / EBITDA < 4,5x
Utile (ultimi 3 anni) > 0	Interest Cover Ratio (EBITDA / Oneri Finanziari) > 1,5x
EBITDA Margin > 5%	Debt Service Cover Ratio > 1,2x
Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto < 2x	Rating > B1.2 oppure BB-

Osservatorio PMI | Regione Piemonte

- A. MiniBond: evoluzione normativa e requisiti
- B. MiniBond Market Analysis
 - I. Opportunità
 - II. MiniBond piemontesi
 - III. Statistiche sulle emissioni
 - IV. Aggiornamento periodico
- C. Equity Capital Market Analysis
 - I. Società quotate
 - Analisi delle performance
 - Aggiornamento periodico

Minibond – Opportunità

Disclosure sul Territorio

Elaborazione su dati Cerved Group



Al fine di valutare le opportunità di *funding* per le aziende del territorio l'Osservatorio PMI, in collaborazione con Cerved Rating Agency, ha provveduto alla elaborazione di *cluster* di aziende potenzialmente *eligible* comprese nella Provincia di Torino e nella regione Piemonte.

L'analisi è stata effettuata dividendo le imprese in gruppi in base al fatturato dell'ultimo esercizio ed al giudizio di *Investment Grade* definito in base allo *scoring* della Cerved Rating Agency.

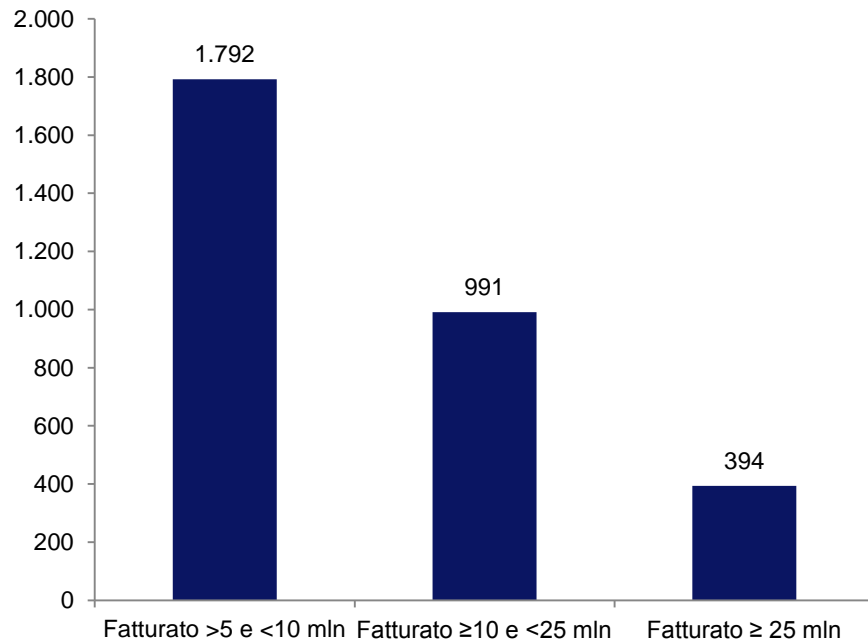
Cerved Group Rating	Rating S&P	Rating Moody's	Rating Fitch	
A1.1	AAA	Aaa	AAA	Investment Grade
A1.2	AA+ / AA	Aa1 / Aa2	AA+ / AA	
A1.3	AA-	Aa3	AA-	
A2.1	A+	A1	A+	
A2.2	A	A2	A	
A3.1	A-	A3	A-	
B1.1	BBB+ / BBB	Baa1 / Baa2	BBB+ / BBB	Speculative Grade
B1.2	BBB-	Baa3	BBB-	
B2.1	BB+ / BB	Ba1 / Ba2	BB+ / BB	
B2.2	BB-	Ba3	BB-	
C1.1	B+ / B	B1 / B2	B+ / B	
C1.2	B-	B3	B-	
C2.1	CCC / C	Caaa / Ca / C	CCC / C	

Minibond – Opportunità

*Aziende in area di vulnerabilità (B2.1 – B2.2) o migliore
Provincia di Torino e Regione Piemonte*

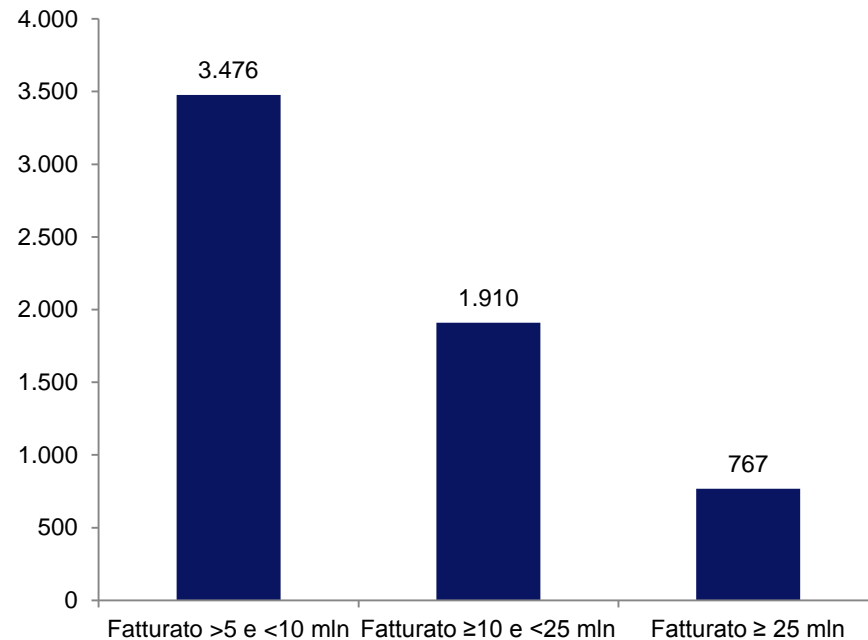


Provincia di Torino
Cerved Group Score in area di vulnerabilità o migliore



Potenziale Aziende Eligible : 3.177

Regione Piemonte
Cerved Group Score in area di vulnerabilità o migliore

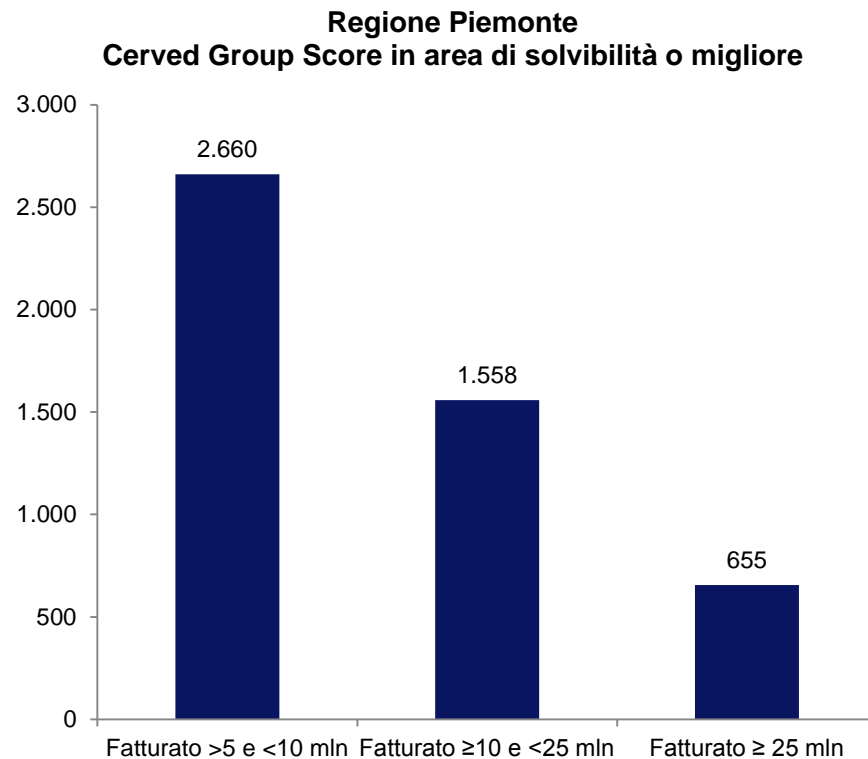
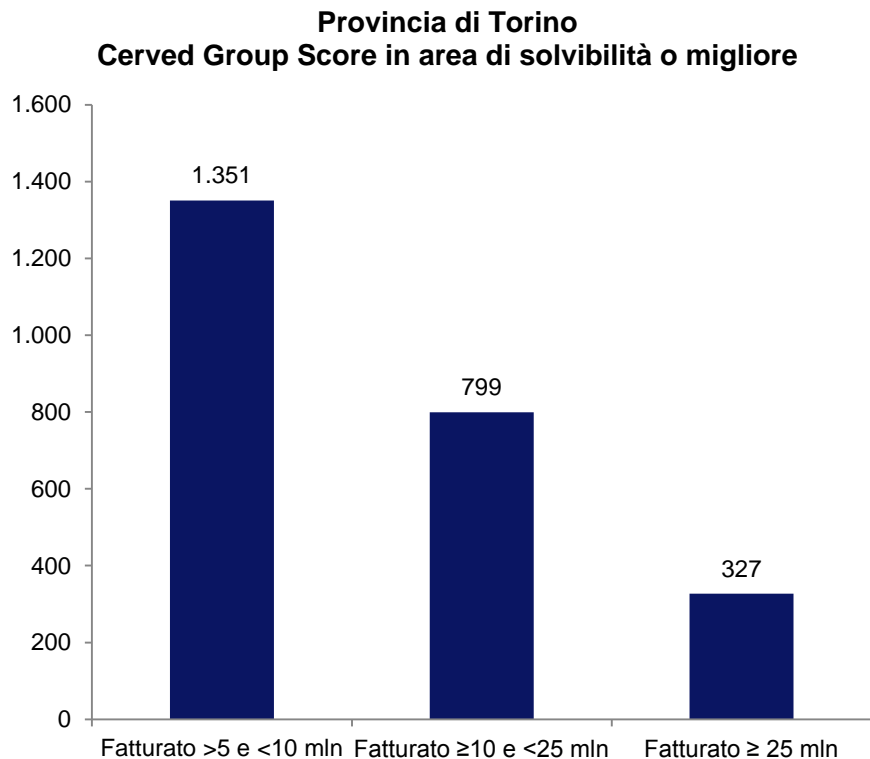


Potenziale Aziende Eligible : 6.153

Fonte dati: Cerved Rating Agency SpA.

Minibond – Opportunità

*Aziende in area di solvibilità (B1.1 – B1.2) o migliore
Provincia di Torino e Regione Piemonte*








Potenziale Aziende Eligible : 2.477

Potenziale Aziende Eligible : 4.873

Fonte dati: Cerved Rating Agency SpA.

Emissioni di MiniBond piemontesi

Emissioni piemontesi ≤ 50 milioni di Euro quotate

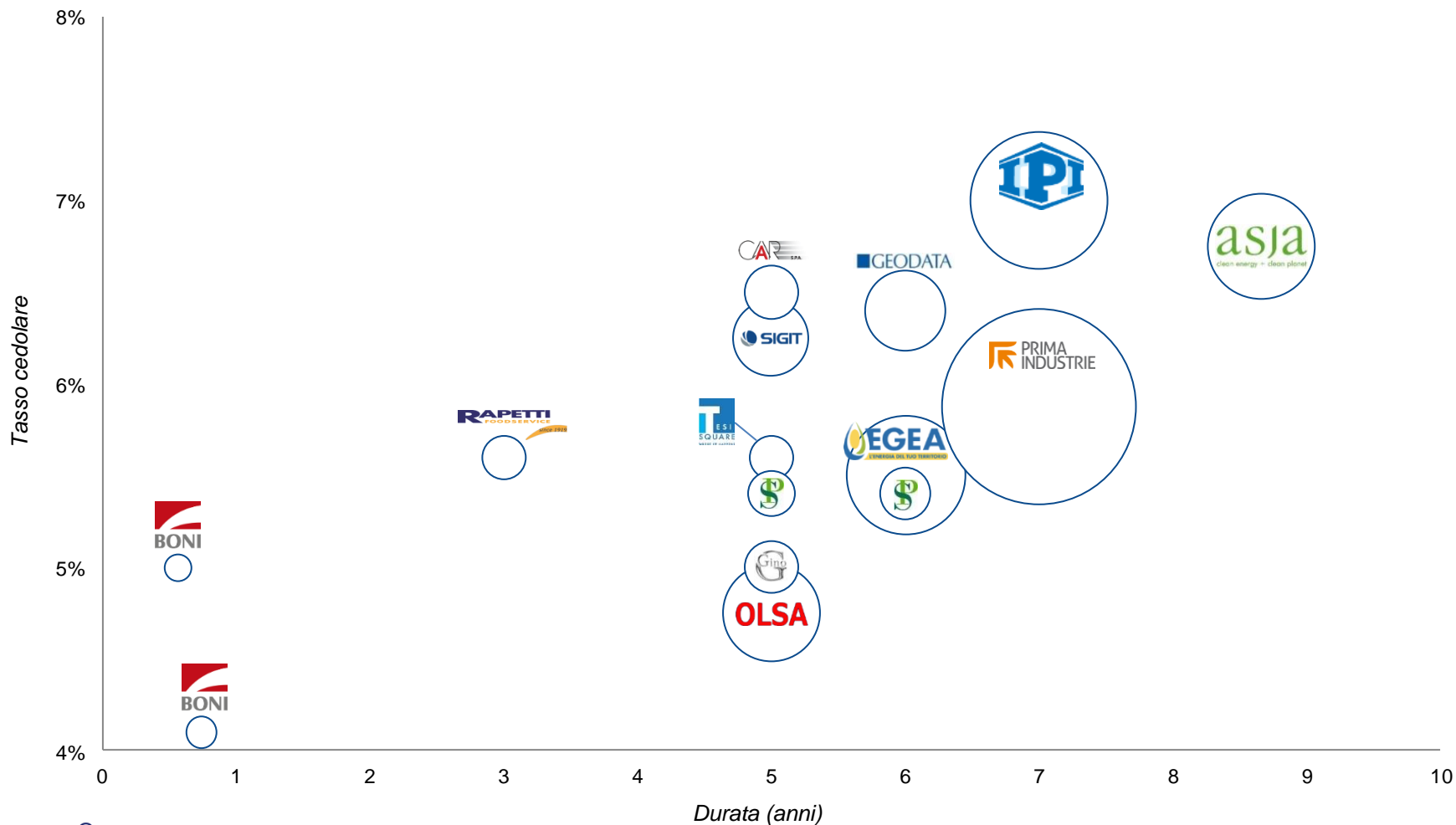
Denominazione	ISIN	Tasso cedolare	Size (€ mln)	Data emissione	Data scadenza	Durata	Rimborso	
C.A.A.R. SpA	IT0004923816	6,50%	3.000.000	01/07/2013	01/07/2018	5,00	Amortizing	
IPI SpA	IT0005010480	7,00%	20.000.000	10/04/2014	10/04/2021	7,00	Amortizing	
S.I.G.I.T. SpA	IT0005042939	6,25%	6.000.000	11/08/2014	11/08/2019	5,00	Amortizing	
Tesi SpA	IT0005054744	5,60%	2.000.000	29/09/2014	29/09/2019	5,00	Amortizing	
Geodata SpA	IT0005058190	6,40%	7.000.000	10/10/2014	10/10/2020	6,00	Amortizing	
Olsa SpA	IT0005072712	4,75%	10.000.000	19/12/2014	19/12/2019	5,00	Bullet	
Rapetti Food Service Srl	IT0005069569	5,60%	2.000.000	26/01/2015	25/01/2018	3,00	Bullet	
Prima Industrie SpA (*)	XS1184770144	5,88%	40.000.000	06/02/2015	06/02/2022	7,00	Bullet	
Asja Ambiente IT SpA	IT0005091035	6,75%	12.000.000	03/03/2015	31/10/2023	8,67	Amortizing	
Boni SpA	IT0005089674	5,00%	750.000	06/03/2015	30/09/2015	0,57	Bullet	
EGEA SpA	IT0005095150	5,50%	15.000.000	31/03/2015	31/03/2021	6,00	Amortizing	
Essepi Ingegneria SpA	IT0005105884	5,40%	2.200.000	20/04/2015	20/04/2020	5,00	Amortizing	
Gino SpA	IT0005138000	5,00%	3.000.000	10/11/2015	10/11/2020	5,00	Amortizing	
Essepi Ingegneria SpA	IT0005157802	5,40%	2.800.000	12/02/2016	12/02/2022	6,00	Amortizing	
Boni SpA	IT0005171977	4,10%	1.000.000	23/03/2016	20/12/2016	0,75	Bullet	

Fonte dati: Borsa Italiana, ExtraMOT Pro Link.

(*) Il Bond di Prima Industrie SpA è quotato su Euro MTF Market, sistema multilaterale di negoziazione gestito da Borsa del Lussemburgo.

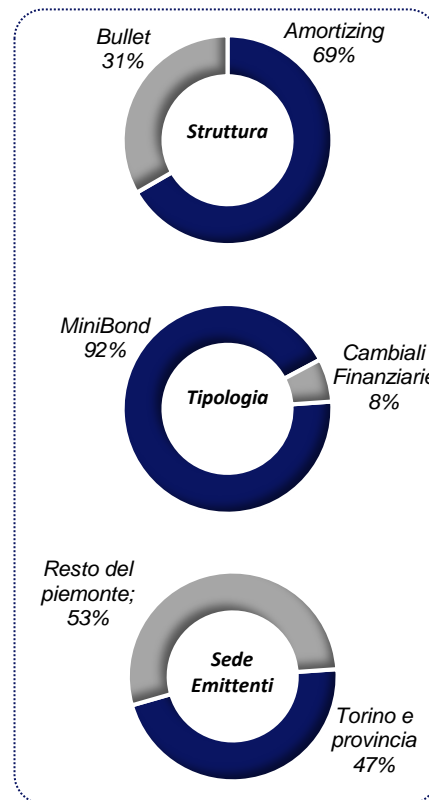
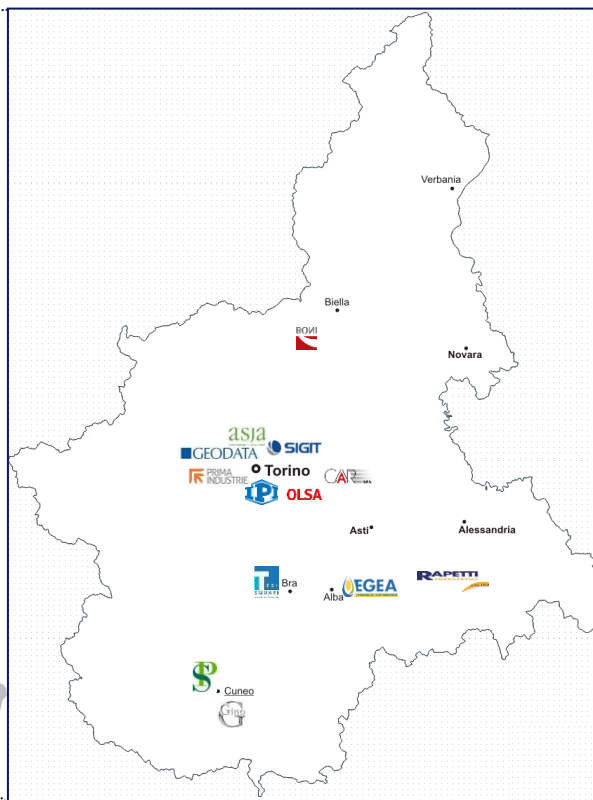
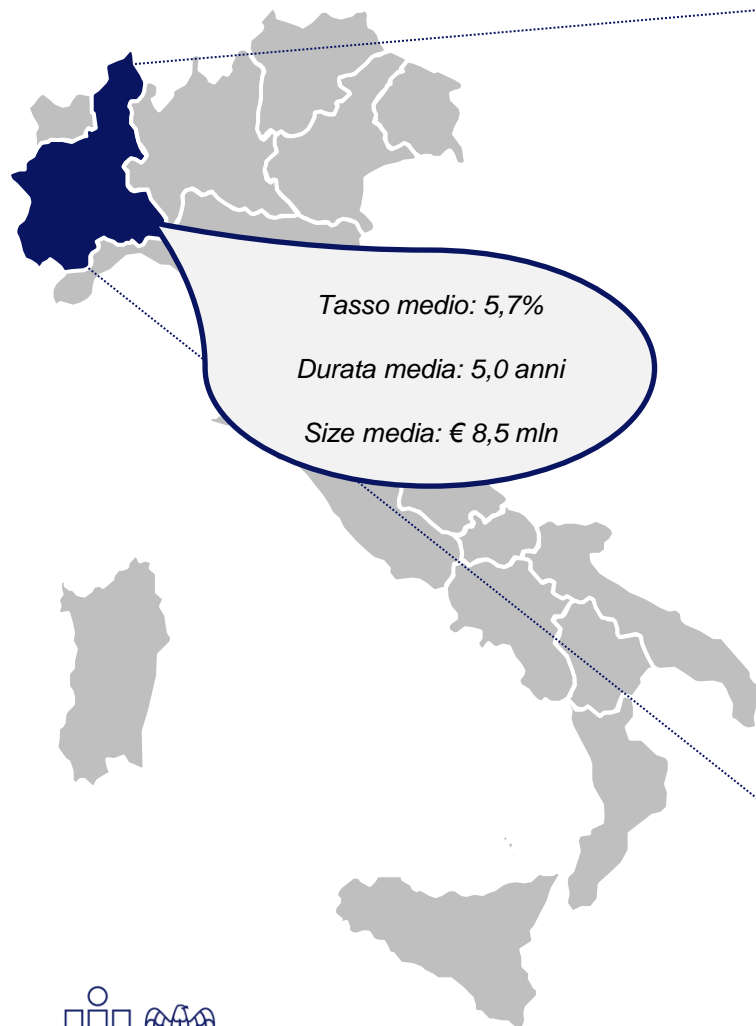
Emissioni di MiniBond piemontesi

Emissioni piemontesi ≤ 50 milioni di Euro sul mercato ExtraMOT PRO di Borsa Italiana



Fonte dati: Borsa Italiana, ExtraMOT Pro Link.

Overview mercato MiniBond piemontesi

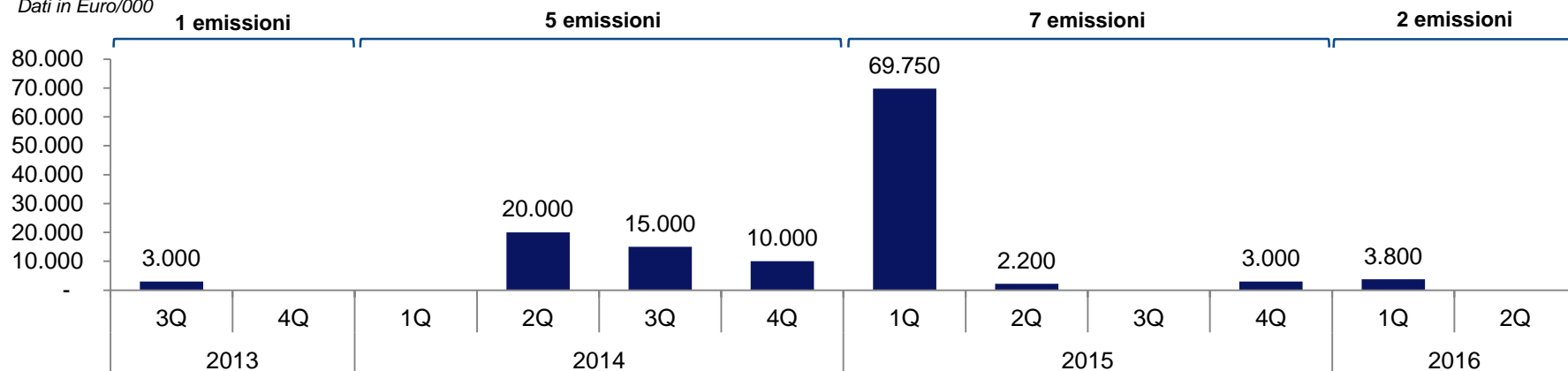


Le attuali **15** emissioni piemontesi rappresentano circa l'8% del totale delle emissioni complessive quotate su ExtraMOT PRO di Borsa Italiana.
 Gli emittenti piemontesi risultano invece essere **13** in quanto, in due casi, le società hanno emesso più di un titolo (Essepi Ingegneria SpA e Boni SpA).

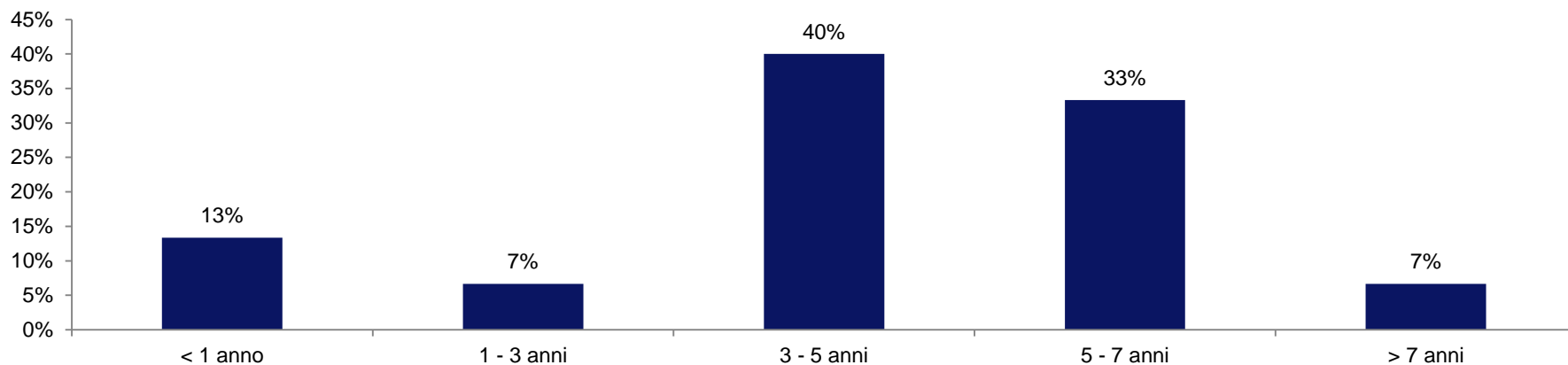
Statistiche sulle emissioni

Emissioni piemontesi per quadrimestre

Dati in Euro/000



Composizione della durata media dei titoli (in anni)



Focus sulle emissioni

Il mercato dei cd. Minibond ha espresso un andamento crescente nel corso degli ultimi anni anche attraverso il supporto di Borsa Italiana che ha costituito un segmento appositamente dedicato alla quotazione di questi strumenti definito **ExtraMOT PRO**.

Principali risultati raggiunti:

- Il segmento conta oggi più di 150 strumenti in negoziazione;
- Più di 25 strumenti di debito quotati nel 2016 per un controvalore al momento dell'emissione superiore al miliardo di euro.

Le emissioni obbligazionarie, torinesi e piemontesi, ad eccezione di quella relativa a Prima Industrie (quotata sul sistema multilaterale di negoziazione «Euro MTF Market» gestito da Borsa del Lussemburgo) sono quotate su ExtraMOT PRO Link. La quotazione del titolo obbligazionario rappresenta una **scelta di trasparenza** in termini di comunicazione finanziaria che consente all'azienda di potersi fregiare del titolo di avere un titolo quotato. Un parametro di **comunicazione gradito agli stakeholders** nazionali ed internazionali.

Il focus sui titoli quotati si aggiornerà periodicamente in base alle nuove emissioni quotate a cui verrà dedicato un ampio approfondimento.

Nel primo numero procederemo ad una presentazione delle aziende che hanno provveduto a **quotare un Bond nel corso dell'anno 2015 e 2016**.

Unica eccezione il Bond di CAAR Spa, emesso nel 2013, è qui riportato per il ruolo di pioniere che la Società di Orbassano ha compiuto sia sul territorio piemontese che su quello nazionale.



CAAR SpA: il caso pilota del mercato italiano

L'emissione obbligazionaria "CAAR 6.5% LU18 AMORT EUR" è il primo MiniBond PMI italiano reso possibile dalla nuova disciplina introdotta dal Decreto Sviluppo 2012.

La Società in sintesi:

CAAR, fondata nel 2009, è una società di servizi costituita con la *mission* di fornire una vasta gamma di attività di ingegneria di alta qualità sul mercato internazionale. Il perfetto equilibrio tra la soddisfazione del cliente, la crescita del personale e la remunerazione degli investitori rappresenta un importante fattore di successo della Società. Il mercato di riferimento è quello dell'industria manifatturiera, con particolare attenzione al settore meccanico.



Caratteristiche del Bond*:

Size: 3 milioni di Euro

Durata: 5 anni

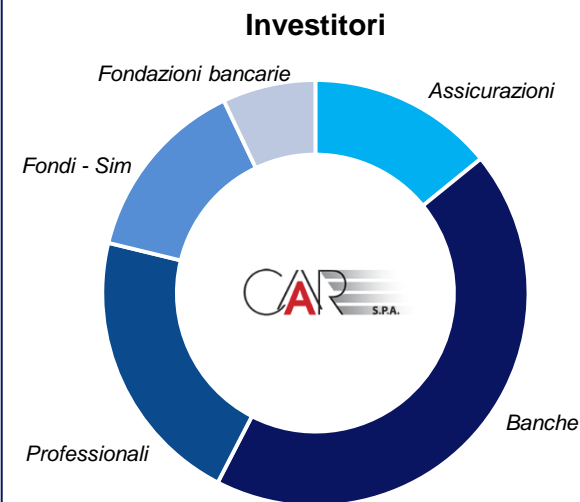
Tasso: 6,5%

Tipologia: *senior unsecured*

Modalità di rimborso: *amortizing*

Impiego dei proventi:

L'ammontare ricavato dall'emissione obbligazionaria è destinato dall'Emittente a finalità di crescita e sviluppo per linee interne ed esterne con l'obiettivo di incrementare la capacità produttiva sui mercati nazionali e diversificare l'esposizione geografica dei ricavi.



Rapetti Food and Service Srl

La Società in sintesi:

Rapetti Forniture alimentari, nasce nel 1919 per iniziativa di Marco Rapetti, il nonno dell'omonimo Amministratore Unico della Rapetti Food Service s.r.l.. L'azienda è stata tra i precursori a credere nel servizio alla ristorazione collettiva organizzata e detiene tuttora un ruolo importante nel settore, in particolare sul territorio del Nord Ovest.

Nel corso degli anni, Rapetti Food Service ha esteso il proprio ambito di attività dal Piemonte alle altre regioni ed ha iniziato ad operare anche all'estero, con linee di prodotto specializzate, legate alla tradizione enogastronomica italiana.



Caratteristiche del Bond*:

Size: 2 milioni di Euro

Durata: 3 anni

Tasso: 5,6%

Tipologia: *senior unsecured*

Modalità di rimborso: *bullet*

Impiego dei proventi:

È previsto che i proventi dell'emissione del Prestito Obbligazionario servano "per proseguire l'espansione geografica e del volume d'affari, mediante l'incremento ed il consolidamento della propria quota di mercato. E' previsto l'incremento della forza vendita e la creazione di nuove aree di magazzino in regioni limitrofe a quelle già coperte"

Investitori **



* Fonte dati: la Società, Borsa Italiana, ExtraMOT Pro Link.

** Dato non disponibile.

La Società in sintesi:

Prima Industrie è a capo di un Gruppo *leader* nello sviluppo, produzione e commercializzazione di sistemi laser per applicazioni industriali, macchine per la lavorazione della lamiera, dell'elettronica industriale e sorgenti laser.

La capogruppo Prima Industrie S.p.A. è quotata alla Borsa Italiana dal 1999 (MTA - segmento STAR).

Con quasi 40 anni di esperienza, il Gruppo ha installato circa 12.000 macchine in oltre 80 paesi in tutto il mondo ed è tra i principali produttori mondiali nel suo mercato.



Caratteristiche del Bond*:

Size: 40 milioni di Euro

Durata: 7 anni

Tasso: 5,875%

Tipologia: *senior unsecured*

Modalità di rimborso: *bullet*

Impiego dei proventi:

L'emissione obbligazionaria rappresenta il debutto di Prima Industrie Spa sul mercato Eurobond. Prima Industrie S.p.A. ha richiesto l'ammissione del prestito obbligazionario alla negoziazione presso il sistema multilaterale di negoziazione "*Euro MTF Market*" gestito dalla Borsa del Lussemburgo. Tramite l'emissione la società si propone di diversificare le fonti di finanziamento sostituendo parte dell'attuale indebitamento a medio lungo termine in scadenza nel 2016.

Investitori **



* Fonte dati: la Società, Borsa Italiana, ExtraMOT Pro Link.

** Dato non disponibile.

La Società in sintesi:

Asja è un gruppo internazionale che progetta, costruisce e gestisce impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili con una posizione di *leadership* di mercato in Italia nel biogas e una rilevante presenza nel settore eolico.

Nel 2014 il gruppo Asja ha avuto ricavi per circa 120 milioni di Euro e può contare su una potenza installata pari a 66 MW nel settore biogas e biomasse, 130 MW nell'eolico e 12 MW nel fotovoltaico; grazie a questi impianti Asja ha prodotto nello scorso esercizio oltre 550 MWh di energia pulita.

Caratteristiche del Bond*:

Size: 12 milioni di Euro

Durata: 8 anni

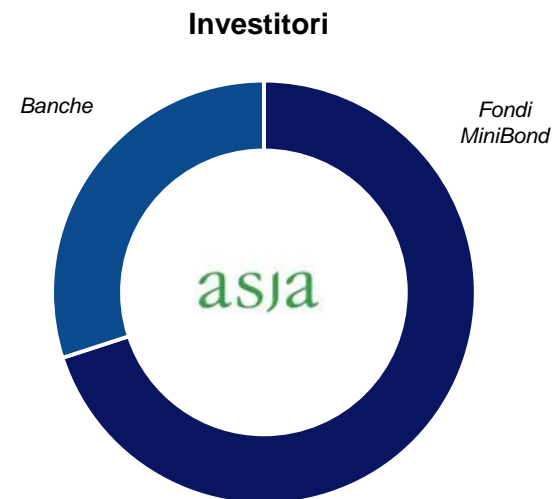
Tasso: 6,75%

Tipologia: *senior unsecured*

Modalità di rimborso: *amortizing*

Impiego dei proventi:

L'emissione obbligazionaria ha la finalità di finanziare lo sviluppo del settore eolico, il consolidamento della leadership nel biogas attraverso soluzioni che valorizzino la FORSU (Frazione Organica Rifiuti Solidi Urbani) e l'ampliamento dell'attività all'estero, con nuove iniziative nel settore del biogas.



La Società in sintesi:

Il Gruppo EGEA eroga servizi essenziali nei settori dell'energia e dell'ambiente. *Multiutility* di riferimento per la cosiddetta "provincia" del Piemonte meridionale, pur operando su tutto il territorio nazionale nei mercati liberi di elettricità e gas. EGEA nasce 50 anni fa come società privata, ed è diventata soltanto più tardi società mista pubblico-privata, con l'ingresso dal '97 di più di 50 comuni della provincia cuneese e dal 2004 di più di 40 tra le principali realtà industriali e finanziarie dello stesso territorio. Il Gruppo dal 2003 ha adottato il modello dualistico di gestione, che garantisce un punto di equilibrio tra le esigenze di profitto e la natura "sociale" dei servizi essenziali erogati dal Gruppo.



Caratteristiche del Bond*:

Size: 15 milioni di Euro

Durata: 6 anni

Tasso: 5,5%

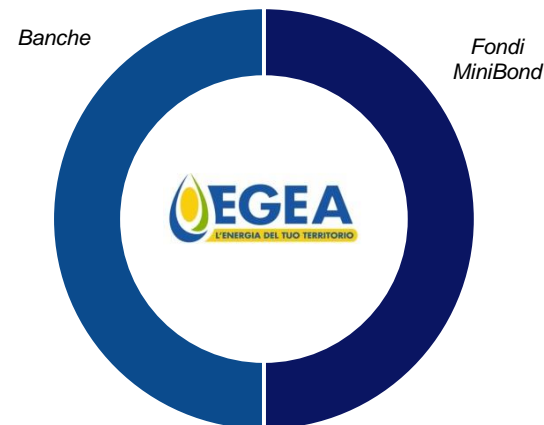
Tipologia: *senior unsecured*

Modalità di rimborso: *amortizing*

Impiego dei proventi:

È previsto che i proventi dell'emissione del Prestito Obbligazionario siano utilizzati dall'Emittente e dal Gruppo Egea per finanziare investimenti in impianti e reti realizzate nel corso dell'esercizio 2014, oltre a nuovi investimenti in infrastrutture, energie rinnovabili, ciclo idrico integrato. Il ricavato dell'Offerta è, inoltre, destinato a finalità di gestione operativa generale del Gruppo Egea, ivi inclusa la diversificazione delle fonti di finanziamento rispetto al tradizionale canale bancario.

Investitori



La Società in sintesi:

Costituito nel 1959 il Gruppo Gino è attualmente una delle maggiori Concessionarie Italia Mercedes-Benz in Italia, *leader* del marchio in Piemonte e Liguria. Ad oggi il Gruppo Gino distribuisce attraverso le 3 società del Gruppo nelle 9 sedi in Piemonte e Liguria 13 brand: Mercedes Benz, BMW, Volvo, Smart, Lancia, Alfa Romeo, Jeep, Toyota, Abarth, Mini, AMG, John Coopers Works e di recente anche Lotus.

L'attività caratteristica, tipica si divide in 4 principali aree di business: (i) Vendita di vetture e veicoli nuovi; (ii) Vendita di vetture e veicoli usati; (iii) Servizi post-vendita (*aftersales*), magazzino e ricambi; (iv) Servizi finanziari.



Caratteristiche del Bond*:

Size: 3 milioni di Euro

Durata: 5 anni

Tasso: 5,00%

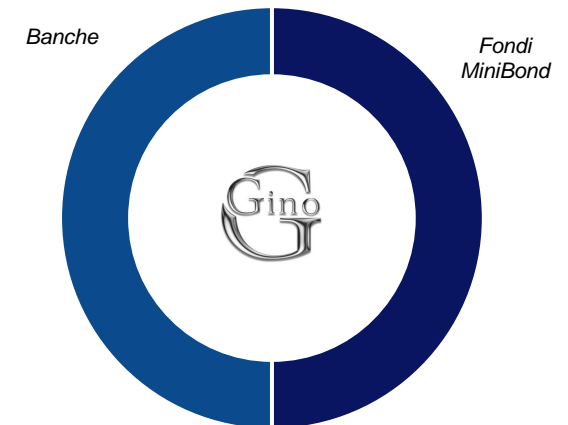
Tipologia: *senior unsecured*

Modalità di rimborso: *amortizing*

Impiego dei proventi:

Attraverso l'emissione la Società punta ad ampliare il proprio raggio d'azione e gli investimenti in innovazione con l'obiettivo di prevedere l'acquisizione di altri marchi sempre di fascia *premium*. Tra gli obiettivi che il Bond sostiene è possibile annoverare anche lo sviluppo di piattaforme *digital* e di *Customer Relationship Management (CRM)*, per incrementare e rafforzare la presenza in ambito virtuale, migliorando il rapporto con il cliente, la fedeltà e la frequenza di acquisto.

Investitori



La Società in sintesi:

Essepi Ingegneria nasce nel 2004 per volontà dell'ing. Alberto Panero, esperto in materia di energia, e dell'ing. Giorgio Sampò, specializzato nel settore degli impianti industriali.

Essepi Ingegneria si distingue per l'alta qualità del servizio e va arricchendosi di anno in anno di nuove competenze volte ad ampliare il quadro dei progetti.

La dinamicità e l'inarrestabile evoluzione dei mercati energetici impongono che una struttura competitiva sappia costantemente aggiornarsi. I continui investimenti in progetti ambiziosi, strumentazione, organizzazione e formazione propongono Essepi Ingegneria come un valido attore per affrontare le sfide che richiedono serietà e competenza.



Caratteristiche del Bond 1*:

Size: 2,2 milioni di Euro

Durata: 5 anni

Tasso: 5,40%

Tipologia: *senior unsecured*

Modalità di rimborso: *amortizing*

Impiego dei proventi:

I fondi del MiniBond sono stati utilizzati da Essepi Ingegneria per finanziare il progetto nel minieolico battezzato *Wind Sardinia*, che alla data dell'emissione prevedeva la messa in funzione di 14 generatori eolici, di cui 2 già operativi a fine 2014. La Società intende utilizzare i proventi derivanti dalla sottoscrizione del prestito obbligazionario per finanziare parte dei costi di acquisto dei predetti generatori eolici.

Caratteristiche del Bond 2*:

Size: 2,8 milioni di Euro

Durata: 6 anni

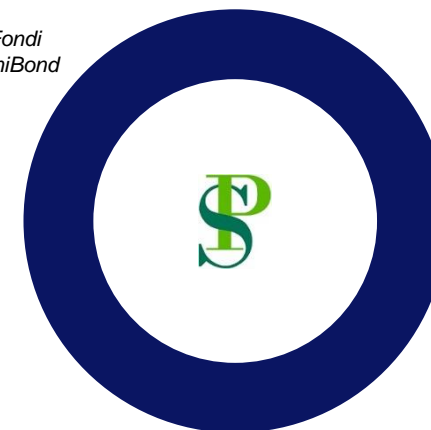
Tasso: 5,40%

Tipologia: *senior unsecured*

Modalità di rimborso: *amortizing*

Investitori

Fondi
MiniBond



La Società in sintesi:

Boni è un'azienda che opera nel settore dei servizi di pulizia industriale, nei servizi integrati ambientali all'immobiliare, sia per il settore privato (PMI e grandi gruppi bancari, industriali, bancari ed assicurativi) che per enti pubblici (amministrazioni locali, ministeri, istituti di previdenza). Tra le sue attività anche quelle di manutenzione camere "bianche", sanificazione ambienti, derattizzazioni, disinfestazioni, pulizia di materiale rotabile ed impianti industriali.



Caratteristiche del Bond*:

Size: 1 milione di Euro

Durata: 9 mesi

Tasso: 4,10%

Tipologia: *senior unsecured*

Modalità di rimborso: *bullet*

Impiego dei proventi:

Il MiniBond, per la sua durata contenuta, viene emesso nell'ambito di un'attività ordinaria di provvista da parte dell'emittente da utilizzare per sostenere lo sviluppo strutturale del capitale circolante che ha natura di buona qualità in virtù dei contratti ormai consolidati strutturati dall'emittente.

Investitori **



Osservatorio PMI | Regione Piemonte

- A. MiniBond: evoluzione normativa e requisiti
- B. MiniBond Market Analysis
 - I. Opportunità
 - II. MiniBond piemontesi
 - III. Statistiche sulle emissioni
 - IV. Aggiornamento periodico
- C. Equity Capital Market Analysis
 - I. Società quotate
 - Analisi delle performance
 - Aggiornamento periodico

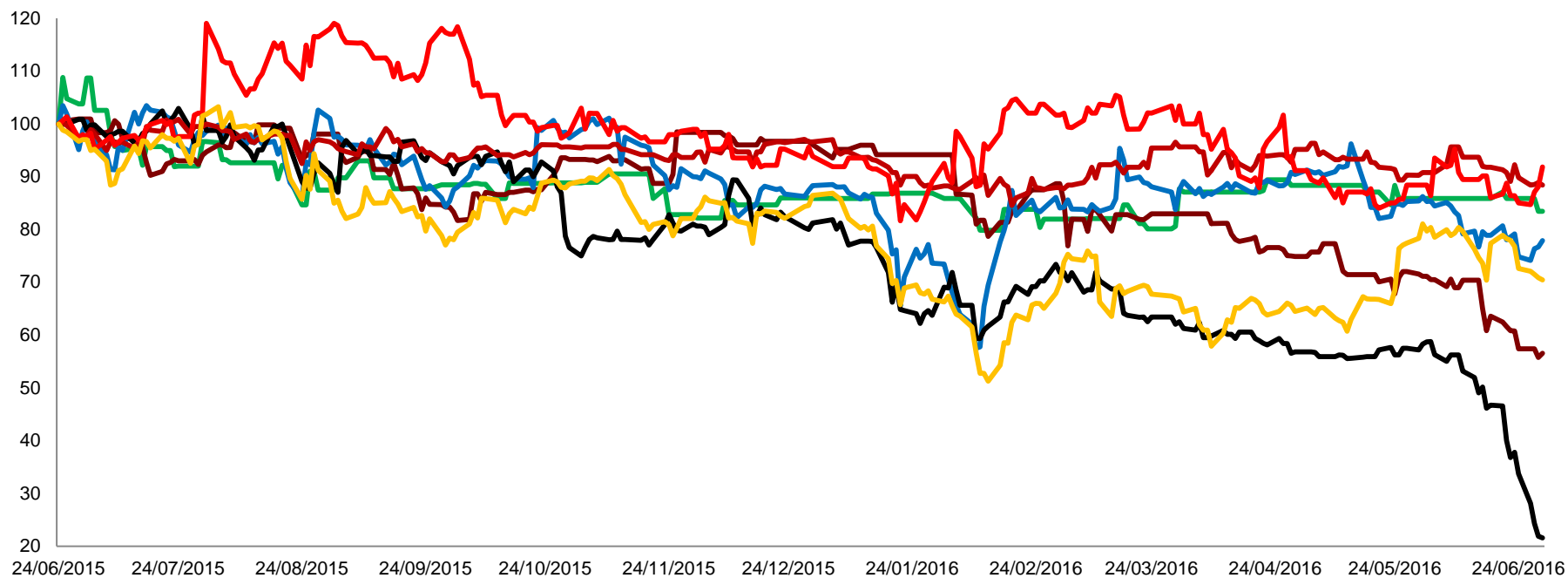
Quotazioni in Borsa

- Il mercato *Equity* torinese e piemontese approfondito nell'**Osservatorio sul mercato dei capitali** deroga dalla regola formale del computo di definizione di PMI selezionando, in maniera non statica ma dinamica, aziende quotate che abbiano caratteristiche tali da poter essere *categorizzate* dall'investitore non come azienda di grossa dimensione ma come *Mid & Small Cap* del mercato italiano.
- In questo caso è stato selezionato 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**.

Nome Società	Loghi	Settore	Mercato di Quotazione	Capitalizzazione
Cdr Advance Capital		Prodotti e servizi industriali	AIM	€ 8.144.624
Cover 50		Beni di Consumo	AIM	€ 44.000.000
Fidia		Prodotti e servizi industriali	STAR	€ 28.740.030
Ki Group		Beni di Consumo	AIM	€ 15.089.760
Prima Industrie		Prodotti e servizi industriali	STAR	€ 126.008.953
Italia Independent Group		Beni di Consumo	AIM	€ 15.249.000
Italian Wine Brands		Beni di Consumo	AIM	€ 60.168.881

Analisi delle performance

**Società Piemontesi a minore capitalizzazione quotate su Borsa Italiana:
andamento dei prezzi *rebased* (giugno 2015 – giugno 2016)**



— CDR — Cover 50 — Fidia — Italia Independent — IWB — KI GROUP — Prima Industrie



-16,6%



-43,5%



-22,1%



-8,2%



-29,5%



-78,4%

















-11,6%

Dati aggiornati al 30 giugno 2016.
Fonte: FactSet.

Multipli di mercato

Multipli di settore

Società	Nazione	Val.	Capitalizz. mgl di €	Enterprise Value mgl di €	Multipli 2013			Multipli 2014			Multipli 2015		
					EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E	EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E	EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E
		EUR	8.145	14.960	39,3x	n.d.	30,9x	40,4x	n.d.	17,8x	3,3x	n.d.	3,8x
		EUR	44.000	32.783	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2,5x	10,3x	18,5x
		EUR	28.740	30.333	0,2x	n.d.	n.d.	0,3x	4,2x	5,1x	0,5x	7,0x	12,0x
		EUR	15.090	20.970	0,8x	18,3x	26,9x	0,4x	11,7x	23,3x	0,4x	24,4x	n.d.
		EUR	126.009	244.663	0,7x	8,4x	14,9x	0,7x	9,0x	14,5x	0,7x	9,4x	26,0x
		EUR	15.249	32.908	3,6x	30,4x	190,5x	2,7x	26,8x	131,0x	2,0x	22,5x	117,4x
		EUR	60.169	90.423	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,7x	12,7x	18,4x

Dati di sintesi del Campione

Minimo	8.145	14.960	0,2x	8,4	14,9x	0,3x	4,2	5,1x	0,4x	7,0	3,8x
Media	42.486	66.720	8,9x	19,0	65,8x	8,9x	12,9	38,3x	1,5x	14,4	32,7x
Media Adjusted	42.486	66.720	1,3x	19,0	65,8x	1,0x	12,9	15,2x	1,5x	14,4	13,1x
Mediana	28.740	32.783	0,8x	18,3	28,9x	0,7x	10,4	17,8x	0,7x	11,5	18,5x
Massimo	126.009	244.663	39,3x	30,4	190,5x	40,4x	26,8	131,0x	3,3x	24,4	117,4x

Dati aggiornati al 30 giugno 2016.
Fonte: FactSet e bilanci delle Società.



Initial Public Offering

Euro 14 Milioni

Euronext Parigi

22 aprile 2015

Dettagli dell'operazione

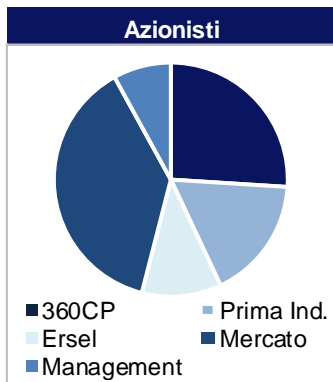
Emittente	Electro Power Systems S.p.A.
Settore	Energie rinnovabili
Descrizione	Electro Power Systems, fondata a Torino nel 2005, si è affermata nel settore dei sistemi a celle a combustibile grazie allo sviluppo e alla commercializzazione di Electro7™, il primo sistema a idrogeno per la <i>business continuity</i> dotato di tensioni in uscita multiple.
Attori coinvolti	<ul style="list-style-type: none">• Société Générale Corporate & Investment Banking (<i>Global Coordinator</i>);• BIM – Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni (<i>Lead Manager</i>);• Ernst & Young et Autres RBB Business Advisors (Revisori legali dei conti).

Dettagli dell'operazione

Emittente	Cover 50 S.p.A.
Settore	Fashion - Alto di gamma
Descrizione	La Società, fondata a Pianezza (TO) nel 1968, è oggi un operatore italiano di rilievo nella creazione e commercializzazione di pantaloni “alto di gamma” a marchio PT – Pantaloni Torino, conosciuto per l'elevata attenzione per la qualità, lo stile, i colori, gli accessori e i dettagli dei propri prodotti, realizzati con materie prime pregiate prevalentemente italiane.
Attori coinvolti	<ul style="list-style-type: none">• BIM – Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni (<i>Nomad, Global Coordinator, Specialist, Bookrunner</i>);• ADB – Analisi Dati Borsa (<i>Advisor Finanziario</i>);• Banca di Cherasco (<i>Co-Advisor Finanziario</i>);• R&P Legal (<i>Advisor Legale dell'Emittente</i>);• Pedersoli e Associati (<i>Advisor Legale del Nomad</i>);• Deloitte & Touche (Revisore legale dei conti).



IPOs piemontesi: Electro Power Systems



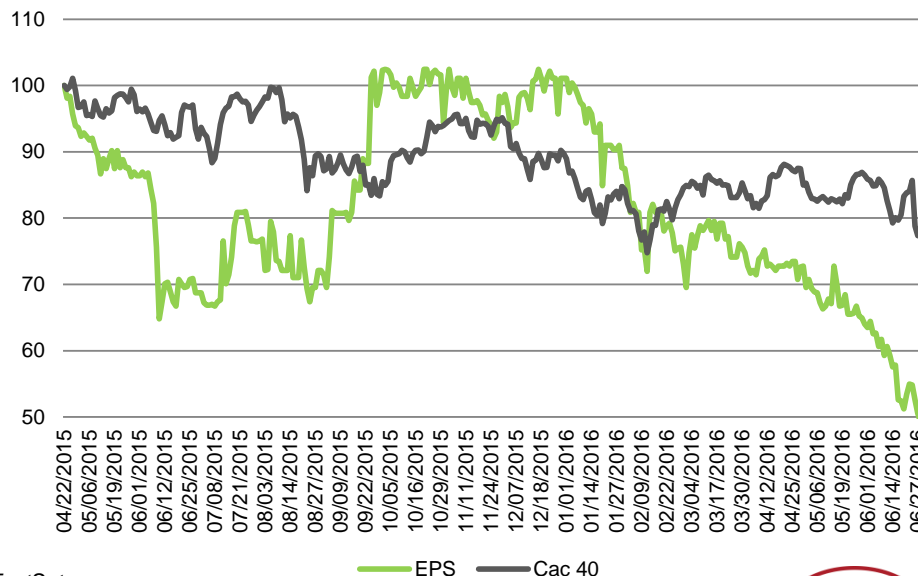
Corporate Governance		
Nome	Cognome	Ruolo
Massimo	Prelz Oltramonti	Presidente CdA
Emanuela Paola	Banfi	Vice Pres. CdA
Carlalberto	Guglielminotti	Consigliere
Giuseppe	Artizzu	Consigliere
Sonia	Levy-Odier	Consigliere
Cesare	Maifredi	Consigliere
Davide	Peiretti	Consigliere

Società di Revisione
E&Y et Autres S.p.A. - RBB Business Advisors

Dati in €/000	31/12/2015	%	31/12/2014	%
Ricavi	355	100%	762	100,0%
EBITDA	(3.152)	-887%	(1.467)	-192,6%
EBIT	(10.654)	-2999%	(200)	-26,2%
Risultato Netto	(10.598)	-2983%	(294)	-38,6%
CCN	(1.511)	-425%	(39)	-5,2%
PFN / (Cash)	(8.285)	-2332%	(291)	-38,2%
PN	12.427	3498%	502	65,9%

Dettagli dell'IPO

Società:	<i>Electro Power Systems S.A.</i>
Settore:	<i>Energie rinnovabili</i>
Mercato:	<i>Euronext Parigi</i>
Numero azioni emesse:	<i>7.881.807</i>
Prezzo azioni IPO:	<i>Euro 7,30</i>
Capitalizzazione IPO:	<i>Euro 57.537.191</i>
Data IPO:	<i>22 Aprile 2015</i>



Dati aggiornati al 30 giugno 2016.

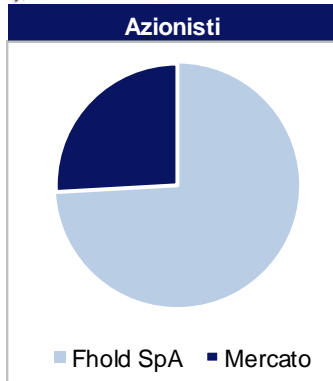
Fonte: Sito internet Emittente – area Investor Relations, FactSet.



IPOs piemontesi: COVER 50

PT

piemontesi torino



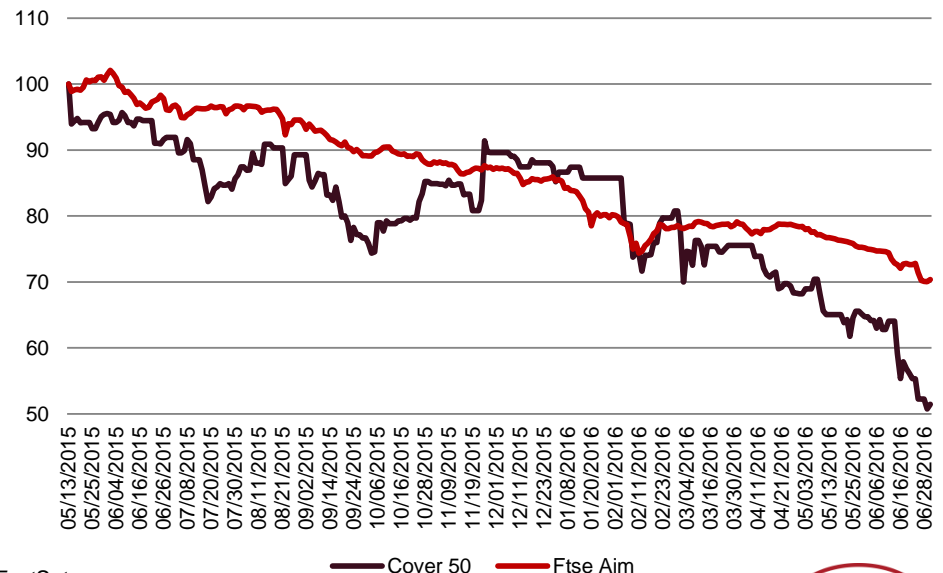
Corporate Governance		
Nome	Cognome	Ruolo
Pierangelo	Fassino	Presidente CdA e AD
Edoardo	Fassino	Consigliere e AD
Aldo	Milanesi	Consigliere indipendente

Società di Revisione	
Deloitte & Touche S.p.A.	

Dati in €/000	31/12/2015	%	31/12/2014	%
Ricavi	24.688	100,0%	23.791	100,0%
EBITDA	6.288	25,5%	6.665	28,0%
EBIT	5.758	23,3%	6.280	26,4%
Risultato Netto	4.033	16,3%	4.270	17,9%
CCN	8.785	35,6%	7.404	31,1%
PFN / (Cash)	(11.167)	-45,2%	(4.798)	-20,2%
PN	21.025	85,2%	12.052	50,7%

Dettagli dell'IPO

Società:	Cover 50 S.p.A.
Settore:	Fashion - Alto di gamma
Mercato:	AIM Italia
Numero azioni emesse:	4.400.000
Prezzo azioni IPO:	Euro 18,60
Capitalizzazione IPO:	Euro 81.840.000
Data IPO:	13 Maggio 2015



Dati aggiornati al 30 giugno 2016.

Fonte: Sito internet Emittente – area Investor Relations, FactSet.



UNIONE INDUSTRIALE
TORINO

UNIONE INDUSTRIALE TORINO

Via Manfredo Fanti, 17

10128 Torino (TO)

Italia

Tel. +39 011 5718322
Fax +39 011 5718236
Email economico@ui.torino.it
Web www.ui.torino.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 Industriale Torino la massima diligenza nell'acquisizione dei dati ed elaborazione del documento, l'Utente prende atto che:

- L'Unione Industriale di Torino non fornisce 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.

E' vietata la riproduzione completa o parziale di qualsivoglia parte di questo documento senza autorizzazione scritta dell'Unione Industriale di Torino.



ADB - Corporate Advisory

*Corso Duca degli Abruzzi, 65
10129 Torino (TO)*

Italia

Tel. +39 011 5813777
Fax +39 011 5813741
Email corporateadvisory@adb.it
Web www.corporate.adb.it



ADB è Fixed Income Partner di Borsa Italiana

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 ADB la massima diligenza nell'acquisizione dei dati ed elaborazione del documento, l'Utente prende atto che:

- ADB non fornisce 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.

E' vietata la riproduzione completa o parziale di qualsivoglia parte di questo documento senza autorizzazione scritta di ADB S.p.A.