

OSSERVATORIO PMI

AGGIORNAMENTO ANNUALE

N. XVI – LUGLIO 2025



UNIONE INDUSTRIALI
Torino

ADB | CORPORATE
ADVISORY

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – Euronext Access	Pag. 6
a)	Il mercato di riferimento	
b)	Le emissioni italiane quotate e private placement	
c)	Le emissioni obbligazionarie piemontesi	
d)	Le emissioni piemontesi non quotate	
e)	SILVATEAM S.p.A. – Case Study	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 22
b)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
c)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2024	Pag. 32
V.	Contatti	Pag. 37

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – Euronext Access	Pag. 6
a)	Il mercato di riferimento	
b)	Le emissioni italiane quotate e private placement	
c)	Le emissioni obbligazionarie piemontesi	
d)	Le emissioni piemontesi non quotate	
e)	SILVATEAM S.p.A. – Case Study	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 22
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2024	Pag. 32
V.	Contatti	Pag. 37

Executive Summary

L'Osservatorio PMI piemontesi

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

Novità dell'Anno

Debt Capital Market – Euronext Access

- Espansione delle emissioni nel 2024: 208 nuove emissioni di minibond (178 imprese emittenti) per un controvalore complessivo pari a EUR 1.515M. Nel 2023 furono registrati 188 nuovi minibond per un controvalore complessivo pari a EUR 1.095M. Continua a crescere l'importanza dei mercati privati: nell'ultimo anno risultano 4 minibond quotati sul mercato Euronext Access.

Equity Capital Market – EGM

- A Dicembre 2024 il mercato EGM Italia conta 210 società quotate per una capitalizzazione complessiva di € 8,1 MLD (pag. 26)
- Nel corso del 2024 vi sono state 21 IPO per una raccolta complessiva di €170,2M (pag. 26)

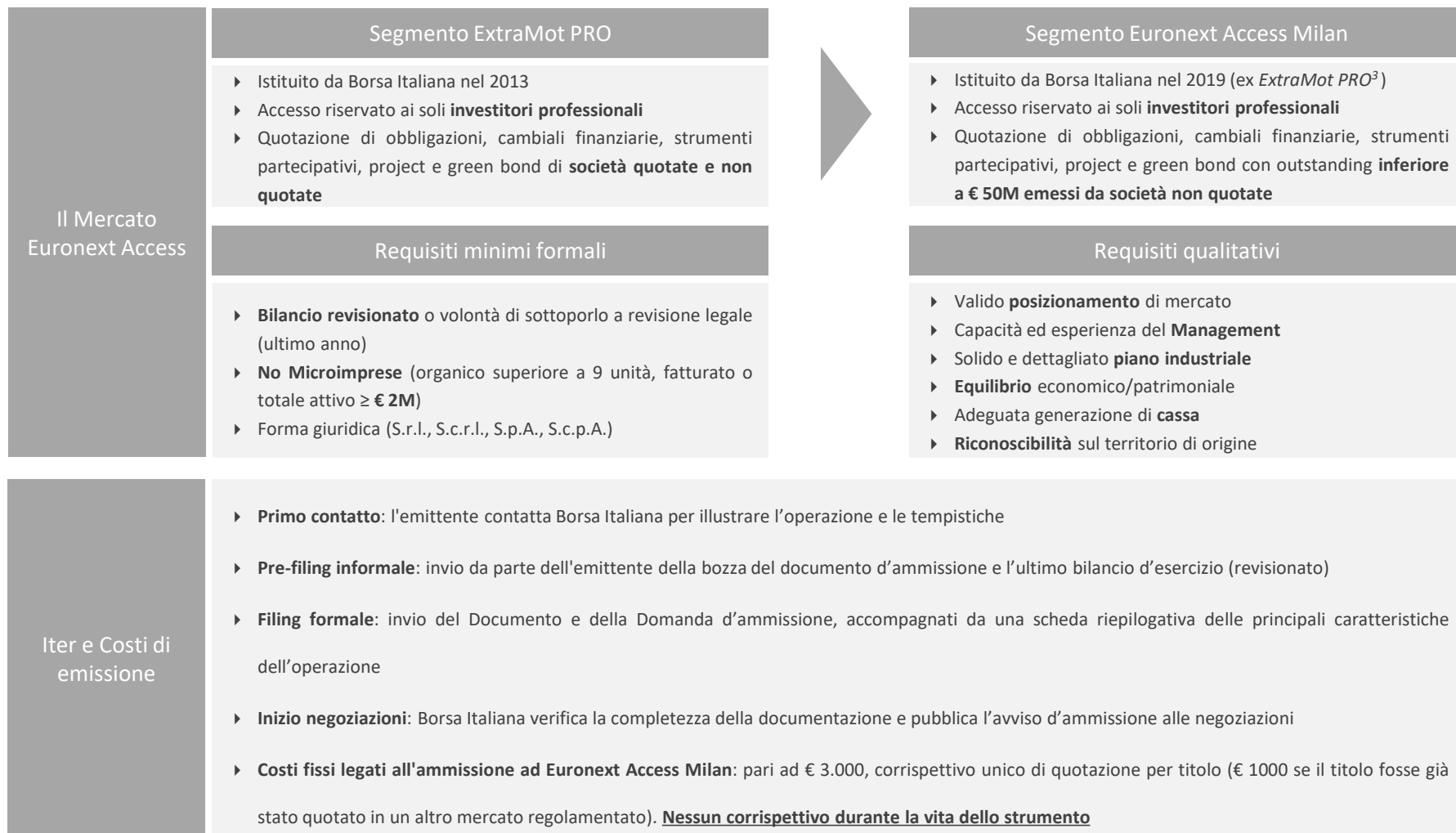
M&A

- Le principali operazioni di M&A avvenute in Piemonte nel 2024 (pag. 31)

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – Euronext Access	Pag. 6
a)	Il mercato di riferimento	
b)	Le emissioni italiane quotate e private placement	
c)	Le emissioni obbligazionarie piemontesi	
d)	Le emissioni piemontesi non quotate	
e)	SILVATEAM S.p.A. – Case Study	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 22
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2024	Pag. 32
V.	Contatti	Pag. 37

Euronext Access: un mercato a misura di PMI



Il mercato dei MiniBond quotati

MiniBond: overview dello strumento

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

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

Advisor ⁽¹⁾	Arranger ⁽¹⁾	Listing sponsor ⁽¹⁾	Legale ⁽²⁾	Società di revisione ⁽²⁾	Società di rating
▶ Affianca l'emittente durante tutto l'iter di quotazione	▶ Colloca i titoli sul mercato	▶ Mantiene i rapporti con Borsa Italiana durante e dopo la quotazione del titolo	▶ Redige il documento d'ammissione / regolamento del prestito	▶ Revisione legale dell'ultimo bilancio depositato	▶ Rilascia il giudizio indipendente sulla solvibilità dell'emittente ▶ Il rating non è obbligatorio

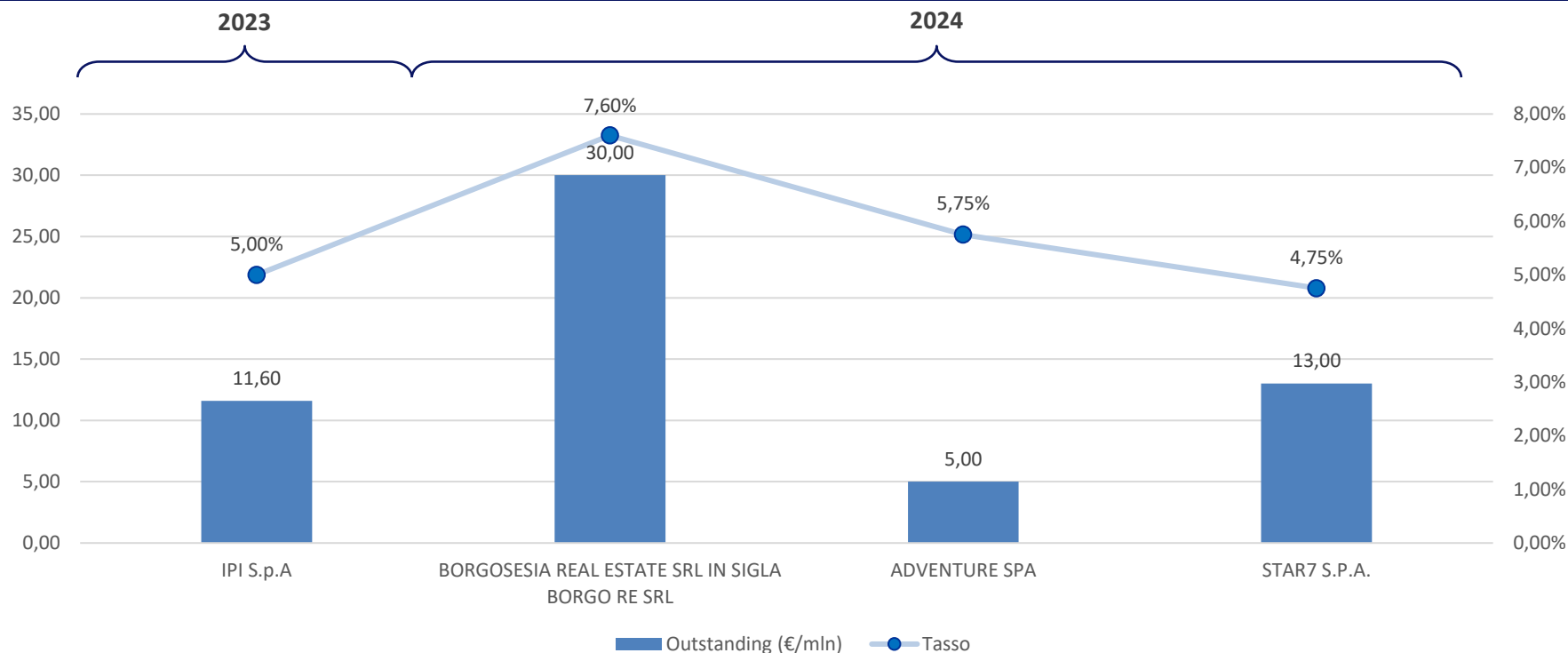
- ▶ Il **limite principale** dei MiniBond è la **liquidità**: i titoli risultano essere poco liquidi in quanto strumenti di nicchia riservati principalmente ad investitori istituzionali. Tuttavia ben si adattano ai cosiddetti investitori pazienti (fondazioni, fondi pensione, casse di previdenza, fondi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

MiniBond: Overview 2024

- ▶ L'ammontare complessivo delle emissioni quotate durante il corso del 2024 è di circa **€ 122 Milioni, mentre in Private Placement pari ad € 1.392M**.
- ▶ Legge 21/2024 ('Capitali') riguarda modifiche alla disciplina sul limite massimo delle emissioni per le S.p.A.. Al fine di agevolare l'emissione di titoli di debito da parte delle S.p.A. non quotate in mercati regolamentati, la società potrà emettere obbligazioni per una somma complessivamente eccedente il doppio del capitale sociale, della riserva legale e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato, quando la sottoscrizione e la successiva circolazione è riservata esclusivamente ad investitori. I titoli di debito, emessi da S.R.L., possono essere sottoscritti soltanto da investitori professionali soggetti a vigilanza prudenziale a norma delle leggi speciali.

(1) Tali figure possono coincidere
(2) Tali figure possono coincidere

Euronext Access: ultimi 24 mesi di quotazioni



Numero di emissioni	Tasso medio	Outstanding (€/M)	Outstanding Medio (€/M)
4***	5,78%*	60	14,9**

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

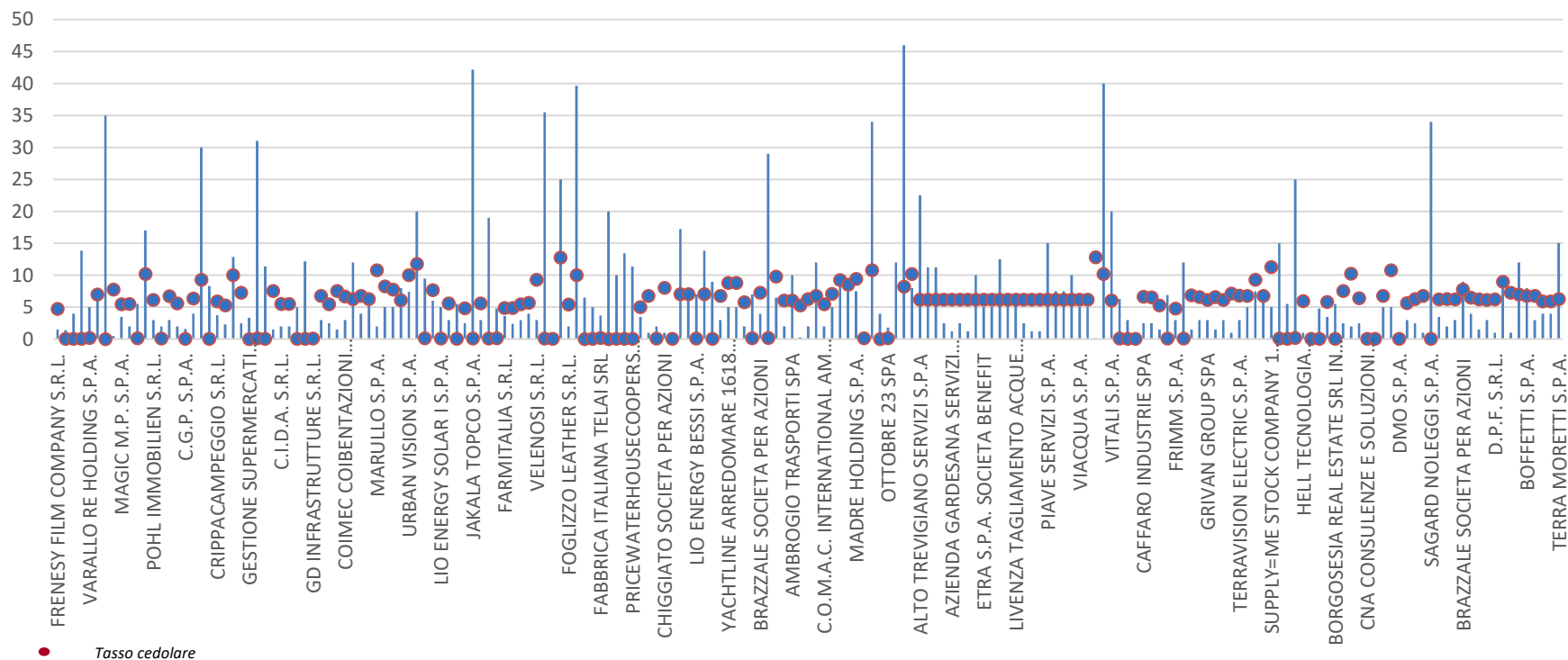
**L'outstanding medio non tiene in considerazione delle operazioni avvenute tramite BasketBond delle quali non è stato possibile risalire alla size dell'emissione.

***L'analisi ha incluso esclusivamente le operazioni per cui era disponibile un set completo di dati.

Dati riferiti al periodo 1 Gennaio 2022 - 31 Dicembre 2023

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

Private Placement nel 2024



Numero di emissioni

189

Tasso fisso medio

5,08%*

Outstanding (€/M)

1,392

Outstanding
Medio (€/M)

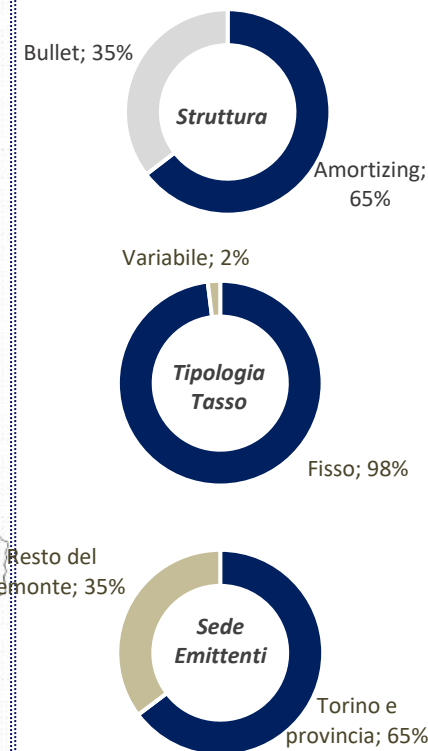
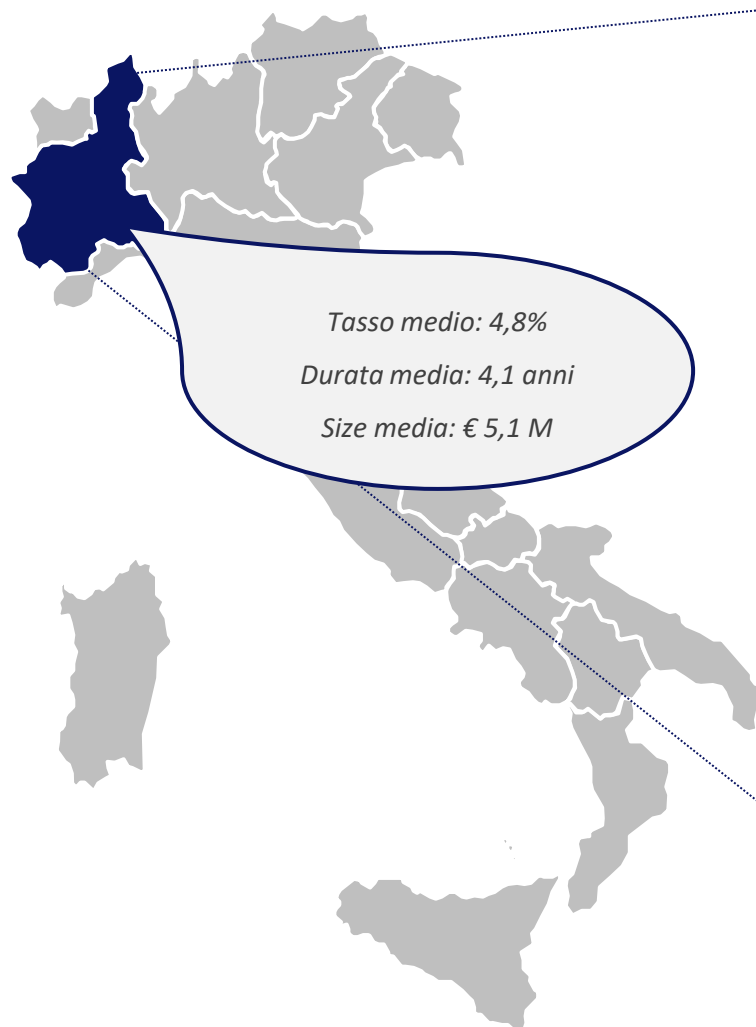
7,36

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

Dati riferiti al periodo 31 Dicembre 2023 - 31 Dicembre 2024

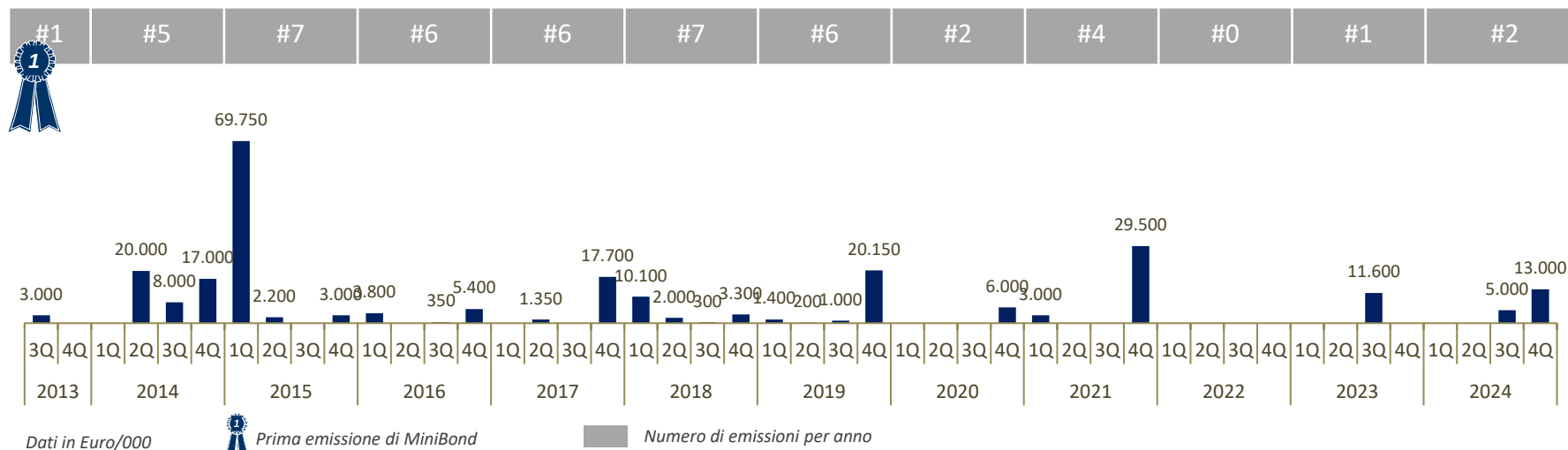
Fonte: Politecnico di Milano. Il grafico comprende solo le quotazioni < € 50M ed i diversi tassi applicati. Nelle emissioni a tasso variabile è stato considerato solo lo spread fisso.

Overview del mercato MiniBond quotati piemontese

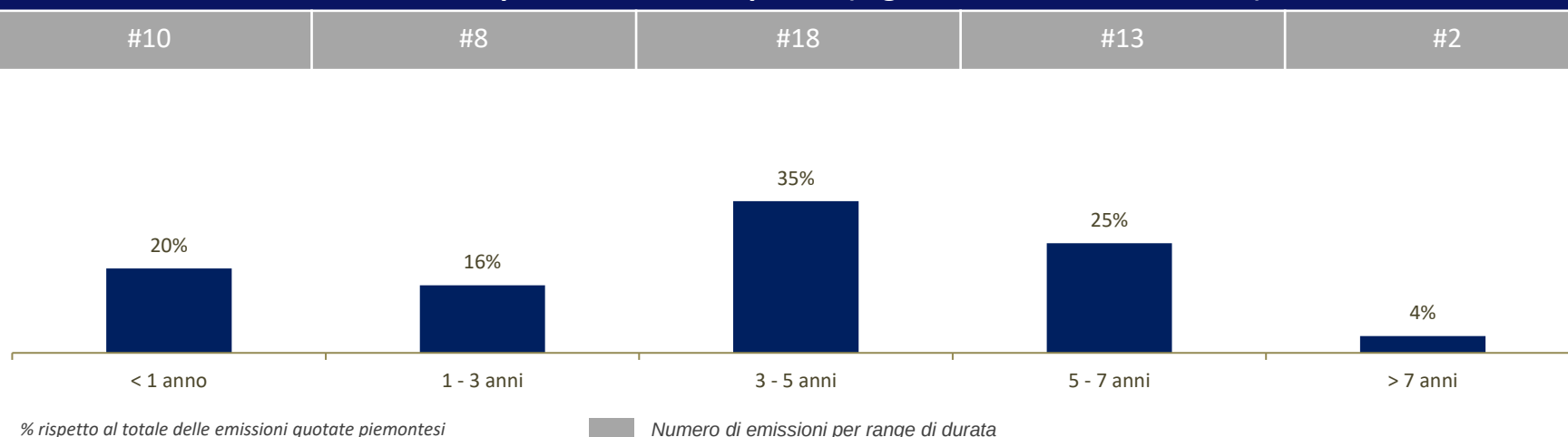


- Nel corso del 2024 sono avvenute due **emissioni piemontesi quotate**.
- Sono 4 le emissioni complessive attualmente quotate sui segmenti di Borsa Italiana Euronext Access Milan nello stesso periodo.
- La **struttura** utilizzata nei MiniBond piemontesi è Amortizing al 65%, Bullet al 35% e a tasso fisso al 98%.
- Le **sedi delle emittenti piemontesi** sono situate principalmente in Torino e provincia (65%).

Breakdown trimestrale delle emissioni quotate piemontesi



Breakdown per orizzonte temporale (luglio 2013 – Dicembre 2024)



Fonte: comunicati di Borsa Italiana

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

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

Fonte: comunicati di Borsa Italiana

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

	Denominazione	ISIN	Tasso cedolare	Outstandig (€/M)	Data emissione	Data scadenza	Durata	Rimborso
	Boni S.p.A.	IT0005204653	4,20%	0,4	29/07/2016	31/07/2019	3,0	Amortizing
	OSAI S.p.A.	IT0005220162	3,75%	1,0	12/12/2016	29/03/2017	0,3	Bullet
	Boni S.p.A.	IT0005221228	4,00%	0,4	19/12/2016	19/12/2017	1,0	Bullet
	HDM S.p.A.	IT0005222101	5,00%	4,0	23/12/2016	23/12/2021	5,0	Bullet
	OSAI S.p.A.	IT0005248619	3,75%	1,0	13/04/2017	15/12/2017	0,7	Bullet
	Green Bit S.p.A.	IT0005260077	4,10%	0,4	30/06/2017	20/12/2017	0,4	Bullet
	Centrale del Latte d'Italia S.p.A.	IT0005316184	3,25%	15,0	01/12/2017	01/12/2024	7,0	Amortizing
	Boni S.p.A.	IT0005316879	4,75%	1,7	15/12/2017	15/12/2022	5,0	Amortizing
	Boni S.p.A.	IT0005316747	3,80%	0,7	22/12/2017	22/12/2018	1,0	Bullet
	OSAI S.p.A.	IT0005318495	3,60%	0,3	22/12/2017	22/12/2018	1,0	Bullet
	IPI S.p.A.	IT0005284390	5,00%	8,4	10/01/2018	10/01/2023	5,0	Amortizing
		IT0005325227	5,18%	1,7	23/02/2018	23/02/2024	6,0	Amortizing
	C.A.A.R. S.p.A.	IT0005325201	4,75%	0,3	23/02/2018	23/02/2024	6,0	Amortizing
	CAR CLINIC S.r.l.	IT0005334039	3,25%	2,0	31/05/2018	31/05/2023	5,0	Amortizing
	Advice Group S.p.A.	IT0005340911	5,80%	0,3	31/07/2018	30/04/2019	0,7	Bullet

Fonte: comunicati di Borsa Italiana

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

Emissioni piemontesi quotate (≤ € 50M) – (3/4)

	Denominazione	ISIN	Tasso cedolare	Outstandig (€/M)	Data emissione	Data scadenza	Durata	Rimborso
	TSW S.r.l.	IT0005354151	6,00%	1,0	19/12/2018	19/12/2023	5,0	Amortizing
		IT0005356222	6,00%	0,6	20/12/2018	20/12/2023	5,0	Amortizing
	Expergreen S.r.l.	IT0005357162	4,60%	2,0	20/12/2018	20/12/2025	7,0	Amortizing
	Boni S.p.A.	IT0005357188	3,60%	0,3	28/12/2018	31/10/2019	0,8	Bullet
	TSW S.r.l.	IT0005366353	6,00%	1,4	22/03/2019	22/03/2024	5,0	Amortizing
		IT0005364945	6,00%	2,0	29/03/2019	29/03/2024	5,0	Amortizing
	Ubroker S.r.l.	IT0005370090	2,80%	0,1	18/04/2019	18/04/2020	1,0	Amortizing
	Mario costa S.p.A.	IT0005370777	4,70%	0,1	18/04/2019	18/11/2019	0,6	Amortizing
	CAR CLINIC S.r.l.	IT0005334039	3,25%	1,0	20/09/2019	31/05/2023	3,7	Amortizing
	Asja Ambiente Italia S.p.A.	IT0005394868	5,75%	20,0	12/12/2019	29/06/2027	7,5	Amortizing
		IT0005394892	5,20%	1,0	12/12/2019	01/10/2024	4,8	Amortizing
	Ledoga S.r.l.	IT0005395840	4,30%	0,2	20/12/2019	30/06/2020	0,5	Bullet
	Hal Service S.p.A.	IT0005422073	4,25%	1,0	15/10/2020	15/10/2024	4,0	Amortizing
	Domori S.p.A.	IT0005428070	3,75%	5,0	14/12/2020	14/12/2026	6,0	Bullet
	uBroker S.r.l.	IT0005436859	4,10%	3,0	25/02/2021	25/02/2024	3,0	Amortizing

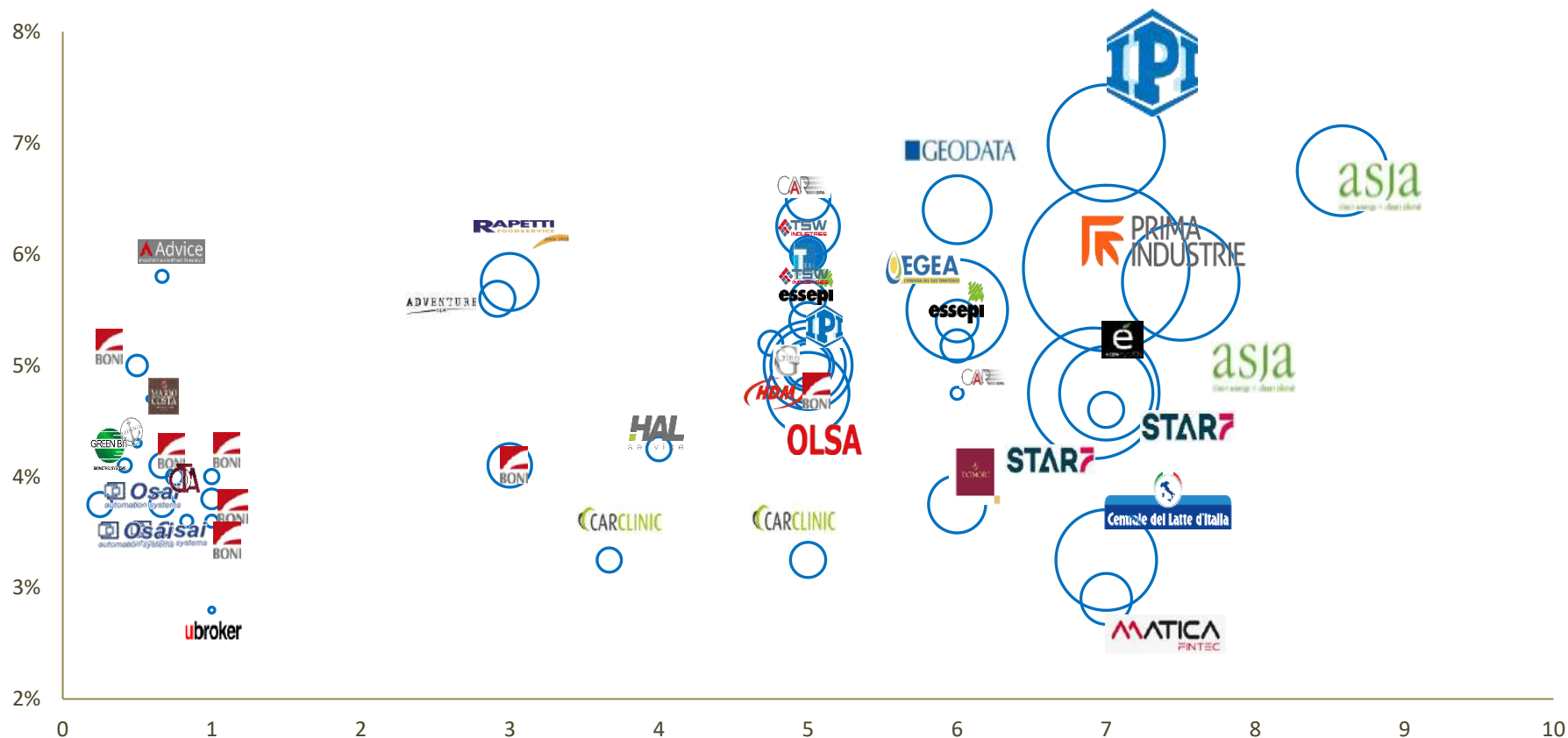
Fonte: comunicati di Borsa Italiana

TSW: emissione con due ISIN differenti

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

	Denominazione	ISIN	Tasso cedolare	Outstandig (€/M)	Data emissione	Data scadenza	Durata	Rimborso
	STAR7 S.p.A.	IT0005460909	4,75%	20,0	12/11/2021	12/11/2028	7,0	Amortizing
	STAR7 S.p.A.	IT0005460917	4,75%	5,0	12/11/2021	25/10/2028	6,9	Amortizing
	Commerciale Tubi Acciaio S.p.A.	IT0005474322	4,00%	0,5	21/12/2021	30/09/2022	0,8	Bullet
	Matica Fintech	IT0005388449	2,90%	4,0	01/10/2021	01/10/2028	7,0	Amortizing
	IPI S.p.A.	IT0005558603	5,00%	11,6	12/09/2023	11/09/2028	5,0	Amortizing
	ADVENTURE SPA	IT0005607764	5,75%	5,00	08/08/2024	30/07/2027	3,00	Bullet
	STAR7 S.p.A.	IT0005621393	4,75%	13,00	14/11/2024	14/11/2031	7,00	Amortizing

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



Fonte: comunicati di Borsa Italiana, Euronext Access link

Asse Y: tasso cedolare
Asse X: durata espressa in anni
Cerchi: size MiniBond

Focus - Emissioni piemontesi non quotate – Dicembre 2024 (1/4)

I Minibond non
quotati in Italia

- Nel corso del 2024 in Italia le emissioni in **private placement** significative sono state **189** per un totale di **€ 1.392 M.**

Focus Piemonte

- **Si segnala** che nel corso del 2024 sono state 5 le emissioni piemontesi non quotate.
- La seguente tabella mostra le **emissioni totali non quotate registrate in Piemonte**, in azzurro le nuove emissioni.

Società		Tasso Cedolare	Size (€)	Mese di emissione	Durata	Investitori
U Group		Eur 3M + 190bps	10.000.000	lug-18	4 Anni	
Venchi S.p.A.		n.d.	7.000.000	lug-18	n.d.	
Gruppo SCAI		5,50%	2.500.000	set-18	5 Anni	n.d. ⁽¹⁾
Ledoga S.r.l.		n.d.	10.000.000	mar-20	7 anni	
Asja Ambiente S.p.A.		5,75%	1.000.000	mag-20	7 anni	
U Invest S.r.l.		n.d.	25.000.000	lug-20	n.d.	
Edilizia Acrobatica S.p.A.		3,30%	10.000.000	lug-20	7 Anni	
Guala Dispensing S.p.A.		n.d.	20.000.000	set-20	n.d.	
Baglioni S.p.A.		5,70%	5.000.000	set-20	5 Anni	
Secap S.p.A.		n.d.	2.500.000	nov-20	6 Anni	
Boman S.r.l.		4,20%	300.000	mar-21	1 Anno	
PerPulire S.r.l.		4,30%	200.000	mag-21	1 Anno	

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

Fonte: BeBeez

Focus - Emissioni piemontesi non quotate – Dicembre 2024 (2/4)

	Società		Tasso Cedolare	Size (€)	Mese di emissione	Durata	Investitori
Focus Piemonte	Minerali Industriali S.r.l.		n.d.	16.000.000	ago-21	6 anni	Unicredit
	Ellemme Patrimoni S.p.A.		6,00%	980.000	lug-21	5 anni	Crowdfundme
	Dott. Gallina S.r.l.		n.d.	14.000.000	ott-21	7 anni	Unicredit
	LMM Logistics SPA		n.d.	1.500.000	dic-21	5 anni	Unicredit
	Yesmoke S.r.l.		4,25%	750.000	dic-21	7 anni	Confidi Sardegna
	Tesisquare		n.d.	3.000.000	gen-22	6 anni	Unicredit
	CEF Publishing S.p.A.		n.d.	2.500.000	gen-22	6 anni	Unicredit
	Yesmoke S.r.l.		4,25%	800.000	mar-22	7 anni	Confidi Sardegna
	Prime Industrie S.p.A.		4,50%	1.000.000	giu-22	1 anno	n.d.
	Etik S.r.l.		n.d.	3.000.000	lug-22	n.d.	Banca Profilo
	Seven S.p.A.		n.d.	5.000.000	set-22	n.d.	Unicredit
	Cogefa S.p.A.		n.d.	8.000.000	set-22	n.d.	Bper
	Comat Servizi Energetici S.p.A.		n.d.	12.000.000	dic-22	6 anni	Unicredit
	Entsorga Italia S.p.A.		n.d.	3.000.000	set-22	n.d.	Bper
	G.D.L. S.p.A.		n.d.	6.000.000	dic-22	n.d.	Unicredit
	Patelec S.r.l.		n.d.	4.000.000	dic-22	n.d.	CdP

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

Focus - Emissioni piemontesi non quotate – Dicembre 2024 (3/4)

Focus Piemonte

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

Fonte: BeBeez e Politecnico di Milano

Focus - Emissioni piemontesi non quotate – Dicembre 2024 (3/4)

Società		Tasso Cedolare	Size (€)	Mese di emissione	Durata
SILVACHIMICA S.R.L.		Euribor 3M +1,7%	3.000.000	giugno-24	6 anni
SILVATEAM S.P.A.		Euribor 3M + 1,9%	4.000.000	giugno-24	6 anni
FOGLIZZO LEATHER S.R.L.		Euribor 3M + 1,66%	2.000.000	giugno-24	6 anni
AMBROGIO TRASPORTI SPA		Euribor 3M +2,29%	10.000.000	luglio-24	7 anni
TECNOMECCANICA S.P.A.		n.a.	4.800.000	dicembre-24	6 anni

Focus Piemonte

Case study – SILVATEAM S.p.A.

La società

Presente con i propri prodotti in oltre 60 Paesi del mondo. Silvateam è leader mondiale nella produzione, trasformazione e commercializzazione di estratti vegetali, tannini e loro derivati. Silvateam ricerca, elabora e realizza produzioni utilizzate per la concia di pelli di qualità superiore, per uso enologico, per l'alimentazione animale e per impieghi nell'industria chimica, tessile, petrolifera e mineraria. Inoltre, dal 2001 Silvateam è entrata con successo nel settore degli ingredienti alimentari: prima con la gomma di tara, successivamente con le pectine e le miscele di stabilizzanti.

Struttura dell'operazione

Il prestito obbligazionario emesso da Silvateam Spa e interamente sottoscritto da UniCredit e Mediocredito Centrale, ha durata di sei anni e un duplice scopo: sviluppare il Software Gestionale ERP (Enterprise Resource Planning) che sarà implementato a livello di gruppo e che permetterà di portare sotto un unico ERP integrato tutte le società in ogni geografia del mondo, comprese le società in Sud America e Cina, e supportare la crescita per linee esterne del Gruppo Silvateam, mediante l'acquisizione di società target.

Amount:
€ 4.000.000

Scadenza:
24/06/2030

Tasso:
Euribor 3M + 1,9%

Rimborso:
Amortizing

Fonte: Sito Societario e documento di ammissione MiniBond

Key financials (€/000)

Ricavi
€ 208.216.790

EBITDA
€ 39.147.781

Utile Netto
€ 9.411.642

Totale Attività
€ 353.229.029

Patrimonio Netto
€ 129.959.472

PFN
€ 79.545.395

Fonte: Bilancio Societario Non Consolidato, AIDA

Breaking News

UniCredit e Mediocredito Centrale lanciano un nuovo Basket Bond "Made in Italy" da 100 milioni di euro per sostenere gli investimenti di PMI e Mid Cap italiane. L'iniziativa facilita l'accesso delle imprese al mercato dei capitali in modo rapido ed efficiente, offrendo condizioni più vantaggiose e riducendo il rischio di credito per gli investitori.

Il Basket Bond prevede l'emissione di minibond da 2 a 5 milioni di euro, con durate tra 6 e 8 anni, sottoscritti pariteticamente da UniCredit – anche in qualità di arranger – e Mediocredito Centrale, man mano che vengono emessi dalle singole aziende.

SILVATEAM

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – Euronext Access	Pag. 6
a)	Il mercato di riferimento	
b)	Le emissioni italiane quotate e private placement	
c)	Le emissioni obbligazionarie piemontesi	
d)	Le emissioni piemontesi non quotate	
e)	SILVATEAM S.p.A. – Case Study	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 22
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2024	Pag. 32
V.	Contatti	Pag. 37

La normativa dei PIR

PIR normativa generale (legge di stabilità 2017)

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

PIR attualmente costituibili

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

Legge di Bilancio 2021

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

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

ACE: Caratteri generali

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

ACE innovativa

DEDUZIONE AL 15%

Tetto di 5 milioni

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

TAX CREDIT

Utilizzo immediato

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

CESSIONE

Sì al passaggio successivo

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

RIMBORSO

L'importo in eccesso

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

Regolamento Emittenti EGM Italia (1/2)

Diffusione dell'informativa societaria

- ▶ A partire dal 12 luglio 2021, in termini di **diffusione dell'informativa societaria**, è richiesto all' emittente EGM (ex AIM Italia) di mettere senza indugio a disposizione del pubblico, secondo i termini previsti dall'art. 26 della *Parte Prima – Regolamento* del regolamento emittenti, oltre a quanto già previsto anche: la **modalità** di messa a disposizione **del pubblico** di ogni documento messo a disposizione **dei titolari di strumenti finanziari** negoziati sul mercato EGM (ex AIM Italia)

Pubblicazione e deposito dell'informativa societaria

- ▶ A partire dal 12 luglio 2021, in termini di **pubblicazione e deposito dell'informativa societaria**, è stato abrogato l'art. 20 *Parte Prima – Regolamento* del regolamento emittenti. Sempre a partire dal 12 Luglio 2021, fatto salvo i termini previsti agli art. 18 e 19 della medesima parte del regolamento emittenti (referiti alla pubblicazione della relazione semestrale e dei progetti di bilancio, bilanci o rendiconti annuali), è stato abrogato l'obbligo per l'emittente EGM (ex AIM Italia) di mantenere sul proprio sito web i progetti di bilancio, i bilanci o rendiconti annuali degli **ultimi 5 anni**, nonché tutti i comunicati **degli ultimi 5 anni**. Viene altresì richiesto, dal 12 luglio 2021, che l'emittente EGM (ex AIM Italia) metta a disposizione sul proprio sito web ogni altro documento messo a disposizione dei titolari di strumenti finanziari negoziati sul mercato EGM (ex AIM Italia).
- ▶ I comunicati e i documenti dovranno rimanere sul sito web dell'emittente EGM (ex AIM Italia) **per almeno 5 anni**

Pubblicazione dei documenti

- ▶ A partire dal 12 luglio 2021, in termini di **pubblicazione dei documenti**, è stato abrogato l' art. 20 «Documenti da Pubblicare» della *Parte Seconda – Linee Guida* del regolamento emittenti. Viene altresì modificato l'art. 26 della medesima parte del regolamento emittenti e viene precisato che:
 - ▶ Fatto salvo quanto previsto nel successivo paragrafo, l'emittente EGM (ex AIM Italia) invia a Borsa Italiana ogni documento messo a disposizione dei titolari di strumenti finanziari per e-mail all'indirizzo: aimitalia.doc@borsaitaliana.it
 - ▶ Con riguardo alle informazioni (ivi inclusi i comunicati e i documenti) **per le quali Borsa Italiana ha predisposto uno specifico canale elettronico di trasmissione**, l'emittente EGM (ex AIM Italia) trasmette tali informazioni mediante l'uso di tale canale oppure, in caso di suo malfunzionamento, mediante comunicazione al seguente indirizzo e-mail: aimitalia.doc@borsaitaliana.it
 - ▶ L'emittente EGM (ex AIM Italia) potrà decidere di non pubblicare sul proprio sito web le informazioni trasmesse a Borsa Italiana attraverso l'uso del canale elettronico (fornendo evidenza di tale circostanza mediante la pubblicazione di un comunicato e l'indicazione sul proprio sito web inserendovi altresì un collegamento ipertestuale al sito di Borsa Italiana) considerato che le stesse saranno automaticamente messe a disposizione, a titolo gratuito, sul sito web di Borsa Italiana per un periodo non inferiore a 5 anni

Fonte: Regolamento Emittenti EGM borsa italiana

Regolamento Emittenti EGM Italia (2/2)

Attività di rebranding

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

Operatori ammessi alla negoziazione e procedura di ammissione alle negoziazioni

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

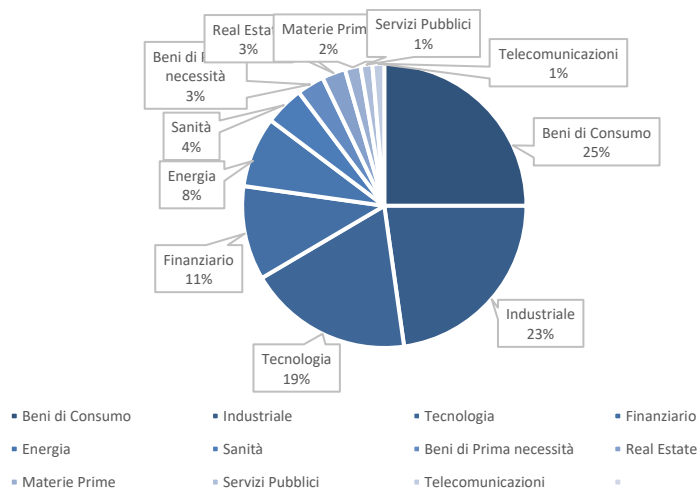
Fonte: Regolamento Emittenti EGM borsa italiana

EGM Italia - Highlights

- ▶ Al **Dicembre 2024** il mercato EGM Italia conta **210** società quotate per una capitalizzazione di **€ 8,1 MLD.**
- ▶ Nel corso del **2024** vi sono state **21 IPO nel segmento EGM** per una raccolta complessiva di **€ 170,2M.**
- ▶ Negli anni **2017 e 2018** le **IPO su EGM Italia** sono state favorite dal contesto legislativo, in particolare dalla normativa PIR.
- ▶ Nel 2024 la raccolta media delle IPO è stata pari a € 8,1M, in aumento del 29,9% rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2023 (€ 6,2 milioni), con un flottante medio pari al 17,1%, contro il 23,8% registrato nel corso del 2023.
- ▶ Nel 2024 il FTSE Growth Italia è sceso del **4,8%.**

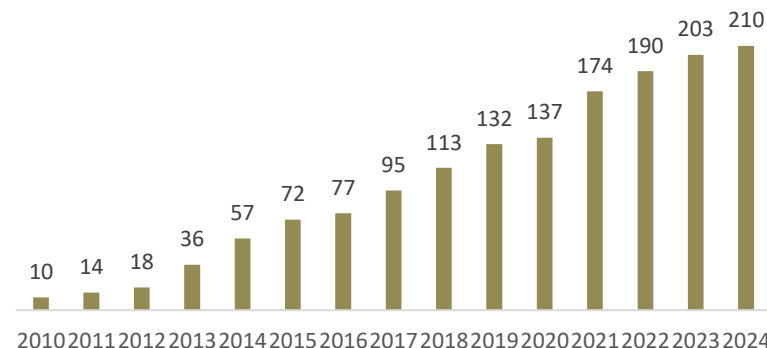
Fonte: Borsa Italiana e Report IR Top

Breakdown delle società quotate su EGM per settore



Fonte: Borsa Italiana

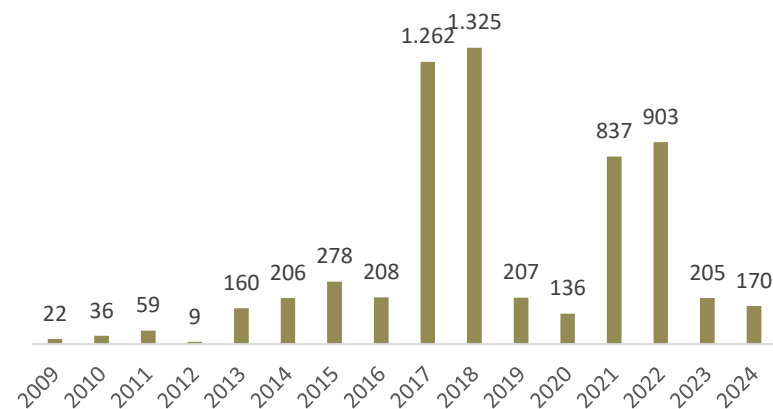
Numero società quotate su EGM Italia



Fonte: Borsa Italiana

* Dati al 31 Dicembre 2023

Breakdown per raccolta sul segmento EGM (€/milioni)



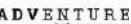
Fonte: Report IR Top e Borsa Italiana

* Dati al 31 Dicembre 2023

Società piemontesi quotate in Borsa (1/2)

I numeri di Borsa

- ▶ L'analisi delle società torinesi e piemontesi quotate approfondita nell'**Osservatorio PMI**, esula da parametri rigidamente quantitativi, ma offre invece una fotografia delle Small & Mid Cap che hanno avviato e concluso il percorso di quotazione sul mercato azionario
- ▶ La selezione riguarda un campione di società attive in diversi ambiti della **Produzione e Servizi Industriali**, a cui si affiancano società attive nel settore dei **Beni di Consumo e Automotive / Componentistica** di cui proponiamo un aggiornamento rispetto all'edizione precedente
- ▶ Nel corso del 2024 una società piemontese si è quotata in Borsa Italiana.
- ▶ Nel corso del 2024 una società piemontese ha effettuato il **delisting** dal segmento EGM di Borsa Italiana: Italia Independent Group S.p.A.
- ▶ A partire dal 29/01/2024 le azioni di Italia Independent Group S.p.A. sono **sospese** a tempo indeterminato dale negoziazioni sul mercato EGM.

	Società	Settore	Mercato di Quotazione	Capitalizzazione (€/M) - al 31/12/2024
	Centrale del Latte d'Italia S.p.A.	Beni di Consumo	STAR	43,1
	Fidia S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	EXM	2,8
	Pininfarina S.p.A.	Automobile e componentistica	MTA	62,2
	Pattern S.p.A.	Beni di Consumo	EGM	85,9
	Matica Fintec S.p.A.	Servizi di pagamento	EGM	17,8
	Osai Automation System S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	EGM	25,5
	eVISO S.p.A.	Prodotti e servizi industriali	EGM	103,7
	Star7	Prodotti e servizi Industriali	EGM	63,9
	Compagnia dei Caraibi S.p.A.	Beni di Consumo	EGM	10,5
	Spindox S.p.A.	Logistica / Servizi ICT	EGM	51,7
	Altea Green Power A.G. S.P.A.	Energia	EGM	113,6
	Adventure S.P.A.	Software e Marketing	EGM	146,9

Fonte: Borsa Italiana e Bloomberg

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

I numeri di Borsa

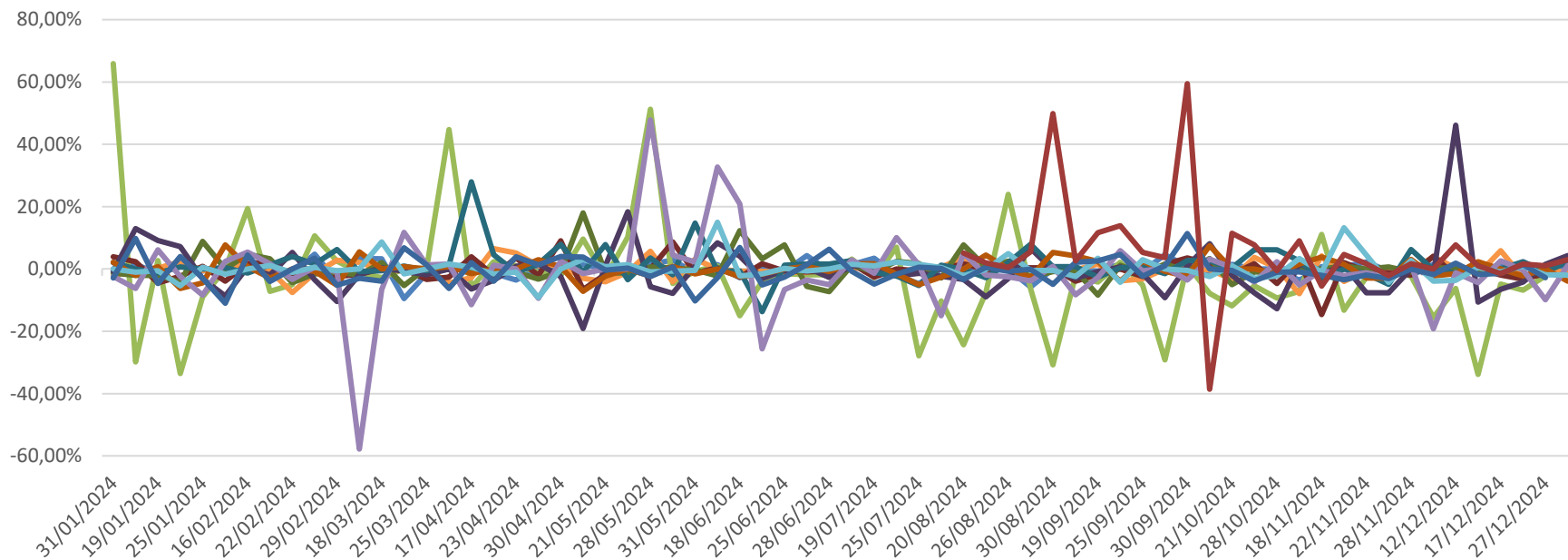
- ▶ L'analisi delle società torinesi e piemontesi quotate approfondita nell'**Osservatorio PMI**, esula da parametri rigidamente quantitativi, ma offre invece una fotografia delle Small & Mid Cap che hanno avviato e concluso il percorso di quotazione sul mercato azionario
- ▶ La selezione riguarda un campione di società attive in diversi ambiti della **Produzione e Servizi Industriali**, a cui si affiancano società attive nel settore dei **Beni di Consumo e Automotive / Componentistica** di cui proponiamo un aggiornamento rispetto all'edizione precedente
- ▶ Nel corso del 2024 una società piemontese si è quotata in Borsa Italiana.
- ▶ Nel corso del 2024 una società piemontese ha effettuato il **delisting** dal segmento EGM di Borsa Italiana: Italia Independent Group S.p.A.
- ▶ A partire dal 29/01/2024 le azioni di Italia Independent Group S.p.A. sono **sospese** a tempo indeterminato dalle negoziazioni sul mercato EGM.



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

Performance Small & Mid Cap piemontesi

Andamento 2024 delle variazioni % dei prezzi delle società piemontesi quotate su Borsa Italiana



Performance:
Δ 12 mesi



-7,53%

FIDIA

-89,1%



-13,13%

PATERN

-26,46%

MATICA

+5,33%



-56,52%

eviso

+136,19%

STAR7

-11,89%



-73,19%



+6,88%



-28,89%

ADVENTURE

249,15%

Multipli di settore

	Denominazione	Capitalizzazione €/M	Enterprise Value €/M	Multipli 2024 (31/12/2024)			Multipli 2025E			Multipli 2026°		
				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.	38,36	89,9	0,24x	3,69x	14,7x	0,18x	2,44x	6,85x	0,18x	2,17x	5,02x
	Fidia S.p.A.	19,6	7,8	0,45x	-11,14x	0,49x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Pininfarina S.p.A.	59,15	60,4	0,7x	20,0x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Pattern S.p.A.	69,96	246,7	0,65x	7,04x	n.d.	0,67x	11,01x	n.d.	0,63x	7,91x	114x
	Matica Fintec S.p.A.	17,65	18,29	0,84x	3,92x	6,25x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Osai Automation System S.p.A.	6,8	60,36	1,6x	n.d.	n.d.	1,4x	19,5x	n.d.	1,1x	10,1x	n.d.
	eVISO S.p.A.	124,9	186,8	0,5x	11,76x	25,57x	0,73x	16,25x	31,58x	0,59x	12,53x	22,25x
	Star7 S.p.A.	54	82,95	0,79x	5,82x	26,15x	0,71x	4,51x	5,57x	0,68x	4,13x	4,83x
	Compagnia dei Caraibi S.p.A.	17,71	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Spindox S.p.A.	54,48	183,83	0,62x	26,92x	133,42x	0,47x	5,02x	19,53x	0,41x	4,2x	13,34x
	Altea Green Power S.p.A.	16,6	347,23	6,41x	15,79x	1,12x	2,71x	4,63x	6,11x	2,43x	4,22x	5,48x
	Adventure S.P.A.	146,2	124,28	13,01x	70,18x	2226x	7,48x	54,04x	n.d.	5,72x	27,02x	n.d.
Dati di sintesi del Campione												
	Minimo	6,8	7,8	0,24x	3,69x	0,49x	0,18x	2,44x	5,57x	0,18x	2,17x	4,83x
	Media	52,12	128,05	2,35x	18,35x	304,21x	1,79x	14,68x	13,93x	1,47x	9,04x	27,49x
	Mediana	46,18	89,9	0,7x	11,76x	20,14x	0,72x	8,02x	6,85x	0,66x	6,07x	9,41x
	Massimo	146,2	347,23	13,01x	70,18x	2226x	7,48x	54,04x	31,58x	5,72x	27,02x	114x

n.d.: dato non disponibile

Fonte multipli ed EV: FactSet

Fonte ICapitalizzazione: FactSet

Indice

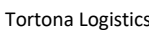
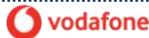
I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – Euronext Access	Pag. 6
a)	Il mercato di riferimento	
b)	Le emissioni italiane quotate e private placement	
c)	Le emissioni obbligazionarie piemontesi	
d)	Le emissioni piemontesi non quotate	
e)	SILVATEAM S.p.A. – Case Study	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 22
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2024	Pag. 32
V.	Contatti	Pag. 37

Principali M&A Piemontesi 2024 (1/4)

Motta Holding S.r.l. target COLOMION GROUP buyer	Colomion S.p.a. è una società attiva nella gestione di impianti di risalita e strutture ricettive connesse al business principale, quali appartamenti ristoranti, alberghi e rifugi. È stata acquisita dalla società Motta Holding S.r.l., controllata dal fondo specialistico inglese iCON Infrastructure.
CA' ZAMPA target Nextalia SGR spa buyer	Cliniche Veterinarie Pinerolesi S.r.l. è una società attiva nella fornitura di servizi veterinari. È stata acquisita da Nextalia SGR spa e Ca' zampa S.r.l., società attiva sul territorio nazionale con oltre 50 strutture veterinarie.
TC TERALYS CAPITAL target Nutkao buyer	Nutkao S.r.l. è una società cuneese attiva nella produzione di creme spalmabili a marchio proprio e per conto terzi, acquistata dal fondo sovrano marocchino Teralys Capital per un valore di € 450M.
AXA target NOBIS buyer	Nobis Assicurazioni s.r.l., società fondata nel 2008 e attiva nel business assicurativo multirischio con una clientela di tipo retail e business, viene acquistata da AXA Assicurazioni per un controvalore pari ad € 478M.
teambblue target AccessiWay buyer	Accessiway S.r.l. è una società attiva nella realizzazione e nella gestione di siti web e app dedicate alle persone con disabilità. Ha tre principali linee di business dedicate a pubblica amministrazione, settore privato ed enti no-profit.
STAR7 target CAR GROUP buyer	Star7 S.p.a., società italiana attiva nel supporto delle imprese nella risoluzione di problematiche complesse, ha completato l'acquisizione della società piemontese CAAR S.p.a. specializzata nella realizzazione di studi ingegneristici per lo sviluppo di componenti per il settore automotive, aerospace, ferroviario.
H.I.G. target FIXI buyer	Il fondo europeo di private equity H.I.G. ha completato l'acquisizione della società piemontese FIXI S.r.l. attiva nella produzione di componentistica di fissaggio in acciaio quali rivetti, inserti, perni filettati, etc.
GILETTA target BUCHER buyer	La società Giletta S.p.a. attiva nella produzione di attrezzature per la manutenzione della sede stradale nella stagione invernale quali sgombraneve, spandisale, etc. è stata acquistata dal gruppo tedesco Bucher attivo nella produzione di attrezzature agricole e per la manutenzione degli spazi cittadini.
idral target Roca buyer	Il gruppo europeo Roca, attivo nella produzione e commercializzazione di arredo bagno; rubinetteria e sanitari; vasche e piatti doccia, ha acquisito la società Idral S.p.a., operante nella produzione di rubinetteria per spazi pubblici e avente sede a Novara.
SACI target intercap buyer	La società astigiana Intercap S.r.l., specializzata nella produzione di capsule per la chiusura di bottiglie di vino, siano essi spumanti/ champagne o vini da tavola, è stata acquisita dal gruppo torinese Saci (attivo nella produzione di attrezzatura destinata all'imbottigliamento vincolo) per un valore pari ad € 10M.

Fonte: Orbis M&A

Principali M&A Piemontesi 2024 (2/4)

 	Il gruppo torinese Endurance Overseas ha acquisito la società Ingenia S.r.l. attiva nella realizzazione di progetti di automazione industriale chiavi in mano per un valore di € 3,60M.
 	La società piemontese Primo Network, attiva come mediatore creditizio in convenzione con istituti di credito ed intermediari finanziari, è stata acquisita da Adventure S.p.a. per un valore di € 5,12M.
 	Siab S.r.l., società piemontese attiva nella gestione di hotel e resort, è stata acquisita dal gruppo Xenia Hotellerie Solution SpA SB per un valore pari ad € 4,40.
 	La società piemontese Tortona Logistics è stata acquistata dal gruppo internazionale Hines Global Income Trust, Inc. operante a livello globale nel settore immobiliare, per un valore pari ad € 137M.
 	Il colosso internazionale delle telecomunicazioni Vodafone, la cui filiale italiana ha sede ad Ivrea, è stato oggetto di acquisizione da parte del gruppo SwissCom attraverso la controllata Fastweb S.p.a. per un valore di € 8 MLD.
 	La società piemontese Enginko S.r.l. specializzata nella realizzazione di soluzioni contactless è stata oggetto di acquisizione da parte di MatiPay S.r.l., attiva nella gestione di pagamenti digitali rivolti all'installazione presso macchinari destinati ad esercizi pubblici.
 	La società piemontese Gel Bi. attiva nella produzione di articoli per la produzione di gelato, è stata acquistata dalla società romana PNP di Peluso S.r.l., attiva nello stesso settore.
 	La società Magicson Srl attiva nella gestione di centri per l'udito è stata acquistata da Amplifon S.p.a, specializzata nella produzione di apparecchi per l'udito e nella gestione di punti vendita sul territorio. Il valore di acquisto non è stato reso pubblico, ma si stima che possa essere nell'intorno di € 5M.
 	La società cuneese Monviso S.r.l., attiva nel settore food e specializzata nella produzione di prodotti lievitati da forno, è stata acquisita dal gruppo Argos Wityu, leader paneuropeo indipendente di private equity. Il valore dell'acquisizione non è stato reso pubblico.
 	Rekordata S.r.l., società piemontese attiva nella fornitura di soluzioni tecnologiche e innovative per aziende, istituti scolastici, università e la pubblica amministrazione, è stata acquisita da R-Store S.r.l., realtà attiva nella commercializzazione di infrastrutture e prodotti tech.

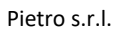
Fonte: Orbis M&A

Principali M&A Piemontesi 2024 (3/4)

 <i>buyer</i>  	Il gruppo cuneese Etea, ha completato l'acquisizione della società modenese Cargo Docks S.r.l., piattaforma specializzata per le operazioni di ricevimento, stoccaggio e trasferimento merci su strada e ferrovia.
 <i>buyer</i>  	Il gruppo piemontese Intergea, attivo nel settore automotive, ha completato l'acquisizione della società Effepi Auto S.r.l. avente al suo interno 5 concessionarie auto.
 <i>buyer</i>  	La società Banca Patrimoni, facente parte del gruppo Sella, attiva nella gestione di grandi patrimoni per la clientela privata e istituzionale, ha completato l'acquisizione di Banca Galileo, realtà a carattere regionale attiva nella gestione di clientela private, freelance e small-medium business.
 <i>buyer</i>  	ViviBanca, realtà torinese specializzata nell'erogazione di credito dietro cessione del quinto, ha acquisito il 55% delle quote di Istituto Finanziario Veneto Romagnolo SpA per un controvalore di € 3,4M.
 <i>buyer</i>  	Cogefinra S.r.l., società piemontese attiva nella realizzazione di impianti di teleriscaldamento, ha completato l'acquisizione di Italmotori S.r.l., realtà specializzata nell'assistenza, manutenzione e fornitura di componenti meccanici ed elettronici per motori industriali e ferroviari.
 <i>buyer</i>  	La società bergamasca Ivs Group, tra i leader in Europa nel settore del vending, è stato acquisito dalla società piemontese Grey S.r.l., società di nuova costituzione facente parte del Gruppo Lavazza attraverso la controllante E-coffee solution.
 <i>buyer</i>  	La società piemontese Cogefinra, attiva nella realizzazione di impianti di teleriscaldamento e soluzioni rinnovabili, ha completato l'acquisizione di La Grande Stufa S.r.l., prima centrale di co-generazione a biomassa vergine della provincia di Como.
 <i>buyer</i>  	Il gruppo torinese OMT - Officine Meccaniche Torino S.p.a. ha completato l'acquisizione della società O.M.C. 2 Diesel S.p.A., attiva nella realizzazione di iniettori, pompanti e valvole destinati ai motori diesel per il settore navale, ferroviario e per le centrali elettriche.
 <i>buyer</i>  	La società torinese Zoom Torino SpA, attiva nella gestione di parchi tematici e zoo, ha completato l'acquisizione della realtà Parco Natura Viva Garda Zoological Park Srl, attiva nella gestione del più grande bioparco d'Italia avente sede nella provincia di Garda.
 <i>buyer</i>  	Akronos Technology S.r.l., realtà piemontese attiva nella consulenza ingegneristica e di ricerca e sviluppo, ha completato l'acquisizione di Sky Technology S.r.l., operante nella realizzazione di hardware e software in numerosi settori.

Fonte: Orbis M&A

Principali M&A Piemontesi 2024 (4/4)

 <i>buyer</i>  	La società piemontese Clever Servizi Energetici S.p.a., attiva nella realizzazione di progetti di efficientamento energetico per abitazioni, ha completato l'acquisizione di Tecnoenergy Service S.r.l. specializzata nel settore energetico e ambientale.
 <i>buyer</i>  	Tecnostutture S.r.l., società specializzata nella realizzazione di strutture prefabbricate in calcestruzzo ed acciaio, è stata oggetto di acquisizione da parte della realtà piemontese attiva nel settore del noleggio di autoveicoli, piattaforme ed attrezzature specializzate per aree di cantiere, e similari.
 <i>buyer</i>  	La società piemontese Dylog S.p.a., attiva nella realizzazione di software gestionali e servizi professionali per l'impresa, ha completato l'acquisizione di T-max Lab s.r.l., specializzata nella realizzazione di software gestionali specializzati per utilizzo nella gestione di condomini.
 <i>buyer</i>  	Il gruppo piemontese Miroglio S.p.a., attivo nel settore della moda, ha completato l'acquisizione della società Trussardi S.p.a. specializzata nella realizzazione di capi d'abbigliamento ed accessori di alta gamma rivolti ad un pubblico sia di sesso femminile, che maschile.
 <i>buyer</i>  	Il gruppo Neyret, attivo nel settore del tessile piemontese, ha completato l'acquisizione del Gruppo Martinetto, andando così a costituire una realtà che complessivamente avrà un fatturato superiore ad € 90M.
 <i>buyer</i>  	Lo studio torinese Cvpm Legal, specializzato nella gestione dei diritti intellettuali, è stato oggetto di acquisizione da parte dello studio legale Weigmann, specializzato in diritto civile ed amministrativo, sia esso applicato a controversie di natura giudiziale o stragiudiziale.
 <i>buyer</i>  	La realtà piemontese Powertech Engineering S.r.l. specializzata nella realizzazione di progetti ingegneristici nel settore automotive, è stata oggetto di acquisizione da parte della società americana Gamma Technologies LLC, attiva nella gestione di progetti complessi di ricerca e sviluppo.
 <i>buyer</i>  	La holding di partecipazioni piemontese Pietro S.r.l., è stata oggetto di acquisizione da parte di Itelyum Regeneration S.p.a., società attiva nella rigenerazione degli oli lubrificanti usati, la produzione di solventi puri e da reflui chimici e nei servizi ambientali per l'industria.
 <i>buyer</i>  	La società piemontese Q.I. Composites S.r.l., specializzata nella realizzazione di analisi non distruttive al fine di controllare la qualità di strutture realizzate in materiali compositi, è stata acquisita da parte di White Bridge Investments, gruppo controllante White Lab LLC, società attiva nel medesimo settore.
 <i>buyer</i>  	La società piemontese R.P.M. Garanzie S.p.a., specializzata nel settore assicurativo di veicoli usati, è stata oggetto di acquisizione da parte di ConformGest S.p.a., società di servizi specializzata nella gestione delle garanzie per veicoli usati, sia la Garanzia Legale di Conformità che le Garanzie Convenzionali.

Fonte: Orbis M&A

Indice

I.	Executive Summary	Pag. 4
II.	Debt Capital Market – Euronext Access	Pag. 6
a)	Il mercato di riferimento	
b)	Le emissioni italiane quotate e private placement	
c)	Le emissioni obbligazionarie piemontesi	
d)	Le emissioni piemontesi non quotate	
e)	SILVATEAM S.p.A. – Case Study	
III.	Equity Capital Market – EGM Italia	Pag. 22
a)	EGM e decreto sostegni <i>bis</i> – Principali normative	
b)	EGM – Statistiche e andamento società quotate	
IV.	M&A – Overview 2024	Pag. 32
V.	Contatti	Pag. 37



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.