

OSSERVATORIO PMI

AGGIORNAMENTO SEMESTRALE

N. XII – II SEMESTRE 2021



UNIONE INDUSTRIALI
Torino

ADB | CORPORATE
ADVISORY

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – ExtraMot PRO	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)	STAR7 S.p.A. – Case Study	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 21
b)	EGM Italia e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali novità normative	
c)	EGM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2021	Pag. 30
V.	Contatti	Pag. 33

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – ExtraMot PRO	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)	STAR7 S.p.A. – Case Study	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 21
a)	EGM Italia e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali novità normative	
b)	EGM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2021	Pag. 30
V.	Contatti	Pag. 33

Executive Summary

L'Osservatorio PMI piemontesi

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

Novità del Semestre

Debt Capital Market – ExtraMot PRO

- ▶ In aumento, a livello nazionale, il numero di emissioni obbligazionarie quotate di taglio inferiore a € 50 M nel secondo semestre 2021 rispetto al medesimo periodo del 2020 (pag.7)
- ▶ STAR7 S.p.A. emette due MiniBond rispettivamente da € 5M e € 20M entrambi quotati sul segmento ExtraMot PRO³ (pag. 17-18)

Equity Capital Market – EGM (ex AIM) Italia

- ▶ Novità con la nuova legge di bilancio 2021 per i PIR Alternativi costituiti dal 1° gennaio 2021 (pag.21)
- ▶ Incentivi alla capitalizzazione delle imprese con il nuovo decreto sostegni *bis* (pag. 22)
- ▶ Novità per il Regolamento Emittenti EGM (ex AIM Italia) (pag. 23-24)

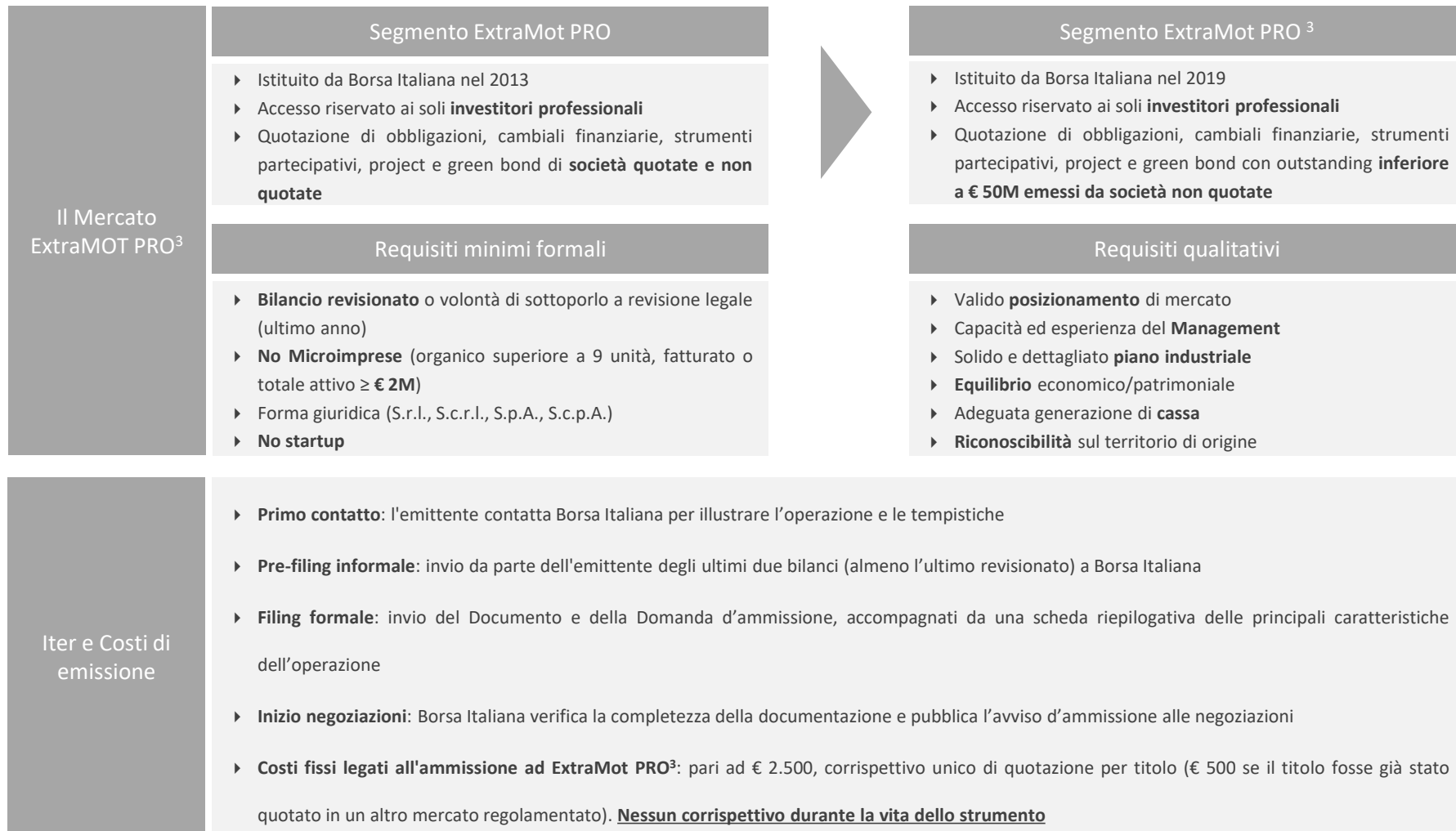
M&A

- ▶ Le nuove operazioni di M&A avvenute in Piemonte nel secondo semestre del 2021 (pag. 30)

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – ExtraMot PRO	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)	STAR7 S.p.A. – Case Study	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 21
a)	EGM Italia e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali novità normative	
b)	EGM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2021	Pag. 30
V.	Contatti	Pag. 33

ExtraMot PRO: un mercato a misura di PMI



Il mercato dei MiniBond quotati

MiniBond: overview dello strumento

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

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

Advisor ⁽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...)

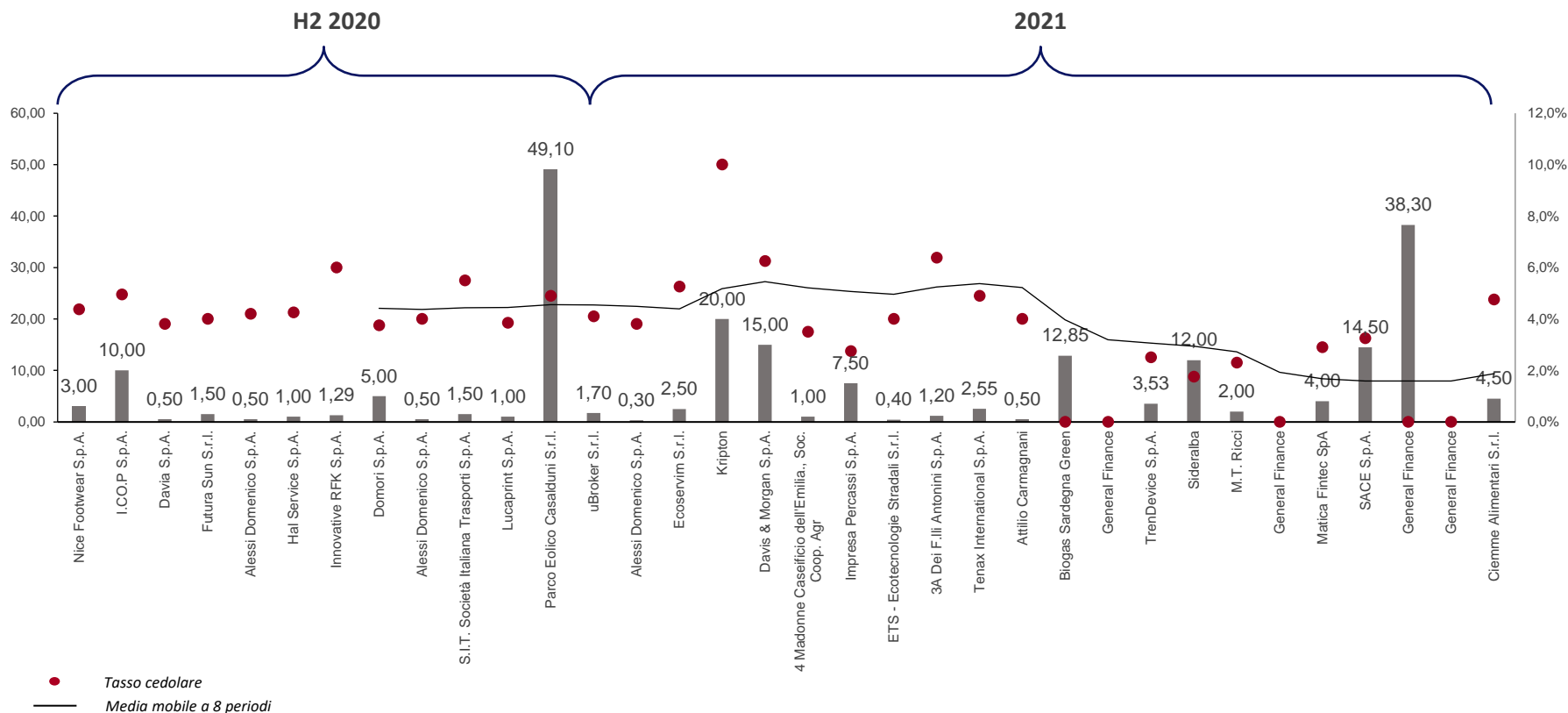
MiniBond: le quotazioni del H2 2021

- ▶ Dal 1 luglio 2021 al 31 dicembre 2021 sono stati **20 i MiniBond** quotati sul mercato ExtraMot PRO³ rispetto ai **12** del medesimo periodo nel 2020
- ▶ L'ammontare complessivo delle emissioni del secondo semestre del 2021 è di circa € 121 M.
- ▶ Il decreto c.d. «Sostegni Bis» ha ulteriormente prorogato al **31/12/2021** le misure di intervento del **Fondo di Garanzia per le PMI** previste dall'*art. 13* del «DL Liquidità». Fra le altre novità, l'allungamento **da 6 a 8 anni** dei tempi di restituzione dei finanziamenti garantiti e, per le **nuove operazioni**, la riduzione dal **90% all' 80%** della percentuale di copertura della garanzia del Fondo. Viene altresì eliminata la possibilità, per le **midcap**, di accedere alla garanzia gratuita del Fondo di Garanzia per le PMI. Le midcap pertanto, potranno accedere solo alla garanzia SACE

(1) Tali figure possono coincidere

(2) Tali figure possono coincidere

ExtraMot PRO: ultimi 18 mesi di quotazioni



Numero di emissioni

41

Tasso medio

4,5%

Outstanding (€/M)

246

Outstanding Medio (€/M)

6,0

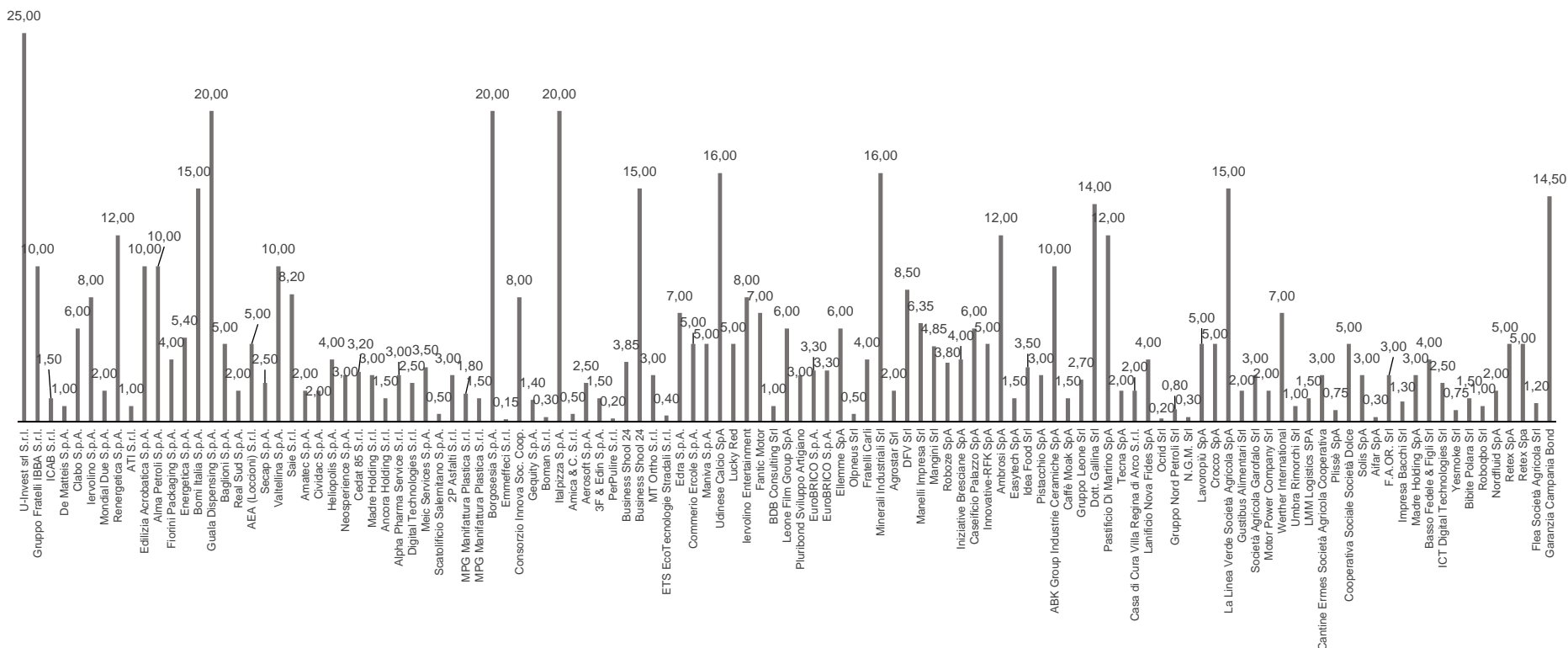
Dati riferiti al periodo 01 luglio 2020 – 31 dicembre 2021

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

Private Placement: ultimi 18 mesi di emissioni

H2 2020

2021



Numero di emissioni

115

Tasso medio

4,6%

Outstanding (€M)

498

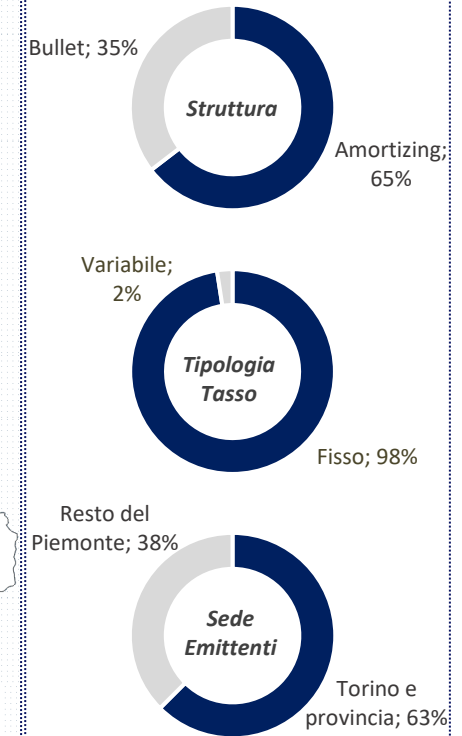
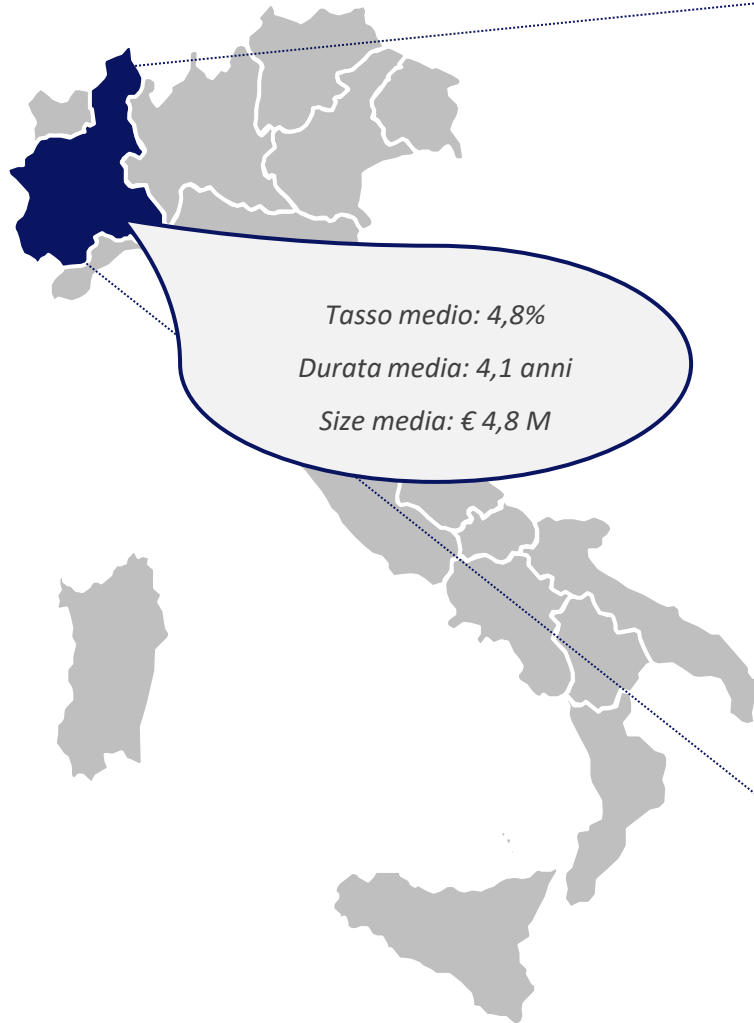
Outstanding
Medio (€/M)

4,3

Dati riferiti al periodo 01 Luglio 2020 – 31 dicembre 2021

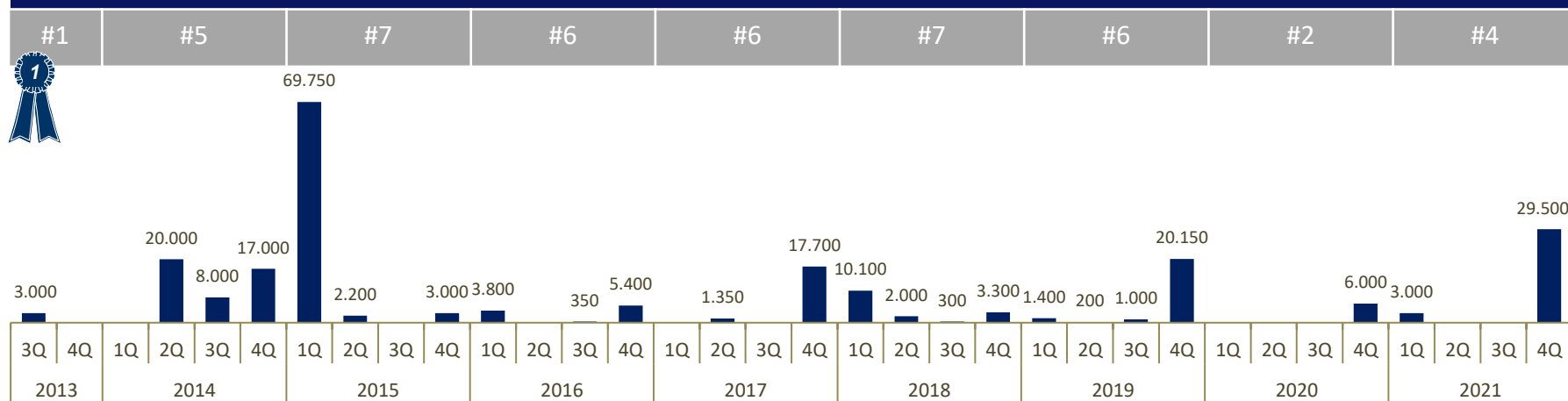
Fonte: comunicati di Borsa Italiana. Il grafico comprende solo le quotazioni < € 50M ed i diversi tassi applicati. Nelle emissioni a tasso variabile è stato considerato solo lo spread fisso.

Overview del mercato MiniBond quotati piemontese



- Nel corso del H2 2021 vi sono state quattro **emissioni piemontesi quotate** (2 da parte di Star7 S.p.A., una da parte di Osai Commerciale Tubi Acciaio S.p.A. ed una da parte di Matica Fintec SpA nel Basket Bond Euronext Growth) e rappresentano c.a. il 15% del totale di 20 emissioni complessive attualmente quotate sui segmenti di Borsa Italiana ExtraMot PRO ed ExtraMot PRO³ nello stesso periodo. La **struttura** utilizzata nei MiniBond piemontesi è Amortizing al 65%, Bullet al 35% e a tasso fisso al 98%.
- Le **sedi delle emittenti piemontesi** sono situate principalmente in Torino e provincia (63%).

Breakdown trimestrale delle emissioni quotate piemontesi



Dati in Euro/000



Prima emissione di MiniBond

Numero di emissioni per anno

Breakdown per orizzonte temporale (luglio 2013 – dicembre 2021)

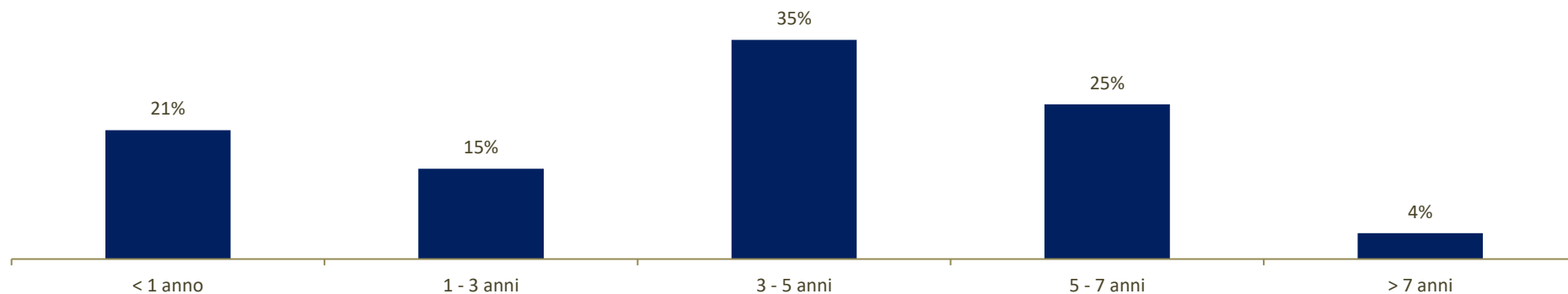
#10

#7

#17

#12

#2


















% rispetto al totale delle emissioni quotate piemontesi

Numero di emissioni per range di durata














Fonte: comunicati di Borsa Italiana

Emissioni piemontesi quotate (\leq € 50M) – (1/4)

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

Fonte: comunicati di Borsa Italiana













Emissioni piemontesi quotate (≤ € 50M) – (2/4)

	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
uBroker: unica emissione piemontese quotata nel H12021

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

Focus - Emissioni piemontesi non quotate – Dicembre 2021 (1/2)

I Minibond non quotati in Italia

- ▶ Nel corso del 2021 in Italia le emissioni in private placement significative sono state **85** e di ammontare complessivo pari a **€ 391,5**, di cui 63 nel secondo semestre 2021, per un ammontare complessivo di € 287,4 M.






Focus Piemonte

- ▶ **Si segnala** che nel corso del secondo semestre 2021 sono state **5** le emissioni piemontesi non quotate, numero lievemente maggiore rispetto al secondo semestre del 2020.
- ▶ La seguente tabella mostra le **emissioni totali non quotate registrate in Piemonte**

Società		Tasso Cedolare	Size (€)	Mese di emissione	Durata	Investitori
U Group		Eur 3M + 190bps	10.000.000	lug-18	4 Anni	
Venchi S.p.A.		n.d.	7.000.000	lug-18	n.d.	
Gruppo SCAI		5,50%	2.500.000	set-18	5 Anni	n.d. ⁽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 2021 (2/2)

	Società		Tasso Cedolare	Size (€)	Mese di emissione	Durata	Investitori
Focus Piemonte	Minerali Industriali Srl		n.d.	16.000.000	ago-21	6 anni	Unicredit
	Ellemme Patrimoni SpA		6,00%	980.000	lug-21	5 anni	Crowdfundme
	Dott. Gallina Srl		n.d.	14.000.000	ott-21	7 anni	Unicredit
	LMM Logistics SPA		n.d.	1.500.000	dic-21	5 anni	Unicredit
	Yesmoke Srl		4,25%	750.000	dic-21	7 anni	Confidi Sardegna

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

Fonte: BeBeez

Case study – STAR7 S.p.A.

La società

- ▶ **STAR7 S.p.A.:** filiale italiana del Gruppo STAR e leader mondiale in soluzioni complete per l'informazione, offrendo un mix di servizi professionali e tecnologie per l'impresa tramite l'utilizzo di un modello di single-sourcing innovativo basato sull'intelligenza artificiale.
- ▶ **Fondazione:** 2000
- ▶ **Socio fondatore:** Lorenzo Mondo
- ▶ **Sede e stabilimenti:** Alessandria (AL) *Sede Legale e Uffici Operativi;*
- ▶ La società appartiene al **Gruppo STAR**, e dal 23/12/21 è quotata sul mercato EGM (ex AIM Italia), ed è controllata al 41,7% dalla società Dante S.r.l., per il 33,4% da STAR A.G., per il 6,1% da KAIROS Partners SGR e presenta un flottante del 18,8%..

Struttura dell'operazione

- ▶ La Società nel novembre 2021 ha emesso due MiniBond rispettivamente da € 5M e 20M entrambi quotati sul segmento ExtraMOT PRO³ all'interno del Basket Bond emesso in collaborazione con Banca Sella.
- ▶ I fondi derivanti dall'emissione delle Obbligazioni è previsto che vengano utilizzati dall'Emittente per realizzare nuovi investimenti in linea con gli obiettivi strategici che l'Emittente si è prefissata per i prossimi anni e finanziare lo sviluppo e la crescita dell'attività della Società, anche attraverso eventuali aggregazioni, sinergie, partnership o crescita per linee esterne

Outstanding:

€ 5M
€ 20M

Scadenza:

25/10/2028
12/11/2028

Tasso:

4,75%
4,75%

Rimborso:

Amortizing
Amortizing

Fonte: Sito Societario e documento di ammissione MiniBond

Key financials dicembre 2021 (€/000)

Ricavi
€ 59.000

EBITDA
€ 8.700 (14,8%)

Utile Netto
€ 2.500

Totale Attività
€ 38.473

Patrimonio Netto
€ 8.899

PFN
(€ 26.900)

Fonte: Bilancio Societario Consolidato

Breaking News

STAR7 S.p.A. è fra le imprese che hanno evidenziato una maggiore crescita in termini di risultati nel 2021 tra le aziende che forniscono contenuti e informazioni di prodotto.

- ▶ La crescita della società è stata evidenziata anche dall'ottimo risultato registrato al primo giorno di negoziazioni su Euronext Growth Milan. Di fatti, con oltre 3 milioni di euro scambiati, STAR7 S.p.A. ha chiuso con un rialzo di circa il 5% sul prezzo di collocamento ottenendo una capitalizzazione di mercato pari a € 74 milioni.

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – ExtraMot PRO	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)	STAR7 S.p.A. – Case Study	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 21
a)	EGM Italia e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali novità normative	
b)	EGM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2021	Pag. 30
V.	Contatti	Pag. 33

La normativa dei PIR

PIR normativa generale (legge di stabilità 2017)

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

PIR attualmente costituibili

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

NEW

Legge di Bilancio 2021

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

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

ACE: Caratteri generali

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

NEW

DEDUZIONE AL 15%

Tetto di 5 milioni

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

ACE innovativa

TAX CREDIT

Utilizzo immediato

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

CESSIONE

Sì al passaggio successivo

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

RIMBORSO

L'importo in eccesso

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

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

Novità Regolamento Emittenti EGM Italia (1/2)

Diffusione dell'informativa societaria

- ▶ A partire dal 12 luglio 2021, in termini di **diffusione dell'informativa societaria**, viene 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**, viene abrogato l'art. 20 *Parte Prima – Regolamento* del regolamento emittenti. Sempre a partire dal 12 Luglio 2021, fatto salvo i termini previsti agli art. 18 e 19 della medesima parte del regolamento emittenti (referiti alla pubblicazione della relazione semestrale e dei progetti di bilancio, bilanci o rendiconti annuali), viene abrogato l'obbligo per l'emittente 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**, viene abrogato l'art. 20 «Documenti da Pubblicare» della *Parte Seconda – Linee Guida* del regolamento emittenti. Viene altresì modificato l'art. 26 della medesima parte del regolamento emittenti e viene precisato che:
 - ▶ Fatto salvo quanto previsto nel successivo paragrafo, l'emittente 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

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

Fonte: Regolamento Emittenti AIM borsa italiana

Novità Regolamento Emittenti EGM Italia (1/2)

Attività di rebranding

NEW

- ▶ 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 assumerà la denominazione di Euronext Growth Milan (EGM).

Operatori ammessi alla negoziazione e procedura di ammissione alle negoziazioni

NEW

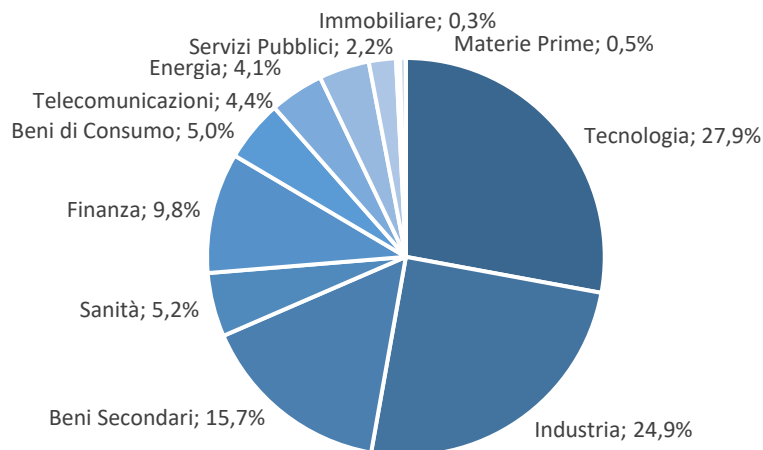
- ▶ Come espresso dall'avviso di Borsa Italiana del 19 luglio 2021 relativo alle modifiche ai Regolamenti dei Sistemi Multilaterali di Negoziazione si chiarisce che:
 - ▶ Il venir meno dell'adesione diretta o indiretta al servizio di liquidazione delle operazioni su strumenti finanziari deve essere immediatamente 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.

EGM Italia - Highlights

- ▶ Al **Dicembre 2021** il mercato EGM Italia conta **174** società quotate e presenta una capitalizzazione di Borsa pari ad **€ 11,519 mld** circa.
- ▶ La **raccolta media in IPO** è pari a circa € 11,4 milioni con un **flottante** medio al debutto pari a circa 24% e **capitalizzazione media** pari a € 47 milioni.
- ▶ Nel corso del **secondo semestre 2021** vi sono state **31 nuove IPO**.
- ▶ Negli anni **2017 e 2018** le IPO su AIM Italia sono state favorite dal contesto legislativo, in particolare dalla normativa PIR
- ▶ Il **2021** ha fatto registrare **44** nuove IPO, oltre il doppio rispetto alle 21 del 2020, superando anche le 31 IPO del 2019.

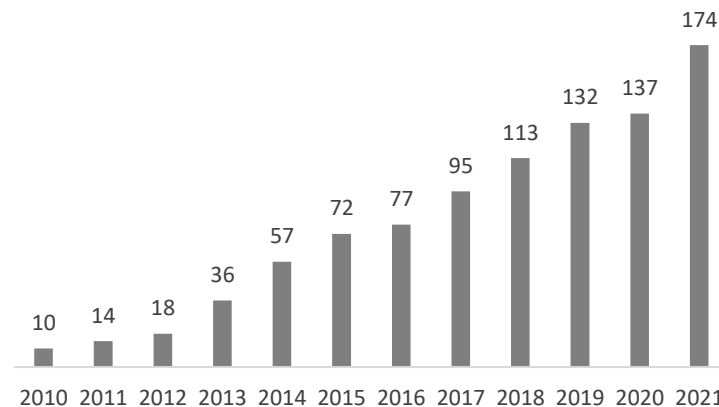
Fonte: Borsa Italiana

Breakdown delle società quotate su EGM per settore



Fonte: Report Borsa Italiana

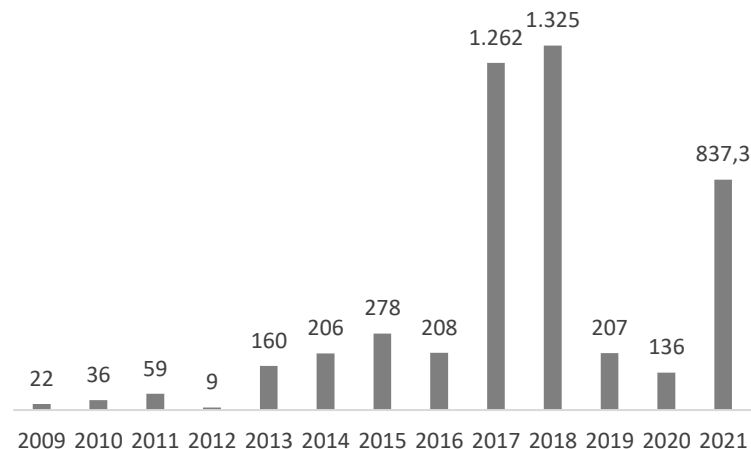
Numero società quotate su EGM Italia



Fonte: sito Borsa Italiana

* Dati al 31 Dicembre 2021

Breakdown per raccolta sul segmento EGM (€/milioni)

















Fonte: Report IR Top e Borsa Italiana

* Dati al 31 Dicembre 2021

Società piemontesi quotate in Borsa (1/2)

I numeri di Borsa

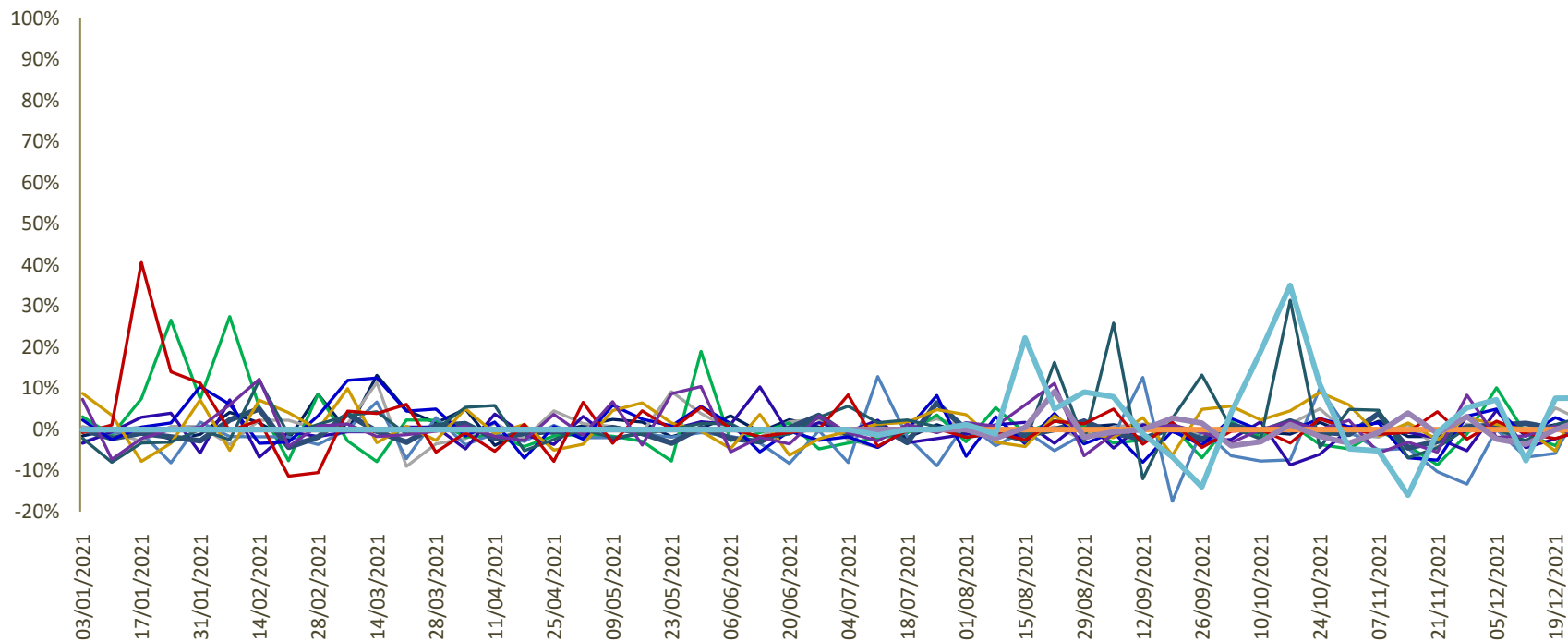
- ▶ L'analisi delle società torinesi e piemontesi quotate approfondita nell'**Osservatorio PMI**, esula da parametri rigidamente quantitativi, ma offre invece una fotografia delle Small & Mid Cap che hanno avviato e concluso il percorso di quotazione sul mercato azionario
- ▶ La selezione riguarda un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

	Società	Settore	Mercato di Quotazione	Capitalizzazione (€/M) - al 31/12/2021
	Centrale del Latte d'Italia S.p.A.	Beni di Consumo	STAR	49,0
	COVER 50 S.p.A.	Beni di Consumo	AIM	35,4
	Fidia S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	STAR	12,5
	Ki Group S.p.A.	Beni di Consumo	AIM	2,0
	Italia Independent Group S.p.A.	Beni di Consumo	AIM	26,4
	Pininfarina S.p.A.	Automobile e componentistica	MTA	77,4
	Prima Industrie S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	STAR	227,8
	Pattern S.p.A.	Beni di Consumo	AIM	65,0
	Matica Fintec S.p.A.	Servizi di pagamento	AIM	14,5
	Osai Automation System S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	AIM	74,2
	eVISO S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	AIM	60,1
	Star7	Prodotti e servizi Industriali	EGM (ex AIM)	66,1
	Compagnia dei Caraibi	Beni di Consumo	EGM (ex AIM)	49,4
	Spindex S.p.A.	Logistica / Servizi ICT	EGM (ex AIM)	45

Fonte: Borsa Italiana e Investing.com

Performance Small & Mid Cap piemontesi

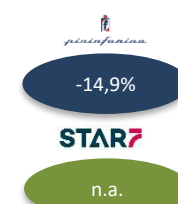
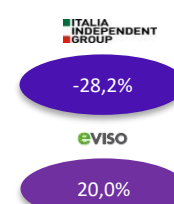
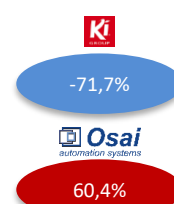
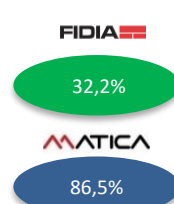
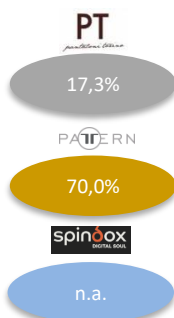
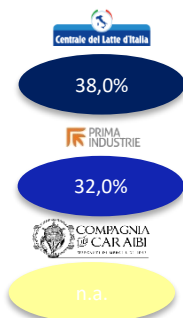
Andamento H1 2021 delle variazioni % dei prezzi delle società piemontesi quotate su Borsa Italiana
















Performance:
Δ 12 mesi

* Δ dalla
quotazione al
31/12/21

Fonte: Investing.com



Multipli di settore

Denominazione	Capitalizzazione €/M	Enterprise Value €/M	Multipli 2021 (31/12/2021)			Multipli 2022E			Multipli 2023E (x)		
			EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E	EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E	EV/ SALES	EV/ EBITDA	P/E
 Centrale del Latte d'Italia S.p.A.	49,0	110	0,6x	6,3x	5,1x	0,4x	4,2x	4,3x	0,4x	4,1x	7,2x
 COVER 50 S.p.A.	35,4	18,3	0,8x	12,7x	27,2x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
 Fidia S.p.A.	12,5	26	0,7x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
 Ki Group S.p.A.	2,0	5	0,3x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
 Italia Independent Group S.p.A.	26,4	40	5,4x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
 Pininfarina S.p.A.	77,4	48	0,7x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
 Prima Industrie S.p.A.	227,8	320	0,8x	9,7x	19,1x	0,7x	8,7x	n.d.	0,6x	5,8x	n.d.
 Pattern S.p.A.	65,0	61	1,1x	11,2x	n.d.	1,0x	9,4x	n.d.	0,9x	7,5x	n.d.
 Matica Fintec S.p.A.	14,5	20	1,7x	9,9x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
 Osai Automation System S.p.A.	74,2	86	2,7x	30,8x	39,2x	2,2x	n.d.	n.d.	1,8x	n.d.	n.d.
 eVISO S.p.A.	60,1	66	1,4x	27,9x	19,7x	0,9x	19,2x	n.d.	0,6x	11,9x	n.d.
 Star7	66,1	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
 Compagnia dei Caraibi	49,4	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
 Spinox S.p.A.	45,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dati di sintesi del Campione											
Minimo	2,0	5,0	0,3x	6,3x	5,1x	0,4x	4,2x	4,3x	0,4x	4,1x	7,2x
Media	61,3	72,7	1,5x	15,5x	22,1x	1,0x	10,4x	4,3x	0,9x	7,3x	7,2x
Mediana	54,6	47,8	0,8x	11,2x	19,7x	0,9x	9,0x	4,3x	0,6x	6,7x	7,2x
Massimo	227,8	319,8	5,4x	30,8x	39,2x	2,2x	19,2x	4,3x	1,8x	11,9x	7,2x

n.d.: dato non disponibile

Riquadri verdi: dati aggiornati al 31/12/2021

Fonte multipli ed EV: Bloomberg

Fonte Capitalizzazione: Borsa Italiana

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – ExtraMot PRO	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)	STAR7 S.p.A. – Case Study	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 21
a)	EGM Italia e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali novità normative	
b)	EGM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2021	Pag. 30
V.	Contatti	Pag. 33

M&A piemontesi H2 2021 (1/2)

 *buyer*

target 

In data 29 settembre 2021 la società per azioni Farmaè S.p.A. ha concluso l'acquisizione di una quota di maggioranza di AmicaFarmacia S.r.l., società e-commerce piemontese specializzata in cosmetica, farmaci, prodotti per bambini e supplementi per un corrispettivo di € 39M rilevando una percentuale della società dall'investitore privato Marco Di Filippo.

 *buyer*

target 

Il Burel Group, provider di soluzioni per la preparazione dei terreni agricoli, la perforazione e la fertilizzazione, ha annunciato di aver acquisito una quota di maggioranza del Gruppo Frandent, progettista e produttore italiano di macchine agricole, per un importo non divulgato. Il gruppo Burel detiene anche il diritto di acquisire la restante partecipazione nel 2025 detenuta dal founder Ezio Bruno.

 *buyer*

target 


Il 1° luglio 2021 la società francese Korian SA ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione del 90% nel Gruppo Santa Croce, società piemontese impegnata nella fornitura di servizi medici e sanitari. I termini del deal non sono stati pubblicati.

 *buyer*

target 

HAT Orizzonte SGR SpA ha ceduto una partecipazione del 43% del gruppo di marketing digitale, Advice Group SpA, per un corrispettivo non divulgato a Tech 2, società di proprietà Metrika Tech Fund, fondo di private equity di ABC Capital Partners Srl e Aegida Investments. Tech 2 ha inoltre sottoscritto un ulteriore aumento di capitale in Advice Group.

 *buyer*

target 

MPD SME Capital One, fondo di private equity di MPD Partners, il 9 luglio 2021 ha concluso l'acquisto di una quota di maggioranza di Sell-Plast-Srl, società piemontese specializzata nella termoformatura di materie plastiche con un track record di clienti leader dei settori automotive ed ospedaliero. I termini della transazione non sono stati divulgati.

M&A piemontesi H2 2021 (2/2)

OCS buyer

target  Risorsa/400
OCS Group

In data 8 luglio 2021 OCS S.p.A., società in portafoglio di Charme Capital Partners SGR S.p.A., ha acquisito Risorsa/400 S.r.l., fornitore italiano di servizi di consulenza e outsourcing IT, a titolo oneroso.

I ricavi registrati da Risorsa/400 Srl nel 2020 sono stati pari a € 4 milioni.



buyer

target **PROG IND**
idee che prendono forma

La società Vimercati SpA ha rilevato dalla famiglia Gallo la società Progind Srl, azienda piemontese produttrice di componenti elettromeccanici ed elettronici per l'industria automobilistica per un importo non divulgato. Nel 2019, Progind ha registrato ricavi pari a € 11,1 milioni, con EBITDA di € 1,2 milioni.



buyer

target 

OPAS Società Cooperativa Agricola, l'organizzazione agricola italiana di salumi italiani ha acquisito il 49% di Francesco Franchi SpA, l'azienda produttrice di salumi, prosciutto e salumi di BF SpA, la holding locale per un gruppo che coltiva e commercializza prodotti agricoli. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.



buyer

target  midori
FREE TO INNOVATE

FairConnect SA, fornitore svizzero di soluzioni connesse su misura per le esigenze dei vettori assicurativi presente nel portafoglio di Palamon Capital Partners LP, società di private equity con sede nel regno Unito, ha acquisito una partecipazione del 49,6% in Midori S.r.l., la società piemontese impegnata nella realizzazione di strumenti di misurazione intelligente e di analisi energetica. I termini dell'accordo non sono stati divulgati.



buyer

target  Nove S.p.A.

IREN SpA, il conglomerato italiano di servizi pubblici che fornisce una vasta gamma di servizi tra cui produzione e distribuzione di elettricità e teleriscaldamento, servizi idrici, illuminazione pubblica, semafori e riscaldamento e impianti elettrici negli edifici comunali, attraverso la controllata Iren Energia SpA, il generatore locale e distributore di energia elettrica e termica ha acquisito il 51% di Nove SpA, il fornitore locale del servizio di teleriscaldamento del Comune di Grugliasco, per un importo approssimativo di 5,4 milioni di euro.

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – ExtraMot PRO	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)	STAR7 S.p.A. – Case Study	
III.	Equity Capital Market – AIM Italia	Pag. 21
a)	AIM Italia e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali novità normative	
b)	AIM Italia – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2021	Pag. 30
V.	Contatti	Pag. 33



Via Fanti 17, 10128 Torino (TO) Italia
Tel. +39 011 5718322
Fax +39 011 5718236
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.