



# OSSERVATORIO AIM ITALIA

## Luglio 2015

---

[AIMnews.it](http://AIMnews.it) - Aggiornamenti periodici online dell'Osservatorio

*IR Top, Equity Capital Markets e  
strategie di Investor Relations*



# Investor Relations e Media Relations per le società quotate in Borsa

**MTA - STAR - AIM Italia**



Milano - Via C. Cantù, 1 - Tel. 02 45473883 - [info@irtop.com](mailto:info@irtop.com) - [www.irtop.com](http://www.irtop.com) - [www.aimnews.it](http://www.aimnews.it)

INTRODUZIONE	3
EXECUTIVE SUMMARY	4
OVERVIEW SUL MERCATO AIM ITALIA	6
RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI 2014	12
IL SETTORE GREEN SU AIM ITALIA	15
IL SETTORE DIGITAL SU AIM ITALIA	16
GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI NEL CAPITALE	17
LIQUIDITÀ DEL MERCATO AIM ITALIA	22
DIVIDENDI 2015	24
ANALYST COVERAGE	25
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	26
CORPORATE GOVERNANCE	28
LE AIM	37
BENEFICI DELLA QUOTAZIONE SU AIM ITALIA	172
POTENZIALI FATTORI DI SUCCESSO DEL MERCATO	173
L'OSSERVATORIO AIM ITALIA - AIMNEWS.IT	174
ABOUT IR TOP	176

## D ISCLAIMER

Il presente documento è stato realizzato sulla base di informazioni e dati disponibili al pubblico. Pur avendo adottato tutte le necessarie precauzioni per un'attenta considerazione dei dati e delle informazioni utilizzate e una rigorosa stesura di quanto da esse conseguente, IR Top non fornisce alcuna garanzia, espressa o implicita, in ordine alla accuratezza, esattezza, completezza dei dati e delle informazioni ovvero sull'attendibilità dei giudizi e delle elaborazioni contenute in questo documento. IR Top e i suoi amministratori, dirigenti e dipendenti sono pertanto esenti da ogni responsabilità diretta o indiretta che possa derivare dall'utilizzo, da parte del destinatario, del presente documento nella sua interezza o di qualunque elemento informativo ivi contenuto. I giudizi e le elaborazioni qui presentati sono da ritenersi preliminari, costituendo una mera ipotesi di lavoro funzionale all'approfondimento dell'indagine e sono, come tali, soggetti alle ulteriori analisi sulla fattibilità tecnica e sulle implicazioni finanziarie, legali e fiscali che dovessero rendersi necessarie od opportune. Dal presente documento non può discendere in alcun caso un vincolo per IR Top alla realizzazione di quanto in esso presentato, né alcuna responsabilità potrà al riguardo essere ascritta ai suoi amministratori, dirigenti e dipendenti. Il documento, i dati, le informazioni e le elaborazioni in esso riportati non possono essere riprodotti in forma parziale senza il preventivo consenso di IR Top.

Tutti i diritti riservati. Vietata la riproduzione, anche parziale, del documento.

## Introduzione

---

L'impatto economico dell'AIM Italia, dal 2009 il mercato azionario per la crescita delle PMI, si riassume in oltre 11.000 posti di lavoro, 3,4 miliardi di euro di giro d'affari, 536 milioni di euro di capitale raccolto in IPO, 2,8 miliardi di euro di capitalizzazione al 10 luglio 2015.

Le caratteristiche di semplicità che lo contraddistinguono lo rendono oggi il mercato di Borsa Italiana maggiormente in grado di attrarre talenti imprenditoriali, nei diversi settori dell'economia italiana, aperti ad una visione strategica accompagnata da una crescita culturale dell'azienda con forti benefici anche sul business.

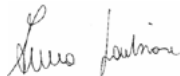
E' anche capace, con il numero crescente di quotazioni e la qualità dei modelli d'impresa, di suscitare l'interesse di investitori strategici italiani e internazionali con obiettivi di investimento a medio-lungo termine.

Anche grazie al sostegno dei media che lo presentano come il mercato delle piccole imprese che muovono il Paese, confermandone il ruolo sociale, crescono le iniziative a sostegno di AIM Italia da parte di operatori specializzati nella filiera dell'Equity Capital Markets.

La III edizione dell'OSSERVATORIO AIM Italia, che si basa sui dati ufficiali del mercato e sulle informazioni rese pubbliche dalle società quotate, intende fornire un quadro aggiornato del listino in termini di risultati economico-finanziari, performance azionarie, copertura analisti, governance, Investitori Istituzionali e capitale raccolto. La sezione "Le AIM" descrive il profilo delle singole aziende con attenzione al modello di business e al progetto strategico.

Per molti business il salto dimensionale rappresenta una variabile strategica oltre che l'aspirazione principale del fondatore; AIM consente di raggiungere questo obiettivo di crescita, permettendo alle società di ottenere finanza dall'esterno nei diversi stadi del ciclo di vita aziendale, accelerando il processo di sviluppo. Oggi le PMI con meno di Euro 5 milioni di fatturato rappresentano una quota importante del mercato e, grazie all'IPO, competono ad armi pari con i big di settore.

Anna Lambiase  
Socio Fondatore - IR Top

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Anna Lambiase'.

**A**IM Italia è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle **PMI che vogliono investire nella loro crescita**. Si caratterizza per minori requisiti in fase di ammissione e minori adempimenti post quotazione.

**A**l 10 luglio 2015 le **società quotate** sono **67** (di cui 22 IPO nel 2014 e 12 nei primi 7 mesi del 2015 su un totale di 18 IPO su Borsa Italiana da inizio anno), il **giro d'affari** 2014 è pari a **3,4 miliardi di euro**, la **capitalizzazione** ammonta a **2,8 miliardi di euro** e la **raccolta da IPO** è pari a **536 milioni di euro** (di cui 92 milioni di euro nei primi 7 mesi del 2015).

Ufficio Studi

Milano, Luglio 2015

IR Top Consulting  
Via C. Cantù, 1  
20123 Milano  
Tel: +39 02 45473883/4  
www.irtop.com

**I settori** più rappresentativi del mercato sono il Green (che rappresenta il 24% del mercato in termini di società, il 28% in termini di raccolta e il 29% in termini di capitalizzazione) e il Digital (che rappresenta il 21% del mercato in termini di società, il 25% in termini di raccolta e il 18% in termini di capitalizzazione).

**Le regioni** maggiormente rappresentate sono quelle del Nord: in particolare Lombardia (34% delle società), Lazio (21%), Emilia Romagna (13%) e Piemonte (6%). Le altre regioni sono Friuli, Toscana, Umbria, Veneto, Marche. Il mercato presenta anche 5 società estere, pari al 7,5% del totale.

**L'identikit della società quotata presenta i seguenti dati medi:**

- Fatturato 2014 pari a 33 milioni di euro;
- EBITDA margin 2014 pari al 9%;
- capitalizzazione pari a 43 milioni di euro;
- flottante pari al 24%;
- raccolta pari a 4,6 milioni di euro (dato mediano).

**La distribuzione delle società per capitalizzazione** evidenzia che il 12% delle società registra valori superiori ai 100 milioni di euro: la maggiore è Bio-on (Euro 226 milioni), seguita da LU-VE (Euro 213 milioni) e Rosetti Marino (Euro 145 milioni). Il 45% delle società ha una capitalizzazione inferiore a 20 milioni di euro, mentre il 13% ha una capitalizzazione compresa fra 20 e 30 milioni di euro.

**L'analisi della raccolta** evidenzia che il 52% delle società ha realizzato una raccolta inferiore ai 5 milioni di euro; il 24% una raccolta compresa tra 5 e 10 milioni di euro; il 6% compresa tra 10 e 15 milioni di euro; il 18% superiore a 15 milioni di euro. Il 56% delle società ha un flottante inferiore al 20%; il 21% compreso tra il 20% e il 30%; il 14% registra tra il 30% e il 50%; il 9% registra un flottante superiore al 50%. La struttura dell'operazione di IPO è la seguente: 88% in Offerta Pubblica di Sottoscrizione (OPS) e 12% in Offerta Pubblica di Vendita (OPV).

I **risultati economico-finanziari 2014** sono in crescita: il fatturato registra un incremento medio del 23%, mentre l'EBITDA registra un incremento medio del 9%. La crescita del fatturato ha interessato il 65% delle società: di queste, il 17% ha registrato tassi di crescita superiori al 50%, mentre il 10% ha registrato tassi di crescita superiori al 100%. Le società quotate su AIM Italia offrono lavoro a 11.062 dipendenti (184 il dato medio, 48 il dato mediano), con una crescita media del personale pari al +12% nel 2014. La distribuzione delle società per fatturato 2014 mostra che il 38% ha un fatturato inferiore a 10 milioni di euro, mentre il 19% ha un fatturato compreso tra 10 e 20 milioni di euro.

L'esercizio 2014 evidenzia un rafforzamento della **Dividend Policy** adottata dal mercato: 16 società distribuiscono dividendi per complessivi 30 milioni di euro, con una media di 2,0 milioni di euro. Il dividendo lordo medio è pari a Euro 0,231 p.a., con un payout ratio medio del 62,5%. Il dividend yield medio è pari al 3,2%.

Nell'azionariato delle società AIM Italia sono presenti 80 **Investitori Istituzionali**, di cui 48 italiani (60%) e 32 esteri (40%); rispetto a luglio 2014 cresce il numero degli investitori (63), nonché il peso degli esteri (35%). Detengono un investimento complessivo pari a 254 milioni di euro (9,5% della capitalizzazione del mercato). Il valore medio dell'investimento complessivo è pari a 3,2 milioni di euro, il valore mediano è pari a 1,5 milioni di euro.

Il numero complessivo delle **partecipazioni** detenute è pari a 252 (3 partecipazioni in media). Il valore mediano della singola partecipazione è pari a 0,3 milioni di euro. Il 34% delle partecipazioni è detenuto in società con capitalizzazione compresa tra 30-60 milioni di euro, il 24% in società con capitalizzazione compresa tra 60-100 milioni di euro. Le società con il maggior numero di Investitori Istituzionali (15) sono Italia Independent Group e Triboo Media.

Il principale investitore a livello internazionale è lo svizzero Patrimony 1873 che, attraverso White Fleet III Globes Italy Equity Star, primo fondo estero dedicato all'AIM Italia, detiene 14 partecipazioni. L'investitore italiano più attivo è AcomeA SGR, che detiene 18 partecipazioni, seguito da Amaranto Investment SIM (17), attraverso Maintower Sicav - Comparto Amaranto Italian Market.

Il progressivo incremento del numero di società quotate, la crescita della capitalizzazione media e il crescente interesse degli investitori stanno contribuendo al miglioramento della **liquidità** del mercato: il controvalore medio giornaliero scambiato nei primi 5 mesi del 2015 si attesta a 101 mila euro rispetto a 45 mila euro nel primo semestre 2014; il numero di giorni con scambi sul totale dei giorni di negoziazione è pari al 74% (vs 69%), la Turnover Velocity è pari al 72% (vs 49%), la Volatilità è pari al 48% (in linea rispetto al 44% del primo semestre 2014).

Nei primi 7 mesi del 2015 sono stati emessi 5 **prestiti obbligazionari, minibond o obbligazioni convertibili** quale fonte alternativa di finanziamento; il valore complessivo delle emissioni è pari a 27,8 milioni di euro, il valore medio 4,6 milioni di euro, il tasso medio 6,1%. Nel 2014 sono stati emessi 14 prestiti obbligazionari, con un valore complessivo delle emissioni pari a 101 milioni di euro; il valore medio è 7,2 milioni di euro, il tasso medio è pari al 6,2%.

Tab. 1 - Dimensioni del mercato AIM Italia

N. Società	67
Market Cap (€m)	2.827
Raccolta (€m)	536

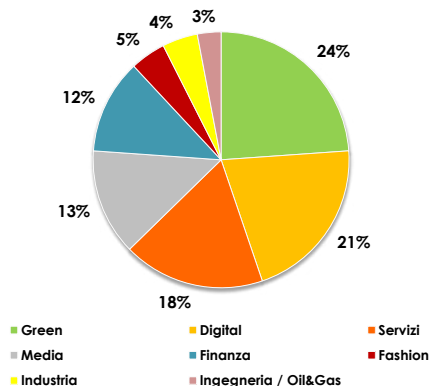
dati al 10/07/2015

AIM Italia, lanciato nel 2009 sull'esempio di successo del mercato anglosassone, è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle PMI che vogliono investire nella loro crescita.

Si caratterizza per **minori requisiti in fase di ammissione** (flottante minimo 10%, non sono previsti requisiti minimi in termini di capitalizzazione, governo societario, anni di esistenza, il Prospetto Informativo è sostituito dal Documento di Ammissione, è necessaria la certificazione dell'ultimo Bilancio se esistente) e **post quotazione** (non sono previsti resoconti intermedi di gestione).

Al 10 luglio 2015, **le società quotate sono 67, la capitalizzazione è pari a 2,8 miliardi di euro e la raccolta da IPO è pari a 536 milioni di euro**. Il mercato ha registrato un notevole sviluppo a partire dal 2013, sia in termini di IPO che di dimensione delle operazioni.

Graf. 1 - Composizione Settoriale per n. di società



I **settori più rappresentativi** per numero di società sono Green (24%), Digital (21%) e Servizi (18%); in termini di capitalizzazione gli stessi settori rappresentano il 29%, il 18% e l'11% del mercato.

Graf. 2 - Evoluzione n. società quotate e Market Cap



Fonte: elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana al 10/07/2015



Tab. 2 - Prime 10 società per capitalizzazione

Società	Market Cap (€ m)
Bio-on	226,4
LU-VE	213,7
Rosetti Marino	145,0
Masi Agricola	143,4
Gala	139,9
Net Insurance	136,5
Tecnoinvestimenti	114,6
Fintel Energia Group	106,3
Iniziative Bresciane	85,1
Bio Due	85,0

dati al 10/07/2015

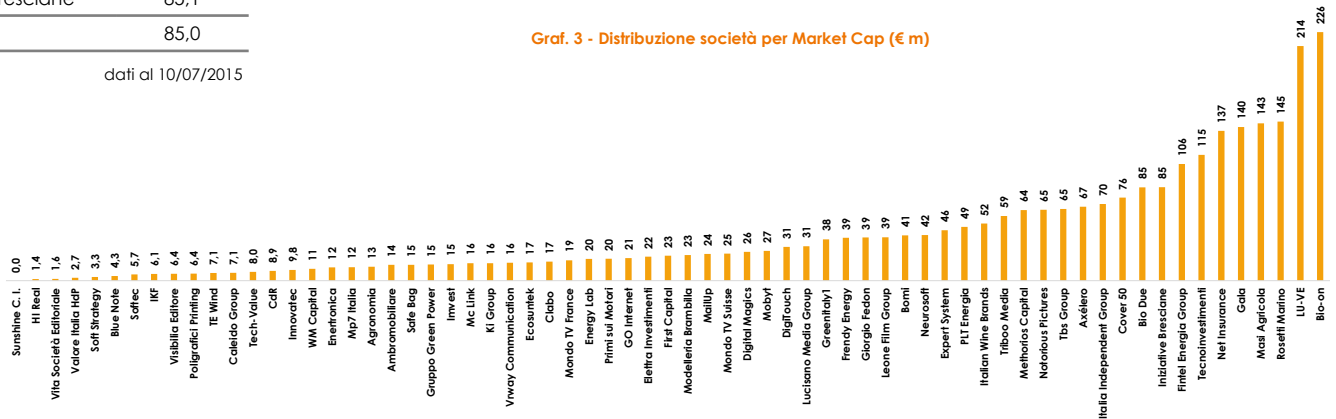
## La capitalizzazione media delle società al 10 luglio 2015 è pari a 43 milioni di euro.

Come mostra la tabella 2, **la società con la capitalizzazione più elevata è Bio-on (Euro 226 milioni)**; seguono LU-VE (Euro 213 milioni) e Rosetti Marino (Euro 145 milioni).

Il grafico 3 mostra la distribuzione delle società per capitalizzazione. In particolare emerge che:

- il 45% delle società ha una capitalizzazione inferiore a 20 milioni di euro;
- il 13% ha una capitalizzazione compresa fra 20 e 30 milioni di euro;
- il 15% ha una capitalizzazione compresa fra 30 e 50 milioni di euro;
- il 15% ha una capitalizzazione compresa fra 50 e 100 milioni di euro;
- il 12% ha una capitalizzazione superiore ai 100 milioni di euro.

Graf. 3 - Distribuzione società per Market Cap (€ m)

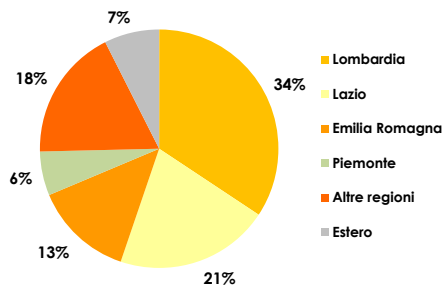


Fonte: elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana e Factset al 10/07/2015

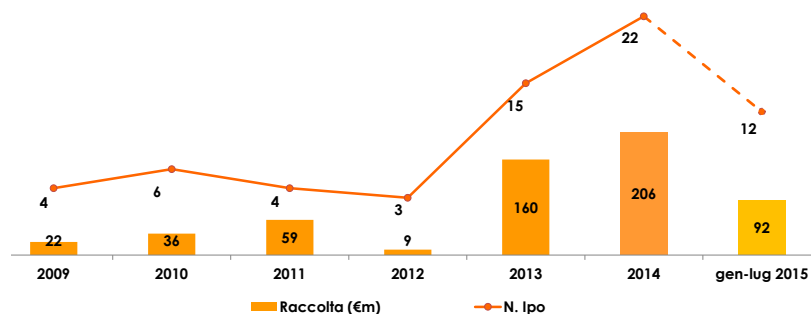
## Overview sul Mercato AIM Italia

Le **regioni** maggiormente rappresentate nel mercato AIM Italia sono quelle del Nord: in particolare, come mostra il grafico 4, la Lombardia è la regione con il maggior numero di società (34%), seguita da Lazio (21%), Emilia Romagna (13%) e Piemonte (6%). In termini di capitalizzazione le stesse rappresentano il 27%, il 24%, il 19% e il 6% del mercato.

Graf. 4 - Composizione regionale per n. di società



Graf. 5 - Numero di IPO e Raccolta su AIM Italia



Le altre regioni rappresentate sono: Friuli, Toscana, Umbria, Veneto, Marche.

Il mercato AIM Italia presenta anche 5 **società estere**, pari al 7,5% del totale: TE Wind (Lussemburgo), Mondo TV France (Francia), Mondo TV Suisse (Svizzera), Neurosoft (Grecia) e Vrway Communication (Svizzera).

Dal 2013, come mostra il grafico 5, si registra un elevato numero di IPO e un incremento della raccolta. L'anno 2014 registra un picco con 22 IPO e una raccolta di 206 milioni di euro. Nei primi 7 mesi del 2015 le IPO sono state 12 con una raccolta di 92 milioni di euro.

Tab. 3 - Prime 10 società per Raccolta

Società	Raccolta (€ m)
LU-VE*	50,1
GreenItaly1	35,0
Masi Agricola	29,6
Triboo Media	27,6
Gala	24,9
Axélero	24,8
Tecnoinvestimenti	22,8
Iniziative Bresciane	20,2
Cover 50	19,3
Expert System	17,1

dati al 10/07/2015

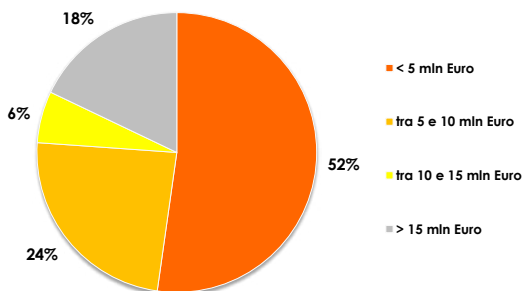
**La raccolta mediana per società è pari a 4,6 milioni di euro** (8,0 milioni di euro il dato medio).

La tabella 3 mostra le prime 10 società in termini di raccolta: dopo le SPAC Industrial Stars of Italy (50,1 milioni di euro) e GreenItaly1 (35 milioni di euro), seguono 6 società con una raccolta superiore a 20 milioni di euro.

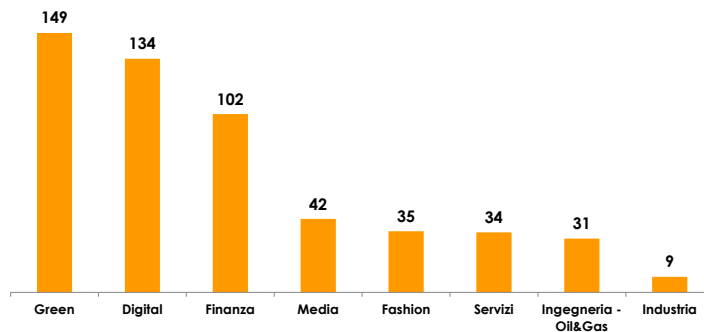
**Il 52% delle società ha realizzato una raccolta inferiore ai 5 milioni di euro;** il 24% ha realizzato una raccolta compresa tra 5 e 10 milioni di euro; il 6% una raccolta compresa tra 10 e 15 milioni di euro; il 18% superiore a 15 milioni di euro.

I settori caratterizzati dalla raccolta più elevata sono Green (149 milioni di euro), Digital (134 milioni di euro), Finanza (102 milioni di euro) e Media (42 milioni di euro).

Graf. 6 - Distribuzione % della Raccolta



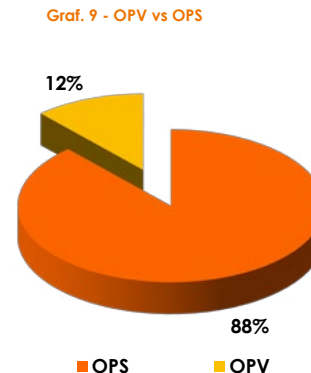
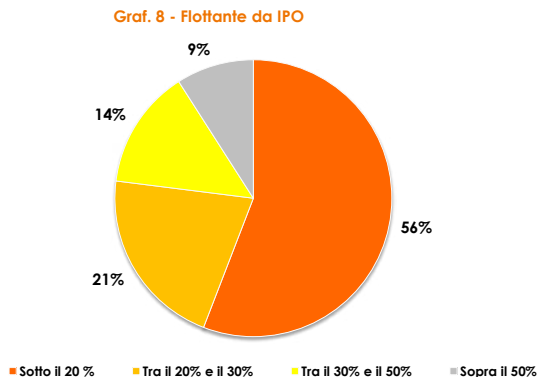
Graf. 7 - Distribuzione della Raccolta per Settore



\* il dato si riferisce alla raccolta della SPAC Industrial Stars of Italy  
Fonte: elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana al 10/07/2015

### Il flottante medio è pari al 24%.

Come mostra il grafico 8, **il 56% delle società ha un flottante inferiore al 20%**; il 21% ha un flottante compreso tra il 20% e il 30%; il 14% registra un flottante compreso tra il 30% e il 50%; il 9% registra un flottante superiore al 50%.



La struttura dell'operazione di IPO è la seguente: 88% in Offerta Pubblica di Sottoscrizione (OPS) e 12% in Offerta Pubblica di Vendita (OPV).

### In sintesi, l'identikit della società quotata presenta:

- capitalizzazione media pari a 43 milioni di euro;
- flottante medio pari al 24%;
- raccolta mediana pari a 4,6 milioni di euro.

L'indice FTSE AIM Italia è stato creato nel luglio 2013. Gli indici FTSE sono usati nel mondo per il benchmarking di portafogli gestiti, la misurazione di performance, l'analisi degli investimenti, la gestione di portafogli e come sottostanti di gestioni passive e securitised derivatives.

L'indice è costituito da tutte le società negoziate sul mercato AIM Italia, il loro contributo è ponderato sulla base della rispettiva capitalizzazione assoluta e viene aggiornato su base trimestrale.

Al momento del lancio comprendeva 24 titoli: le nuove società che progressivamente si quotano, entrano a far parte del paniere a partire dal secondo giorno di negoziazione.

Graf. 10 - Indice FTSE AIM Italia



Fonte: elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana al 10/07/2015

**Il giro d'affari complessivo del mercato AIM Italia nel 2014 è pari a 3,4 miliardi di euro.**

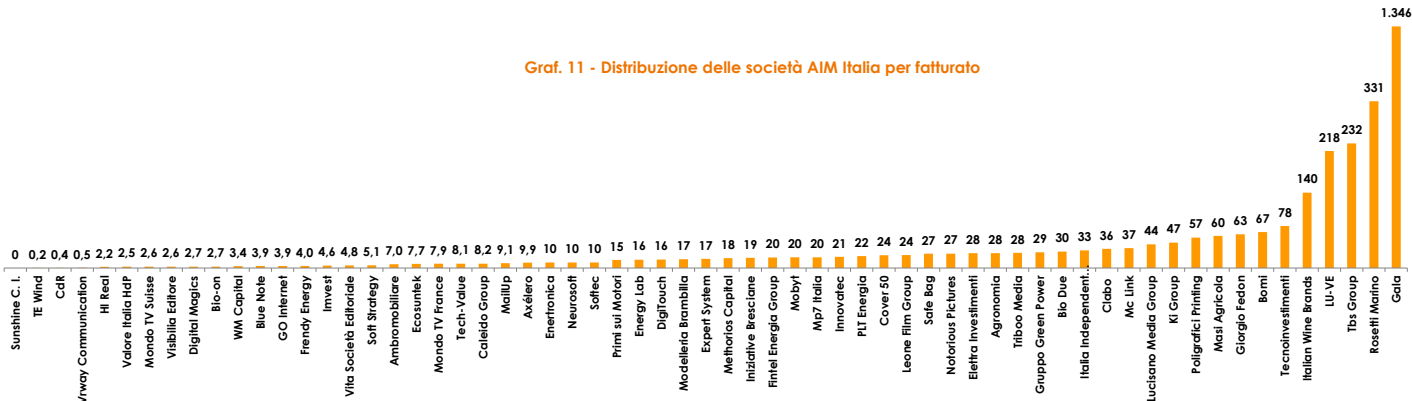
L'**identikit della società quotata** presenta nel 2014 i seguenti dati medi\*:

- Fatturato pari a 33 milioni di euro (crescita media del 23%)
- EBITDA margin pari al 9%.

Come emerge dal grafico 11:

- **il 25% delle società ha un fatturato inferiore a 5 milioni di euro;**
- **il 13% delle società ha un fatturato compreso tra 5 e 10 milioni di euro;**
- il 19% delle società ha un fatturato compreso tra 10 e 20 milioni di euro;
- il 27% delle società ha un fatturato compreso tra 20 e 50 milioni di euro;
- l'8% delle società ha un fatturato compreso tra 50 e 100 milioni di euro;
- l'8% delle società ha un fatturato superiore a 100 milioni di euro.

Graf. 11 - Distribuzione delle società AIM Italia per fatturato

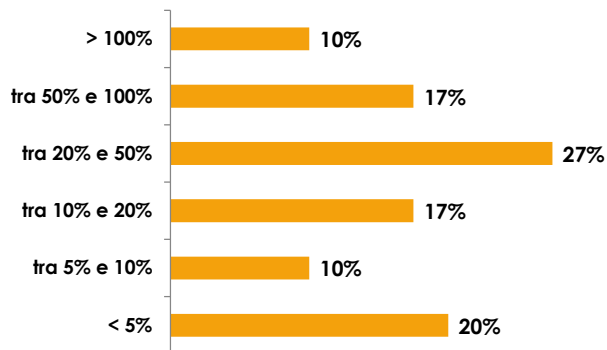


Fonte: elaborazioni IR Top, luglio 2015, su dati societari al 31 dicembre 2014

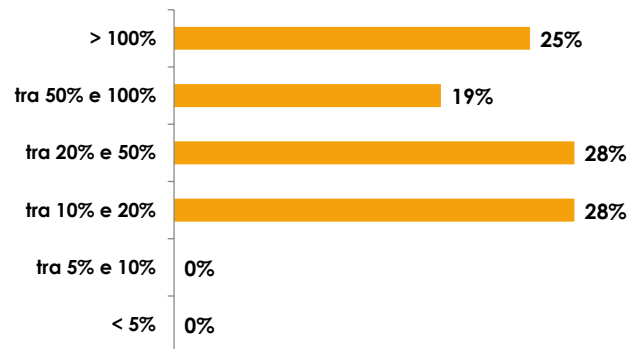
\* Esclusa Gala

**Il 65% delle società AIM Italia ha evidenziato una crescita di fatturato nel 2014:** di queste, come emerge dal grafico 12, il 17% delle società ha registrato tassi di crescita superiori al 50%, mentre il 10% ha registrato tassi di crescita superiori al 100%.

Graf. 12 - Crescita % del fatturato



Graf. 13 - Crescita % dell'EBITDA



**Il 51% delle società AIM Italia ha evidenziato una crescita di EBITDA nel 2014:** di queste, come emerge dal grafico 13, il 19% delle società ha registrato tassi di crescita superiori al 50%, mentre il 25% ha registrato tassi di crescita superiori al 100%.

Fonte: elaborazioni IR Top, luglio 2015, su dati societari al 31 dicembre 2014

Di seguito vengono evidenziate le prime 5 società per: crescita di Fatturato, crescita dell'EBITDA, numero di dipendenti, performance da IPO.

**Le società quotate su AIM Italia offrono lavoro a 11.062 dipendenti (184 il dato medio, 48 il dato mediano), con una crescita media del personale pari al +12% nel 2014.**

Tra le principali società che hanno incrementato le assunzioni nel 2014: Axélero (+117%), Triboo Media (+82%), Tecnoinvestimenti (+75%), Enertronica (+46%) e Notorious Pictures (+33%).

Tab. 4 - Prime 5 società per crescita del Fatturato

Società	Settore	IPO	Fatturato 2014	Var %
Notorious Pictures	Media	23/6/14	26,8	196%
Neurosoft	Digital	8/5/09	10,3	76%
Ambromobiliare	Finanza	23/12/11	7,0	112%
Frendy Energy	Green	22/6/12	4,0	239%
Bio-on	Green	24/10/14	2,7	80%

Tab. 5 - Prime 5 società per crescita di EBITDA

Società	Settore	IPO	EBITDA 2014	Var %
Gala	Ingegneria, Energia	10/3/14	104,2	78%
Notorious Pictures	Media	23/6/14	14,3	409%
Neurosoft	Digital	8/5/09	3,1	110%
Frendy Energy	Green	22/6/12	2,7	270%
Mobyt*	Digital	5/3/15	1,8	371%

\* Dati Proforma

Tab. 6 - Prime 5 società per numero di dipendenti

Società	Settore	IPO	Dipendenti 2014	Var %
Tbs Group	Servizi	23/12/09	2.369	1%
Giorgio Fedon	Fashion	18/12/14	1.660	6%
LU-VE	Industria	9/7/15	1.528	11%
Rosetti Marino	Ingegneria / Energia	12/3/10	822	4%
Bomi Italia	Servizi	26/6/15	818	6%

Tab. 7 - Prime 5 società per performance da IPO

Società	Settore	IPO	Perf. % IPO
Bio-on	Green	24/10/14	212%
Giorgio Fedon	Fashion	18/12/14	169%
Modelleria Brambilla	Industria	5/12/14	146%
Bio Due	Servizi	20/5/15	115%
Fintel Energia Group	Green	23/3/10	81%

Fonte: elaborazioni IR Top su Bilanci al 31 dicembre 2014, documenti di ammissione e dati Borsa Italiana al 10 luglio 2015



## Il settore Green su AIM Italia

Il settore “green”, con **16 aziende quotate**, rappresenta il 24% del mercato in termini di società, il 28% in termini di raccolta (149 milioni di euro) e il 29% in termini di capitalizzazione (818 milioni di euro).

Sono state **9 le IPO 2014-2015**: Masi Agricola, Elettra Investimenti, Bio-on, Iniziative Bresciane, PLT Energia, Energy Lab, Ecosuntek, Agronomia, Gruppo Green Power, con una raccolta complessiva pari a 90,9 milioni di Euro (di cui 34,3 milioni di euro nel 2015).

Il settore registra **buoni fondamentali nel 2014**: ricavi in crescita del +20%, EBITDA margin medio pari al 27%. I ricavi medi sono pari a 21 milioni di euro, l'EBITDA medio è pari a 4,5 milioni di euro e la capitalizzazione media è pari a 51 milioni di euro.

Tab. 8 - Focus società Green sul mercato AIM Italia

Società	Settore	Data IPO	Ricavi 2014	Var %	EBITDA 2014	EBITDA%	Raccolta	Market Cap
<b>Masi Agricola</b>	Agribusiness	30/6/15	59,7	-7%	18,0	30%	29,6	143,4
<b>Elettra Investimenti</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	21/4/15	27,6	30%	3,9	14%	4,7	21,9
<b>Bio-on</b>	Biotecnologie	24/10/14	2,7	80%	1,0	38%	6,9	226,4
<b>Iniziative Bresciane</b>	Rinnovabili - Idroelettrico	15/7/14	19,1	24%	15,0	78%	20,2	85,1
<b>PLT energia</b>	Rinnovabili	4/6/14	22,2	9%	9,8	44%	10,5	48,9
<b>Energy Lab</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	20/5/14	15,5	n.d.	3,0	19%	3,7	19,9
<b>Ecosuntek</b>	Rinnovabili	8/5/14	7,7	-63%	4,3	56%	5,3	16,7
<b>Agronomia</b>	Produzione Prodotti Bio	6/5/14	27,8	1%	3,7	13%	6,2	12,7
<b>Gruppo Green Power</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	22/1/14	29,2	n.d.	1,4	5%	3,3	14,7
<b>GreenItaly1</b>	SPAC - Finanza green	27/12/13	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	35,0	37,6
<b>Innovatec</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	20/12/13	20,9	n.s.	1,1	5%	5,3	9,8
<b>KI Group</b>	Produzione Prodotti Bio	18/11/13	47,5	12%	2,4	5%	5,0	16,0
<b>TE Wind</b>	Rinnovabili - Mini eolico	11/10/13	0,2	92%	-0,8	n.s.	3,7	7,1
<b>Enertronica</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	15/3/13	10,2	66%	-1,5	n.s.	0,9	12,1
<b>Frendy Energy</b>	Rinnovabili - Mini-idroelettrico	22/6/12	4,0	239%	2,7	68%	2,7	39,0
<b>Fintel Energia Group</b>	Rinnovabili	23/3/10	19,6	-24%	2,0	10%	5,6	106,3
<b>MEDIA</b>			<b>20,9</b>	<b>20%</b>	<b>4,5</b>	<b>27%</b>	<b>9,3</b>	<b>51,1</b>
<b>SOMMA</b>			<b>313,9</b>				<b>148,8</b>	<b>817,7</b>

Fonte: elaborazioni IR Top su Bilanci al 31 dicembre 2014, documenti di ammissione e dati Borsa Italiana al 10 luglio 2015

## Il settore Digital su AIM Italia

Il settore “**digital**”, con **14 aziende quotate**, rappresenta il 21% del mercato in termini di società, il 25% in termini di raccolta (134 milioni di euro) e il 18% in termini di capitalizzazione (507 milioni di euro).

Sono state **9 le IPO 2014-2015**: DigiTouch, Mobyt, Axélero, Tecnoinvestimenti, GO Internet, Tech-Value, Mailup, Triboo Media, Expert System, con una raccolta complessiva pari a 116 milioni di Euro (di cui 13,5 milioni di euro nel 2015).

Il settore registra **buoni fondamentali nel 2014**: ricavi in crescita del +28%, EBITDA margin medio pari al 19% (18% nel 2013). I ricavi medi sono pari a 19 milioni di euro, l'EBITDA medio è pari a 3,1 milioni di euro e la capitalizzazione media è pari a 36,2 milioni di euro.

Tab. 9 - Focus società Digital sul mercato AIM Italia

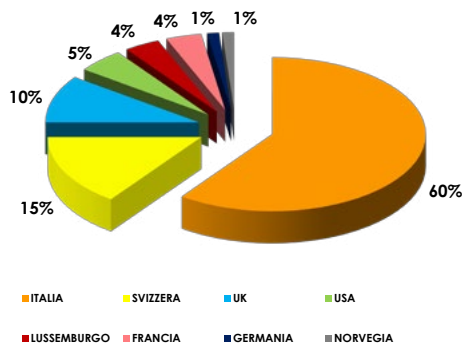
Società	Settore	Data IPO	Ricavi 2014	Var %	EBITDA 2014	EBITDA %	Raccolta	Market Cap
<b>DigiTouch</b>	Digital Advertising	16/3/15	15,7	11%	2,9	19%	9,0	30,9
<b>Mobyt</b>	Mobile Marketing - Mobile Services	5/3/15	19,9	17%	1,8	9%	4,5	27,1
<b>Axélero</b>	Marketing & Communication	11/12/14	9,9	9%	5,0	51%	24,8	67,3
<b>Tecnoinvestimenti</b>	Software & Big Data Management	6/8/14	78,1	21%	11,7	15%	22,8	114,6
<b>GO Internet</b>	Mobile, TelCo & Iot	6/8/14	3,9	48%	1,4	36%	5,0	20,6
<b>Tech-Value</b>	Software & Big Data Management	5/8/14	8,1	13%	1,5	19%	1,7	8,0
<b>MailUp</b>	Web Services - Marketing & Communication	29/7/14	9,1	26%	0,8	9%	3,0	24,3
<b>Triboo Media</b>	Marketing & Communication / E-commerce	11/3/14	28,2	34%	4,9	17%	27,6	58,9
<b>Expert System</b>	Software & Big Data Management	18/2/14	17,2	n.d.	2,3	14%	17,1	46,0
<b>Digital Magics</b>	Marketing & Communication / E-commerce	31/7/13	2,7	61%	0,1	4,8%	4,6	26,2
<b>MC-link</b>	Mobile, TelCo & Iot / Web Service	22/2/13	37,1	n.d.	7,2	19%	2,6	15,9
<b>Primi sui Motori</b>	Marketing & Communication	26/7/12	15,0	n.d.	0,7	5%	3,5	20,0
<b>Soffec</b>	Web Service	5/3/12	10,4	-2%	-0,1	n.s.	0,3	5,7
<b>Neurosoft</b>	Web Services Digital Entertainment & Design multimediale	8/5/09	10,3	76%	3,1	30%	7,6	41,6
<b>MEDIA</b>			<b>19,0</b>	<b>28%</b>	<b>3,1</b>	<b>19%</b>	<b>9,6</b>	<b>36,2</b>
<b>SOMMA</b>			<b>265,6</b>				<b>134,0</b>	<b>507,2</b>

Fonte: elaborazioni IR Top su Bilanci al 31 dicembre 2014, documenti di ammissione e dati Borsa Italiana al 10 Luglio 2015

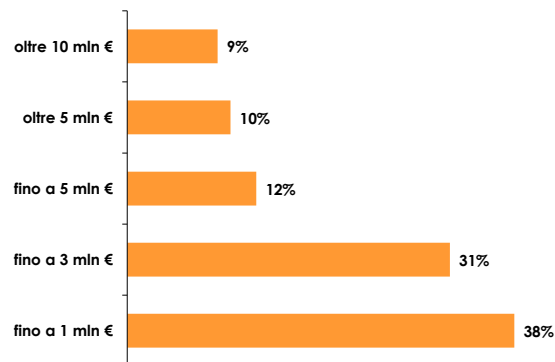
## Gli investitori istituzionali nel capitale

Nell'azionariato delle società AIM Italia sono presenti **80 Investitori Istituzionali**, di cui **48 italiani** (pari al 60%) e **32 esteri** (40%). Rispetto a luglio 2014 cresce il numero degli investitori (63), nonché il peso degli investitori esteri (35%).

Graf. 14 - Nazionalità degli Investitori Istituzionali su AIM Italia



Graf. 15 - Distribuzione % degli investitori per valore dell'investimento



A luglio 2015 detengono un **investimento complessivo** pari a 254 milioni di euro, che rappresenta il 9,5% della capitalizzazione complessiva del mercato AIM Italia; gli italiani detengono un investimento pari a 174 milioni di euro (69% del totale), gli esteri un investimento pari a 79 milioni di euro (31%).

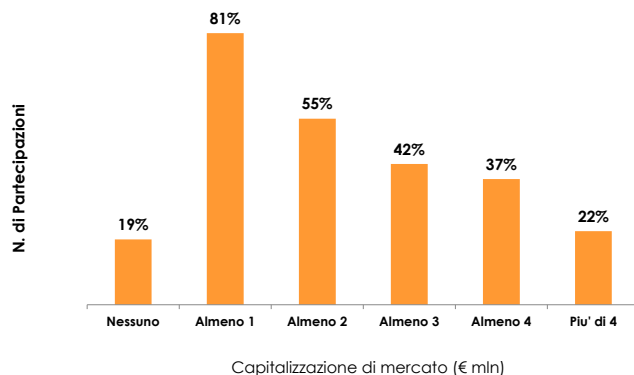
Il **valore medio dell'investimento complessivo** è pari a 3,2 milioni di euro, il valore mediano è pari 1,5 milioni di euro. Il grafico 16 mostra che il **9% degli Investitori Istituzionali detiene un investimento complessivo superiore a 10 milioni di euro**; il 10% un investimento complessivo superiore a 5 milioni di euro; il 38% un investimento complessivo fino a 1 milioni di euro; il 31% fino a 3 milioni di euro.

Fonte: elaborazioni IR Top su dati Factset, corporate website e Borsa Italiana, luglio 2015

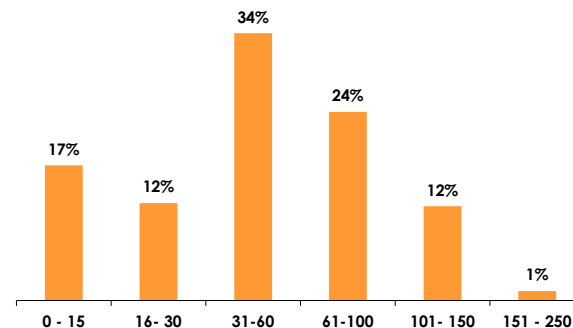
## Gli investitori istituzionali nel capitale

Come emerge dal grafico 16, il **55% delle società AIM Italia presenta almeno 2 investitori istituzionali nel capitale**; l'81% ne presenta almeno 1.

Graf. 16 - Presenza di Investitori Istituzionali nelle società AIM Italia



Graf. 17 - Distribuzione delle partecipazioni per capitalizzazione



Il **numero complessivo delle partecipazioni detenute** è pari a 252 (3 partecipazioni in media). Il **valore mediano della singola partecipazione è pari a 0,3 milioni di euro**, il valore medio è 1,0 milioni di euro.

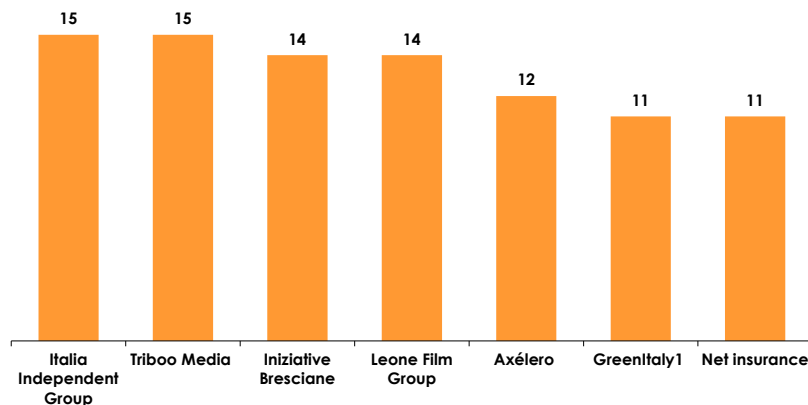
Il grafico 17 mostra la distribuzione delle partecipazioni detenute dagli Investitori Istituzionali per classi di capitalizzazione: **il 34% delle partecipazioni è detenuto in società con una market cap compresa tra 31-60 milioni di euro**, mentre il 24% è detenuto in società con market cap compresa tra 61-100 milioni di euro.

Fonte: elaborazioni IR Top su dati Factset, corporate website e Borsa Italiana, luglio 2015

Il grafico 18 mostra le prime 7 società con oltre 10 Investitori Istituzionali nel capitale.

**Le società con il maggior numero di Investitori Istituzionali (15) sono Italia Independent Group** (a capo di un gruppo attivo nel mercato dell'eyewear, dei prodotti lifestyle) **e Triboo Media** (tra le principali aziende italiane indipendenti specializzate nel settore digitale del mercato pubblicitario).

Graf. 18 - Classifica delle società per n. di Investitori Istituzionali



Seguono Iniziative Bresciane e Leone Film Group (14), Axélero (12), GreenItaly1 e Net Insurance (11).

Fonte: elaborazioni IR Top su dati Factset, corporate website e Borsa Italiana, luglio 2015

La tabella 10 mostra la classifica degli Investitori Istituzionali in funzione del numero di partecipazioni complessive detenute.

Tab. 10 - Classifica degli Investitori Istituzionali per numero di partecipazioni detenute

Investitore	Paese	N. Partecipazioni	Valore (€ mln)	Società
AcomeA SGR	ITALIA	18	3,3	Agronomia, Axélero, Clabo, Digital Magics, DigiTouch, Expert System, Ki Group, ISI, Leone Film Group, Mobyf, Modelleria Brambilla, Mondo TV Suisse, MailUp, MP7 Italia, PLT energia, Primi sui Motori, Tech-Value, Triboo Media
Amaranto Investment SIM - (Maintower Sicav - Comparto Amaranto Italian Market)	ITALIA	17	1,9	Blue Note, CdR Advance Capital, Clabo Group, DigiTouch, Ecosuntek, Elettra Investimenti, Energy Lab, Enertronica, Expert System, Iniziative Bresciane, Leone Film Group, Lucisano Media Group, Mobyf, Mp7 Italia, Notorious Pictures, PLT energia, Triboo Media
Kairos Partners SGR	ITALIA	15	9,4	Axélero, DigiTouch, Gala, GreenItaly1, Ki Group, Italian Wine Brands, Italia Independent Group, ISI, Lucisano Media Group, MP7 Italia, PLT energia, Primi sui Motori, SafeBag, Tecnoinvestimenti, Triboo Media
Patrimony 1873 (White Fleet III Globes Italy Equity Star)	SVIZZERA	14	8,6	Bio-on, Biodue, Blue Note, Bomi Italia, Caleido Group, Cover 50, Digital Magics, DigiTouch, Energy Lab, Expert System, Mobyf, Modelleria Brambilla, Mp7 Italia, PLT energia
ZENIT SGR	ITALIA	14	4,1	Agronomia, Axélero, Digital Magics, Expert System, Frendy Energy, ISI, Go Internet, Ki Group, Leone Film Group, MC-link, Notorious Pictures, Net Insurance, Primi sui Motori, Triboo Media
Azimut Capital Management SGR	ITALIA	12	12,2	Digital Magics, Expert System, Gala, GreenItaly1, Italia Independent Group, ISI, Leone Film Group, Primi sui Motori, Safe Bag, Tecnoinvestimenti, Triboo Media, Axélero
Arca SGR SpA	ITALIA	10	9,7	GreenItaly1, Clabo, DigiTouch, Axélero, Go Internet, Lucisano Media Group, Iniziative Bresciane, Italia Independent Group, Ki Group, Triboo Media
Intesa Sanpaolo	ITALIA	9	13,9	GreenItaly1, Expert System, Axélero, Iniziative Bresciane, ISI, Leone Film Group, Primi sui Motori, Triboo Media
ANIMA SGR	ITALIA	9	9,5	Masi Agricola, Axélero, DigiTouch, Iniziative Bresciane, Italia Independent Group, ISI, Leone Film Group, Tecnoinvestimenti, Triboo Media
GAM Investment Management	SVIZZERA	8	9,0	Digital Magics, GreenItaly1, ISI, Iniziative Bresciane, Italian Wine Brands, TBS Group, Tecnoinvestimenti, Triboo Media
Sella Gestioni SGR	ITALIA	7	2,0	Axélero, Digital Magics, ISI, Italian Wine Brands, Leone Film Group, Primi sui Motori, Tecnoinvestimenti

Fonte: dati Factset, corporate website e Borsa Italiana, luglio 2015

L'investitore italiano più attivo è Acomea SGR, che detiene complessivamente 18 partecipazioni, seguito da Amaranto Investment SIM (attraverso Maintower Sicav - Comparto Amaranto Italian Market) con 17 partecipazioni.

Il principale investitore a livello internazionale è lo svizzero Patrimony 1873, attraverso White Fleet III Globes Italy Equity Star, primo fondo dedicato all'AIM Italia che detiene complessivamente 14 partecipazioni.

La tabella 11 mostra gli Investitori Istituzionali esteri più attivi in termini di numero di partecipazioni detenute a luglio 2015.

Tab. 11 - Gli Investitori Istituzionali esteri più attivi

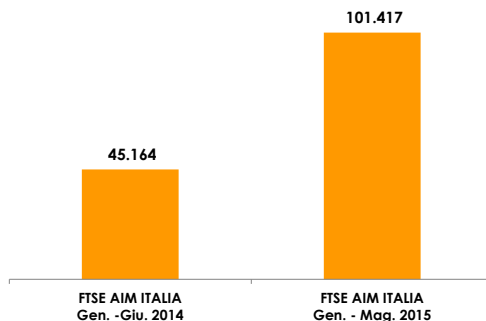
Investitori Istituzionali esteri	Nazionalità	N. Partecipazioni
Patrimony 1873 - White Fleet III Globes Italy Equity Star	SVIZZERA	14
GAM Investment Management (Switzerland) AG	SVIZZERA	8
Hutchinson Lilley Investments LLP	UK	7
Pharus Management SA	SVIZZERA	4
Credit Suisse Asset Management Funds SGR	SVIZZERA	4
City Fund Management Ltd.	UK	4
Casa 4 Funds SA (Gruppo Arner)	LUSSEMBURGO	3

Si evidenzia un trend positivo degli investitori istituzionali esteri, in crescita rispetto al 2014; tale trend è confermato dalla nascita di fondi dedicati: la Svizzera si conferma un'importante piazza finanziaria sia per il mercato primario sia per il secondario.

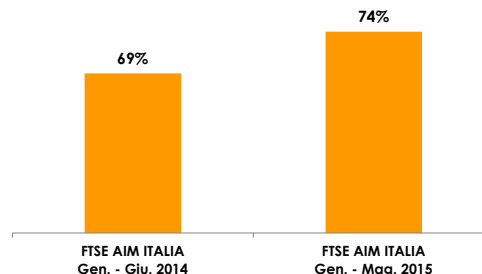
Il progressivo incremento del numero di titoli quotati sul mercato AIM Italia, la crescita della capitalizzazione media delle società e il crescente interesse degli investitori stanno contribuendo al miglioramento della liquidità del mercato.

In particolare, seppur ancora limitato, è più che raddoppiato il **controvalore medio giornaliero** scambiato: nei primi 5 mesi del 2015 si attesta a 101 mila euro rispetto a 45 mila euro nel primo semestre 2014 (Graf 19). In crescita anche il numero di giorni con scambi sul totale dei giorni di negoziazione, pari al 74% rispetto al 69% dei primi 6 mesi del 2014.

Graf. 19 - Controvalore medio giornaliero €



Graf. 20 - Giorni con scambi - % su totale giorni di negoziazione



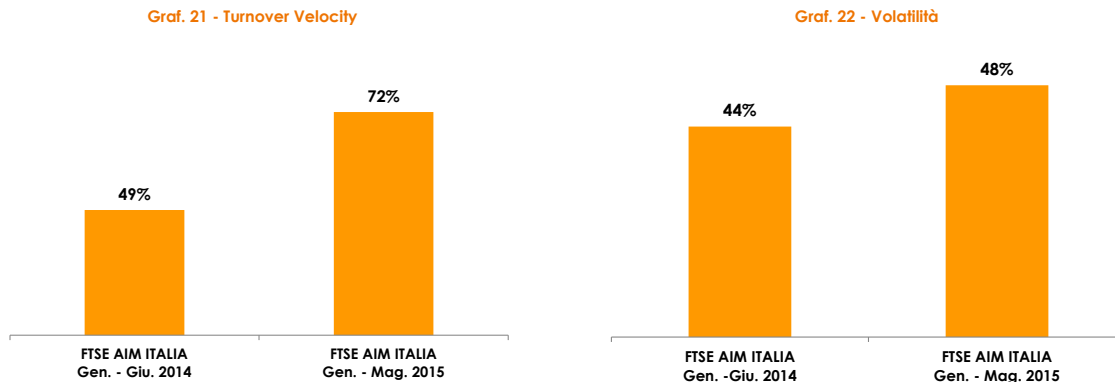
Fonte: elaborazioni IR Top Luglio 2015 su dati Borsa Italiana al 31 maggio 2015

Le prime 5 società per controvalore medio giornaliero scambiato sono: BioDue (1,6 milioni di euro), Bio-on (0,8 milioni di euro), Masi Agricola (0,7 milioni di euro), Bomi Italia (0,6 milioni di euro) e Cover 50 (0,3 milioni di euro).



La **Turnover Velocity\*** (Graf. 21) è pari al 72%, in significativo incremento rispetto al primo semestre 2014 (49%).

La **Volatilità** è pari al 48%, tendenzialmente in linea rispetto al 44% del primo semestre 2014 (Graf. 22).



Fonte: elaborazioni IR Top luglio 2015 su dati Borsa Italiana al 31 maggio 2015

\* La Turnover Velocity su base annua si definisce come segue:  $(\text{quantità rettificata scambiata nel periodo}) / (\text{nr totale azioni quotate}) \times (\text{gg di borsa aperta dell'anno}) / (\text{gg di quotazione periodo})$ .

Si definisce Volatilità su base annua:  $\text{Deviazione Standard (variazione percentuale prezzo ufficiale)} \times \text{radice quadrata (gg borsa aperta dell'anno)}$

L'esercizio 2014 evidenzia un rafforzamento della Dividend Policy adottata dal mercato: nel 2015 sono 16 le società che distribuiscono dividendi per complessivi 30 milioni di euro, con una media di 2,0 milioni di euro. Il dividendo lordo medio è pari a Euro 0,231 per azione, con un payout ratio medio del 62,5%. Il dividend yield medio è pari al 3,2%.

Tab. 12 - Dividendi approvati dalle assemblee delle società su Utili 2014

Società	Macro Settore	Data IPO	Dividendo p.a. 2014	Dividendo Totale 2014 (€ mln)	Data Stacco	Data Pagamento	Dividend Yield	Payout Ratio
Giorgio Fedon	Fashion	18/12/14	0,30	0,6	20/07/15	22/07/15	1,4%	44,2%
Tecnoinvestimenti	Digital	6/8/14	0,047	1,5	15/06/15	17/06/15	1,3%	36,4%
Tech-Value	Digital	5/8/14	0,02	0,1	27/04/15	29/04/15	0,8%	36,6%
Iniziative Bresciane	Green	15/7/14	0,90	3,5	11/05/15	13/05/15	4,1%	63,7%
Notorious Pictures	Media	23/6/14	0,0806	1,8	23/03/15	25/03/15	3,1%	27,8%
PLT energia	Green	4/6/14	0,077	1,8	25/05/15	27/05/15	3,8%	80,8%
Triboo Media	Digital	11/3/14	0,125	2,0	05/05/15	07/05/15	3,4%	98,3%
Gala	Ingegneria - Energia	10/3/14	0,65	10,6	04/05/15	06/05/15	7,6%	25,9%
Leone Film Group	Media	18/12/13	0,09	1,3	04/05/15	06/05/15	3,2%	48,8%
Mondo TV France	Media	25/3/13	0,001	0,1	28/09/15	30/09/15	0,6%	57,8%
Mc-link	Digital	22/2/13	0,06	0,2	22/06/15	24/06/15	1,2%	95,7%
CdR Advance Capital	Finanza	30/7/12	0,0260*	0,3	06/07/15	08/07/15	5,0%	54,1%
Frendy Energy	Green	22/6/12	1 azione ogni 5	1 azione ogni 5	01/06/15	01/06/15	n.d.	n.d.
First Capital	Finanza	22/12/10	0,07792*	1,9	18/05/15	20/05/15	8,2%	44,2%
Rosetti Marino	Ingegneria - Energia	12/3/10	1,00	4,0	18/05/15	20/05/15	2,8%	186,1%
Tbs Group	Servizi	23/12/09	0,017	0,7	18/05/15	20/05/15	1,1%	37,8%
<b>MEDIA</b>			<b>0,231</b>	<b>2,0</b>			<b>3,2%</b>	<b>62,5%</b>
<b>SOMMA</b>				<b>30,3</b>				

\* Azioni categoria A: 0,0260 - di cui € 0,0123 affinti dalla riserva di sovrapprezzo

\* 0,07792 di cui Euro 0,03792 tramite assegnazione gratuita di 4 azioni First Capital ogni 100 detenute

Nel 2014 sono 8 le società che hanno distribuito dividendi relativi all'esercizio 2013 per complessivi 9,11 milioni di euro, con una media di 1,1 milioni di euro (dividendo lordo medio pari a Euro 0,20 per azioni, payout ratio medio del 35%).

Fonte: elaborazioni IR Top su dati società e Borsa Italiana, luglio 2015 - Dividendo totale e Market Cap in Euro Milioni

Dall'analisi condotta su 39 studi di analisti finanziari che coprono le società AIM Italia emerge un sentiment positivo per il 2015. Il 67% delle raccomandazioni riporta un giudizio Buy, il 13% riporta il rating outperform e il potenziale upside sui titoli è pari in media al 39%. Tra i principali analisti: Integrae SIM, Edison Investment Research, Intermonte SIM.

Tab. 13 - Target Price società AIM Italia

Società	MEDIA TP	Upside	Società	MEDIA TP	Upside
Axélero	7,40	41%	Leone Film Group	2,90	-3%
Caleido Group	4,55	29%	MailUp	3,51	19%
Digital Magics	9,79	76%	MC-link	9,85	43%
Energy Lab	2,00	8%	Modelleria Brambilla	3,60	24%
Enertronica	3,80	12%	Methorios Capital	1,01	83%
Expert System	3,45	55%	MP7 Italia	2,81	57%
First Capital	1,28	24%	Mobyt	3,43	71%
Frendy Energy	1,67	61%	Notarious Pictures	3,15	9%
Gala	14,50	28%	PLT energia	3,50	72%
Go Internet	4,70	20%	Rosetti Marino	n.r.	n.r.
IKF	0,08	20%	TBS Group	2,30	33%
Iniziative Bresciane	29,50	23%	Tech-value	3,80	46%
Innovatec	2,90	38%	Tecnoinvestimenti	5,70	57%
Italian Wine Brands	13,50	31%	TE Wind	1,48	74%
Italia Independent Group	38,00	7%	Triboo Media	7,74	14%
Lucisano Media Group	3,60	61%	WM Capital	1,6	62%

Fonte: elaborazioni IR Top su dati società e Borsa Italiana, luglio 2015

## Prestiti Obbligazionari

Nei primi sette mesi del 2015 sono stati emessi 5 prestiti obbligazionari, minibond o obbligazioni convertibili quale fonte alternativa di finanziamento; il valore complessivo delle emissioni è pari a 27,8 milioni di euro, il valore medio di emissione ammonta a 4,6 milioni di euro, il tasso medio è pari al 6,1%.

Tab. 14 - Prestiti Obbligazionari emessi nel 2015

Società	Data approvazione	Valore Emissione	Tasso %	Godimento	Durata	Tipologia
Bomi Italia	23/06/15	5.400.000	6,0%	Trimestrale	2015-2020	Convertible Bond
Primi sui Motori*	15/06/15	6.400.000	7,0%	Semestrale	2015-2020	Bond
Vita Società Editoriale	05/05/15	1.000.000	4,0%	Semestrale	2015-2018	Bond
IKF**	24/04/15	2.000.000	8,5%	Annuale	2015-2019	Bond
First Capital	19/03/15	10.000.000	5,0%	Semestrale	2015-2020	Mini Bond / ExtraMot
Digitouch	12/03/15	3.000.000	6,0%	Trimestrale	2015-2020	Convertible Bond
Modelleria Brambilla	03/12/14	1.500.000	7,0%	Annuale	2014-2019	Convertible Bond
Innovatec	16/10/14	15.000.000	8,125%	Semestrale	21/10/14-21/10/20	Green Bond / ExtraMot
Hi Real	15/10/14	31.906.000	4,25%	Annuale	2014-2024	Convertible Bond
TBS Group	25/08/14	15.000.000	6,50%	Annuale	2014-2019	Bond / ExtraMot
Valore Italia HdP	04/08/14	4.950.000	2,50%	Annuale	2014-2019	Convertible Bond
TE Wind	25/07/14	10.000.000	6,00%	Annuale	2014-2020	Bond / ExtraMot
CdR Advance Capital	08/07/14	4.950.000	6,50%	Semestrale	2014-2019	Convertible Bond
Energy Lab	16/05/14	4.105.000	7,0%	Annuale	20/05/14-20/05/19	Convertible Bond
Enertronica	06/05/14	3.796.200	7,5%	Annuale	08/05/14-30/10/16	Convertible Bond
Agronomia	02/05/14	1.000.000	8%	Annuale	06/05/14 -30/06/19	Convertible Bond
Hi Real	15/04/14	2.315.000	8%	Semestrale	26/03/14-31/12/19	Convertible Bond
Bomi Italia***	31/03/14	1.500.000	7,25%	Semestrale	2014-2017	Mini Bond / ExtraMot
Primi sui Motori	15/03/14	3.000.000	7%	Annuale	2014-2017	Bond
<b>MEDIA 2015</b>		<b>4.633.333</b>	<b>6,1%</b>			

\* offerta di scambio riservata ai possessori delle obbligazioni "Primi Sui Motori 9% 2013 - 2016" e "Primi Sui Motori 7% 2014 - 2017"

\*\* prestito obbligazionario non convertibile (Euro 2 mln), non collocato entro il 31 dicembre 2014 e rimosso nel 2015

\*\*\* MiniBond rimborsato in anticipo attraverso l'IPO

Fonte: elaborazioni IR Top su dati società e Borsa Italiana, luglio 2015

---

Nel 2014 sono stati emessi 14 prestiti obbligazionari, con un valore complessivo delle emissioni pari a 101 milioni di euro; il valore medio è stato pari 7,2 milioni di euro, il tasso medio è stato pari al 6,2%.

In particolare, i bond emessi da Primi sui Motori e TE Wind hanno ottenuto l'ammissione a quotazione da parte di Borsa Italiana sul mercato Extramot PRO, in cui la negoziazione è riservata agli investitori professionali: su questo segmento sono oltre 60 i titoli quotati (in particolare Minibond).

ExtraMOT PRO è il segmento del Mercato Extra MOT regolamentato e gestito da Borsa Italiana dedicato esclusivamente a investitori professionali per la quotazione degli strumenti di debito delle PMI italiane, tra cui le obbligazioni (anche convertibili), le cambiali finanziarie, strumenti partecipativi e project bond.

Offre alle PMI non quotate un mercato nazionale in cui cogliere le opportunità e i benefici fiscali e civilistici derivanti dal nuovo quadro normativo (Decreto "Destinazione Italia" D.L. n. 145/2013 e Decreto Sviluppo D.L. n. 83/2012 convertito in L. n. 134 del 07.08.2012):

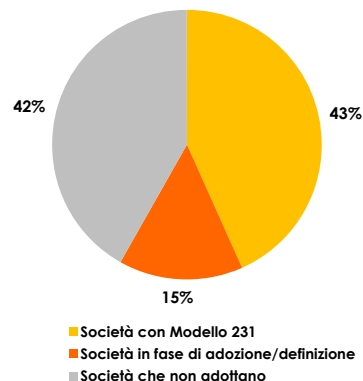
- accesso al mercato dei capitali da parte di emittenti finora esclusi, come società non aventi titoli rappresentativi del capitale sociale negoziati;
- per la prima volta emissioni di titoli di debito, obbligazioni (Minibond) e cambiali finanziarie "dematerializzate";
- sono consentite emissioni per importi superiori al doppio del capitale sociale, riserva legale e riserve disponibili.

### Modello ex D.Lgs. 231/2001

Il Modello ex D. Lgs. 231/2001 ha l'obiettivo di prevenire la commissione dei reati che possono comportare la cosiddetta "responsabilità amministrativa delle società". Il D. Lgs 231/01 istituisce la responsabilità amministrativa della Società / Ente per reati posti in essere da amministratori, dirigenti, dipendenti nell'interesse o a vantaggio della società stessa /ente stesso.

**Il 43% delle società ha adottato il Modello 231 e istituito l'Organismo di Vigilanza**, allineandosi alle best practice delle società quotate italiane; il 15% prevede l'adozione entro il 2015 o dichiara di essere in una fase finale di definizione.

Graf. 23 - % Società che adottano il Modello 231



### Organismo di Vigilanza

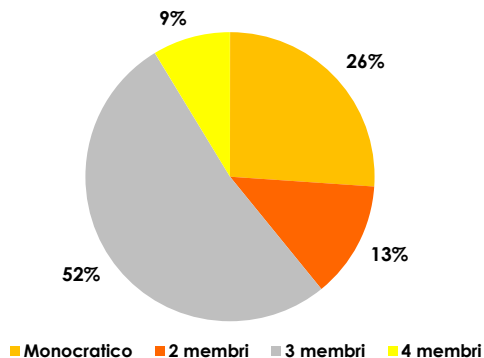
L'Organismo di Vigilanza (OdV) è l'organo istituito per l'attivazione del Modello, per il suo puntuale adeguamento ai cambiamenti organizzativi e non della società, nonché per la sua osservanza, rilevando eventuali violazioni e formulando proposte per l'aggiornamento delle procedure.

Fonte: elaborazioni IR Top su dati societari, luglio 2015

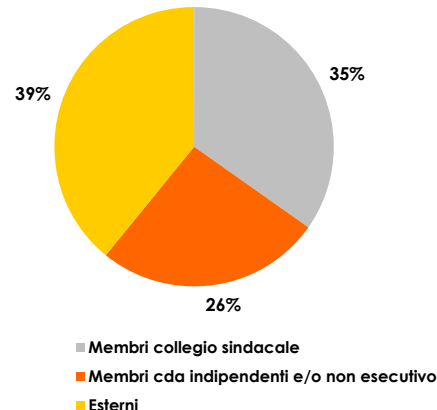
**Il 52% delle società ha istituito un OdV composto da 3 componenti;** il 26% ha invece nominato un'unica figura specializzata e indipendente, con competenze in ambito legale, amministrativo o altre aree tematiche di rilievo per l'applicazione del Modello 231.

Nel 39% dei casi, e in particolare quando l'organo è monocratico, l'OdV è composto da membri esterni alla Società; nel 35% dei casi è presente almeno un membro del Collegio Sindacale (prevalentemente il Presidente), mentre nel 26% sono presenti consiglieri indipendenti o non esecutivi.

Graf. 24 - Composizione ODV per numero di componenti



Graf. 25 - Composizione ODV per tipologia di componenti



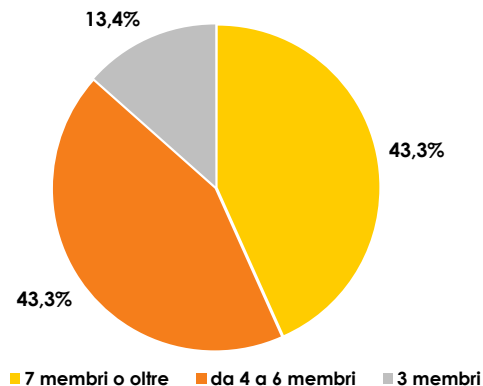
**Il 90% delle società che hanno adottato il Modello 231 ha contestualmente approvato il Codice Etico,** al fine di adeguare la propria struttura e la condotta a principi etico-comportamentali nei rapporti con gli stakeholder, facilitando l'adozione dei requisiti previsti dal D. Lgs. 231/2001.

### Composizione CDA

L'Ufficio Studi IR Top ha esaminato la composizione dei Consigli di Amministrazione in termini di numero dei componenti, presenza di consiglieri indipendenti, quote rosa e Comitati Interni (Esecutivo, Remunerazione, Nomine e Controllo Interno).

**In media il Consiglio di Amministrazione è composto da 6 membri.** Nel 43,3% dei casi il CDA è composto da un numero pari o superiore a 7 membri, mentre nel 43,3% dei casi è composto da 4 a 6 consiglieri. Infine, il 13,4% dei CDA è composto da 3 membri.

Graf. 26 - Distribuzione % numero dei componenti dei CdA

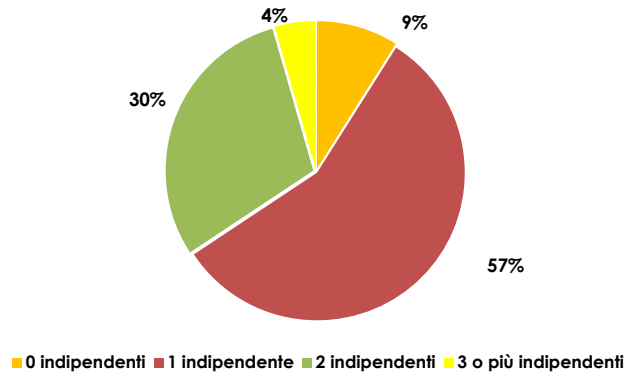


Fonte: elaborazioni IR Top su dati societari, luglio 2015



**Il 57% dei Consigli di Amministrazione presenta al proprio interno 1 amministratore indipendente.** Nel 30% dei CDA sono presenti 2 amministratori indipendenti, nel 4% un numero di indipendenti pari o superiore a 3. Nel 9% dei CDA non sono presenti amministratori indipendenti.

Graf. 27 - Amministratori Indipendenti

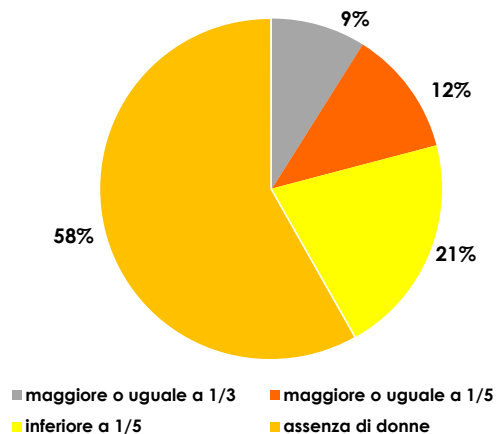


La legge n. 120 del 12 luglio 2011 ha introdotto le quote di genere per la composizione degli organi sociali delle società quotate e delle società a controllo pubblico. In particolare, al genere meno rappresentato deve spettare almeno un terzo degli organi sociali con un'applicazione graduale dell'obbligo: per il primo rinnovo successivo all'entrata in vigore della norma le società quotate devono garantire almeno un quinto dei posti al genere meno rappresentato.

Fonte: elaborazioni IR Top su dati societari, luglio 2015

**Nel 58% dei CDA non sono presenti donne;** nel 21% dei casi la quota è inferiore a 1/5; nel 12% dei casi la quota è pari o superiore a 1/5; nel 9% dei casi le donne rappresentano almeno 1/3 dei membri.

Graf. 28 - Quote Rosa



**Il 60% delle società non istituisce Comitati Interni al Consiglio di Amministrazione con particolari funzioni propositive, consultive e/o di controllo;** 1 società nomina 3 comitati interni (Controllo Interno, Remunerazione, Nomine), 6 società istituiscono 2 comitati interni (principalmente Controllo Interno e Remunerazione).

Fonte: elaborazioni IR Top su dati societari, luglio 2015

Società	Data IPO	Settore	Raccolta	Market Cap*	Perf. % YTD*
LU-VE	9/7/15	Industria	50,1	213,7	-2,0%
Masi Agricola	30/6/15	Green	29,6	143,4	-3,0%
Bomi Italia	26/6/15	Servizi	12,1	41,3	0,0%
Bio Due	20/5/15	Servizi	4,0	85,0	114,8%
Cover 50	13/5/15	Fashion	19,3	75,7	-7,5%
Elettra Investimenti	21/4/15	Green	4,7	21,9	-1,5%
Mondo TV Suisse	13/4/15	Media	0,0	24,6	-23,0%
Clabo	31/3/15	Industria	7,4	17,3	-17,0%
Caleido Group	24/3/15	Servizi	1,5	7,1	-4,7%
DigiTouch	16/3/15	Digital	9,0	30,9	-3,5%
Mobyf	5/3/15	Digital	4,5	27,1	-11,7%
Italian Wine Brands	29/1/15	Servizi	0,0	52,0	-7,5%
Giorgio Fedon	18/12/14	Fashion	0,0	39,4	169%
Axélero	11/12/14	Digital	24,8	67,3	-10%
Modelleria Brambilla	5/12/14	Industria	1,5	23,4	146%
Bio-on	24/10/14	Green	6,9	226,4	212%
Tecnoinvestimenti	6/8/14	Digital	22,8	114,6	6%
GO Internet	6/8/14	Digital	5,0	20,6	25%
Tech-Value	5/8/14	Digital	1,7	8,0	-36%
MailUp	29/7/14	Digital	3,0	24,3	22%

\* elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana al 10 luglio 2015

Società	Data IPO	Settore	Raccolta	Market Cap*	Perf % YTD*
Blue Note	22/7/14	Servizi	1,0	4,3	6,4
Lucisano Media Group	16/7/14	Media	6,4	31,4	-14,2
Iniziative Bresciane	15/7/14	Green	20,2	85,1	-4,5
Mp7 Italia	7/7/14	Media	3,9	12,3	8,4
Notorious Pictures	23/6/14	Media	7,0	64,7	5,0
PLT energia	4/6/14	Green	10,5	48,9	-2,1
Energy Lab	20/5/14	Green	3,7	19,9	-20,1
Ecosuntek	8/5/14	Green	5,3	16,7	-16,8
Agronomia	6/5/14	Green	6,2	12,7	-41,6
Triboo Media	11/3/14	Digital	27,6	58,9	-2,7
Gala	10/3/14	Ingegneria - Energia	24,9	139,9	-29,9
Expert System	18/2/14	Digital	17,1	46,0	11,0
Sunshine C. I.	24/1/14	Finanza	3,2	SUS	SUS
Gruppo Green Power	22/1/14	Green	3,3	14,7	-18,7
GreenItaly1	27/12/13	Green	35,0	37,6	2,8
WM Capital	23/12/13	Servizi	1,4	10,8	-5,9
Innovatec	20/12/13	Green	5,3	9,8	57,5
Net Insurance	19/12/13	Finanza	13,0	136,5	-0,2
Leone Film Group	18/12/13	Media	16,1	39,5	0,7
Ki Group	18/11/13	Green	5,0	16,0	0,4

\* elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana al 10 luglio 2015

Società	Data IPO	Settore	Raccolta	Market Cap*	Perf % YTD*
TE Wind	11/10/13	Green	3,7	7,1	-27,4
Safe Bag	12/9/13	Servizi	3,5	14,5	15,6
Digital Magics	31/7/13	Digital	4,6	26,2	18,4
Italia Independent Group	28/6/13	Fashion	15,7	69,8	-8,2
Mondo TV France	25/3/13	Media	3,0	18,5	41,0
Enertronica	15/3/13	Green	0,9	12,1	-7,7
Mc-link	22/2/13	Digital	2,6	15,9	-4,6
CdR Advance Capital	30/7/12	Finanza	3,5	8,9	-3,1
Primi sui Motori	26/7/12	Digital	3,5	20,0	-38,2
Frendy Energy	22/6/12	Green	2,7	39,0	-10,5
Softec	5/3/12	Digital	0,3	5,7	-10,6
Ambromobiliare	23/12/11	Finanza	1,9	14,5	8,1
Soft Strategy	9/8/11	Servizi	0,3	3,3	-19,2
Valore Italia HdP	27/4/11	Finanza	0,7	2,7	-73,2
Imvest	29/3/11	Servizi	0,05	15,0	-10,3
HI Real	19/1/11	Servizi	3,0	1,4	-13,9
First Capital	22/12/10	Finanza	14,1	22,8	12,2
Vita Società Editoriale	22/10/10	Media	2,5	1,6	-13,6
Methorios Capital	14/7/10	Finanza	7,9	64,3	-25,9
Fintel Energia Group	23/3/10	Green	5,6	106,3	13,1

\* elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana al 10 luglio 2015

Società	Data IPO	Settore	Raccolta	Market Cap*	Perf % YTD*
Visibilia Editore	16/3/10	Servizi	1,5	6,4	-62,4
Poligrafici Printing	16/3/10	Media	3,2	6,4	37,3
Rosetti Marino	12/3/10	Ingegneria - Energia	6,0	145,0	0,9
Tbs Group	23/12/09	Servizi	6,3	65,3	-3,9
Vrway Communication	23/7/09	Media	0,0	16,3	-22,5
IKF	8/5/09	Finanza	8,0	6,1	7,6
Neurosoft	8/5/09	Digital	7,6	41,6	21,4

\* elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana al 10 luglio 2015

## Le AIM

**Agronomia** coltiva, elabora e commercializza prodotti di Quarta Gamma freschi e sicuri, realizzati attraverso l'uso di tecniche agricole innovative e processi industriali avanzati. Lo slogan dell'azienda "Conoscenza e Natura lavorano insieme" si basa su anni di esperienza che Agronomia ha accumulato nella produzione di private label per le maggiori GDO, unita a significativi investimenti in R&S e innovazione. Il risultato di questa unica combinazione è un sistema di produzione alimentare completo e controllato, che consente ad Agronomia l'offerta di una vasta gamma di prodotti che risponde -e addirittura supera- i più severi standard qualitativi e ambientali. Tra le certificazioni di Agronomia Spa: BRC, IFS, GLOBALG.A.P., Reg. 834/2007 e 889/2008 (biologico), Reg. 1221/2009 EMAS, ISO 22000, ISO 9001, ISO 14001 and QS Scheme. L'azienda, quotata alla Borsa AIM di Milano, ha sede centrale a Bergamo, e strutture produttive in Lombardia, in Puglia e da Novembre 2014 in Baviera (Germania). Fornitore dei principali nomi della Grande Distribuzione in Italia e in Germania, ha recentemente proposto con il proprio marchio Gourmé prodotti caratterizzati da forte innovazione. I principali fattori distintivi sono l'elevata attenzione alla qualità dei processi di realizzazioni e dei prodotti finiti, nonché la forte propensione all'R&D.

## IPO

**Data** 6 maggio 2014

**Raccolta** Euro 6,2 milioni  
*(contestuale emissione POC di Euro 1 milione)*

**Prezzo** Euro 1,00

**Capitalizzazione** Euro 32,5 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Nuovi Investimenti SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** A:IM

**ISIN** IT0005012908

**Numero Azioni** 32.500.000

**Prezzo** Euro 0,3914

**Capitalizzazione** Euro 12,7 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 101.201

**Volumi Totali YTD** 13.561.000



## Consiglio di Amministrazione

Guglielmo Alessio - Amministratore Delegato

Giovanni Maria Varriale - Presidente

Marco Nicolini - Amministratore

## Società di Revisione

Fidital Revisione S.r.l.

## Strategia

La strategia del Gruppo Agronomia verte su 5 direttrici di crescita:

- Ampliamento della capacità produttiva
- Innovazione continua di processo e prodotto
- Espansione all'estero
- Produzione di energia rinnovabile
- Investimenti in struttura

## Azionariato

Custodia S.r.l.	63,69%
Nyq Ventures SA	16,17%
Davide Alessio	0,92%
<b>Mercato</b>	<b>19,22%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013*
Valore della Produzione**	27,8	27,6
EBITDA	3,7	3,2
EBITDA margin	13%	11%
PFN	20,3	19,1

\* dati pro-forma, \*\* valore della produzione

**Ambromobiliare**, è una società di advisory in finanza strategica orientata alle imprese di medie dimensioni ed opera come gruppo integrato con l'obiettivo di costituire un punto di riferimento per l'imprenditore e pertanto: offre una gamma di servizi ampia e coordinata, garantendo la capacità di affrontare e governare anche i momenti straordinari della vita d'impresa, della famiglia imprenditoriale e della compagine societaria; affianca il cliente con approccio imprenditoriale, in coordinamento con il top management, con l'obiettivo di stabilire un rapporto fiduciario, privilegiato e di lungo periodo; grazie all'elevato livello di seniority dei partner e alla rete di collaborazioni strategiche, assicura l'apporto di competenze professionali nell'intera fase di consulenza. L'approccio strategico di Ambromobiliare parte sempre dall'individuazione dell'eccellenza del cliente e della sua migliore valorizzazione tramite operazioni straordinarie, quali fusioni e acquisizioni, JVs e partnerships, dismissioni, scissioni e ristrutturazioni del capitale.

## IPO

**Data** 23 dicembre 2011

**Raccolta** Euro 1,9 milioni

**Prezzo** Euro 6,6

**Capitalizzazione** Euro 14,7 milioni

**Nomad** Banca Finnat

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** AMB:IM

**ISIN** IT0004779515

**Numero Azioni** 2.365.971

**Prezzo** Euro 6,11

**Capitalizzazione** Euro 14,5 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 4.844

**Volumi Totali YTD** 644.200

## Consiglio di Amministrazione

Alberto Franceschini - Presidente  
 Giovanni Natali – Amministratore Delegato  
 Giovanni Cusmano – Consigliere  
 Andrea Centrella – Consigliere esecutivo  
 Corinna zur Nedden – Consigliere esecutivo  
 Maurizio Dallochio – Consigliere indipendente  
 Lucio Fusaro – Consigliere non esecutivo  
 Roberto Accornero – Consigliere non esecutivo

## Società di Revisione

Mazars

## Strategia

L'obiettivo strategico di Ambromobiliare è di diventare uno dei principali player italiani nei settori corporate finance e dell'investment banking, con capacità operativa a 360° dalle operazioni di finanza strutturata alle operazioni sul capitale di rischio, attraverso:

- il consolidamento del posizionamento nel mercato italiano dell'Advisory finanziario,
- la crescita per linee esterne diventando polo di aggregazione di altre realtà con caratteristiche complementari,
- la diversificazione internazionale del business in collaborazione con partner radicati in altre aree geografiche europee.

Ambromobiliare è market leader per le quotazioni su AIM con 18 quotazioni seguite, di cui la prima quotazione su AIM (IKF), quella con la capitalizzazione più alta del mercato (Bio-on) e quella con la raccolta più alta realizzata su AIM (MASI).

Dati rilevati a luglio 2015.

## Azionariato

Ambrogest SpA	22,80%
Giovanni Natali	11,60%
Alberto Franceschini	11,60%
Giovanni Cusmano	11,60%
Andrea Centella	5,20%
Corinna zur Nedden	5,20%
<b>Altri Azionisti</b>	<b>32,00%</b>

fonte: Borsa Italiana, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	7,01	3,32	2,55
EBITDA	0,41	0,69	0,13
EBITDA margin	5,8%	20,9%	4,9%
PFN (Cassa)	0,03	(0,12)	(0,01)

**Axélero**, nata a fine 2008 ed attiva dal 2009, è una Internet company che opera nel mercato media e comunicazione digitale, in particolare nei segmenti del Digital Advertising e dei servizi di Local Web Marketing. Axélero si rivolge principalmente alle piccole e medie imprese (PMI) e agli small office e home office (SoHos), proponendo servizi digitali mirati ad incrementare la loro visibilità sul web, attraverso portali tematici specializzati e servizi di Local Web Marketing. Il Gruppo è formato da Axélero S.p.A. e da quattro società interamente controllate, ciascuna proprietaria di un Portale tematico (Professionisti.it, Abcsalute.it, Shoppingdonna.it, Originalitaly.it) tramite il quale specifici target di Utenti web trovano contenuti informativi dedicati sui temi, prodotti e servizi di loro interesse e approfondimenti da parte di esperti di settore. I servizi di Local Web Marketing (in particolare, TITrovo.it) sono commercializzati ed erogati direttamente da axélero S.p.A. Gli Utenti hanno inoltre la possibilità di acquistare online prodotti e servizi da alcuni dei Clienti, attraverso la piattaforma di e-commerce messa a disposizione dalle società del Gruppo.

## IPO

**Data** 11 dicembre 2014

**Raccolta** Euro 24,8 milioni

**Prezzo** Euro 5,50

**Capitalizzazione** Euro 74,8 milioni

**Nomad** Banca Popolare di Vicenza

**Specialist** Banca Akros

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** AXEL:IM

**ISIN** IT0005069809

**Numero Azioni** 13.600.000

**Prezzo** Euro 4,95

**Capitalizzazione** Euro 67,3 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 4.547

**Volumi Totali YTD** 604.750

## Consiglio di Amministrazione

Leonardo Cucchiarini – Presidente e AD

Stefano Maria Cereseto – COO

Giulio Valiante – Consigliere

Matteo Pettinari – Consigliere

Michele Casucci – Consigliere Indipendente

## Società di Revisione

Mazars

## Strategia

La Società intende fare leva sui propri vantaggi competitivi - qualità ed efficacia dei servizi offerti e linearità del modello di business - per cogliere le opportunità offerte dal processo di digitalizzazione che interessa le PMI e i SoHos in Italia. Guidata da questo obiettivo fondamentale, Axélero sta rafforzando il proprio team di professionisti, tanto sul versante interno dello sviluppo di servizi quanto sul versante delle vendite, anche attraverso l'inserimento di figure di spicco nel settore. Parallelamente la Società sta arricchendo la gamma delle soluzioni proposte, con particolare attenzione a quelle più innovative, anche attraverso partnership di elevato profilo, come quelle siglate con Google tra maggio e giugno 2015.

## Azionariato

Supernovae1 S.r.l.	61,91%
Leonardo Cucchiarini	2,20%
Stefano Maria Cereseto	2,20%
<b>Mercato</b>	<b>33,70%</b>

fonte: Borsa Italiana, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	9,9	9,0	8,3
EBITDA	5,0	4,2	2,3
EBITDA margin	50,9%	46,6%	27,8%
PFN (Cassa)	(17,7)	0,4	0,9

**BioDue** sviluppa, produce e commercializza dispositivi medici, prodotti dermocosmetici e integratori alimentari (solidi e liquidi) con particolare focalizzazione nei preparati fitoterapici. L'azienda opera sia per conto di grandi realtà farmaceutiche nazionali e internazionali («divisione Industrial») che per i propri marchi («divisione Pharcos», «divisione Selerbe» e «divisione Biofta» per i prodotti dermatologici, fitoterapici e oftalmici).

## IPO

**Data** 20 maggio 2015

**Raccolta** Euro 4,0 milioni

**Prezzo** Euro 3,55

**Capitalizzazione** Euro 36,9 milioni

**Nomad** Baldi&Partners

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** BIO2:IM

**ISIN** IT0005108730

**Numero Azioni** 11.148.900

**Prezzo** Euro 7,625

**Capitalizzazione** Euro 85,0 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 182.158

**Volumi Totali da IPO** 6.922.000

## Consiglio di Amministrazione

Vanni Benedetti - Presidente

Ruffo Benedetti – Vice Presidente

Marco Ulivagnoli - Amministratore con delega

Roberto Nisica - Amministratore con delega

Enrico Russo - Amministratore con delega

Luca Sforazzini - Amministratore con delega

## Società di Revisione

Reconta Ernst & Young

## Strategia

Crescita dimensionale sul mercato interno.

## Azionariato

Benedetti Vanni	37,189%
Benedetti Ruffo	31,309%
Guasti Pierluigi	18,144%
Nisica Roberto	1,376%
Honeyfarm S.r.l.	0,794%
Russo Enrico	0,397%
Sforazzini Luca	0,397%
Galletti Tamara	0,291%
<b>Mercato</b>	<b>10,104%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	30,5	27,2	26,4
EBITDA	4,0	3,1	3,6
EBITDA margin	13%	11%	14%
PFN	7,3	8,9	9,2

\* i dati non tengono conto dell'effetto IAS 17 relativo al leasing

**Bio-On**, Intellectual Property Company (IPC) italiana, opera nel settore della bio plastica effettuando ricerca applicata e sviluppo di moderne tecnologie di bio-fermentazione nel campo dei materiali eco sostenibili e completamente biodegradabili in maniera naturale. In particolare, Bio-On sviluppa applicazioni industriali attraverso la creazione di caratterizzazioni di prodotti, componenti e manufatti plastici. Dal febbraio 2015 Bio-On S.p.A. è anche impegnata nello sviluppo della chimica naturale e sostenibile del futuro. Ha sviluppato un processo esclusivo per la produzione della famiglia di polimeri denominati PHAs (poliidrossialcanoati) da fonti di scarto di lavorazioni agricole (tra cui melassi e sughi di scarto di canna da zucchero e di barbabietola da zucchero). La bio plastica così prodotta è in grado di sostituire le principali famiglie di plastiche tradizionali per prestazioni, caratteristiche termomeccaniche e versatilità. Il PHA di Bio-On è una bio plastica classificabile al 100% come naturale e completamente biodegradabile: tali elementi sono stati certificati, a livello europeo, da Vincotte e, a livello americano, dalla USDA (United States Department of Agriculture).

## IPO

**Data** 24 ottobre 2014

**Raccolta** Euro 6,9 milioni

**Prezzo** Euro 5,00

**Capitalizzazione** Euro 66,2 milioni

**Nomad** EnVent

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** ON:IM

**ISIN** IT0005056236

**Numero Azioni** 13.237.500

**Prezzo** Euro 15,59

**Capitalizzazione** Euro 226,4 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 51.652

**Volumi Totali da YTD** 6.869.750



## Consiglio di Amministrazione

Marco Astorri - Presidente con deleghe  
 Guido Cicognani - Vice Presidente con deleghe  
 Vittorio Folla - Amministratore con deleghe  
 Gianni Lorenzoni - Amministratore indipendente

## Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers

## Strategia

La strategia di Bio-On prevede la commercializzazione di licenze d'uso per la produzione di PHAs e dei relativi servizi accessori, lo sviluppo di attività di ricerca e sviluppo (anche mediante nuove collaborazioni con università, centri di ricerca e partner industriali), nonché la realizzazione dei degli impianti industriali progettati da Bio-On.

## Azionariato

Capsa S.r.l.	67,99%
Marco Astorri	10,81%
Guido Cicognani	10,81%
<b>Mercato</b>	<b>10,39%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	2,7	1,5	1,3
EBITDA	1,0	0,4	0,2
EBITDA margin	38%	27%	17%
PFN (Cassa)	(3,7)	(0,3)	(0,6)

**Blue Note** è la società titolare di Blue Note Milano, jazz club e ristorante aperto dal 19 marzo 2003 in via Borsieri 37, nel quartiere Isola, a Milano. Una delle realtà di punta nel panorama dell'entertainment in Italia ed unica di emanazione europea del network internazionale Blue Note, il locale milanese offre nella sua elegante e confortevole struttura in media circa 300 spettacoli l'anno, che rappresentano per fatturato circa il 25% (fonte: Siae) dei concerti jazz prodotti in Italia. Blue Note Milano è anche un ristorante di alto livello, per i privati e per le aziende; produce festival estivi ed eventi esterni per i propri partner e clienti; aggrega, grazie anche alla partnership con Radio Monte Carlo che trasmette ogni settimana in diretta dal Blue Note, una community di oltre 60.000 utenti di target medio-alto e ramificata in tutto il Nord Italia.

## IPO

**Data** 22 luglio 2014

**Raccolta** Euro 1,0 milioni

**Prezzo** Euro 3,12

**Capitalizzazione** Euro 4,5 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** BLU:IM

**ISIN** IT0005003782

**Numero Azioni** 1.437.382

**Prezzo** Euro 2,99

**Capitalizzazione** Euro 4,3 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 4.297

**Volumi Totali YTD** 571.500

## Consiglio di Amministrazione

Paolo Alfonso Colucci – Presidente  
Alessandro Cavalla – Amministratore Delegato  
Benedetto Lonato – Amministratore

## Società di Revisione

Reconta Ernst & Young

## Strategia

Gli obiettivi di crescita e di sviluppo sono perseguiti attraverso l'implementazione di due linee strategiche principali:

- la prima prevede, da un lato, lo sviluppo del locale Blue Note a Milano attraverso il presidio della qualità della proposta artistica e dei servizi di ristorazione, l'ampliamento delle attività di marketing e comunicazione verso i clienti finali nonché l'espansione delle attività commerciali e marketing verso la clientela corporate (eventi, sponsorizzazioni ed altre attività collaterali); dall'altro, il presidio di attività commerciali e di marketing connesse ad Expo Milano 2015;
- la seconda prevede lo sviluppo di Blue Note in Italia attraverso l'apertura, diretta o in franchising, di locali a marchio Blue Note anche in altre città, la distribuzione di spettacoli sul territorio nazionale, la produzione di rassegne, festival o altri eventi in esterna, come già fatto in passato (e.g. "Musicastelle in Blue").

## Azionariato

Paolo Alfonso Colucci	36,14%
Marco Costaguta	8,88%
Andrea Lops	8,02%
Giovanni Lega	7,28%
Credit Suisse Group AG	5,46%
<b>Altri azionisti &lt; 5%</b>	<b>34,22%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	3,87	3,78	3,815
EBITDA	-0,07	-0,05	-0,03
EBITDA margin	Ns	Ns	Ns
PFN (Cassa)	-0,35	0,42	0,40

**Bomi Italia**, è la holding del Gruppo Bomi, leader nel settore della logistica biomedicale e della gestione di prodotti ad alta tecnologia per la tutela della salute. La Società è tra le prime ad aver ottenuto il certificato "Elite" da Borsa Italiana. L'attività del Gruppo Bomi si concentra nel campo della logistica integrata offrendo un'ampia gamma di servizi logistici in outsourcing ad aziende nel settore sanitario gestendo, in particolare, dispositivi medici, farmaceutici, prodotti per la diagnosi in vitro, reagenti e prodotti impiantabili. Il portafoglio del Gruppo Bomi conta circa 100 clienti tra i quali i più importanti player internazionali nel settore dell'healthcare (quali le principali case farmaceutiche e i produttori di medical device), nonché piccole e medie imprese attive nel settore biomedicale, diagnostico e biotech dislocate a livello globale. Ad oggi, impiegando complessivamente circa 850 dipendenti, il Gruppo Bomi è presente, attraverso proprie società controllate e partecipate, in Europa, in Sud America e negli Stati Uniti ed i propri servizi vengono forniti, anche attraverso alleanze strategiche con partner locali, in vari paesi compresi Messico e Cina.

## IPO

**Data** 26 giugno 2015

**Raccolta** Euro 12,1 milioni (escluso POC per Euro 5,4 milioni)

**Prezzo** Euro 2,75

**Capitalizzazione** Euro 41,3 milioni

**Nomad** Banca Popolare di Vicenza

**Specialist** Intermonete

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** BOMI:IM

**ISIN** IT0005108748

**Numero Azioni** 15.033.477

**Prezzo** Euro 2,75

**Capitalizzazione** Euro 41,3 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 212.455

**Volumi Totali da IPO** 2.337.000

## Consiglio di Amministrazione

Giorgio Ruini - Presidente  
 Stefano Camurri - Vice Presidente e Amministratore Delegato  
 Marco Ruini - Vice Presidente e Amministratore Delegato  
 Carlo Mambretti - Consigliere  
 Giuseppe Ferrario - Consigliere  
 Alfredo Scotti - Consigliere Indipendente  
 Giovanni Battista Donati - Consigliere Indipendente

## Società di Revisione

BDO

## Strategia

- Potenziamento dei servizi innovativi che BOMI fornisce;
- Sviluppo per linee esterne tramite acquisizioni di aziende o alleanze strategiche con partner commerciali;
- Ulteriore e progressiva internazionalizzazione.

## Azionariato

Incab & Co. S.r.l.*	51,53%
QUAMVIS S.C.A. SICAV SIF	7,26%
Altri azionisti < 5%	41,21%

\*in proprio e per il tramite della controllata Palmberg International B.V.  
 fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	67,0	64,8	62,7
EBITDA	8,0	6,7	8,1
EBITDA margin	11,9%	10,3%	13,0%
PFN (Cassa)	14,3	6,0	5,7

**Caleido Group** è attiva nel settore del turismo e specializzata nell'offerta di soluzioni di viaggio su misura per tour operator, agenzie di viaggio e clienti finali. Nasce nel 2014 dal conferimento dei brand Caleidoscopio, Travelab e Dreambox da parte del Gruppo Oltremare, attivo da oltre di 40 anni nel settore del turismo di fascia alta e lungo raggio, con un'offerta di servizi di qualità rivolti ai mercati consumer e business. La società si avvale di una piattaforma tecnologica altamente innovativa e competitiva, oltre che di una struttura organizzativa flessibile e uno staff altamente specializzato. Attraverso i 3 brand Caleido Group si interfaccia con le agenzie di viaggio classiche e online per fornire servizi turistici al cliente finale: CALEIDOSCOPIO è un player di riferimento nel mercato del centro Nord Italia tra i tour operator attivi nel settore dei viaggi su misura; TRAVELAB è un brand di turismo e-commerce fondato nel 2012, rivoluzionario sistema di «web-booking» destinato a semplificare, velocizzare e rendere sempre più efficiente e customizzata la costruzione dei pacchetti turistici da parte delle agenzie di viaggio; DREAMBOX è una linea di innovativi cofanetti regalo esperienziali, multitematici e brandizzati.

## IPO

---

**Data** 24 marzo 2015

**Raccolta** Euro 1,45 milioni

**Prezzo** Euro 3,10

**Capitalizzazione** Euro 7,45 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** CLG:IM

**ISIN** IT0005083727

**Numero Azioni** 2.483.500

**Prezzo** Euro 2,86

**Capitalizzazione** Euro 7,1 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 3.164

**Volumi Totali da IPO** 240.500

## Consiglio di Amministrazione

Cristiano Uva - Presidente e Amministratore Delegato  
 Stefano Uva - Amministratore  
 Raffaele De Luca Tamajo - Amministratore indipendente

## Società di Revisione

BDO Italia

## Strategia

*Caleidoscopio:* i) miglioramento del posizionamento nel settore della creazione e commercializzazione dei pacchetti turistici attraverso l'acquisizione di altri operatori; ii) crescita del numero delle agenzie di viaggio, anche attraverso investimenti in incentivazioni, attività di marketing e comunicazione, nonché il rafforzamento della struttura commerciale e della rete di vendita.

*Travelab:* i) ampliamento delle linee di prodotto offerte; ii) stabilizzazione dei rapporti con le agenzie di viaggio che usufruiscono della piattaforma tecnologica e incremento del numero delle stesse; iii) sviluppo della piattaforma tecnologica per estendere l'offerta del servizio di web booking anche agli utenti finali (segmento b2c).

*Dreambox:* i) aumento del numero di referenze e di esperienze fruibili; ii) potenziamento della rete distributiva dei cofanetti esperienziali.

## Azionariato

Oltremare Tour Operator S.r.l.	80,53%
--------------------------------	--------

<b>Mercato</b>	<b>19,47%</b>
----------------	---------------

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013
Ricavi	8,17	4,86
EBITDA	0,95	0,62
EBITDA margin	11,6%	12,7%

\* Risultati pro-forma

**Clabo**, società specializzata nella produzione e commercializzazione di vetrine espositive professionali per gelateria, pasticceria, bar, caffetteria e hotel è diventata nel corso degli ultimi anni un punto di riferimento del settore arredi per la ristorazione in Europa e nel Mondo. Fra i principali clienti vi sono Nestlè, Häagen-Dazs, Grom, Puro gusto, Eataly, Casa Bianca, campus Google e parchi Walt Disney. Infatti la gamma prodotti offre oltre 1.100 modelli declinabili in più versioni grazie alle numerose combinazioni fra allestimenti, accessori e colori e caratterizzati da ricercatezza nel design e tecnologia. La strategia di Clabo prevede investimenti al fine di supportare la crescita internazionale. Già nell'anno 2014 le vendite estere hanno superato le vendite nel mercato Italia. In particolare la strategia prevede l'apertura di nuovi stabilimenti produttivi in Asia e Sud America volti sia a consentire una maggiore penetrazione nei mercati sia a ridurre i costi di produzione, di importazione (dazi) e di logistica/trasporto migliorando così i tempi di consegna e lo sviluppo delle esportazioni (Cina, USA e Brasile) dove vi sono prospettive di forte crescita aprendo anche filiali commerciali nel Sud Est asiatico, nella penisola arabica e nei principali mercati europei.

## IPO

**Data** 31 marzo 2015

**Raccolta** Euro 7,4 milioni

**Prezzo** Euro 2,7

**Capitalizzazione** Euro 20,9 milioni

**Nomad** EnVent

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** CLA:IM

**ISIN** IT0005091324

**Numero Azioni** 7.726.500

**Prezzo** Euro 2,24

**Capitalizzazione** Euro 17,524 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 23.478

**Volumi Totali da IPO** 1.667.000



## Consiglio di Amministrazione

Pierluigi Bocchini - Presidente e Amministratore Delegato  
 Alessandro Bocchini – Consigliere  
 Paolo Bracceschi – Consigliere  
 Stefano Marasca - Consigliere indipendente

## Società di Revisione

Mazars

## Strategia

Crescita per linee interne attraverso:

- apertura di uno stabilimento produttivo in Cina per lo sviluppo delle vendite nel continente asiatico e nel Nord America;
- apertura di uno stabilimento di assemblaggio in Brasile finalizzato per lo sviluppo delle vendite nel mercato in tale mercato;
- integrazione produttiva stabilimento produttivo di Jesi con l'introduzione di fasi lavorative ad alto valore aggiunto;
- apertura di filiali commerciali nel Sud-est asiatico, nella penisola arabica e principali mercati europei (Germania, Francia e Regno Unito) al fine di migliorare il controllo della distribuzione e conseguire un aumento della redditività delle vendite.

## Azionariato

Clabo Group Srl	65,4%
Cla.Bo.Fin.*	2,20%
<b>Mercato</b>	<b>32,4%</b>

\*Controllante di Clabo Group Srl

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	35,8	35,0	32,0
EBITDA	5,7	4,2	3,8
EBITDA margin	15,8%	12,0%	11,8%
PFN (Cassa)	22,1	23,4	23,2

\*Risultati ProForma

**Cdr Advance Capital** nasce allo scopo di capitalizzare le esperienze professionali e imprenditoriali, messe a punto dai suoi fondatori, nel settore delle cosiddette "special situation" ovvero situazioni aziendali di crisi, sfociate o destinate a sfociare in procedure concorsuali "classiche", quali il fallimento o l'amministrazione straordinaria, o "minori" tipo il concordato preventivo, gli accordi di ristrutturazione o i piani di risanamento. Compagnia della Ruota concentra la propria attività nelle sole attività "distressed" nonché in quelle ad esse strumentali quali, ad esempio, la consulenza a favore della società debitrice finalizzata all'accesso a una procedura concorsuale, la strutturazione di organismi di investimento o di società veicolo destinate all'emissione di strumenti finanziari da assegnarsi ai creditori sociali nonché all'assistenza nella redazione dei programmi economici e finanziari alla base degli accordi di ristrutturazione o dei piani di risanamento.

## IPO

---

**Data** 30 luglio 2012

**Raccolta** Euro 3,5 milioni

**Prezzo** Euro 1,00

**Capitalizzazione** Euro 6,8 milioni

**Nomad** EnVent

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** CDR:IM

**ISIN** IT0004818636

**Numero Azioni** 11.547.149

**Prezzo** Euro 0,774

**Capitalizzazione** Euro 8,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 8.842

**Volumi Totali YTD** 1.185.000

## Consiglio di Amministrazione

Mauro Girardi, Presidente e Amministratore Delegato  
 Andrea Zanelli, Vice Presidente  
 Gabriella Tua, Amministratore  
 Luca Pierazzi, Amministratore  
 Franco Sala, Amministratore  
 Domenico Calvelli, Amministratore Indipendente  
 Riccardo Rota, Amministratore Indipendente

## Società di Revisione

Deloitte & Touche

## Strategia

La strategia di investimento si sostanzia in un approccio opportunistico alle situazioni di crisi, più o meno reversibili, facendo ricorso tra l'altro a tutti gli strumenti posti a disposizione dalla Legge Fallimentare che, a seguito dei significativi emendamenti alla stessa di recente apportate dal legislatore italiano, intende ora favorire una soluzione privatistica dello stato di insolvenza. Tenuto conto della peculiarità degli asset oggetto di investimento da parte della Società, la strategia di disinvestimento contempera, da un lato, la necessità di massimizzare i proventi derivanti da ogni singolo impiego e, dall'altro, di elevare il turn over degli investimenti.

## Azionariato

Immobiliare Dama sas	31,39%
S & B Invest Srl	24,80%
Az Partecipazione Srl	10,77%
<b>Mercato</b>	<b>33,04%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	0,37	0,38	0,50
EBITDA	(0,36)	0,09	0,15
EBITDA margin	n.s.	23,7%	30,0%
PFN (Cassa)	(0,13)	(3,05)	(3,75)

**Cover 50** opera con il brand PT – Pantaloni Torino nel settore dell'abbigliamento, segmento dei pantaloni "alto di gamma" commercializzati con i marchi PT01, PT05, PT01 Woman Pants e PT Bermuda. Fondata nel 1968 con sede a Pianezza (TO), Cover 50 commercializza i propri prodotti in circa 40 Paesi, tra cui Italia, Giappone, Benelux, Germania, USA, Francia, Austria, Spagna, Portogallo, Turchia, Russia, Svizzera, Emirati Arabi Uniti, Corea del Sud, Cina e Australia. Cover 50 si avvale di showroom a Milano, Tokyo e Monaco di Baviera.

## IPO

**Data** 13 maggio 2015

**Raccolta** Euro 21,4 milioni *(inclusa opzione greenshoe)*

**Prezzo** Euro 18,6

**Capitalizzazione** Euro 81,84 milioni

**Nomad** Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni

**Specialist** Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** COV:IM

**ISIN** IT0005105868

**Numero Azioni** 4.400.000

**Prezzo** 17,2 Euro

**Capitalizzazione** Euro 75,7 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 10.723

**Volumi Totali da IPO** 461.100

## Consiglio di Amministrazione

Pierangelo Fassino - Presidente e Amministratore Delegato

Alberto Edoardo Fassino - Amministratore Delegato

Aldo Milanese - Amministratore Indipendente

## Società di Revisione

Deloitte & Touche

## Strategia

La società intende proseguire nella sua strategia di crescita e di sviluppo al fine di consolidare il proprio posizionamento competitivo nel mercato nazionale dei pantaloni "alto di gamma" ed affermarsi quale player di livello internazionale nel settore di riferimento.

## Azionariato

FHold Srl	73,9%
-----------	-------

<b>Mercato</b>	<b>26,1%</b>
----------------	--------------

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	23,9	21,6	20,6
EBITDA	6,8	5,8	5,3
EBITDA margin	28,5%	27,0%	25,7%
PFN (Cassa)	(4,8)	(3,9)	(3,0)

**Digital Magics** è un venture incubator di startup innovative, che propongono contenuti e servizi ad alto valore tecnologico, e di scaleup, imprese digitali che vivono una fase di crescita e di espansione. Costruisce e sviluppa business digitali affiancandosi ai fondatori, fornendo i servizi di accelerazione. Parte dai talenti e dalle idee, trasformandole in imprese “disruptive” e di successo nella digital economy italiana e internazionale. Il modello Digital Magics è unico e si basa su un team di grande esperienza che progetta, identifica, lancia e sviluppa le nuove iniziative, e sul “Digital Magics Angel Network”: la rete di investitori privati, industriali e finanziari che supporta a livello industriale e finanziario le startup e scaleup digitali incubate attraverso “club deal” e programmi di “Open Innovation”. Grazie all’alleanza industriale con Talent Garden e Tamburi Investment Partners, ha realizzato la più importante piattaforma nazionale dell’innovazione per il “DIGITAL MADE IN ITALY”. Digital Magics ha sviluppato fino ad oggi oltre 50 nuovi business digitali e ha partecipazioni in 45 aziende.

## IPO

**Data** 31 luglio 2013

**Raccolta** Euro 4,6 milioni

*(oltre a contestuale conversione POC per Euro 4,0 milioni)*

**Prezzo** Euro 7,50

**Capitalizzazione** Euro 25,6 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** DM:IM

**ISIN** IT0004900160

**Numero Azioni** 4.682.283

**Prezzo** Euro 5,6

**Capitalizzazione** Euro 26,2 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 10.070

**Volumi Totali YTD** 1.339.270

## Consiglio di Amministrazione

Enrico Gasperini - Presidente e Amministratore Delegato  
 Alberto Fioravanti - Consigliere Delegato  
 Gabriele Ronchini - Consigliere Delegato  
 Alessandro Malacart - Consigliere Delegato  
 Gabriele Gresta - Consigliere  
 Luca Giacometti - Consigliere Indipendente  
 Michele Novelli - Consigliere  
 Laila Pavone - Consigliere  
 Edmondo Sparano - Consigliere  
 Claudio Berretti - Consigliere  
 Davide Dattoli - Consigliere

## Società di Revisione

BDO

## Strategia

LA PIÙ GRANDE PIATTAFORMA DI INNOVAZIONE PER IL DIGITAL MADE IN ITALY

Digital Magics ha firmato un accordo con Talent Garden (TAG), digital co-working network leader di mercato in Italia, per supportarne lo sviluppo puntando all'apertura di 50 nuovi campus in Italia e in Europa.

Digital Magics e le sue startup avranno accesso al network TAG e in ogni campus saranno attivati i servizi di incubazione e di Open Innovation, con l'obiettivo di sviluppare oltre 100 nuove startup.

Digital Magics ha stretto una partnership con Tamburi Investment Partners (TIP) per favorire ulteriori investimenti nelle startup e scaleup, lo sviluppo dei programmi di Open Innovation e di digitalizzazione delle imprese italiane eccellenti.

## Azionariato

Enrico Gasperini	22,43%
Alberto Fioravanti	17,75%
Tamburi Investment Partners S.p.A.	10,66%
<b>Mercato</b>	<b>49,16%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi*	2,65	1,65	3,06
EBITDA	0,13	0,01	0,42
EBITDA margin	4,8%	0,5%	13,9%
PFN	2,01	(2,64)	3,35

\* Valore della Produzione

Il **Gruppo DigiTouch** è uno dei principali player indipendenti in Italia attivo nel digital advertising. Dal 16 marzo 2015 è quotato sul Mercato AIM Italia. Nato nel 2007 come agenzia di marketing digitale, il Gruppo DigiTouch è oggi a capo di tre business unit: il mobile solution provider DigiMob, l'agenzia media e creativa Performedia, il mobile big data service provider Audiens. Il Gruppo DigiTouch inoltre ha acquisito a febbraio 2015 un ramo d'azienda dell'agenzia di social media marketing TheBlogTV Communities e a maggio 2015 ha acquistato Back Office Srl, proprietaria di MutuiperlaCasa.com, il portale online italiano dedicato alla comparazione di mutui e altri prodotti finanziari per la clientela retail, e della mobile app TassoAlert. Attivamente gestito da pionieri del mercato web e mobile Europeo, già protagonisti di note iniziative di successo come Buongiorno, Glamoo, OneBip e NeoNetwork, il Gruppo DigiTouch conta oggi oltre 60 dipendenti.

## IPO

**Data** 16 marzo 2015

**Raccolta** Euro 9,9 milioni

(Equity, inclusa greenshoe - esclusi Euro 3 milioni da POC)

**Prezzo** Euro 2,30

**Capitalizzazione** Euro 31,9 milioni

**Nomad** EnVent

**Specialist** Intermonte SIM

**TITOLO** (dal 10 luglio 2015)

**Bloomberg** DGT:IM

**ISIN** IT0005089476

**Numero Azioni** 13.896.695

**Prezzo** Euro 2,22

**Capitalizzazione** Euro 30,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 31.695

**Volumi Totali da IPO** 2.599.000



## Consiglio di Amministrazione

Simone Ranucci Brandimarte - Presidente  
 Paolo Mardegan - Consigliere Delegato  
 Matteo Antonelli - Consigliere  
 Mauro Del Rio - Consigliere Indipendente  
 Daniele Meini - Consigliere non esecutivo

## Società di Revisione

Mazars

## Strategia

La strategia del Gruppo si articola in tre filoni:

1. Consolidamento sul mercato italiano. Dalla quotazione ad oggi abbiamo concretizzato due acquisizioni (E3 Srl e Mutuiperlacasa.com) che ci hanno permesso da un lato di consolidare il nostro posizionamento come media agency e dall'altro di presidiare un canale verticale altamente strategico come il finance. Non escludiamo la specializzazione su ulteriori altri vertical;
2. Crescita internazionale con l'acquisto di piccole-medie agenzie media in Europa (no UK) e attraverso accordi con i principali operatori mobile internazionali;
3. Sviluppo di nuove tecnologie collegate alla piattaforma di mobile data profiling Audiens.

## Azionariato

Sodapao (Mardegan)	20,40%
Digivalue Media Srl	17,98%
Daniele Meini	11,86%
Simone Ranucci Brandimarte	11,86%
Marko Maras	6,99%
<b>Mercato</b>	<b>31,57%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014*	2013*
Ricavi	15,7	14,2
EBITDA	2,9	2,4
EBITDA margin	18,6%	16,9%
PFN	0,1**	0,3

\* dati consolidati pro-forma, \*\*PFN as reported,

Il **Gruppo Ecosuntek** è attivo nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili. Attualmente il Gruppo Ecosuntek detiene e gestisce impianti fotovoltaici con una capacità complessiva installata di 32 MW, di cui 27 MW in Italia e 5 MW in Romania.

## IPO

**Data** 8 maggio 2014

**Raccolta** Euro 5,3 milioni

**Prezzo** Euro 21,00

**Capitalizzazione** Euro 30,5 milioni

**Nomad** EnVent

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** ECK:IM

**ISIN** IT0005001943

**Numero Azioni** 1.472.407

**Prezzo** Euro 11,32

**Capitalizzazione** Euro 16,7 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 414

**Volumi Totali YTD** 55.020

## Consiglio di Amministrazione

Vittorio Rondelli - Presidente

Matteo Minelli - Amministratore Delegato

Matteo Passeri - Consigliere con delega alla progettazione e operations

Mariano Spigarelli - Consigliere

Lorenzo Bargellini - Consigliere e CFO

Antonello Marcucci - Consigliere indipendente

## Società di Revisione

BDO

## Strategia

La strategia di sviluppo della società prevede una diversificazione nei settori del mini-eolico e mini-idroelettrico.

## Azionariato

Mineco S.r.l.	26,43%
Tsp Engineering S.r.l.	21,80%
Findoc. S.r.l.	16,16%
Vittorio Rondelli	16,30%
Suasum Real Estate S.r.l.	0,81%
<b>Mercato</b>	<b>18,5%</b>

fonte: società, 10 Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi*	7,7	20,9	52,8
EBITDA	4,3	4,8	5,6
EBITDA margin	56%	23%	11%
PFN	49,6	53,2	33,1**

\* Valore della produzione; \*\*PFN rettificata

**Elettra Investimenti** è una holding industriale che opera sul territorio nazionale attraverso le società operative per la realizzazione e lo sviluppo di progetti nel settore energetico con una particolare specializzazione nei seguenti settori: Impianti di cogenerazione e trigenerazione, Impianti fotovoltaici in modalità SEU, Operations & Maintenance, Trading materie prime. Il Gruppo è attivo in particolare nel settore della realizzazione, dello sviluppo e della gestione di impianti di cogenerazione e trigenerazione per la produzione di energia elettrica e termica alimentati o da combustibile fossile (in genere il gas naturale) o da fonti rinnovabili (bioliquidi) e da luglio 2015 nella produzione di energia da impianti fotovoltaici in modalità SEU, attività che verrà svolta dalla partecipata Alea Quotidia spa. Il Gruppo è, altresì, operativo nel settore della gestione e della manutenzione degli impianti di cogenerazione e trigenerazione fornendo pacchetti chiavi in mano comprensivi dei servizi di operation & maintenance, attività svolta attraverso la controllata Alea Service, principalmente nei confronti delle società del Gruppo, nonché nel campo del trading dell'olio vegetale per mezzo della controllata SBB. Il Gruppo può considerarsi, a tutti gli effetti, una "Esco" – Energy Services Company.

## IPO

---

**Data** 21 aprile 2015

**Raccolta** Euro 5,0 milioni (*inclusa opzione greenshoe*)

**Prezzo** Euro 6,50

**Capitalizzazione** Euro 22,3 milioni

**Nomad** Ubi Banca

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO

 (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** ELIN:IM

**ISIN** IT0004745607

**Numero Azioni** 3.710.000

**Prezzo** Euro 5,91

**Capitalizzazione** Euro 21,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 2.552

**Volumi Totali da IPO** 148.000

## Consiglio di Amministrazione

Fabio Massimo Bombacci - Presidente (Consigliere Esecutivo)

Luca Bombacci - Consigliere (Esecutivo)

Clementina Bombacci - Consigliere

Giulia De Martino - Consigliere Indipendente

Maria Francesca Talamonti - Consigliere Indipendente

## Società di Revisione

Mazars

## Strategia

Sviluppo e consolidamento nel settore COGE

Sviluppo attività relative all'O&M

Ampliamento della platea di clienti serviti tramite gli impianti fotovoltaici in modalità SEU

## Azionariato

BFIN	69,90%
B10 Srl	4,70%
E. Di Benedetto	2,43%
A.Zaccheo	0,45%
<b>Mercato</b>	<b>22,52%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013
Ricavi	27,6	21,2
EBITDA	3,9	2,4
EBITDA margin	14%	11%
PFN (Cassa)	(0,3)	0,7

**Energy Lab**, con sede a Moimacco (UD), è una società attiva nelle energie rinnovabili quotata su AIM Italia. La società nasce nel 2008 da un'idea imprenditoriale del socio fondatore, Giovanni Dorbolò. Inizialmente costituita con l'obiettivo di diversificare gli investimenti della famiglia Dorbolò in settori ad alto potenziale di crescita come quello delle energie rinnovabili, Energy Lab dimostra subito un elevato potenziale di successo. Durante i suoi 5 anni di attività, l'impresa è riuscita ad ampliare notevolmente il campo di attività. Il Core Business della società si articola nelle seguenti linee di business: Progettazione e realizzazione di impianti fotovoltaici di media taglia, in qualità di EPC (Engineering, Procurement, Construction); Progettazione e commercializzazione di soluzioni per l'efficienza energetica (inclusi prodotti a marchio proprio e soluzioni proprietarie innovative in ambito solare termico); Progettazione, installazione e gestione di impianti a biomassa in Conto Proprio e in Conto Terzi; Erogazione di servizi di O&M (Operations & Maintenance) ed Asset Management. Oltre alle tre principali linee di business, Energy Lab è in grado di erogare servizi di O&M ed AM. Il modello organizzativo prevede che ogni linea di business di Energy Lab sia caratterizzata da driver di sviluppo differenti, ma comunque solidamente legati ad un preciso orientamento imprenditoriale. La società conserva infatti internamente le competenze chiave e distintive afferenti agli sviluppi tecnologici ed ingegneristici di sistema/impiantistica, oltre al presidio di tutte le nuove funzioni strategiche come gli approvvigionamenti di materia prima (nel caso delle biomasse) e lo sviluppo della rete commerciale estera.

## IPO

**Data** 20 maggio 2014

**Raccolta** Euro 3,7 milioni (Equity), Euro 4,1 milioni (conversione POC)

**Prezzo** Euro 1,80

**Capitalizzazione** Euro 21,7 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** ELAB:IM

**ISIN** IT0005022097

**Numero Azioni** 12.250.000

**Prezzo** Euro 1,622

**Capitalizzazione** Euro 19,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 2.549

**Volumi Totali YTD** 339.000

## Consiglio di Amministrazione

Giovanni Dorbolò - Presidente e Amministratore Delegato

Lara Dorbolò - Consigliere

Maurizio Conti - Consigliere

David Giordano Armanini - Amministratore indipendente

Walter Giovanni Ballandino - Amministratore indipendente

## Società di Revisione

Mazars

## Strategia

- Diversificazione dei ricavi nelle diverse linee di business
- Valorizzazione dalle proprie competenze e esperienze acquisite negli anni sugli impianti fotovoltaici di media taglia, concentrando l'attenzione su mercati esteri selezionati
- Nel settore dell'efficienza energetica, specializzazione nell'offerta di kit e soluzioni semplificate e altamente standardizzate destinate alla microgenerazione
- Sviluppo di opportunità per investimenti specifici nel settore delle biomasse

## Azionariato

Kaos Srl	83,05%
Zeus capital Sicav	6,92%
<b>Altri azionisti</b>	<b>10,03%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014*	2013	2012
Ricavi*	15,5	9,3	10,0
EBITDA	2,9	1,8	0,8
EBITDA margin	19%	19%	8%
PFN	8,0	1,0	0,1

\* Dati consolidati, nel 2013 e nel 2012 dati della Spa

**Enertronica**, società fondata nel 2005, opera nel settore delle energie rinnovabili, del risparmio energetico (ESCo) e nella progettazione e produzione di sistemi elettromeccanici. La società realizza centrali fotovoltaiche per la produzione di energia elettrica, con soluzioni specializzate nel settore dei grandi impianti e offerta "chiavi in mano". Progetta e distribuisce componentistica per impianti fotovoltaici (sistemi di ancoraggio di moduli fotovoltaici e di inseguimento solare), produce sistemi di illuminazione a led di alta qualità e inoltre svolge, anche attraverso società controllate, attività di trading e vendita di energia elettrica e gas per i clienti finali del mercato libero. La strategia di sviluppo di Enertronica prevede la diversificazione delle attività e l'internazionalizzazione verso aree geografiche a elevato potenziale di sviluppo, nonché il consolidamento nel settore di riferimento.

## IPO

---

**Data** 15 marzo 2013

**Raccolta** Euro 0,9 milioni

**Prezzo** Euro 2,6

**Capitalizzazione** Euro 8,7 milioni

**Nomad** EnVent Capital Markets

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** ENT:IM

**ISIN** IT0004887409

**Numero Azioni** 3.459.906

**Prezzo** Euro 3,5

**Capitalizzazione** Euro 12,1 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 3.672

**Volumi Totali YTD** 576.000



## Consiglio di Amministrazione

Vito Nardi - Presidente e Amministratore delegato  
 Stefano Plocco - Consigliere e Amministratore delegato  
 Gerardo Plocco - Consigliere, Amministratore non esecutivo  
 Cesare Vecchio - Consigliere, Amministratore non esecutivo  
 Ignazio Carbone - Consigliere, Amministratore indipendente  
 Francesco Nardi - Consigliere, Amministratore non esecutivo  
 Giancarlo Salvatore - Consigliere, Amministratore non esecutivo

## Società di Revisione

Mazars

## Strategia

Enertronica punta a posizionarsi come player internazionale di primario livello nel proprio settore di riferimento grazie alla continua espansione internazionale nel settore EPC. Il Piano Industriale si sviluppa su tre principali linee guida strategiche:

- consolidamento
- internazionalizzazione
- diversificazione

L'attività core, in termini di volumi, rimane l'EPC su cui si concentrano gli sforzi mirati al consolidamento ed all'internazionalizzazione. In termini di diversificazione, Enertronica punta sul Risparmio Energetico e la vendita di Energia.

## Azionariato

Trust "Seven Plocco"	41,99%
NTS Srl	43,82%
<b>Mercato</b>	<b>14,19%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012*
Ricavi**	10,2	6,1	5,5
EBITDA	(1,5)	1,1	0,4
EBITDA margin	n.s.	17,3%	7,3%
PFN (Cassa)	7,8	3,3	2,9

\* Risultati SPA, \*\*Valore della Produzione

**Expert System** è leader nello sviluppo di software semantici utilizzati dalle aziende per gestire in modo più efficace le informazioni e ricavarne conoscenza strategica. Tutti i prodotti di Expert System sono basati sulla tecnologia proprietaria Cogito® e offrono avanzate soluzioni per cercare, ordinare, correlare e analizzare grandi quantità di documenti. Grazie alla comprensione automatica di qualsiasi tipo di testo, Cogito consente di creare valore da tutti i dati e le informazioni a disposizione, aumentando il vantaggio competitivo e supportando al meglio i processi decisionali. Fra i principali clienti: Shell, Chevron, Gruppo Eni, Telecom Italia, Intesa Sanpaolo, Il Sole 24 ORE, Ely Lilly, Wolters Kluwer, Networked Insights, Dipartimento di Giustizia e Dipartimento delle Difesa degli Stati Uniti (DTRA).

## IPO

---

**Data** 18 febbraio 2014  
**Raccolta** Euro 17,1 milioni  
**Prezzo** Euro 1,80  
**Capitalizzazione** Euro 39,5 milioni  
**Nomad** Integrae SIM  
**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** EXSY:IM  
**ISIN** IT0004496029  
**Numero Azioni** 21.949.680  
**Prezzo** Euro 2,094  
**Capitalizzazione** Euro 46,0 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 53.000  
**Volumi Totali YTD** 7.049.000

## Consiglio di Amministrazione

Marco Varone - Presidente  
 Stefano Spaggiari - Amministratore Delegato  
 Paolo Lombardi - Consigliere delegato  
 Andrea Melegari - Consigliere delegato  
 Luca Scagliarini - Consigliere delegato  
 Alberto Sangiovanni Vincentelli - Consigliere indipendente  
 Stefano Roberto Siglienti - Consigliere non esecutivo

## Società di Revisione

BDO

## Strategia

La Società prosegue nell'implementazione delle 3 principali linee strategiche, per rafforzare la presenza sui mercati esteri e realizzare nuove sinergie strategiche con realtà di grandi dimensioni:

- Espansione della base clienti nei mercati nord europei attraverso Expert System Cogito Ltd. e presidio del mercato spagnolo attraverso Expert System Iberia S.L.U con l'obiettivo di avviare nuove relazioni commerciali in Sud America (settore bancario, governativo e farmaceutico);
- Ulteriore consolidamento sui mercati UK e US, in particolare sul mercato nord americano, con il rafforzamento della struttura commerciale e lo scouting di nuove partnership;
- Avvio di nuovi accordi strategici per una maggiore capillarità del software Cogito su piattaforme largamente diffuse e già esistenti nonché un'evoluzione della piattaforma tecnologica in nuovi ambiti relativi al "cognitive computing".

## Azionariato

Carlo Gualandri	6,07%
Stefano Spaggiari	12,51%
Paolo Lombardi	12,51%
Marco Varone	12,51%
Altri Investitori < 5%	14,47%
<b>Mercato</b>	<b>41,93%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014*	2014**	2013**	2012**
Ricavi	17,2	16,1	10,6	11,5
EBITDA	2,3	3,2	2,0	2,6
EBITDA margin	13,6%	19,9%	19,0%	22,8%
PFN (Cassa)	(1,3)	(0,8)	5,2	4,9

\* risultati Gruppo, \*\* risultati Expert System Spa

**Fintel Energia Group** è un operatore verticalizzato nelle filiera integrata dell'energia, in particolare attivo nel mercato della vendita di energia elettrica e gas naturale e nello sviluppo e sfruttamento di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili. Il Gruppo, fondato nel 1999 dall'Amministratore Delegato Tiziano Giovannetti e dal Presidente Alcide Giovannetti, si prefigge l'obiettivo di offrire alla propria clientela servizi e soluzioni integrate e, attraverso l'espansione della propria attività nel settore delle energie rinnovabili, mira ad accedere al mercato della produzione di energia elettrica con modalità che possano coniugare l'efficienza e l'ottimizzazione dei costi e delle risorse con i benefici ambientali. In particolare, il Gruppo: i. vende come grossista, energia elettrica e gas naturale nella quasi totalità del territorio nazionale fornendo altresì servizi accessori alla vendita e servizi complementari; ii. sta sviluppando progetti nel settore delle energie rinnovabili nel fotovoltaico, nell'eolico e nel minieolico, in Italia (dei quali già in esercizio oltre 11 MW) e in Serbia (già autorizzati oltre 150 MW di eolico di cui 16,5 già in costruzione). Inoltre il Gruppo è attivo nel settore della consulenza, progettazione e installazione di tecnologie e impianti di produzione di energie rinnovabili, sia a favore del Gruppo sia a favore di terzi.

## IPO

**Data** 23 marzo 2010

**Raccolta** Euro 5,6 milioni

**Prezzo** Euro 2,3

**Capitalizzazione** Euro 52,9 milioni

**Nomad** EnVent

**Specialist** Nuovi Investimenti SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** FTL:IM

**ISIN** IT0004583941

**Numero Azioni** 25.612.092

**Prezzo** Euro 4,1520

**Capitalizzazione** Euro 106,3 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 392

**Volumi Totali YTD** 53.100

## Consiglio di Amministrazione

Alcide Giovannetti - Presidente

Tiziano Giovannetti - Amministratore Delegato

Mario Paolo Moiso - Consigliere non esecutivo indipendente

Giuliano Mosconi - Consigliere non esecutivo indipendente

Valentino Pianesi - Consigliere non esecutivo indipendente

Paolo Martini - Consigliere non esecutivo indipendente

Marcello Maggi - Consigliere non esecutivo indipendente

## Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers

## Strategia

La strategia commerciale di Fintel continua a puntare all'accrescimento della rete vendite prestando particolare attenzione alle vendite dirette, al riposizionamento e alla stabilizzazione del portafoglio esistente. Il Gruppo sta proseguendo nell'attività tradizionale la strategia di sostituzione dei grandi clienti con micro utenze più redditizie e fidelizzate.

## Azionariato

Hopafi Srl	86,2%
Moschini Srl	9,2%
Alcide Giovannetti	0,8%
<b>Mercato</b>	<b>3,8%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	19,6	25,7	34,0
MOL	2,0	3,5	3,9
Margine MOL	10%	14%	11%
PFN (Cassa)	18,9	23,0	36,4

**First Capital** è una holding di partecipazioni finanziaria specializzata in investimenti di Private Investments in Public Equity (PIPE) e di Private Equity, realizzati anche attraverso fondi e/o veicoli di investimento partecipati. Tali investimenti sono focalizzati sulle piccole e medie imprese quotate, in fase di pre-IPO e/o interessate ad una futura quotazione. La strategia di First Capital mira ad identificare opportunità di investimento in società leader nelle proprie nicchie di mercato, con management di comprovata capacità e piani di sviluppo sostenibili. L'approccio di gestione delle partecipazioni da parte di First Capital è di tipo "attivo" con l'ingresso, ove possibile, nel board o in altri organi di controllo delle società target, al fine di realizzare strategie imprenditoriali per contribuire all'aumento di valore nel lungo termine delle imprese detenute.

## IPO

**Data** 22 dicembre 2010  
**Raccolta** Euro 14,1 milioni  
**Prezzo\*** Euro 0,98  
**Capitalizzazione** Euro 23,8 milioni  
**Nomad** Ubi Banca  
**Specialist** Ubi Banca

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** FIC:IM  
**ISIN** IT0004407430  
**Numero Azioni** 24.046.256  
**Prezzo** Euro 0,9495  
**Capitalizzazione** Euro 22,8 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 23.576  
**Volumi Totali YTD** 3.135.600

\* escluso warrant di euro 0,05

## Consiglio di Amministrazione

Paolo La Pietra - Presidente  
 Renzo Torchiani - Vice Presidente esecutivo  
 Elena Magri - Vice Presidente  
 Vincenzo Polidoro - Amministratore Delegato  
 Mario Gabbrielli - Amministratore  
 Sandro Torchiani - Amministratore  
 Marco Di Lorenzo - Amministratore indipendente  
 Stefano Ghidoni - Amministratore indipendente  
 Fausto Salvador - Amministratore indipendente

## Società di Revisione

Deloitte & Touche

## Strategia

- Realizzazione di operazioni di minoranza con patti parasociali tipici del settore di Private Equity ovvero operazioni di maggioranza relativa;
- Ingresso nelle società target in fase di pre-IPO con strumenti suite equity/debito subordinato;
- Focalizzazione su società italiane ed europee leader nelle loro nicchie di mercato con marchio riconoscibile ed eccellente posizionamento competitivo;
- Realizzazione di investimenti in società italiane ed europee con focus estero ed ampia diversificazione geografica delle proprie attività;
- Partecipazione effettiva alla governance delle società con l'ingresso negli organi sociali con uno o più membri, anche operativi.

## Azionariato

Strategy Invest Srl	28,37%
Galaxy SA	12,27%
Next SpA	10,00%
Paolo Corradino	5,15%
Aurum SpA	5,05%
<b>Flottante &lt; 5%</b>	<b>39,16%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Margine di Intermediazione	5,76	2,34	0,68
Risultato Gestione Operativa	4,29	1,23	(0,35)
Risultato netto	4,24	1,17	(0,43)

**Frendy Energy** nasce nel 2006 su iniziativa di Rinaldo Denti per sviluppare, attraverso un approccio innovativo basato sul network, il business del mini-idroelettrico in Italia. La società realizza e gestisce mini centrali idroelettriche finalizzate alla produzione e vendita di energia elettrica. Frendy Energy, grazie a una serie di proficue collaborazioni con importanti Società operanti a livello internazionali, è stata in grado di sviluppare un nuovo concetto di turbina altamente efficace su salti d'acqua di piccole dimensioni e una serie di importanti innovazioni tecnologiche utilizzate per la realizzazione di centrali idroelettriche all'avanguardia e per la produzione di energia in modo efficiente, altamente automatizzato e flessibile. Nel corso del 2013, grazie alla fattiva collaborazione con il Gruppo Scotta (attuale secondo socio della società) è nata l'innovativa turbina Sommersa® che è destinata a rivoluzionare il mercato del mini hydro. A novembre 2013, Frendy Energy è arrivata terza nello European Small and Mid-Cap Awards, fra 2.000 piccole e medie imprese europee quotate e, sempre lo stesso mese, Borsa Italiana l'ha premiata quale miglior top performer fra le società quotate all'AIM. La società, dopo aver allacciato 4 impianti nel 2012, a giugno 2015 aveva 17 impianti in funzione, grazie alla propria innovativa tecnologia Sommersa, SuperVite e Kaplanina, Frendy Energy è stata una delle prime società europee nel mercato italiano ad adottare soluzioni tecniche all'avanguardia e l'unica che ha sperimentato una strategia innovativa nell'approccio di settore.

## IPO

**Data** 22 giugno 2012

**Raccolta** Euro 2,7 milioni

**Prezzo** Euro 1,05

**Capitalizzazione** Euro 17,7 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** FDE:IM

**ISIN** IT0004819857

**Numero Azioni** 47.622.627

**Prezzo** Euro 0,8195

**Capitalizzazione** Euro 39,0 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 80.702

**Volumi Totali YTD** 10.802.700



## Consiglio di Amministrazione

Rinaldo Denti – Presidente e Amministratore Delegato  
 Attilio Ventura – Consigliere  
 Adriano Pala Ciurlo – Consigliere  
 Massimo Pretelli – Consigliere  
 Federico Oriani – Consigliere  
 Giovanni Stucchi – Consigliere  
 Tiziana Maria Cumerlato – Consigliere  
 Eligio Scotta – Consigliere  
 Pierluigi Scotta – Consigliere

## Società di Revisione

PKF Italia

## Strategia

La società ha in programma lo sviluppo interno di altre tecnologie. Inoltre, il costante flusso di cassa garantito e lo stretto rapporto con gli enti concedenti consentirà alla società di sviluppare circa due centrali all'anno. Il management nei prossimi anni intende valutare l'ampliamento del portafoglio impianti allacciati tramite acquisizioni, qualora se ne presentasse l'occasione. L'ampliamento del core business, caratterizzato da profili di marginalità e tempi ben definiti, permetterà di creare una solida base di flussi monetari ed economici che consentirà alla società di poter esplorare, con l'aiuto di partner strategici, altre opportunità nel mercato del mini idroelettrico in Italia e all'estero.

## Azionariato

Cryn Finance SA	41,73%
Milanesio S.r.l.	7,83%
<b>Mercato</b>	<b>50,44%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014*	2013*	2012
Ricavi	4,0	1,2	0,9
EBITDA	2,7	0,7	0,4
EBITDA margin	68%	63%	39%
PFN (Cassa)	14,9	3,4	(0,2)

\* I dati al 31.12.2013 ed al 31.12.2014 sono dati consolidati. La società non è tenuta a redigere ufficialmente il bilancio consolidato ai sensi dell'art. 27 D.Lgs 127/91

**GALA**, fondata nel 2001 a seguito della liberalizzazione del mercato elettrico e sulla base dell'esperienza trentennale di GALA Engineering (già Costen), è al quarto posto tra i primi 10 operatori nazionali nella vendita di energia elettrica al mercato libero con una quota del 3,9% (Fonte AEEGSI 2015). Opera nel mercato dell'energia in tutti i suoi ambiti: produzione di elettricità da fonti rinnovabili, vendita di energia elettrica e gas, servizi di ingegneria finalizzati al miglioramento dell'efficienza energetica e consulenza per la realizzazione di opere complesse. E' tra i principali operatori italiani nella fornitura di energia elettrica alla Pubblica Amministrazione e alle società a controllo pubblico ed è il fornitore ufficiale di "energia verde" per EXPO 2015 S.p.A.

## IPO

**Data** 10 marzo 2014

**Raccolta** Euro 24,9 milioni

**Prezzo** Euro 12,50

**Capitalizzazione** Euro 200 milioni

**Nomad** EnVent

**Specialist** Banca Profilo

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** GALA:IM

**ISIN** IT0004999451

**Numero Azioni** 16.366.456

**Prezzo** Euro 8,55

**Capitalizzazione** Euro 139,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 9.324

**Volumi Totali YTD** 1.240.100

## Consiglio di Amministrazione

Filippo Tortoriello – Presidente e Amministratore Delegato  
 Fiorenza Allegretti – Vice Presidente  
 Luca Calvetti – Consigliere Esecutivo  
 Adolfo Leonardi – Consigliere Non Esecutivo  
 Davide Croff – Consigliere Non Esecutivo Indipendente  
 Gustavo Piga – Consigliere Non Esecutivo Indipendente

## Società di Revisione

Reconta Ernst & Young

## Strategia

- Consolidamento della leadership nel settore pubblico e diversificazione del portafoglio clienti attraverso un progressivo sviluppo commerciale nel segmento business;
- Diversificazione del business attraverso l'integrazione dell'attuale gamma di prodotti con servizi di ingegneria, efficienza energetica e facility management;
- Innovazione tecnologica finalizzata alla realizzazione e commercializzazione di tecnologie innovative per la produzione distribuita, l'accumulo e l'efficienza energetica, in particolare attraverso lo sviluppo di una piattaforma di gestione integrata del risparmio energetico e la promozione di partnership (smart cities and communities);
- Diversificazione geografica di mercato e di canale, attraverso il processo di internazionalizzazione;
- Ingresso nel settore della produzione di componenti (celle, moduli fotovoltaici e tecnologie di accumulo), per la realizzazione e la gestione di sistemi di generazione diffusa dell'energia.

## Azionariato

Gala Holding S.r.l.	85,54%
---------------------	--------

<b>Mercato</b>	<b>14,46%</b>
----------------	---------------

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	1.346,1	1.341,5	952,7
EBITDA	104,2	58,0	9,0
EBITDA margin	7,7%	4,3%	0,9%
PFN (Cassa)	48,2	32,4	66,6

La **Giorgio Fedon & Figli S.p.A.** è da molti anni leader a livello internazionale nel settore della produzione e della commercializzazione di porta-occhiali ed accessori per il settore ottico (core business). Da alcuni anni, opera con successo anche nei settori della pelletteria e degli articoli per l'ufficio e per il regalo con una vasta offerta di prodotti con il marchio Fedon. I prodotti Fedon sono distribuiti a livello globale anche attraverso una rete Retail di negozi monomarca, sia a gestione diretta (a Vallesella di Cadore, Pieve d'Alpago, Venezia Marco Polo, Roma Fiumicino Terminal 1 e Terminal 2, Milano Malpensa, Milano Linate, Bergamo Orio al Serio, Desenzano del Garda, Venezia City in Calle Larga) che a gestione indiretta (Rinascente a Milano, all'aeroporto di Olbia, a Belgrado). La Società è Capogruppo di un Gruppo internazionale con Stabilimenti in Italia, Romania e Cina e filiali in USA, Francia, Germania e Hong Kong.

## IPO

**Data** 18 dicembre 2014  
**Raccolta** n.a. (solo collocamento)  
**Prezzo\*** Euro 7,7  
**Capitalizzazione\*** Euro 11,6 milioni  
**Nomad** Banca Finnat  
**Specialist** Banca Finnat

*\* I dati si riferiscono al primo giorno di negoziazione*

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** FED:IM  
**ISIN** IT0001210050  
**Numero Azioni** 1.900.000  
**Prezzo** Euro 20,75  
**Capitalizzazione** Euro 39,4 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 2.746  
**Volumi Totali YTD** 365.200

## Consiglio di Amministrazione

Callisto Fedon - Presidente e Amministratore Delegato

Italo Fedon - Consigliere

Piergiorgio Fedon - Consigliere

Angelo Da Col - Consigliere

Franco Andretta - Consigliere

Stefania Fullin – Consigliere

Flora Fedon – Consigliere

## Società di Revisione

Mazars

## Strategia

Il Gruppo Fedon ha elaborato un Piano strategico per i prossimi cinque anni che si propone una crescita significativa delle proprie attività. E' previsto un ulteriore allargamento e rafforzamento della propria offerta di prodotto, soprattutto con riferimento al viaggio, e della propria rete distributiva diretta e indiretta. In particolare, il Piano prevede l'apertura di circa 50 punti vendita sia a gestione diretta, che shop in shop all'interno di aeroporti e Department store. Il fatturato atteso a fine Piano supera gli 85 milioni di euro.

## Azionariato

CL & GP S.r.l. (Callisto Fedon)	26,95%
Sylt S.r.l. (Piergiorgio Fedon)	10,00%
Piergiorgio Fedon	2,91%
Italo Fedon	8,03%
Laura Corte Metto	7,02%
Francesca Fedon	6,70%
Roberto Fedon	5,61%
Flora Fedon	5,70%
Rossella Fedon	5,70%

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	62,6	60,4	60,5
EBITDA	4,1	5,2	6,1
EBITDA margin	6,5%	8,6%	10%
PFN (Cassa)	6,5	6,1	7,9

**GO internet** è una società italiana attiva nel settore dell'Internet Mobile. Dal 2011 opera nel mercato delle telecomunicazioni mobile e internet in banda larga attraverso la tecnologia Broadband Wireless Access e offre a famiglie e imprese servizi di connessione internet e voce utilizzando tecnologie wireless di quarta generazione (4G) mediante i protocolli Wimax e LTE. Il mercato di riferimento è ad oggi rappresentato da Marche ed Emilia Romagna dove GO è titolare dei diritti d'uso delle frequenze per i sistemi Broadband Wireless Access nella banda 3,5 GHz. GO internet nasce grazie alla famiglia di Franco Colaiacovo (uno dei quattro fratelli fondatori di Colacem, terzo produttore di cemento in Italia) con il Presidente Giuseppe Colaiacovo e tre imprenditori umbri, Alessandro Ronchi, Alessandro Frizzoni e Flavio Ubaldi, già fondatori di ARIA S.p.A. ed esperti del mercato e della tecnologia in 4G. Si differenzia dagli altri gestori di telefonia mobile in quanto propone una connessione dati illimitata a costi mensilmente fissi. L'inserimento di GO nel mercato è stato frutto di un'attenta analisi delle esigenze dei potenziali clienti che sono alla ricerca di una connessione veloce che non dipenda dalla linea fissa del telefono, abbia un costo basso e sia facile da attivare. Attualmente, infatti, il 34% delle famiglie italiane (circa 900.000 nelle Marche e in Emilia Romagna) non utilizza più la linea fissa ma esclusivamente la rete mobile, un trend in crescita. GO internet si rivolge anche a quelle famiglie (il 4% in Italia), circa 120.000 nelle regioni in cui opera, che vivono in aree con digital divide, ossia non raggiunte dalla linea ADSL. Il digital divide rappresenta una delle aree di azione per GO e una grande opportunità di sviluppo. Al 30 giugno 2015 i clienti di GO internet sono diventati 27.013, il 41,4% in più dei clienti registrati alla fine dello stesso mese del 2014.

## IPO

**Data** 6 agosto 2014

**Raccolta** Euro 5,0 milioni

**Prezzo** Euro 2,75

**Capitalizzazione** Euro 16,5 milioni

**Nomad** Banca Popolare di Vicenza

**Specialist** Intermonete

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** GO:IM

**ISIN** IT0005038002

**Numero Azioni** 5.991.760

**Prezzo** Euro 3,44

**Capitalizzazione** Euro 20,6 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 46.421

**Volumi Totali YTD** 6.174.000

## Consiglio di Amministrazione

Giuseppe Colaiacovo - Presidente  
 Alessandro Frizzoni - Amministratore Delegato  
 Alessandro Ronchi – Consigliere esecutivo  
 Morena Mariotti - Consigliere esecutivo  
 Luca Magnanelli - Consigliere esecutivo  
 Maurizio Tosti – Consigliere non esecutivo  
 Walid Bounassif – Consigliere indipendente

## Società di Revisione

Reconta Ernst & Young

## Strategia

Rafforzare la leadership nelle regioni Marche ed Emilia Romagna attraverso l'installazione di nuove base stations, potenziare la copertura con tecnologia LTE 4G, acquisire nuove licenze in altre regioni italiane.

## Azionariato

Wn S.r.l.	17,37%
Franco Colaiacovo Gold S.r.l.	52,11%
<b>Mercato</b>	<b>30,52%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	3,9	2,7	1,3
EBITDA	1,4	0,9	(0,6)
EBITDA margin	36%	33%	n.s.
PFN (Cassa)	2,7	5,9	5,2

**GreenItaly1**, la prima SPAC (Special Purpose Acquisition Company) specializzata nella green economy, nasce con l'obiettivo di presidiare un settore che attrae l'interesse di investitori e che si distingue per la forte innovazione tecnologica e gli elevati tassi di crescita. È promossa da VedoGreen, società del gruppo IR Top specializzata nella finanza per le imprese della green economy, IDEA CAPITAL FUNDS SGR del Gruppo DeA Capital/De Agostini, uno dei principali operatori indipendenti italiani nel settore del private equity che gestisce tra gli altri un fondo di private equity specializzato nella green economy, e Matteo Carlotti, già promotore della SPAC MadelItaly1. Il team dei promotori si caratterizza per l'elevata complementarietà delle competenze maturate nei seguenti ambiti: green economy, capital markets, private equity, SPAC. Il 25 giugno 2015 ha annunciato la fusione per incorporazione di PRIMA VERA, operatore di riferimento in Italia specializzato nel settore dell'efficienza energetica, a che a seguito dell'operazione rilevante approderà sul mercato dei capitali per il consolidamento della leadership nazionale e lo sviluppo sui mercati esteri.

## IPO

---

**Data** 27 dicembre 2013  
**Raccolta** Euro 35,0 milioni  
**Prezzo** Euro 10,0  
**Capitalizzazione** Euro 35,0 milioni  
**Nomad** Intermonte SIM  
**Specialist** Intermonte SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** GI1:IM  
**ISIN** IT0004980923  
**Numero Azioni** 3.500.000  
**Prezzo** Euro 9,77  
**Capitalizzazione** Euro 37,6 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 3.689  
**Volumi Totali YTD** 490.600



## Consiglio di Amministrazione

Matteo Carlotti - Presidente  
 Anna Lambiase – Consigliere  
 Sergio Buonanno – Consigliere  
 Marco Giorgino - Consigliere  
 Lorenzo Pozza - Consigliere indipendente  
 Enrico Testa – Consigliere  
 Francesco Pintucci – Consigliere

## Società di Revisione

KPMG

## Strategia

- SOCIETA' TARGET: società italiana appartenente ai 10 settori della Green Economy, solidi risultati economici, generazione di cassa positiva, elevata propensione all'innovazione e vocazione internazionale
- TEMATICITA': tecnologie, prodotti, servizi e infrastrutture green necessarie all'uso efficiente delle risorse o alla crescita sostenibile dell'economia, indipendenti da incentivi
- HIGH GROWTH: elevati tassi di crescita prospettici

## Azionariato

Idea Capital Funds SGR S.p.A.	10,00%
Intesa Sanpaolo Private Bank SA	8,57%
Luigi Fezzi	8,57%
Albemarle Asset Management	5,97%
Banca Popolare di Vicenza SCPA	5,71%
De Benedetti Carlo	5,71%
Julius Baer Multilabel Sicav	5,71%

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014
Utile Netto	0,13
Patrimonio Netto	36,3
PFN (Cassa)	(36,0)

**Gruppo Green Power**, impresa leader in Italia nel settore delle energie rinnovabili, si occupa prevalentemente di commercializzazione di servizi e prodotti per la vendita e installazione chiavi in mano di impianti fotovoltaici, termodinamici e di soluzioni e prodotti per l'efficientamento energetico e la mobilità sostenibile per il segmento domestico. L'obiettivo strategico di GGP è diventare leader riconosciuto nel risparmio energetico ampliando la gamma di servizi offerti (risparmio energetico, kit di illuminazione a led, soluzioni di mobilità elettrica, impianti di micro domotica, etc) applicando il know-how acquisito nel settore fotovoltaico. Inoltre, in virtù dell'efficiente organizzazione della rete vendita, GGP ambisce ad assumere una posizione di leadership nei settori della creazione, acquisizione, sviluppo e gestione di reti commerciali.

## IPO

---

**Data** 22 gennaio 2014  
**Raccolta** Euro 3,3 milioni  
**Prezzo** Euro 10,5  
**Capitalizzazione** Euro 30,6 milioni  
**Nomad** EnVent  
**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (dal 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** GGP:IM  
**ISIN** IT0004982242  
**Numero Azioni** 25.612.092  
**Prezzo** Euro 4,96  
**Capitalizzazione** Euro 14,7 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 805  
**Volumi Totali YTD** 107.100

## Consiglio di Amministrazione

David Barzazi - Presidente del CDA e Amministratore Delegato  
 Christian Barzazi - Vice Presidente del CDA e Consigliere  
 Michele Lepri Gallerano - Consigliere Indipendente

## Società di Revisione

Reconta Ernst & Young

## Strategia

- Accrescere e consolidare il proprio posizionamento competitivo per affermarsi come leader di mercato nella commercializzazione di prodotti e soluzioni per l'efficienza energetica per il segmento domestico;
- rafforzare la rete vendita;
- diversificare la gamma di prodotti e servizi, offrendo alla propria clientela ulteriori prodotti nel campo dell'efficienza energetica;
- acquisire imprese operanti nel settore o attive in business complementari e acquisire licenze e segni distintivi attraverso i quali commercializzare i nuovi prodotti e servizi offerti.

## Azionariato

David Barzazi	29,06%
Christian Barzazi	29,03%
Tre Bi s.r.l.	29,06%
<b>Mercato</b>	<b>12,85%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	29,2	52,6	32,5
EBITDA*	1,4	4,8	1,9
EBITDA margin*	5%	9%	6%
PFN (Cassa)	(1,8)	(1,1)	0,3

\* Gruppo Green Power S.p.A. a seguito dell'ammissione nel mercato azionario e la conseguente quotazione nel mercato AIM Italia, realizzate a gennaio 2014, redige per la prima volta il bilancio di esercizio consolidato, in ossequio alle norme vigenti per le società quotate; di conseguenza i risultati economici e patrimoniali non riportano dati di confronto con l'esercizio 2013

**Hi Real**, investe nel settore immobiliare con un approccio multistrategy e ad ampio raggio. L'obiettivo strategico è costruire un portafoglio di investimenti immobiliari, diretti ed indiretti, diversificando aree e strumenti di investimento, per mitigare la rischiosità complessiva del portafoglio e migliorare le aspettative di rendimento. Hi Real è un investitore che si occupa della gestione e dello sviluppo del proprio portafoglio di investimenti e affida la gestione dei singoli investimenti ad operatori specializzati con importanti e consolidati track record (Sgr, property management, hotel management). Gli investimenti si focalizzeranno in prevalenza sul mercato immobiliare italiano ed europeo, con un orizzonte prevalentemente di medio-lungo termine.

## IPO

**Data** 19 gennaio 2011

**Raccolta** Euro 3,0 milioni

**Prezzo** Euro 3,00

**Capitalizzazione** Euro 7,6 milioni

**Nomad** Baldi&Partners

**Specialist** Invest Banca

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** H:IM

**ISIN** IT0004621576

**Numero Azioni** 49.356.519

**Prezzo** Euro 0,0291

**Capitalizzazione** Euro 1,4 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 1.244.872

**Volumi Totali YTD** 165.568.000

## Consiglio di Amministrazione

Giuseppe Ivan Drogo – Presidente e Amministratore delegato

Andrea Rozzi – Consigliere

Angelo Cardarelli – Consigliere

Pier Carlo Scajola – Consigliere

Carlo Fabris – Consigliere indipendente

Luigi Stefano Cuttica – Consigliere indipendente

## Società di Revisione

Kreston GV Italy Audit S.r.l.

## Azionariato

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni	9,39%
--	-------

Marco Franchi	5,22%
---------------	-------

<b>Altri azionisti</b>	<b>85,39%</b>
------------------------	---------------

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	2,24	8,89	2,568
EBITDA	-1,89	-1,35	-0,97
EBITDA margin	Ns	Ns	Ns
PFN (Cassa)	10,38	7,11	12,50

**IKF** è la società leader in Italia nell'assunzione di partecipazioni in società, individuate nel settore delle distressed PMI, valutate come complementari rispetto alle proprie strategie imprenditoriali, da risanare, ristrutturare e integrare pienamente nelle proprie aree di business industriale e commerciale. IKF è la prima società a essere quotata, nel 2009, sul mercato delle Pmi, l'AIM della Borsa italiana. IKF, con sede operativa a Milano, controlla le seguenti società: Imas Automation Srl, Sadi 1908 Srl, Semplicemente Spa (tutte attive nel settore delle macchine ad alta tecnologia), Sintesi Spa (attiva nel Forniture), Luigi Botto Spa (attiva nel settore del fashion) e Ikf Advisory srl. (preposta a definire le linee di sviluppo industriale e commerciale del gruppo). IKF ha quale strategia imprenditoriale, industriale e commerciale, quella di operare in quattro settori portanti del made in Italy: Forniture, Fashion, Food, Machinery. Dotata di una forte propensione all'internazionalizzazione, IKF mira a rilanciare il "far bene italiano" nel mondo, puntando soprattutto sui mercati di America del Nord, Russia, Medio Oriente con particolare attenzione alla Cina.

## IPO

**Data** 8 maggio 2009

**Raccolta** Euro 8,0 milioni

**Prezzo** Euro 1,00

**Capitalizzazione** Euro 8,2 milioni

**Nomad** EnVent

**Specialist** Nuovi Investimenti SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** IKF:IM

**ISIN** IT0004488307

**Numero Azioni** 72.019.944

**Prezzo** Euro 0,085

**Capitalizzazione** Euro 6,1 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 500.090

**Volumi Totali YTD** 66.512.000

## Consiglio di Amministrazione

Francesco Arcucci – Presidente  
 Andrea Maria Griffl – Amministratore Delegato  
 Paolo Catalfamo – Consigliere  
 Mario Malenza - Consigliere

## Società di Revisione

Mazars S.p.A.

## Azionariato

Multi900 SpA	60,00%
<b>Mercato</b>	<b>40,00%</b>

fonte: Borsa Italiana, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2013	2012
Ricavi	7,64	5,16
EBITDA	-0,98	1,72
EBITDA margin	Ns	33,33%
PFN (Cassa)	(0,581)	0,685

**IMVEST** è una società attiva nel settore immobiliare. L'offerta si articola su due principali linee di business:- Reddito locazione immobiliare: la Società offre servizi di locazione immobiliare relativi ad immobili ad uso commerciale e direzionale. Gli immobili acquistati per essere concessi in locazione sono immobili di qualità elevata localizzati nelle principali città italiane da concedere in locazione a tenant di elevata affidabilità, quali enti pubblici, GDO, gruppi industriali e bancari, ecc.- Trading e sviluppo compravendita immobiliare: la Società gestisce la costruzione ovvero acquista complessi immobiliari, stabili in blocco e lotti edificabili da Gruppi immobiliari, fondi immobiliari e istituti bancari per procedere con la rivendita, prevalentemente a privati, a seguito della loro riqualificazione funzionale e frazionamento, ovvero costruzione. La linea trading si concentra, infatti, prevalentemente su immobili ad uso abitativo e, in via residuale, ad uso direzionale. Gli immobili destinati al trading e sviluppo vengono acquisiti tendenzialmente in città di medio grandi dimensioni e comunque con una popolazione non inferiore a 350.000 abitanti.

## IPO

---

**Data** 29 marzo 2011

**Raccolta** Euro 0,05

**Prezzo** Euro 1,11

**Capitalizzazione** Euro 17 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** YIV:IM

**ISIN** IT0004670532

**Numero Azioni** 3.800.000

**Prezzo** Euro 0,480

**Capitalizzazione** Euro 15,0 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 12.126

**Volumi Totali YTD** 1.612.800



## Consiglio di Amministrazione

Raffaele Israilovici – Presidente  
 Stefano Boidi – Amministratore delegato  
 Luca Perconti – Consigliere  
 Matteo Petti – Consigliere  
 Simone Manfredi – Consigliere indipendente

## Società di Revisione

KPMG

## Strategia

Imvest è una società immobiliare specializzata in servizi di locazione immobiliare, trading e sviluppo immobiliare. L'obiettivo della Società è ampliare il portafoglio di immobili a reddito, detenuti anche tramite veicoli partecipati in via minoritaria a cui offrire una vasta gamma di servizi collegati all'attività immobiliare.

## Azionariato

Lujan	29,47%
Astrim Spa	22,48%
Methorios Capital Spa	13,67%
IS Finance Srl	12,68%
MC Holding Spa	5,73%
<b>Mercato</b>	<b>15,97%</b>

fonte: Borsa Italiana, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	0,99	2,01	1,37
Risultato operativo	-2,6	-2,5	-2,44
PFN (Cassa)	0,02	(0,93)	0,84

Il Gruppo facente capo a **Iniziative Bresciane** è un primario operatore a livello italiano nel settore delle energie rinnovabili dal 1996 con focus specifico sugli impianti idroelettrici di medie e piccole dimensioni (< 3MW) localizzati in Lombardia. Il Gruppo è caratterizzato da un modello di business efficiente e da un azionariato stabile.

## IPO

**Data** 15 luglio 2014

**Raccolta** Euro 20,2 milioni

**Prezzo** Euro 21,0

**Capitalizzazione** Euro 78,9 milioni

**Nomad** Equita SIM

**Specialist** Equita SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** IB:IM

**ISIN** IT0005037905

**Numero Azioni** 3.877.800

**Prezzo** Euro 21,95

**Capitalizzazione** Euro 85,1 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 796

**Volumi Totali YTD** 105.900

## Consiglio di Amministrazione

Battista Albertani – Presidente  
 Riccardo Parolini – Vice Presidente  
 Sergio Caggia - Consigliere  
 Giorgio Franceschi - Consigliere  
 Carlo Gorio – Consigliere  
 Giovanni Nulli – Consigliere  
 Maurizio Zannier - Consigliere

## Società di Revisione

Reconta Ernst & Young

## Strategia

Il Gruppo intende proseguire nella propria strategia di crescita e di sviluppo, focalizzando la propria azione su interventi settoriali nell'ambito del "mini-hydro" e del medio-idroelettrico. La crescita per linee interne si basa sul processo di investimento in centrali idroelettriche, completando gli iter autorizzativi e concessori in corso, avviando i cantieri relativi alle centrali autorizzate e valutando ulteriori opportunità di sviluppo esterno. Con lo sfruttamento di opportunità per linee esterne, il Gruppo intende valutare selettivamente eventuali operazioni di acquisizione sia di centrali esistenti sia di progetti in corso di realizzazione.

## Azionariato

Finanziaria di Valle Camonica S.p.a.	57,8%
Istituto Atesino di Sviluppo S.p.a.	14,4%
Arca SGR S.p.a.	6,1%
<b>Mercato</b>	<b>21,7%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	19,0	15,3	13,9
EBITDA	15,0	11,8	10,7
EBITDA margin	79%	77%	77%
PFN (Cassa)	40,3	72,4	73,1

**Innovatec**, holding operativa e di partecipazioni quotata sull'AIM Italia e controllata da Kinexia S.p.A. quotata sul mercato AIM di Borsa Italiana, è attiva tramite anche sue controllate nei settori delle energie rinnovabili ed efficienza energetica. La società ha come primario obiettivo lo sviluppo ed offerta di tecnologie innovative, prodotti e servizi per il mercato corporate e retail nell'ambito della generazione distribuita smart grid e smart cities, dell'efficienza energetica e dello storage di energia. L'attività si fonda sull'innovazione tecnologica sia in termini di prodotti che di processi: il suo modello di business si basa sulla interconnessione tra il mondo web e quello dell'efficienza energetica ed energie rinnovabili.

## IPO

**Data** 20 dicembre 2013  
**Raccolta** Euro 5,3 milioni  
**Prezzo** Euro 3,594  
**Capitalizzazione** Euro 17,6 milioni  
**Nomad** EnVent  
**Specialist** Intermonte

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** INC:IM  
**ISIN** IT0004981038  
**Numero Azioni** 5.027.858  
**Prezzo** Euro 1,94  
**Capitalizzazione** Euro 9,8 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 14.513  
**Volumi Totali YTD** 1.930.270

## Consiglio di Amministrazione

Pietro Colucci - Amministratore Delegato  
 Flavio Raimondo - Amministratore Delegato  
 Alessandra Fornasiero - Consigliere  
 Gianluca Loria - Consigliere  
 Raffaele Vanni - Consigliere e CFO  
 Edoardo Esercizio - Amministratore Indipendente  
 Marco Fiorentino - Consigliere

## Società di Revisione

Mazars

## Strategia

Il piano industriale 2015-2017 si basa sulle seguenti linee di sviluppo:

- aumento della penetrazione del mercato retail attraverso lo sviluppo di nuovi accordi commerciali e investimenti mirati in attività commerciali, marketing & communication;
- potenziamento della struttura commerciale e logistica, con l'obiettivo di instaurare collaborazioni più estese ed intense con gli operatori retail;
- aumento della penetrazione nel mercato corporate, sfruttando le attività di ESCo e le sinergie con il Gruppo Kinexia e Waste Italia; sviluppo della pipeline degli interventi, sia attraverso segnalazioni di clienti che attraverso la struttura commerciale per lo sviluppo dei mercati meno maturi.
- focus sull'innovazione tecnologica di prodotto, servizio e processo;
- sviluppo dell'efficienza energetica in chiave ESCo, con la prospettiva di differenziare l'offerta al mercato mediante investimenti diretti volti a migliorare l'efficienza energetica di patrimoni edilizi di terzi.
- espansione all'estero su progetti retail e corporate che consentano di replicare know-how e prodotti sperimentati con successo sul mercato italiano.

## Azionariato

Kinexia S.p.a.	65,92%
<b>Altri azionisti</b>	<b>34,08%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012*
Ricavi	20,9	0,6	38,6
EBITDA	1,1	0,0	(0,5)
EBITDA margin	5%	n.s.	n.s.
PFN (Cassa)	13,0	0,4	n.d.

\* Proforma

**ITALIA INDEPENDENT GROUP** è a capo di un gruppo attivo nel mercato dell'eyewear, dei prodotti lifestyle – attraverso il proprio brand Italia Independent – e della comunicazione attraverso la propria agenzia Independent Ideas. Inoltre grazie all'esperienza internazionale del management nello sviluppo prodotti e nella comunicazione, il Gruppo è coinvolto anche in iniziative imprenditoriali e commerciali nei settori della comunicazione, del design e dello stile che creino sinergie per sostenere la crescita, in Italia e all'estero, del marchio Italia Independent. A tal fine il Gruppo partecipa ad alcune iniziative imprenditoriali realizzate attraverso I-Spirit Vodka e Care Label.

## IPO

---

**Data** 28 giugno 2013

**Raccolta** Euro 15,7 milioni

**Prezzo** Euro 26,00

**Capitalizzazione** Euro 57,5 milioni

**Nomad** Equita SIM

**Specialist** Equita SIM

## TITOLO (dal 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** IIG:IM

**ISIN** IT0004937469

**Numero Azioni** 2.213.938

**Prezzo** Euro 31,55

**Capitalizzazione** Euro 69,8 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 1.485

**Volumi Totali YTD** 197.550

## Consiglio di Amministrazione

Lapo Edovard Elkann - Presidente  
 Andrea Tessitore - Amministratore Delegato  
 Alberto Fusignani - Amministratore  
 Giovanni Accongiagioco – Amministratore  
 Pietro Peligra – Amministratore  
 Bruno Falletti – Amministratore  
 Carlo Re - Amministratore  
 Monica Tardivo – Amministratore indipendente

## Società di Revisione

Deloitte & Touche

## Strategia

La strategia del Gruppo è contraddistinta da una forte spinta innovativa all'interno della industry dell'ottica. Italia Independent, infatti, si configura come un marchio innovativo non solo per i suoi prodotti, ma anche per il diverso approccio adottato nella fase di design e produzione, nelle attività di marketing e nella gestione del brand. Ciò ha permesso all'azienda di crescere rapidamente e di affermarsi sia in Italia che all'estero, dialogando e collaborando con partners internazionali di primo piano.

## Azionariato

Lapo Elkann	49,59%
Andrea Tessitore	8,07%
Giovanni Accongiagioco	3,25%
Alberto Fusignani	3,25%
Pietro Peligra	3,03%
<b>Altri Azionisti &lt;5%</b>	<b>32,78%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	32,92	24,92	15,67
EBITDA	5,55	4,68	2,98
EBITDA margin	16,87%	18,79%	18,99%
PFN (Cassa)	10,29	3,91	3,72

**ITALIAN WINE BRANDS** è un operatore di riferimento nella produzione e distribuzione di vini italiani. L'attività del Gruppo IWB è articolata in due differenti linee di business: il Segmento BtoC che comprende le attività relative alla produzione e distribuzione di vini e, in misura minore, alla commercializzazione di altri prodotti alimentari, principalmente attraverso il canale della vendita a distanza direttamente ai clienti finali e in misura residuale attraverso il canale export, gestito dalla società controllata Giordano Vini S.p.A.; e il Segmento BtoB che comprende le attività relative alla produzione e distribuzione di vini sui mercati internazionali per la grande distribuzione organizzata internazionale, gestito dalla società controllata Provinco Italia S.p.A.. L'ingresso di Italian Wine Brands in Borsa Italiana è avvenuto a seguito dell'esecuzione dell'operazione promossa da IPO Challenger S.p.A. (evoluzione della SPAC) ideata da Electa Italia S.r.l. e guidata da Simone Strocchi, Luca Giacometti e Angela Oggioni (già promotori della prima SPAC di diritto italiano Made in Italy 1, che ha realizzato l'operazione di successo SeSa S.p.A.). Italian Wine Brands è il primo gruppo vinicolo ad approdare in Borsa Italiana. Il capitale sociale di Italian Wine Brands S.p.A. è pari ad Euro 707.065,70 suddiviso in n. 6.575.657 azioni di cui n. 5.205.657 Azioni Ordinarie e n. 1.370.000 Azioni Riscattabili, tutte senza indicazione del valore nominale.

## IPO

**Data** 29 gennaio 2015

**Prezzo** Euro 10,81\*

**Prezzo Warrant** Euro 1,40\*

**Raccolta - Aumento di capitale:** Euro 44 milioni (di cui 41M relativi alla conversione di obbligazioni IPO Challenger)

**Capitalizzazione\*\*** Euro 69,0 milioni

**Nomad** Ubi Banca

**Specialist** Intermonte

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** IWB:IM

**ISIN Azione** IT0005075764 - ISIN Warr IT0005075798

**Numero Azioni Ordinarie** 5.205.657

**Numero Azioni Riscattabili** 1.370.000

**Prezzo** Euro 9,995

**Capitalizzazione** Euro 52,0 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 6.908

**Volumi Totali da IPO** 787.500

\*i valori riportati sono stati i valori registrati il giorno di avvio delle negoziazioni. Gli obbligazionisti di IPO Challenger che hanno aderito all'operazione di investimento in IWB hanno ricevuto per ogni 50 obbligazioni IPOC (sottoscritte per 500 euro) 49 azioni IWB+50 warrant IWB.\*\* Capitalizzazione: Euro 69 milioni, suddivisi in Euro 54,7 milioni in rapporto a n. 5.205.657 azioni ordinarie ed Euro 14,3 milioni in rapporto a n. 1.370.000 azioni riscattabili, queste ultime a servizio di un meccanismo di ristoro economico a favore di IWB in caso di mancato raggiungimento di obiettivi di performance). La società ha emesso 6.158.481 warrant che danno diritto ad acquisire azioni di compendio in misura equivalente a (Prezzo Medio Mensile - 9,5)/(Prezzo Medio Mensile - 0,1). Qualora il Prezzo Medio Mensile si stabilizzasse al di sopra del Prezzo Soglia, definito in euro 13,3 euro, il warrant raggiungerebbe il suo massimo potenziale di conversione in azioni



## Consiglio di Amministrazione

Mario Resca – Presidente  
 Simone Strocchi – Vice Presidente  
 Luca Fabio Giacometti - Consigliere  
 Angela Oggionni - Consigliere  
 Simon Pietro Felice - Consigliere  
 Giovanni Campolo - Consigliere  
 Alessandro Mutinelli - Consigliere  
 Massimiliano Mutinelli - Consigliere  
 Gino Lugli - Consigliere indipendente

## Società di Revisione

KPMG

## Strategia

IWB è il primo gruppo nel settore vinicolo Italiano quotato e contendibile. IWB, nasce con il consolidamento di Giordano Vini e Provinco Italia e realizza oltre il 65% del proprio fatturato su mercati internazionali. IWB ha l'ambizione di crescere per sviluppo dei canali BtoC e BtoB sia organicamente che attraverso ulteriori acquisizioni nel settore di riferimento per posizionarsi come leader di settore a livello Italiano ed Internazionale.

## Azionariato

OGV S.r.l.	20,83%
Provinco S.r.l.	10,22%

fonte: società, Luglio 2015  
 La società ha un flottante pari a circa il 62% del capitale sociale.

## Risultati economico-finanziari\*

Euro milioni	2014
Ricavi	140,36
EBITDA	13,3
EBITDA margin	9,47%
PFN (Cassa)	32,76

\*risultati pro-forma

**KI Group**, con anche per il tramite delle proprie controllate, opera nella distribuzione all'ingrosso, produzione e vendita al dettaglio di prodotti biologici e naturali, prevalentemente nel territorio nazionale, e principalmente attraverso alcuni canali specializzati (alimentari biologici, erboristerie e farmacie). KI Group, grazie all'opera anticipatrice del suo fondatore all'inizio degli anni '70, è stato il pioniere del biologico in Italia. Oggi è l'azienda leader nella distribuzione capillare di prodotti biologici, biodinamici e naturali nei canali del retail specializzato, con circa 4.500 negozi di alimentazione naturale, erboristerie e farmacie serviti direttamente, ai quali si stima se ne aggiungano alcune migliaia raggiunti indirettamente. L'offerta di prodotto è costituita da una gamma di circa 2.500 referenze delle migliori marche del mercato biologico e naturale, attentamente selezionate e sottoposte ai più rigorosi controlli per garantirne qualità, sicurezza e genuinità. KI Group, oltre all'attività distributiva, controlla il 100% della società La Fonte della Vita, primario operatore italiano specializzato nella produzione di prodotti biologici vegetali freschi sostitutivi della carne e del formaggio (tofu, seitan, ecc.), e il 100% di Organic Oils Italia, primario operatore italiano nella produzione e commercializzazione, in Italia e all'estero, di oli alimentari da agricoltura biologica, sia a marchio proprio che di terzi. KI Group, inoltre, detiene il 100% di Organic Food Retail, finalizzata alla creazione in Italia di una catena di negozi specializzati di alimentazione biologica ad insegna "AlmaverdeBio Market", costituita da piccoli supermercati con una superficie di circa 300/400 mq, specializzati nell'offerta al dettaglio di un'ampia e completa gamma di 3.000/4.000 prodotti biologici e biodinamici che copre tutte le categorie merceologiche, con un concept di punto vendita moderno ed innovativo, in grado potenzialmente di attrarre non solo i consumatori esistenti ma, sulla base delle ricerche di mercato condotte, anche la nuova clientela emergente, costituita da tutti coloro che cercano un benessere equilibrato e non desiderano rinunciare al buon gusto italiano. Ai 4 attuali punti vendita della catena (Milano, Bologna, Parma, Reggio Emilia) si aggiungeranno 2 nuove aperture entro fine 2015. Il Gruppo si avvale complessivamente di oltre 150 tra dipendenti e collaboratori e mantiene strette collaborazioni commerciali con circa 150 aziende produttrici, sia italiane che estere.

## IPO

**Data** 18 novembre 2013

**Raccolta** Euro 5,0 milioni

**Prezzo** Euro 6,50

**Capitalizzazione** Euro 35,8 milioni

**Nomad** EnVent

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** KI:IM

**ISIN** IT0004967672

**Numero Azioni** 5.588.800

**Prezzo** Euro 2,86

**Capitalizzazione** Euro 16,0 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 18.295

**Volumi Totali YTD** 2.433.200

## Consiglio di Amministrazione

Daniela Garnero Santanchè - Presidente del Consiglio di Amministrazione

Canio Giovanni Mazzaro - Consigliere ed Investor Relator

Bernardino Camillo Poggio - Consigliere ed Amministratore Delegato

Paolo Cirino Pomicino - Consigliere e Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione

Aurelio Matrone - Consigliere

Davide Mantegazza - Consigliere, Amministratore indipendente

Michele Mario Mazzaro - Consigliere

Domenico Torchia - Consigliere, Amministratore indipendente

Roberto Mazzei - Consigliere, Amministratore indipendente

## Società di Revisione

Ria Grant Thornton

## Strategia

- Ampliamento della gamma di prodotti, sia mediante lo sviluppo e il lancio di nuovi prodotti a marchio proprio, che attraverso l'attrazione di nuovi marchi da distribuire;
- Integrazione a valle mediante l'apertura di una rete di punti vendita a marchio AlmaverdeBio Market, sia a gestione diretta che in franchising, dei quali Ki Group sia il fornitore principale;
- Ampliamento della gamma di servizi offerti agli attuali negozi specializzati di alimentazione biologica per instaurare rapporti commerciali privilegiati e aumentare la quota di volume di affari;
- Potenziamento della struttura commerciale e logistica, mirata a instaurare collaborazioni più estese ed intense con gli operatori retail.

## Azionariato

Bioera Spa	74,19%
Biofood Italia Srl	5,12%
Azioni proprie	0,9%
<b>Mercato</b>	<b>19,8%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	47,1	42,6	41,0
EBITDA	3,8	2,8	3,1
EBITDA margin	8,1%	6,6%	7,6%
PFN (Cassa)	(0,7)	(1,7)	0,7

**Leone Film Group** è una delle più importanti società italiane indipendenti attive nella produzione e distribuzione di prodotti audiovisivi. Il Gruppo è attivo nell'intera filiera di sfruttamento dei film in Italia e negli USA, a partire dalla produzione, anche attraverso la recente acquisizione della società Lotus Production Srl, sino alla distribuzione sul mercato italiano attraverso differenti canali (Theatrical, Televisione, Home Video, DVD, piattaforme digitali) e, attraverso Pacmedia Srl, è presente anche nell'attività di comunicazione, product placement e brand integration. Grazie alla consolidata esperienza internazionale del management nel settore cinematografico, il Gruppo si propone anche quale piattaforma per produttori esteri che vogliono delegare in Italia la produzione esecutiva. La Società è titolare di una library di circa 400 film.

## IPO

---

**Data** 18 dicembre 2013  
**Raccolta** Euro 16,1 milioni  
**Prezzo** Euro 4,80  
**Capitalizzazione** Euro 64,1 milioni  
**Nomad** Banca Finnat  
**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** LFG:IM  
**ISIN** IT0004973696  
**Numero Azioni** 14.093.494  
**Prezzo** Euro 2,80  
**Capitalizzazione** Euro 39,5 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 3.316  
**Volumi Totali YTD** 441.000

## Consiglio di Amministrazione

Andrea Leone - Presidente e Amministratore Delegato  
 Raffaella Leone - Amministratore Delegato  
 Gustavo Alberto Van Peteghem - Amministratore  
 Francesco Becchelli - Amministratore  
 Belardi Antonio detto Marco - Amministratore  
 Francesco Puntillo - Amministratore Indipendente

## Società di Revisione

BDO

## Strategia

La Società ha l'obiettivo di diventare il leader di mercato attraverso accordi con le principali case di produzione mondiali indipendenti e la co-produzione di film italiani e internazionali.

## Azionariato

Andrea Leone	35,48%
Raffaella Leone	35,48%
Antonio Belardi	5,21%
<b>Mercato</b>	<b>23,83%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	24,3	20,3	13,1
EBITDA	14,8	12,6	6,7
EBITDA margin	60,7%	61,9%	50,7%
PFN (Cassa)	10,3	(3,4)	9,5

**Lucisano Media Group** è la società che controlla tutte le attività di produzione cinematografica e di gestione sale cinematografiche della famiglia Lucisano. L'attività centrale è svolta attraverso la società controllata Italian International Film ("IIF") che è il più antico operatore integrato attivo sia nella produzione cinematografica, che nella acquisizione e distribuzione di prodotti cinematografici per il cinema e per la TV. Fondata nel 1958 da Fulvio Lucisano, IIF ha fatto la storia del cinema Italiano e ha contribuito allo sviluppo dell'intero settore e al suo successo sui mercati internazionali. La Società ha prodotto circa 150 film e ha distribuito circa 500 film stranieri. La library è oggi composta da circa 230 film italiani ed esteri. Nel 2006, con l'acquisizione di Stella Film, il gruppo è entrato nella gestione di sale cinematografiche multischermo e possiede oggi 7 cinema multisala aventi un totale di 55 schermi.

## IPO

**Data** 16 luglio 2014

**Raccolta** Euro 6,4 milioni

**Prezzo** Euro 3,5

**Capitalizzazione** Euro 51,9 milioni

**Nomad** Banca Popolare di Vicenza

**Specialist** Intermonte

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** LMG:IM

**ISIN** IT0004522162

**Numero Azioni** 14.877.840

**Prezzo** Euro 2,11

**Capitalizzazione** Euro 31,4 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 5.296

**Volumi Totali YTD** 704.400

## Consiglio di Amministrazione

Fulvio Lucisano – Presidente

Federica Lucisano - Amministratore Delegato

Paola Francesca Lucisano - Consigliere

Roberto Cappelli - Consigliere Indipendente

## Società di Revisione

BDO

## Strategia

La strategia del gruppo è orientata alla riduzione del rischio complessivo d'impresa ed al rafforzamento della propria posizione competitiva nei diversi settori in cui è attivo, in particolare attraverso:

- l'incremento del numero annuale di produzioni cinematografiche;
- lo sviluppo di co-produzioni internazionali destinate al mercato europeo e internazionale;
- lo sfruttamento di eventuali opportunità di incremento delle acquisizioni di diritti su film internazionali anche attraverso l'acquisizione di library esistenti;
- la valorizzazione di un nuovo concetto di sala cinematografica per i centri urbani;
- la valorizzazione e accrescimento della factory IIF, mediante la sottoscrizione di nuovi rapporti in esclusiva con giovani talenti, il consolidamento dei legami artistico produttivi già esistenti e la coltivazione di rapporti continuativi con attori e registi.

## Azionariato

Keimos Srl	68,02%
Fulvio Lucisano	12,58%
Federica Lucisano	3,95%
Paola Francesca Lucisano	2,92%
<b>Mercato</b>	<b>12,53%</b>

fonte: società, luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	44,1	35,2	39,9
EBITDA	18,9	14,7	17,5
EBITDA margin	43,0%	41,6%	43,8%
PFN (Cassa)	29,9	39,2	43,0

**LU-VE Group** è stata fondata nel 1985 da Iginio Liberali ed è oggi uno dei principali produttori europei di apparecchi ventilati e scambiatori di calore per il mercato della refrigerazione, del condizionamento e del raffreddamento dei processi industriali. Nel 2014 LU-VE Group ha vinto la più grande gara internazionale nel settore del condizionamento di precisione per il nuovo aeroporto King Abdulaziz di Jeddah, con la fornitura di oltre 900 unità destinate ai server che gestiranno tutti i dati inerenti al funzionamento dell'aeroporto. Quest'anno il Gruppo è impegnato in diverse gare internazionali, fra cui quella che riguarda la fornitura di apparecchiature di precisione per l'aeroporto della capitale saudita Riad, analoga per dimensioni a quella di Jeddah. Oggi le tecnologie LU-VE sono già utilizzate per il condizionamento di edifici storici come il Teatro Bolshoi di Mosca e il Palazzo dell'Eliseo di Parigi, nonché di moderne strutture come la Fiera di Francoforte e il Bolshoi Ice Dome di Sochi, sede nel febbraio 2014 delle gare di hockey su ghiaccio, durante le Olimpiadi invernali. I sistemi progettati e realizzati da LU-VE garantiscono inoltre il condizionamento di precisione di sale operatorie in Italia e all'estero, di data center e laboratori tecnologici, come il centro di ricerca internazionale Elettra Sincrotrone di Trieste.

## IPO

---

**Data** 9 luglio 2015

**Raccolta** Business Combination con Spac Industrial Stars of Italy

**Prezzo\*** Euro 11,21

**Capitalizzazione** Euro 219,6 milioni

**Nomad** UBI - Banca

**Specialist** UBI - Banca

\*Prezzo al primo giorno di negoziazione

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** LUVE:IM

**ISIN** IT0005107492

**Numero Azioni** 19.547.480

**Prezzo** Euro 10,99

**Capitalizzazione** Euro 213,7 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 5.760

**Volumi Totali YTD** 766.050



## Consiglio di Amministrazione

Iginio Liberali, Presidente  
 Matteo Liberali, Amministratore Delegato  
 Pierluigi Faggioli - Vicepresidente non esecutivo  
 Michele Faggioli - Amministratore Delegato Operation  
 Attilio Arietti - Amministratore non esecutivo  
 Giovanni Cavallini - Amministratore non esecutivo  
 Michele Garulli - Amministratore non esecutivo  
 Fabio Liberali - Amministratore non esecutivo  
 Stefano Paleari - Amministratore Indipendente  
 Marco Vitale - Amministratore non esecutivo

## Società di Revisione

Deloitte & Touche

## Strategia

Proseguire il percorso di qualificazione del marchio e di estensione delle gamme di applicazione al raffreddamento di processi industriali. Accelerazione dei programmi di investimento produttivo e commerciale dei plants e delle società esistenti (grazie alla nuova liquidità raccolta con il processo di quotazione) e massima attenzione alle eventuali opportunità di acquisizioni in segmenti/mercati dove la presenza e le quote di mercato detenute dal gruppo siano marginali.

## Azionariato

Finami S.r.l.	55,0%
G4 S.r.l.	19,0%

fonte: società, luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013
Ricavi	217,9	199,7
EBITDA	30,9	26,3
EBITDA margin	14,2%	13,2%
PFN (Cassa)	49,0	29,1

**MAILUP** è una società tecnologica che ha sviluppato una piattaforma digitale di cloud computing (Software as a Service - SAAS) scelta da PMI e grandi imprese per creare, inviare e monitorare newsletter, email e SMS. Con oltre 25 miliardi di messaggi inviati ogni anno e 8.200 clienti (diretti e indiretti), MailUp è leader in Italia nel settore ESP sia per numero di email inviate sia per numero di clienti. La piattaforma è completa di un'ampia libreria di web service gratuiti per collegare database esterni, CRM, CMS, e-commerce, ERP, sistemi di web analytics e di business intelligence. Oltre 600 rivenditori, di cui molti all'estero, hanno scelto di condividere insieme a MailUp una cultura dell'email marketing professionale e responsabile, alimentato da competenza, scambio e ricerca costante. MailUp non vende e non affitta indirizzi email. Fondata più di 10 anni fa a Cremona, MailUp ha sede anche a Milano e San Francisco tramite la controllata MailUp Inc.

## IPO

**Data** 29 luglio 2014

**Raccolta** Euro 3,0 milioni

**Prezzo** Euro 2,50

**Capitalizzazione** Euro 20,0 milioni

**Nomad** EnVent Capital Markets

**Specialist** Nuovi Investimenti SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** MAIL:IM

**ISIN** IT0005040354

**Numero Azioni** 8.000.000

**Prezzo** Euro 3,042

**Capitalizzazione** Euro 24,3 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 7.665

**Volumi Totali YTD** 1.019.400

## Consiglio di Amministrazione

Matteo Monfredini - Presidente

Luca Azzali - Vice Presidente

Matteo Bettoni - Consigliere Delegato

Nazzareno Gorni - Consigliere Delegato

Alberto Domenico Miscia - Consigliere Delegato

Valerio De Molli - Amministratore indipendente

## Società di Revisione

Mazars

## Strategia

MailUp non mira soltanto a consolidare il proprio posizionamento di leader in Italia nel segmento delle Marketing Technologies, ma si pone come obiettivo quello di diventare leader internazionale, con un posizionamento specifico e originale nei mercati non anglofoni.

I mercati non anglofoni sono poco presidiati dai grandi player che forniscono servizi prevalentemente in lingua inglese. Al contrario, MailUp già oggi fattura in circa 50 paesi e ha una piattaforma completamente internazionalizzabile.

## Azionariato

Matteo Monfredini	16,235%
Matteo Bettoni	16,235%
Nazzareno Gorni	16,235%
Luca Azzali	16,235%
Alberto Domenico Miscia	16,235%
Giandomenico Sica	3,825%
<b>Mercato</b>	<b>15,000%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	9,1	7,2	4,9
EBITDA	0,8	0,5	0,5
EBITDA margin	9,2%	7,1%	10,5%
PFN (Cassa)	(3,3)	(0,6)	(0,4)

**Masi Agricola** è un'azienda vitivinicola radicata in Valpolicella Classica che produce e distribuisce vini di pregio ancorati ai valori del territorio delle Venezie. Grazie all'utilizzo di uve e metodi autoctoni, e a una continua attività di ricerca e sperimentazione, Masi è oggi uno dei produttori italiani di vini pregiati più conosciuti al mondo. I suoi vini e in particolare i suoi Amaroni sono pluripremiati dalla critica internazionale. Il modello imprenditoriale del Gruppo coniuga l'alta qualità e l'efficienza con l'attualizzazione di valori e tradizioni del proprio territorio. Il tutto in una visione che porta Masi a contraddistinguersi non solo per il core business, ma anche per la realizzazione di progetti di sperimentazione e ricerca in ambito agricolo e vitivinicolo, per la valorizzazione e la promozione del territorio e del patrimonio culturale delle Venezie. Il Gruppo può contare su una forte e crescente vocazione internazionale: è presente in quasi 100 Paesi, con una quota di esportazione che supera il 90% del fatturato complessivo. Il Gruppo Masi ha fatturato nel 2014 circa 60 milioni di euro con un Ebitda margin del 30%.

## IPO

**Data** 30 giugno 2015

**Raccolta** Euro 29,6 milioni

**Prezzo** Euro 4,6

**Capitalizzazione** Euro 147,9 milioni

**Nomad** Equita SIM

**Specialist** Equita SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** MASI:IM

**ISIN** IT0004125677

**Numero Azioni** 32.151.156

**Prezzo** Euro 4,46

**Capitalizzazione** Euro 143,4 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 148.444

**Volumi Totali da IPO** 1.336.000

## Consiglio di Amministrazione

Sandro Boscaini - Presidente e Amministratore Delegato  
 Bruno Boscaini - Amministratore Delegato  
 Mario Boscaini - Amministratore Delegato  
 Federico Giroto - Amministratore Delegato  
 Cristina Rebonato - Amministratore  
 Giacomo Boscaini - Amministratore  
 Raffaele Boscaini - Amministratore  
 Giovanni Angelo Fontana - Amministratore indipendente  
 Enrico Maria Bignami - Amministratore indipendente

## Società di Revisione

Reconta Ernst&Young

## Strategia

Masi ha una precisa strategia di crescita che si basa su tre pilastri: allargamento dell'offerta di vini legati ai territori e alle tecniche delle Venezie, anche mediante acquisizioni; crescita organica attraverso il rafforzamento nei tanti mercati dove è già protagonista; raggiungimento di un contatto più diretto con il consumatore finale, dando più pregnanti significati al proprio marchio, internazionalmente riconosciuto.

## Azionariato

Sandro Boscaini	24,5%
Bruno Boscaini	24,5%
Mario Boscaini	24,4%
Bacco Spa	6,5%
<b>Mercato</b>	<b>20,0%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	59,72	64,55	65,66
EBITDA	17,96	18,67	21,60
EBITDA margin	30,07%	28,92%	32,9%
PFN (Cassa)	18,61	22,24	15,52

**MC-link**, con sede a Roma, Milano, Trento ed uffici a Parma e Genova per un totale di circa 150 dipendenti, è tra i principali operatori italiani nel settore delle telecomunicazioni elettroniche e digitali. Fondata nel 1999, MC-link dispone di 3 Data Center ed è presente sull'intero territorio nazionale con una rete basata sull'innovativa tecnologia Carrier Ethernet che consente di offrire accessi in rame e in fibra ottica dalle caratteristiche superiori. MC-link si rivolge all'utenza Executive, Small & Medium Enterprise e SOHO con la fornitura di servizi dati, accessi ad internet a banda larga (ADSL, HDSL e SHDSL) e ultralarga (FTTCab e Fibra Ottica), servizi di telefonia e un portafoglio di servizi gestiti, tra cui soluzioni VPN (Virtual Private Network) per aziende multisede, servizi di sicurezza (firewall), servizi di Data Center in modalità cloud e di disaster recovery geografico. Quotata sul mercato AIM Italia dal febbraio 2013, MC-link nel 2014 ha realizzato a livello di consolidato un valore della produzione pari a 37,1 milioni di euro e un EBITDA margin del 19,4 %.

## IPO

---

**Data** 22 febbraio 2013  
**Raccolta** Euro 2,6 milioni  
**Prezzo** Euro 7,65  
**Capitalizzazione** Euro 24,8 milioni  
**Nomad** Integrae SIM  
**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** MCK:IM  
**ISIN** IT0004620099  
**Numero Azioni** 3.236.225  
**Prezzo** Euro 4,914  
**Capitalizzazione** 15,9 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 6.096  
**Volumi Totali YTD** 810.800

## Consiglio di Amministrazione

Paolo Nuti - Presidente

Cesare Veneziani - Amministratore Delegato

Bo Torben Arnklit - Vice Presidente

Pompeo Viganò - Vice Presidente

Silvano Fraticelli - Consigliere esecutivo

Giovanni Falcone - Consigliere indipendente

Marco Artiacco - Consigliere non esecutivo

Roberto Loro - Consigliere non esecutivo

Andrea Stoffella – Consigliere non esecutivo

## Società di Revisione

Deloitte & Touche

## Strategia

- Crescita per linee esterne (data l'attuale fase di consolidamento nel mercato dei piccoli operatori TLC);
- Potenziamento del portafoglio business con l'offerta di nuovi servizi (tecnologia basata sulla "superfibra"; sistemi di storage di ultima generazione e sistemi di sicurezza basati su firewall e sistemi di disaster recovery geografico innovativi)

## Azionariato

Nuti Paolo	23,64%
Arnklit Bo Torben	22,77%
Dedagroup S.p.a.	15,18%
Melior Trust s.p.a.	9,67%
Falcone Giovanni	7,69%
Fraticelli Silvano	7,32%
Altri soci (<5%)	3,71%
<b>Mercato</b>	<b>10,01%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014*	2014	2013	2012
Ricavi	37,1	37,1	37,5	35,0
EBITDA	7,2	7,1	7,7	6,1
EBITDA margin	19,4%	19,0%	20,6%	17,4%
PFN (Cassa)	15,0	14,7	12,1	13,2

\*Risultati Consolidati

**Methorios Capital** è una società di consulenza indipendente specializzata in operazioni di finanza straordinaria per piccole e medie imprese e concentra la sua attività nell'ambito di operazioni di M&A, quotazioni, aumenti di capitale, collocamenti e di ristrutturazioni finanziarie e ricapitalizzazioni, vantando competenze specifiche nei settori aerospace e difesa, publishing e new media, information technology, infrastructures, gaming e betting, telecomunicazioni, real estate, renewable energy, oil and gas exploration production and distribution, life style and luxury, movie production and distribution, mining. Contando sull'esperienza ultraventennale dei partner nell'area della finanza straordinaria e del corporate finance e beneficiando del network di relazioni del proprio management, Methorios è diventato in pochi anni un punto di riferimento per le PMI su tutto il territorio nazionale. Methorios è una piattaforma finanziaria che si distingue per l'indipendenza da qualsiasi istituzione bancaria e finanziaria e per la sua capacità di instaurare relazioni durature con i propri clienti offrendogli servizi tailor made, strutturando operazioni ad hoc ed assicurando un'assistenza continua nel fronteggiare situazioni di carattere ordinario e straordinario. A tal fine Methorios effettua anche investimenti e assunzioni di piccole partecipazioni di minoranza in società, clienti o potenziali clienti, quotate e non.

## IPO

**Data** 14 luglio 2010

**Raccolta** Euro 7,9 milioni

**Prezzo** Euro 1,40

**Capitalizzazione** Euro 70,6 milioni

**Nomad** Baldi&Partners

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** MTH:IM

**ISIN** IT0004615396

**Numero Azioni** 133.436.181

**Prezzo** Euro 0,4817

**Capitalizzazione** Euro 64,3 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 51.560

**Volumi Totali YTD** 6.857.500



## Consiglio di Amministrazione

Paolo Cacciari (Presidente)  
 Andrea Suriano Vice Presidente  
 Luca Perconti (Amministratore Delegato)  
 Roberto Maviglia (Consigliere Delegato)  
 Antonio Marchese (Consigliere)  
 Giovanni Gargani (Consigliere)  
 Guido Venturini del Greco (Consigliere)  
 Rodolfo Mostardi (Consigliere Indipendente)  
 Uri Savir (Consigliere Indipendente)

## Società di Revisione

Deloitte & Touche

## Strategia

Methorios Capital intende perseguire una strategia di crescita, sia interna che esterna, nei segmenti del Corporate Finance e Financial Advisory attraverso un ampliamento dei servizi offerti facendo leva sul know how creato dal management aziendale.

## Azionariato

Futura Funds Sicav Plc	32,14%
Lujan Spa	16,59%
Fabio Palumbo	13,49%
Ernesto Mocci	13,48%
SPQR Capital Holdings SA	5,80%
Net Insurance Life	5,72%
<b>Altri Azionisti</b>	<b>12,78%</b>

Fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	18,34	27,66	13,34
EBITDA	(15,64)	10,70	8,78
EBITDA margin	(85,29)%	38,70%	65,82%
Risultato Operativo	(16,23)	9,75	8,19
PFN (Cassa)	(4,02)	0,49	4,84

**Mobyt**, leader in Italia nel Mobile marketing e Mobile services, offre alle aziende soluzioni per la spedizione e la ricezione di servizi di messaggistica SMS ai fini informativi e di advertising attraverso una piattaforma proprietaria, connessa direttamente ai maggiori operatori di telefonia Mobile italiani e francesi mediante linee dedicate. Il Gruppo offre anche servizi di web advertising e invio di email professionali. Grazie a un modello di business basato su un mix di offerta prepagata e a consumo, Mobyt ha sviluppato una strategia di sviluppo che consente di presidiare le tre linee principali del settore del digital marketing (SMS, mailing, web ADV). Mobyt opera a livello internazionale attraverso sedi operative in Italia (Ferrara, Trento, Arezzo e Milano) e all'estero (Parigi, Marsiglia, Boston). Il Gruppo ha registrato ricavi pro-forma al 31 dicembre 2014 pari a Euro 19,9 milioni con un Margine Operativo Netto di Euro 1,8 milioni.

## IPO

**Data** 5 marzo 2015

**Raccolta** Euro 4,5 milioni

**Prezzo** Euro 2,40

**Capitalizzazione** Euro 30,7 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** MBY:IM

**ISIN** IT0005090136

**Numero Azioni** 12.769.983

**Prezzo** Euro 2,12

**Capitalizzazione** Euro 27,1 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 11.872

**Volumi Totali da IPO** 1.056.600

## Consiglio di Amministrazione

Giorgio Nani – Amministratore Delegato  
 Sandro Edelvais – Presidente  
 Omero Narducci – AD e Chief Financial Officer  
 Antonio Zambon – Amministratore Indipendente  
 Maurizio Tostati – Amministratore Indipendente

## Società di Revisione

Mazars

## Strategia

Per rafforzare la competitività nel mobile marketing e il presidio del mercato del mobile messaging la strategia prevede:

- nel business SMS, l'ampliamento della quota di mercato "small business", a maggior redditività, attraverso l'acquisizione di potenziali società target, l'offerta in Italia di nuovi servizi e lo sviluppo in Francia (Moby France) delle relazioni già avviate con i grandi clienti;
- nel segmento e-mail, l'implementazione di sinergie e politiche di cross-selling rivolte ai clienti nel settore SMS, offrendo l'opportunità di utilizzare il credito pre-pagato su tutte le linee di business attive (sms, mail e adv);
- nel segmento ADV, l'ampliamento dell'offerta con nuovi servizi rivolti al mercato small business (campagne search e display anche geolocalizzate);
- sviluppo dei network sia proprietari sia affiliati tramite la piattaforma di Real Time Bidding.

## Azionariato

Sandro Edelvais	29,37%
Giorgio Nani	29,37%
Oenne S.r.l.	23,03%
Riccardo Dragoni	2,13%
Elisa Antonioli	1,42%
<b>Mercato</b>	<b>14,7%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013
Ricavi	19,9	17,1
EBITDA	1,8	0,4
EBITDA margin	9,1%	2,3%
PFN (Cassa)	(1,7)	(0,5)

\* Risultati Consolidati Pro-Forma

**Modelleria Brambilla**, con sede a Correggio e forte vocazione internazionale (80% del fatturato realizzato all'estero), è una delle realtà più importanti nel settore della componentistica di precisione per l'industria automobilistica. Fondata nel 1951 da Eugenio Brambilla e sviluppata a partire dagli Anni Sessanta dai figli Aldo e Giancarlo, la Società realizza e commercializza attrezzature per la produzione di teste cilindri, basamenti motore, scatole cambio, collettori e altri getti complessi per veicoli a motore commerciali e industriali. Le importanti risorse dedicate alla ricerca e all'innovazione tecnologica, unitamente allo studio del design e alla progettazione realizzata con il cliente, hanno consentito a Modelleria Brambilla di diventare partner di riferimento e fornitore strategico, tramite le fonderie, delle più importanti case automobilistiche a livello mondiale (BMW, Ferrari, Volkswagen, Ford, GM, Chrysler).

## IPO

**Data** 5 dicembre 2014  
**Raccolta** Euro 3,0 milioni (di cui Euro 1,5 milioni da POC)  
**Prezzo** Euro 2,50  
**Capitalizzazione** Euro 9,5 milioni  
**Nomad** Integrae SIM  
**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** MBR:IM  
**ISIN** IT0005068249  
**Numero Azioni** 3.800.000  
**Prezzo** Euro 6,14  
**Capitalizzazione** Euro 23,4 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 9.659  
**Volumi Totali YTD** 1.284.600

## Consiglio di Amministrazione

Giancarlo Brambilla - *Presidente*

Gabriele Bonfiglioli - *Amministratore Delegato*

Aldo Brambilla - *Consigliere*

## Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers

## Strategia

Aumento della capacità produttiva: mediante il potenziamento degli impianti produttivi di Correggio con l'obiettivo di espandere il core-business nel settore automotive.

Innovazione di processo e di prodotto: investimenti in macchinari e sistemi ad alta tecnologia con l'obiettivo di aumentare la propria efficienza.

Produzione localizzata nei mercati emergenti (in particolare in India) al fine di favorire la penetrazione del mercato locale, e al tempo stesso diminuendo i costi dei componenti meno critici utilizzati in Italia.

## Azionariato

Aldo Brambilla	22,1%
Giancarlo Brambilla	22,1%
Fiorenza Porta	14,3%
Emilia Guidetti	14,3%
Gabriele Bonfiglioli	8,4%
<b>Altri Investitori</b>	<b>18,8%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	16,52	12,72	14,62
EBITDA*	2,01	1,36	1,19
EBITDA margin*	12,2%	10,7%	8,1%
PFN (Cassa)	4,23	4,18	3,75

\* dati IAS 17 Adjusted

**Mondo TV France S.A.** ha sede a Parigi e opera nel settore della produzione e dello sfruttamento di serie televisive animate. In particolare la mission della Società è quella di creare prodotti animati di eccellenza che, consentendo uno sfruttamento duraturo nel tempo e in un territorio che includa il maggior numero di paesi possibile, presentino un alto potenziale economico. A tale scopo la Società è impegnata nella ricerca di concept che trattino temi originali che abbiano al contempo la capacità di attrarre il pubblico dei bambini anche delle future generazioni o comunque per tutto il periodo di durata di sfruttamento legale delle serie realizzate. La Società fa parte del Gruppo Mondo TV.

## IPO

**Data** 1 marzo 2013

**Raccolta** Euro 3,0 milioni

**Prezzo** Euro 0,1135

**Capitalizzazione** Euro 12,0 milioni

**Nomad** Banca Finnat

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** MTF:IM

**ISIN** FR0011443266

**Numero Azioni** 105.699.312

**Prezzo** Euro 0,1751

**Capitalizzazione** Euro 18,5 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 1.155.143

**Volumi Totali YTD** 153.634.000

## Consiglio di Amministrazione

Matteo Corradi – Presidente  
 Eve Baron Charlton – Amministratore Delegato  
 Carlo Marchetti – Amministratore  
 Fabrizio Balassone – Amministratore Indipendente

## Società di Revisione

BDO

## Strategia

La società realizza serie di animazione di elevata qualità per le televisioni nazionali francesi ed europee. Il business è focalizzato sulla produzione e vendita delle serie e sulla vendita dei diritti accessori (licensing e merchandising). Le serie vengono realizzate quando il budget di produzione è interamente coperto dai preacquisti delle televisioni e dai sussidi alla produzione previsti dalla legislazione francese.

## Azionariato

Mondo TV SpA	46,79%
Orlando Corradi	18,25%
<b>Altri azionisti</b>	<b>34,96%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Valore della produzione	8,0	6,0	5,5
EBITDA	3,8	2,5	2,2
EBITDA margin	47,9%	42,0%	40,0%
PFN (Cassa)	0,9	0,6	1,6

**Mondo TV Suisse S.A.**, costituita a febbraio 2014, è una società che opera nel settore dell'Entertainment attraverso la produzione e la distribuzione di serie televisive animate, svolgendo anche attività di Licensing & Merchandising. La società sviluppa serie animate in formato audiovisivo in regime di coproduzione con soggetti extra-europei titolari delle property individuate, avvalendosi delle competenze e del network della capogruppo, Mondo TV S.p.A. per tutte le attività finalizzate all'implementazione e alla supervisione del processo produttivo. La distribuzione delle opere in co-produzione avviene attraverso accordi con i quali la Società vende a terzi diffusori i diritti di comunicazione al pubblico delle serie in produzione. Nello specifico, tale attività avviene attraverso: (1) accordi di distribuzione, stipulati direttamente, ovvero attraverso agenti locali e/o altre società di distribuzione, che saranno incaricati al momento dell'inizio della relativa attività, a fronte del pagamento di minimi garantiti; (2) contratti di prevendita dei diritti TV, conclusi in corso di produzione, finalizzati a pre vendere i diritti di trasmissione TV. L'attività di Licensing & Merchandising consiste nella concessione di sub-licenze a terzi per la produzione e la distribuzione di diversi prodotti ispirati agli elementi delle property non solo oggetto delle serie animate co-prodotte dalla stessa Società, ma anche di produttori terzi.

## IPO

**Data** 13 aprile 2015

**Raccolta** Collocamento mediante assegnazione gratuita di azioni (1 azione Mondo TV Suisse per 14 azioni Mondo TV possedute)

**Prezzo** Euro 2,6

**Capitalizzazione** Euro 26 milioni

**Nomad** Banca Finnat

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** MSU:IM

**ISIN** CH0274177580

**Numero Azioni** 10.000.000

**Prezzo** Euro 2,464

**Capitalizzazione** Euro 24,6 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 51.063

**Volumi Totali da IPO** 3.268.000



## Consiglio di Amministrazione

Yvano Dandrea - Presidente

Guido Bertè – Amministratore delegato

Matteo Corradi – Amministratore

Alexander David Manucer – Amministratore indipendente

## Società di Revisione

BDO

## Strategia

MondoTv Suisse realizza serie animate con coproduttori e televisioni extra-europee, in particolare la società è focalizzata sui mercati asiatici e sugli Stati Uniti che presentano in questo momento grandi possibilità di investimento ed elevati tassi di crescita.

## Azionariato

Mondo TV SpA	75,86%
Orlando Corradi	10,00%
Manager del gruppo	0,35%
<b>Mercato</b>	<b>13,79%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014
Ricavi	2,46
EBITDA	0,22
EBITDA margin	8,94
PFN (Cassa)	(0,14)

\*dati in CHF

Il gruppo **MP7 Italia**, con sede a Milano, è una realtà attiva nel settore del bartering pubblicitario (cambi merce), ed è diventata in pochi anni il leader di riferimento nel settore. MP7 Italia vende campagne pubblicitarie su tutti i principali media nazionali e locali, accettando di essere remunerata con le merci dell'inserzionista invece che con denaro; il cash-in avviene al momento della vendita a terzi dei beni/servizi ottenuti in cambio merce. MP7 Italia, tramite la sua controllata MP7 Retail S.r.l., esercita anche attività di vendita Retail tramite la propria rete di Store con insegna Shopping-Room che ad oggi conta sei punti vendita per soli tesserati attivi a Milano 2, Milano Linate, Milano Malpensa, Nuoro, Genova e Verona oltre che con il proprio portale di e-commerce shopping-room.it, prima Cral Community on-line riservata alle aziende affiliate. Il gruppo MP7 Italia è presente anche sul mercato spagnolo con la sua controllata MP7 España.

## IPO

**Data** 7 luglio 2014

**Raccolta** Euro 3,9 milioni

**Prezzo** Euro 2,50

**Capitalizzazione** Euro 13,9 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** M7IT:IM

**ISIN** IT0005028540

**Numero Azioni** 5.599.600

**Prezzo** Euro 2,198

**Capitalizzazione** Euro 12,3 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 4.651

**Volumi Totali YTD** 618.600

## Consiglio di Amministrazione

Marcello Piras – Presidente del Consiglio di Amministrazione con deleghe  
 Giorgio Carlo Ferrari - Amministratore Delegato  
 Stefano Agostini - Consigliere  
 Luigi Capitani - Consigliere Indipendente  
 Giovanni Rossi- Consigliere Indipendente

## Società di Revisione

Mazars

## Strategia

- Potenziamento del canale e-commerce, come ulteriore sbocco dei prodotti/servizi offerti nell'ambito dell'attività di trading;
- consolidamento della posizione di mercato nel bartering mediante un incremento dei volumi di pubblicità gestita e l'ingresso in nuovi settori (turismo, automotive);
- sviluppo della società controllata spagnola mediante il rafforzamento dei rapporti con le concessionarie sul territorio;
- maggiore presenza commerciale attraverso la rete di negozi con insegna "Shopping Room" (6 negozi aperti alla fine del primo semestre del 2015);
- sfruttamento delle opportunità di trading, mediante acquisto merce a prezzi interessanti e delle competenze di allocazione dei prodotti presso i vari canali di vendita individuati.

## Azionariato

Marcello Piras	62,51%
Santa Filomena Real Estate S.r.l.	5,36%
<b>Mercato</b>	<b>*32,13%</b>

fonte: società, Luglio 2015; \*flozzante 28,56%

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013
Ricavi*	34,3	30,5
EBITDA*	0,9	1,0
EBITDA margin*	2,6%	3,3%
PFN (Cassa)	(5,5)	(2,2)

\* Risultati consolidati IAS/IFRS Adjusted

Il **Gruppo Net Insurance** è specializzato nell'offerta di prodotti assicurativi personalizzati, innovativi e di chiara visibilità di prestazione, nonché nello sviluppo di rapporti di partnership di reciproco vantaggio, con una particolare attenzione a elevati standard di servizio. Net Insurance S.p.A. è la capogruppo di un Gruppo Assicurativo operante nei rami danni e vita.

## IPO

---

**Data** 19 dicembre 2013

**Raccolta** Euro 13,0 milioni

**Prezzo** Euro 20,1

**Capitalizzazione** Euro 136,5 milioni

**Nomad** EnVent

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** NET:IM

**ISIN** IT0003324024

**Numero Azioni** 6.792.475

**Prezzo** Euro 20,10

**Capitalizzazione** Euro 136,5 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 61

**Volumi Totali YTD** 8.100

## Consiglio di Amministrazione

Rocchi Alfredo – Presidente  
 Caruso Giuseppe – Amministratore Delegato  
 Amato Arturo - Amministratore  
 Amato Francesca Romana – Amministratore  
 Amato Giuseppe Romano – Amministratore  
 Amato Renato Giulio – Vice Presidente e Amministratore  
 Rocchi Francesco – Amministratore  
 Passeri Luigi – Amministratore  
 Passeri Marino – Amministratore  
 Da Rio Andrea – Amministratore  
 Berlendis Lorenzo – Amministratore  
 Monti Maria – Amministratore  
 De Angelis Paolo – Amministratore Indipendente

## Società di Revisione

Mazars

## Strategia

Sviluppare rapporti di partnership, con una particolare attenzione a elevati standard di servizio Net Insurance.

## Azionariato

Amato Giuseppe Romano	16,76%
Amato Francesca Romana	10,99%
Amato Renato Giulio	9,53%
Swiss Re Direct Investment Company	8,83%
Prealpina Investimenti S.r.l.	6,95%
Amato Arturo	6,3%
Rocchi Alfredo	5,53%
Altri azionisti	19,10%
<b>Mercato</b>	<b>13,28%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	68,83	55,12	58,65
Premi Lordi	90,6	83	86,94
Risultato Netto	2,9	2,5	0,73

**Neurosoft** è una società greca di software, leader nel mercato locale e operante a livello internazionale. Fondata nel 1994 e quotata sul mercato AIM Italia, è un produttore di software in grado di ottimizzare attività e processi operativi dei clienti, massimizzandone la redditività. Gli innovativi sistemi software integrati di Neurosoft per factoring, scommesse sportive, business intelligence, liability management, sistemi di transazione sono studiati per istituzioni finanziarie, borse valori, società di telecomunicazione e operatori di scommesse sportive. La società è stata la prima azienda ad essere quotata sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana nel 2009. Neurosoft è presente in Romania, Albania, Serbia, Bulgaria, Cipro e Abu Dhabi.

## IPO

---

**Data** 8 maggio 2009

**Raccolta** Euro 7,6 milioni

**Prezzo** Euro 7,60

**Capitalizzazione** Euro 45,6 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** NRST:IM

**ISIN** GRS802003004

**Numero Azioni** 25.584.594

**Prezzo** Euro 1,627

**Capitalizzazione** Euro 41,6 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 28.877

**Volumi Totali YTD** 3.840.689

## Consiglio di Amministrazione

Mavroeidis Angelopoulos - Chairman of BoD (executive)  
 Nikolaos Vasilonikolidakis - CEO & Deputy Chairman (executive)  
 Kamil Ziegler - Member of BoD (non executive)  
 Michal Houst – Member of BOD (non executive)  
 Athanasios Rigas – Member of BoD (non executive)  
 Thomas Tzokas - Member of BoD (non executive)  
 Ioannis Papanikolaou - Independent Member of BoD (non executive)

## Società di Revisione

Hellenic Auditing Company

## Strategia

La strategia di Neurosoft è di focalizzarsi soprattutto sull' ampliamento del portafoglio di clienti nei settori di attività a livello internazionale, continuando sempre ad investire in parallelo in Ricerca & Sviluppo. Tutto lo sforzo andrà al marketing e alle vendite.

## Azionariato

Minteralo Ltd	30.81%
OPAP International Ltd	25.02%
IGT	16.32%
Mavroeidis Angelopoulos	9.99%
OPAP Cyprus	4.51%
Nikolaos Vassilonikolidakis	2.49%
George Manioudakis	1.88%
<b>Mercato</b>	<b>8.98%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	10,3	5,8	3,5
EBITDA	3,1	1,5	0,5
EBITDA margin	30,2%	25,9%	13,1%
PFN	1,5	1,2	1

**Notorious Pictures**, società indipendente costituita nel luglio 2012 con sede a Roma, opera nell'acquisizione di Diritti di Opere Cinematografiche (full rights) e nella commercializzazione degli stessi attraverso tutti i canali di distribuzione (cinema, home video, pay tv e free tv, new media). In particolare la Società sviluppa la propria offerta lungo quattro direttrici: Distribuzione Theatrical, Distribuzione Home Video, Vendita Diritti TV e Distribuzione New Media. Nel 2014 la Società ha registrato ricavi pari a 26,8 milioni di Euro (+196% vs. 2013), un EBITDA pari a 14,3 milioni di Euro e una marginalità pari al 54%. L'acquisizione dei diritti di opere prodotte principalmente negli USA e in Europa avviene principalmente in occasione dell'American Film Market (AFM), organizzato a Los Angeles e dei maggiori festival cinematografici internazionali, in particolare Berlino, Cannes e Toronto. Ogni opera viene accuratamente selezionata da un team di esperti sulla base dei parametri significativi fra i quali produttore, budget di produzione, genere, cast tecnico e artistico e pricing.

## IPO

**Data** 23 giugno 2014

**Raccolta** Euro 7,0 milioni

**Prezzo** Euro 3,0

**Capitalizzazione** Euro 66,9 milioni

**Nomad** Banca Akros

**Specialist** Banca Akros

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** NPI:IM

**ISIN** IT0005025355

**Numero Azioni** 22.316.000

**Prezzo** Euro 2,898

**Capitalizzazione** Euro 64,7 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 3.973

**Volumi Totali YTD** 528.400



## Consiglio di Amministrazione

Guglielmo Marchetti - Presidente e AD

Ugo Girardi - Vice Presidente

Stefano di Giuseppe – Consigliere

Davide Giulio Rossi - Consigliere indipendente

Leonardo Pagni - Consigliere e Investor Relator

## Società di Revisione

Deloitte & Touche

## Strategia

La Società punta a una significativa crescita sia del numero che della qualità delle opere filmiche distribuite e all'integrazione a monte attraverso il presidio dell'attività di produzione e co-produzione nazionale e internazionale di opere cinematografiche. In particolare è previsto l'ampliamento della library sia attraverso l'acquisizione di circa 18 nuovi titoli all'anno, sia qualitativamente acquisendo titoli a maggior potenziale commerciale, in termini di budget, di produzione e cast.

## Azionariato

Guglielmo Marchetti	89,6%
---------------------	-------

<b>Flottante</b>	<b>10,4%</b>
------------------	--------------

fonte: Borsa italiana, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013
Ricavi	26,8	9,0
EBITDA	14,3	2,8
EBITDA margin	53,6%	31,2%
PFN (Cassa)	(7,5)	(0,3)

**PLT energia** è una holding italiana di partecipazioni industriali attiva nella produzione e vendita di energia elettrica, grazie alla progettazione, costruzione e gestione di impianti alimentati da fonti rinnovabili. Il gruppo PLT energia presidia internamente, attraverso società dedicate, la progettazione e lo sviluppo degli impianti, la gestione, manutenzione e vendita di energia in una logica di integrazione verticale attraverso un approccio integrato al business delle rinnovabili. PLT energia opera in particolare nel settore eolico, fotovoltaico e del biogas tramite impianti che generano una produzione di energia annua di 200 GWh. Nel 2014 il Gruppo ha generato ricavi caratteristici per circa 22 milioni di euro con un EBITDA rettificato pari a 14,6 milioni di euro.

## IPO

**Data** 4 giugno 2014

**Raccolta** Euro 10,6 milioni

**Prezzo** Euro 2,70

**Capitalizzazione** Euro 64,5 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** PLTE:IM

**ISIN** IT0005024960

**Numero Azioni** 23.918.500

**Prezzo** Euro 2,046

**Capitalizzazione** Euro 48,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 18.372

**Volumi Totali YTD** 2.443.500

## Consiglio di Amministrazione

Pierluigi Tortora – Presidente e Amministratore Delegato

Carlo Corradini - Consigliere

Eleonora Tortora - Consigliere

## Società di Revisione

Reconta Ernst & Young

## Strategia

PLT energia intende aumentare ulteriormente la propria potenza installata in Italia grazie alla costruzione di nuovi impianti green field. La società intende valutare l'acquisizione di impianti sul mercato secondario, proseguire il percorso di internazionalizzazione e sviluppare il processo di diversificazione in termini di fonti di generazione di energia con una particolare attenzione alle opportunità nel settore del biometano.

## Azionariato

Sirefid SpA	83,62%
Mercato	16,38%
<b>Altri Investitori</b>	<b>18,8%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	22,2	20,5	29,2
EBITDA	9,8	8,6	9,1
EBITDA margin	44%	42%	31%
PFN (Cassa)	81,5	72,6	57,8

**Poligrafici Printing** opera sui mercati europei della stampa industriale di tipo poligrafico e grafico, attraverso una rete commerciale dedicata e una capacità produttiva articolata su rotative roto-offset (con e senza forno), operative fino a 24 ore al giorno e localizzate nei centri stampa di Bologna, Firenze e Milano.

## IPO

**Data** 16 marzo 2010

**Raccolta** Euro 3,2 milioni

**Prezzo** Euro 1,032

**Capitalizzazione** Euro 33,2 milioni

**Nomad** MPS Capital Services

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** POPR:IM

**ISIN** IT0004587470

**Numero Azioni** 30.490.881

**Prezzo** Euro 0,21

**Capitalizzazione** Euro 6,4 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 44.331

**Volumi Totali YTD** 5.896.000

## Consiglio di Amministrazione

Nicola Natali – Presidente

Silvio Broggi – Consigliere

Bruno Villois – Consigliere

Bruno Riffeser Monti – Consigliere

Sergio Vitelli – Consigliere indipendente

## Società di Revisione

Deloitte & Touche

## Strategia

Poligrafici Printing si pone nel settore della stampa poligrafica e grafica come possibile polo aggregatore in un settore dove la frammentazione dell'offerta di stampa non coincide più con le esigenze del mercato.

## Azionariato

Poligrafici Editoriale SpA	89,67%
Unipol Marchant Spa	2,86%
Banca Popolare dell'Etruria e Lazio	2,24%

fonte: Borsa Italiana, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	56,8	57,4	60,85
EBITDA	5,3	6,2	6,91
EBITDA margin	9,33%	10,8%	11,36%
PFN (Cassa)	28,9	29,4	33,09

**Primi sui Motori**, società quotata sul mercato AIM Italia, rappresenta un Gruppo attivo nel settore del digital marketing attraverso 4 società operanti nel posizionamento sui motori di ricerca, creazione di siti web, e-Commerce, social media, advertising online, app per dispositivi mobile e altre soluzioni di comunicazione. Si rivolge a tutte le realtà imprenditoriali, dalle Piccole Medie Imprese ai grandi gruppi industriali, offrendo servizi studiati per incrementarne il business e la visibilità del brand. La società segue oltre 5.000 clienti, attivi in tutti i settori di mercato.

## IPO

---

**Data** 26 luglio 2012

**Raccolta** Euro 3,5 milioni

**Prezzo** Euro 22,0

**Capitalizzazione** Euro 24,8 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Banca Finnat Euramerica

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** PRM:IM

**ISIN** IT0004822695

**Numero Azioni** 3.041.572

**Prezzo** Euro 6,58

**Capitalizzazione** Euro 20,0 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 15.518

**Volumi Totali YTD** 2.063.880

## Consiglio di Amministrazione

Alessandro Reggiani - Presidente e Amministratore Delegato

Danilo Lodola - Consigliere indipendente

Luca Giorgerini - Consigliere esecutivo

Leonardo Pagni - Consigliere indipendente

Mariano Daniele – Consigliere non esecutivo

## Società di Revisione

F.V. Fausto Vittucci & C.

## Strategia

- Ottimizzazione del modello di business della capogruppo attraverso il raggiungimento di cash flow positivo (abbassamento del break-even economico e riduzione dell'assorbimento di cassa);
- Crescita delle società controllate attraverso l'entrata a regime dei singoli business e l'implementazione di maggiori sinergie commerciali e produttive;
- M&A: analisi di target con l'obiettivo di procedere a nuove acquisizioni per l'aumento dell'offerta di servizi e della copertura di segmenti scoperti.

## Azionariato

SYNER.IT Informatica Srl	38,85%
--------------------------	--------

<b>MERCATO</b>	<b>61,15%</b>
----------------	---------------

fonte: società, luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni*	2014	2013	2012
Ricavi	12,5	11,5	10,5
EBITDA**	0,7	0,6	1,9
EBITDA margin	12,0%	5,5%	17,9%
PFN (Cassa)	6,7	6,6	6,0

\*dati Spa; \*\*EBITDA Adjusted 2014 pari a 1,5 €/mln

**Rosetti Marino** opera principalmente nella progettazione e costruzione per commesse di tipo EPC (Engineering, Procurement and Construction) di piattaforme off-shore Oil&Gas, nella progettazione e costruzione di “navi di servizio e da lavoro” e nella realizzazione di impianti di processo. La società possiede due cantieri nel porto di Ravenna mentre il terzo è situato a pochi Km da Aktau, sulla costa kazaka del Mar Caspio. I principali clienti sono alcune tra le maggiori compagnie petrolifere e i principali global contractors internazionali del settore, oltre ad alcuni tra i principali armatori europei di navi di servizio.

## IPO

---

**Data** 12 marzo 2010

**Raccolta** Euro 6,0 milioni

**Prezzo** Euro 30,00

**Capitalizzazione** Euro 120,0 milioni

**Nomad** Banca IMI

**Specialist** Banca IMI

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** YRM:IM

**ISIN** IT0001017851

**Numero Azioni** 4.000.000

**Prezzo** Euro 36,24

**Capitalizzazione** Euro 145,0 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 3

**Volumi Totali YTD** 350



## Consiglio di Amministrazione

Medardo Ranieri - Presidente  
 Oscar Guerra – Amministratore Delegato  
 Giampiero Arcozzi – Amministratore esecutivo -  
 Corporate Chief Staff Officer  
 Stefano Silvestroni - Amministratore esecutivo - Corporate  
 Chief General & Legal Affairs  
 Luca Barchiesi - Amministratore esecutivo - CFO  
 Giuliano Corsi - Amministratore  
 Vincenzo Maselli Campagna - Amministratore  
 Giorgio Zuffa - Amministratore  
 Mario Rossi Ganzer - Amministratore  
 Hugh J. O'Donnell - Amministratore

## Società di Revisione

Deloitte & Touche

## Strategia

- Ricerca di nuove aree di sviluppo all'estero;
- Sviluppo delle attività onshore, ancora in fase di start-up;
- Sviluppo di nuovi prodotti, in particolare riferiti agli impianti sottomarini;
- Sviluppo di attività di ristrutturazione di piattaforme esistenti.

## Azionariato

Rosfin SpA	56,04%
Saipem SA	20,00%
Cosmi Holding SpA	17,50%
Azioni proprie	5,00%
Argentario SpA	1,25%
Medardo Ranieri	0,15%

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	310,5	392,2	396,4
EBITDA	14,1	20,3	39,2
EBITDA margin	4,6%	5,2%	9,9%
PFN (Cassa)	(102,5)	(64,2)	(46,2)

\* PFN a breve

**Safe Bag** è una delle aziende di riferimento a livello mondiale nella prestazione dei servizi di protezione e rintracciamento bagagli per i passeggeri aeroportuali, attraverso un portafoglio integrato di soluzioni per la sicurezza ed il confort del passeggero: avvolgimento del bagaglio; rintracciabilità; rimborso in caso di smarrimento o danno; prodotti e accessori da viaggio. Il gruppo è leader in Europa e serve circa 2 milioni di clienti, attraverso 87 punti vendita in 27 aeroporti, di cui 12 in Italia, 14 in Europa e, da giugno 2013, l'aeroporto di Miami in Florida.

## IPO

**Data** 12 settembre 2013

**Raccolta** Euro 3,5 milioni

**Prezzo** Euro 2,25

**Capitalizzazione** Euro 29,7 milioni

**Nomad** Baldi & Partners

**Specialist** UBI Banca

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** SB:IM

**ISIN** IT0004954530

**Numero Azioni** 13.211.000

**Prezzo** Euro 1,098

**Capitalizzazione** 14,5 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 19.064

**Volumi Totali YTD** 2.535.500

## Consiglio di Amministrazione

Rudolph Gentile - Presidente e Amministratore Delegato  
 Roberta Pierantoni - Amministratore non esecutivo  
 Fabrizio Iliceto - Amministratore non esecutivo  
 Giuseppe Rojo - Amministratore indipendente  
 Gabriella Minerva - Amministratore esecutivo

## Società di Revisione

Audirevi Srl

## Strategia

La strategia del Gruppo prevede:

1. l'espansione della propria attività presso gli aeroporti ritenuti strategici nei quali attualmente non è presente, anche attraverso l'aggregazione di player di piccola dimensione.
2. l'ottimizzazione dell'offerta dei prodotti/servizi, in modo da offrire in tutti gli aeroporti in cui è presente l'intera gamma disponibile.
3. l'implementazione dei nuovi servizi di rintracciamento tecnologici del bagaglio.
4. l'accesso a nuovi canali di vendita per aumentare i punti di contatto con il viaggiatore aeroportuale ed incrementare la probabilità di attivare il processo di acquisto.

## Azionariato

Global Retailer Group Srl	71,29%
A.C. Holding Investments SA	11,20%
NYQ Ventures SA	7,33%
BV Securities Management LTD	5,78%
<b>Mercato</b>	<b>4,40%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	26,6	16,9	11,8
EBITDA	1,35	2,0	1,4
EBITDA margin	5,1%	11,9%	12,0%
PFN (Cassa)	1,6	(0,8)	(1,2)

**Softec** è una digital company internazionale che apporta valore aggiunto ai propri clienti, garantendo presenza, visibilità in rete e un ritorno degli investimenti grazie a tecnologie proprietarie unite a moderni strumenti di marketing. L'approccio di Softec è sempre stato orientato all'innovazione e al miglioramento continuo, motivo per il quale ha delineato un portfolio di offerta integrato per rispondere alle reali esigenze delle imprese. Infatti, oltre a sviluppare soluzioni di successo, eroga tutti i servizi del Marketing Digitale. Il processo di crescita dell'Azienda, già caratterizzato dall'acquisizione di BBJ-Web Agency (2012), ha continuato a concretizzarsi grazie alla recente acquisizione di Redation(2013), una tra le più note internet company operante nel settore del Digital Marketing a Performance.

## IPO

---

**Data** 5 marzo 2012

**Raccolta** Euro 0,3 milioni

**Prezzo** Euro 16,0

**Capitalizzazione** Euro 8,3 milioni

**Nomad** EnVent

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (a luglio 2015)

---

**Bloomberg** YSFT:IM

**ISIN** IT0004735327

**Numero Azioni** 625.982

**Prezzo** Euro 9,3

**Capitalizzazione** Euro 5,7 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 47

**Volumi Totali YTD** 6.210

## Consiglio di Amministrazione

Maurizio Bottaini - Presidente  
 Alessandro Mancini - Amministratore Delegato  
 Daniele Gentili - Consigliere Delegato  
 Alessandro Bonaccorsi - Consigliere Delegato  
 Bruno Spataro - Consigliere  
 Marco Petroni - Consigliere  
 Hasmonai Hazan – Consigliere indipendente

## Società di Revisione

Mazars

## Azionariato

Maurizio Bottaini	19,83%
Daniele Gentili	19,80%
Alessandro Mancini	19,88%
Bruno Spataro	19,77%
BBJ Srl	7,41%
Redation Srl	8,08%
<b>Flottante</b>	<b>5,23%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	10,4	10,6	3,6
EBITDA	-0,1	1,1	0,1
EBITDA margin	n.s.	10,4%	2,8%
PFN (Cassa)	(0,1)	2,2	0,2

**Soft Strategy** è una realtà specializzata nella consulenza direzionale e nel fornire servizi professionali alle imprese. Soft Strategy ha strutturato il proprio modello di offerta in diverse aree di competenza, Service Line, per supportare i Clienti nel conseguimento di risultati rilevanti attraverso servizi professionali dedicati.

## IPO

**Data** 9 agosto 2011

**Raccolta** Euro 0,3 milioni

**Prezzo** Euro 5,25

**Capitalizzazione** Euro 6,6 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** MBR:IM

**ISIN** IT0005068249

**Numero Azioni** 3.800.000

**Prezzo** Euro 2,65

**Capitalizzazione** Euro 3,3 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 2.406

**Volumi Totali YTD** 320.040

## Consiglio di Amministrazione

Fabio Addis - Presidente  
 Roberto Provenzano - Amministratore delegato  
 Italo Giorgi - Consigliere delegato

## Società di Revisione

Audirevi S.r.l.

## Azionariato

Methorios Capital S.p.A.	13,05%
Provenzano Roberto	12,98%
Soft Strategy S.p.A.	3,61%
Integrae Sim S.p.A.	2,4%
Storri Fabio	4,33%
<b>Altri azionisti</b>	<b>3,87%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014*	2014	2013	2012
Ricavi	5,1	5,0	4,2	3,6
EBITDA	0,8	0,8	0,8	0,1
EBITDA margin	16,9%	15,7%	19%	2,8%
PFN (Cassa)	0,7	0,7	0,5	0,2

\* Risultati Gruppo

**Sunshine Capital Investments** è una Investing Company specializzata nel settore immobiliare con investimenti all'estero, in particolare negli USA. L'investing strategy prevede una size di 0,5 – 3 milioni di Euro di investimento tramite Special Purpose Vehicles (SPV). L'investing Company quotata sull'AIM Italia offre diversi vantaggi competitivi, tra cui l'ottimizzazione della struttura per investimenti immobiliari negli USA e dell'incidenza fiscale. I soci fondatori e manager di Sunshine S.p.A., Massimo Nicastro, Marco Martini e Andrea Mezzogori sono dotati di esperienza pluriennale e professionalità nel settore immobiliare negli USA, nel fund raising e nel corporate finance.

## IPO

**Data** 24 gennaio 2014

**Raccolta** Euro 3,2 milioni

**Prezzo** Euro 1,00

**Capitalizzazione** Euro 3,2 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Banca Finnat Euramerica

## TITOLO (al 10 Luglio 2015)

**Bloomberg** SUN:IM

**ISIN** IT0004986938

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 5.624

**Volumi Totali YTD** 748.000



## Consiglio di Amministrazione

Marco Martini (Presidente)  
 Massimo Nicastro (Amministratore Delegato – CEO)  
 Andrea Mezzogori (Amministratore con deleghe – CFO)  
 Alessandro Gatti (Consigliere)  
 Daniele Maschio (Consigliere)  
 Giorgio Mezzetti (Consigliere)  
 Ezio Brenna (Consigliere Indipendente)

## Società di Revisione

Audirevi S.r.l.

## Azionariato

FG Invest Srl	15,05%
Adriano Maschio	13,55%
Pairstech Capital Management LLP	13,55%
Raffaele Busiello	6,02%
Daniele Maschio	6,02%
Mesini Fabrizio	6,02%
<b>Altri azionisti</b>	<b>39,78%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013*
Ricavi	0	0
EBITDA	0,21	-0,007
EBITDA margin	n.s.	n.s.
PFN (Cassa)	(0,17)	n.d.

\*La Società è stata costituita il 27 marzo 2013.

**TBS Group** è leader europeo nella gestione in outsourcing di servizi multivendor di ingegneria clinica e ICT, nonché di sistemi, soluzioni e servizi di e-Health & e-Government. La società, fondata nel 1987, attraverso lo sviluppo tecnologico integrato (sia informatico che telematico), ha implementato sistemi di gestione di tutte le tecnologie presenti nelle strutture socio-sanitarie e presso gli Enti Locali. La visione del Gruppo è quella di progettare soluzioni per contenere e riqualificare la spesa proponendo una gestione integrata di tutte le tecnologie presenti in una struttura socio-sanitaria per migliorare la qualità dei servizi erogati e incidere positivamente sulle aspettative di salute e sulla qualità della vita dei cittadini.

## IPO

**Data** 23 dicembre 2009  
**Raccolta** Euro 6,3 milioni  
**Prezzo** Euro 2,50  
**Capitalizzazione** Euro 91,6 milioni  
**Nomad** MPS Capital Services  
**Specialist** Intermonte

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** TBS:IM  
**ISIN** IT0004554116  
**Numero Azioni** 42.185.576  
**Prezzo** Euro 1,47  
**Capitalizzazione** Euro 65,3 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 7.092  
**Volumi Totali YTD** 946.800

## Consiglio di Amministrazione

Diego Bravar - Presidente  
 Paolo Salotto - Amministratore Delegato  
 Dario Scrosoppi - Consigliere  
 Carlo Solcia - Consigliere indipendente  
 Laura Amadesi - Consigliere

## Società di Revisione

Ernst&Young

## Strategia

1 - Incrementare la redditività tramite l'estensione del portafoglio prodotti esistente e la riorganizzazione dei servizi offerti ai nostri clienti;  
 2 - Integrare i servizi proposti nella catena del valore e incrementare la penetrazione in servizi contigui e innovativi;  
 3 - Ripensare il posizionamento competitivo, incrementando la condivisione della conoscenza all'interno del Gruppo;  
 4 - Aumentare l'efficienza, ottimizzando le strutture dei costi tramite una "governance" più snella e l'adozione di best practices.

## Azionariato

CE&IT	21,18%
Allegro Sarl per conto di Generali Financial Holdings	15,86%
Fondo Italiano Di Investimento Sgr	13,17%
Sis Srl	7,64%
Capitol Health	6,65%
Emmepi Srl	5,72%
Terra Nova Capital Srl	5,17%
Tbs Group	1,81%
Sipi Investimenti Spa	1,04%
Ifatech	0,34%
<b>Mercato</b>	<b>22,8%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	232,1	218,2	209
EBITDA	24,1	20,0	23,1
EBITDA margin	10,4%	9,2%	11,1%
PFN (Cassa)	62,5	59,9	66,9

**Tech-Value**, società di Information Technology, è specializzata nella fornitura di servizi IT per aziende "engineering intensive" del segmento manifatturiero Automotive, Transportation, Machinery e Aerospace&Defence. Obiettivo di Tech-Value è la gestione dell'infrastruttura IT dei dipartimenti di progettazione dei clienti per consentire all'azienda di concentrarsi sulla creazione e gestione del ciclo di vita del prodotto (Product Life Cycle = PLM). Per meglio supportare i clienti, la Società ha strutturato la propria attività su due linee di business: Grandi Clienti, caratterizzati da dipartimenti di ingegneria costituiti da oltre 50 progettisti; Piccole e Medie Imprese, caratterizzate da dipartimenti di ingegneria costituiti da progettisti in numero inferiore alle 50 unità. La Società, certificata ISO/IEC 20000 e UNI EN ISO 9001:2008, con 80 risorse distribuite negli uffici di Torino, Milano, Genova e Fara Vicentino (VI) supporta oltre 300 clienti manifatturieri, 4.000 postazioni di lavoro di progettisti in modalità remota, eroga servizi su 40 centri di progettazione in Italia e nel mondo, e registra attraverso gli Help Desk multilingua oltre 25.000 richieste di supporto sistemistico ed applicativo. Gestisce inoltre 500 server con oltre 3.000 servizi in monitoraggio proattivo.

## IPO

---

**Data** 5 agosto 2014

**Raccolta** Euro 1,7 milioni

**Prezzo** Euro 4,15

**Capitalizzazione** Euro 12,6

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

---

**Bloomberg** TV:IM

**ISIN** IT0005040511

**Numero Azioni** 3.035.040

**Prezzo** Euro 2,65

**Capitalizzazione** Euro 8,0 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 3.946

**Volumi Totali YTD** 524.880

## Consiglio di Amministrazione

Elio Radice - Presidente

Marco Mortali – Consigliere delegato

Marco Cavanna – Consigliere delegato

Sara Valentina Gelosa – Consigliere

Ivano Traina – Consigliere indipendente

## Società di Revisione

Audirevi

## Strategia

La quotazione ha stimolato l'accelerazione del percorso di crescita per linee interne ed esterne. L'avvio di nuove iniziative, a completamento del portafoglio servizi di gestione e vendita di soluzioni in area ingegneria soddisfano le crescenti richieste delle aziende manifatturiere di inserimento di Tecnologie e Processi innovativi per meglio affrontare le sfide di Globalizzazione dei mercati, Time to Market e Competitività dei prodotti.

Lo sviluppo di competenze su revisione dei processi per i reparti di Ingegneria e Produzione e su Software di Configurazione di prodotto consentono a Tech-Value di rafforzare il posizionamento nel mercato.

## Azionariato

Elio Radice	71,17%
Marco Mortali	7,54%
Altri Azionisti	8,14%
<b>Mercato</b>	<b>13,14%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	8,1	7,2	7,4
EBITDA	1,5	1,8	1,7
EBITDA margin	19,0%	25,1%	22,3%
PFN (Cassa)	0,5	1,0	0,6

**Tecnoinvestimenti**, fornisce sul territorio nazionale un'ampia e coordinata gamma di servizi di Digital Trust, attraverso la business unit in cui opera InfoCert S.p.A., e di Credit Information & Management, attraverso la business unit in cui operano Ribes S.p.A., Assicom S.p.A. e loro controllate. La business unit Digital Trust eroga servizi e soluzioni per la digitalizzazione dei processi a norma e compliant alle best practice, basati su prodotti e servizi di certification authority. La business unit Credit Information & Management eroga servizi a supporto dei processi decisionali nell'erogazione, valutazione e recupero del credito. La società presidia il territorio nazionale offrendo una diffusa pluralità di servizi integrati e prodotti ad alto contenuto tecnologico rivolti ad imprese, associazioni, ordini professionali, pubbliche amministrazioni e professionisti, garantendo soluzioni diversificate sia standard che tailor made.

## IPO

**Data** 6 agosto 2014

**Raccolta** Euro 22,8 milioni

**Prezzo** Euro 3,40

**Capitalizzazione** Euro 107,8 milioni

**Nomad** Envent

**Specialist** Intermonte

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** TECN:IM

**ISIN** IT0005037210

**Numero Azioni** 31.700.000

**Prezzo** Euro 3,616

**Capitalizzazione** Euro 114,6 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 8.977

**Volumi Totali YTD** 1.194.000

## Consiglio di Amministrazione

Enrico Salza – Presidente  
 Pier Andrea Chevallard – Amministratore Delegato  
 Laura benedetto – Consigliere  
 Elisa Corgi – Consigliere  
 Gianpaolo Coscia – Consigliere  
 Luciano Dalla Riva – Consigliere  
 Giada Grandi – Consigliere  
 Ivanhoe Lo Bello – Consigliere  
 Aldo Pia – Consigliere

## Società di Revisione

KPMG

## Strategia

Tecnoinvestimenti intende sviluppare la propria posizione di leadership nell'erogazione dei servizi all'impresa negli ambiti del Digital Trust e del Credit Information&Management, supportando la crescita sia con investimenti in ricerca e sviluppo interna che attraverso investimenti in società complementari nei mercati italiano ed europeo.

## Azionariato

Tecno Holding S.p.A.	78,9%
----------------------	-------

<b>Mercato</b>	<b>21,1%</b>
----------------	--------------

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013
Ricavi	78,1	64,7
EBITDA	11,7	10,2
EBITDA margin	15,0%	15,9%
PFN (Cassa)	17,7	(22,9)

**TE Wind S.A.** investe in impianti che producono energia da fonte mini eolica. TE Wind nasce come spin-off del Fondo IRIS FUND SICAV SIF-True Energy in cui sono confluiti tutti gli impianti mini-eolici in pancia al Fondo. TE WIND si caratterizza per essere stata la terza operazione per dimensione di raccolta e il primo caso su AIM di collocamento di un bond convertibile. Il modello di business alla base di TEW prevede il coordinamento e la supervisione di tutte le fasi di sviluppo e realizzazione fino al commissioning di ogni singolo impianto mini-eolico perseguendo l'obiettivo di limitare il rischio connesso allo sviluppo attraverso la stipula di contratti "semi chiavi in mano". Ad oggi tale politica è stata rinforzata da una nuova scelta strategica che ha portato la Società ad operare solo tramite contratti "chiavi in mano" con primari operatori di mercato.

## IPO

**Data** 11 ottobre 2013

**Raccolta** Euro 8,07 milioni (di cui Euro 4,36 milioni da POC)

**Prezzo** Euro 1,25

**Capitalizzazione** Euro 8,9 milioni

**Nomad** EnVent Capital Markets Ltd

**Specialist** Nuovi Investimenti SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** TEW:IM

**ISIN** LU0975260794

**Numero Azioni** 10.086.379

**Prezzo** Euro 0,7

**Capitalizzazione** Euro 7,1 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 20.687

**Volumi Totali YTD** 2.772.000



## Consiglio di Amministrazione

Angelo Lazzari – Presidente  
 Ciro Mongillo – CEO & Vice-Presidente  
 Alessandro Giudici – Consigliere – Direttore Generale  
 Mario Iavarone – Consigliere – Responsabile area Tecnica  
 Orietta Rimi – Consigliere  
 Antonio Giussani – Consigliere Indipendente  
 Sebastiano Di Diego – Consigliere indipendente

## Società di Revisione

Ernst&Young

## Strategia

TE Wind si pone l'obiettivo di diventare il punto di riferimento in Italia nel settore del mini-eolico, consolidando la propria posizione di leadership e assumendo il ruolo di polo aggregante di competenze e di massa nel minieolico, in termini di qualità degli operatori che intervengono nel processo e di numero di impianti installati, al fine di massimizzare la redditività del capitale investito.

## Azionariato

Iris Fund Sicav SIF	50,1%
---------------------	-------

<b>Mercato</b>	<b>49,9%</b>
----------------	--------------

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013
Ricavi	0,2	0,1
EBITDA	(0,8)	(0,6)
Valore degli Impianti	12,4	7,7
Potenza installata (MW)	3,03	1,41

**Triboo Media**, una delle principali aziende italiane indipendenti specializzate nella pubblicità e nell'editoria online di ultima generazione - quotata sul mercato AIM Italia. La società offre servizi integrati di web advertising, sia brand sia performance, e di publishing, vantando fra i suoi asset leonardo.it, portale che si posiziona nel panorama media come HUB di riferimento dei siti web verticali e il network proprietario Gruppo HTML.it, storico editore del panorama web italiano. Il Gruppo Triboo Media svolge attività di advertising ed editoria online tramite le sue controllate Leonardo ADV S.r.l., concessionaria specializzata nella vendita del network in concessione di leonardo.it, DireDonna, Roba da Donne, Studentville e di tutto il network in concessione che orbita intorno alle properties, Moboo S.r.l., concessionaria specializzata sul mobile e TAG Advertising S.r.l., concessionaria del network proprietario di Gruppo HTML.it S.r.l., anch'essa posseduta al 100% da Triboo Media S.p.A. Grazie a un modello di business che garantisce l'interazione tra le tecnologie in possesso e i propri contenuti editoriali, il Gruppo arriva a offrire ai propri clienti un prodotto competitivo, innovativo, e che permette lo sfruttamento di tutti i canali di comunicazione digitali e non, garantendo nel contempo un'adeguata massimizzazione degli investimenti. Seguendo ognuna le proprie specializzazioni, le concessionarie del Gruppo gestiscono in esclusiva gli spazi pubblicitari sulle properties dei singoli editori in concessione (siti web, m-site e app), permettendo la messa in atto delle campagne pubblicitarie pianificate sia dai Centri Media per conto degli Advertiser sia dagli Advertiser stessi, nonché della gestione di campagne di Direct E-mail Marketing, Performance, Eventi, Concorsi, Advergame, Social Media Marketing, Guerilla Marketing, Storysharing e Native Advertising.

## IPO

**Data** 11 marzo 2014

**Raccolta** Euro 27,6 milioni

**Prezzo** Euro 4,00

**Capitalizzazione** Euro 63,6 milioni

**Nomad** Banca IMI

**Specialist** Banca IMI

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** TBM:IM

**ISIN** IT0005001554

**Numero Azioni** 15.926.500

**Prezzo** Euro 3,698

**Capitalizzazione** Euro 58,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 41.883

**Volumi Totali YTD** 5.570.500

## Consiglio di Amministrazione

Giulio Corno - Presidente  
 Alberto Zilli - Amministratore Delegato  
 Massimiliano Valente - Consigliere  
 Vittorio Carlo Luigi Maria Coda - Consigliere  
 Indipendente  
 Cinzia Parolini - Consigliere Indipendente

## Società di Revisione

Ria Grant Thornton

## Strategia

Il Piano strategico del gruppo rimane quello dichiarato in fase di IPO, ovvero stimolare la crescita organica tramite continua innovazione dei prodotti editoriali e advertising e sondare il mercato alla ricerca di operatori tecnologici, editoriali o comunque legati al mondo dell'advertising e dell'internet da acquisire e integrare.

## Azionariato

Tiboo SpA	32,49%
Digiz Holding S.r.l	18,37%
Massimiliano Valente	1,55%
Frachesen Enterprise LP	3,72%
<b>Mercato</b>	<b>43,87%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	28,3	21,1	19,2
EBITDA	4,9	3,6	2,6
EBITDA margin	17,3%	17,2%	13,7%
PFN (Cassa)	(12,6)	(0,4)	3,0

**Valore Italia** è una holding di partecipazioni concepita da un gruppo di investitori privati e professionali, quotata inizialmente al MAC Mercato Alternativo del Capitale e attualmente all'Aim Italia, con lo scopo di rafforzare la sua struttura patrimoniale e proporsi al mercato come polo di aggregazione di intermediari finanziari di più piccole dimensioni, al fine di accrescere la qualità dei servizi prestati alla clientela e beneficiare delle sinergie industriali. La Società si propone l'obiettivo di selezionare opportunità di investimento vantaggiose e acquisire partecipazioni in società di alto potenziale, operanti nel settore dei servizi finanziari di private banking, corporate finance, advisory e insurance, accentuando la propria specializzazione nei servizi volti a proteggere la ricchezza delle famiglie e degli investitori e sostenere la finanza d'impresa. La Società detiene il 100% del capitale sociale di Independent Private Bankers Sim Spa, presente da 9 anni sul mercato con una specializzazione nel collocamento e nell'erogazione del servizio di consulenza in materia di investimenti, con circa 254 milioni di assets complessivi. L'idea di business si basa: sulla crescente domanda di una consulenza indipendente, a supporto delle decisioni di investimento della clientela e capace di assicurare una maggiore protezione del patrimonio; sul bisogno di consulenti in grado di operare in rete per soddisfare l'ampia gamma di esigenze della clientela retail, degli investitori professionali e delle piccole e medie imprese.

## IPO

**Data** 27 aprile 2011

**Raccolta** Euro 0,7 milioni

**Prezzo** Euro 0,5

**Capitalizzazione** Euro 25,5 milioni

**Nomad** EnVent

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** YVI:IM

**ISIN** IT0004696065

**Numero Azioni** 147.481.658

**Prezzo** Euro 0,0182

**Capitalizzazione** Euro 2,7 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 48.278

**Volumi Totali YTD** 6.155.000

## Consiglio di Amministrazione

Valerio Zappalà, Presidente  
 Guglielmo Mazzarino, Consigliere Indipendente  
 Massimo Catizone, Consigliere

## Società di Revisione

Crowe Horwath AS

## Strategia

Le linee guida strategiche prevedono:

- reclutamento di promotori finanziari;
- sviluppo dell'attività assicurativa per clienti "private";
- acquisizione ramo "retail" di una Sim;
- sviluppo delle attività di advisory e collocamento/sub-collocamento IPO;
- acquisizione del controllo da parte di VIHP di una società operante nel settore assicurativo.

## Azionariato

EurAsia Alternative Investments Fund 3	29,49%
Raffaele Mincione	20,34%
Servizio Italia Fiduciaria SpA	13,90%
<b>Altri Azionisti</b>	<b>36,27%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	2,5	2,4	3,0
EBITDA	(2,7)	(1,7)	(1,6)
EBITDA margin	n.s.	n.s.	n.s.
PFN (Cassa)	(1,9)	(0,2)	(0,5)

**Visibilia Editore** società fondata nel 1999 con la denominazione sociale PMS SpA ha da sempre operato storicamente nei settori della consulenza strategica nella comunicazione d'impresa e nell'attività di rassegna stampa. Nel corso del 2014, a seguito dell'operazione di reverse take over da parte di Visibilia Editore Holding S.r.l. avvenuta mediante il conferimento dell'azienda editoriale concernente le testate VilleGiardini, Ciak e PC Professionale, e della contestuale cessione del ramo Consulenza, la società ha riposizionato il proprio modello di business nel settore della redazione, edizione e distribuzione di periodici, assumendo la nuova denominazione di Visibilia Editore SpA. La società è diventata ufficialmente editore nel novembre 2014. Visibilia sviluppa la propria attività su tre aree di business: concessionaria di pubblicità con Visibilia Srl, ramo editoriale esercitato da Visibilia Editore SpA e sviluppo del business digitale con Visibilia Digital Srl. Visibilia nasce come concessionaria pubblicitaria multimediale: quotidiani, periodici, digital marketing, tablet app, radio e free press. L'ideazione di progetti mirati attraverso la propria factory interna consente di sviluppare operazioni speciali e non convenzionali anche cross mediali. Visibilia, inoltre, offre alle piccole e medie aziende italiane soluzioni pubblicitarie chiavi in mano che sfruttano le potenzialità della piattaforma AdWords di Google: audience, targeting e misurabilità dei risultati.

## IPO

**Data** 16 marzo 2010

**Raccolta** Euro 1,5 milioni

**Prezzo** Euro 6,4

**Capitalizzazione** Euro 13,9 milioni

**Nomad** EnVent

**Specialist:** Banca Akros

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** VE:IM

**ISIN** IT0004582083

**Numero Azioni** 17.188.947

**Prezzo** Euro 0,37

**Capitalizzazione** Euro 6,4 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 63.216

**Volumi Totali YTD** 8.407.700

## Consiglio di Amministrazione

Daniela Garnero Santanchè, Amministratore Delegato  
 Paola Ferrari, Presidente  
 Matteo Adriano Gavazzi Borella, Consigliere  
 Indipendente

Altri consiglieri:  
 Canio Giovanni Mazzaro  
 Aurelio Matrone  
 Federico Celoria  
 Elena Rodriguez Palacios  
 Giancarlo Sestini  
 Silvia Garnero

## Società di Revisione

Mazars

## Strategia

- Posizionamento in segmenti di nicchia del settore editoriale (periodici verticali, fortemente focalizzati con il target dei consumatori);
- Sviluppo di nuovi business nel settore editoriale, anche tramite acquisizioni ed operazioni per linee esterne
- Razionalizzazione dei costi generali e di funzionamento, definizione di una struttura operativa "lean";
- Sviluppo dell'area Digital P.R.

## Azionariato

Visibilia Editore Holding srl	71,54%
Elena Rodriguez Palacios	6,29%
Alevi srl	5,82%
Mo.da. gioielli	5,82%
Altri azionisti <5%	4,70%
<b>Mercato</b>	<b>5,84%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	2,58	4,29	5,38
EBITDA	0,09	(0,14)	0,01
EBITDA Margin	3,1%	n.s.	0,1%
PFN (Cassa)	3,2	0,88	1,11

**Vita Società Editoriale** è una media content company specializzata sui temi del non profit, della responsabilità sociale d'impresa e della sostenibilità ambientale. Dal 1994 pubblica il magazine Vita che, nella nuova forma di periodico mensile, racconta l'attualità spaziando con uno sguardo appassionato e uno stile snello ed essenziale sui temi e gli eventi italiani e internazionali.

Partecipata dall'associazionismo italiano sin dalle origini, Vita S.p.a. ha sempre più accentuato la propria natura di public company, caratterizzata da una presenza consistente di azionisti non profit.

Nel tempo Vita S.p.a. è cresciuta configurandosi come vera e propria content company rivolta ai settori della comunicazione, dell'informazione (publishing e web), della consulenza sul mondo non profit e della responsabilità collettiva e individuale, grazie anche alla controllata Vita Makers S.r.l..

## IPO

**Data** 22 ottobre 2010

**Raccolta** Euro 2,5 milioni

**Prezzo** Euro 0,94

**Capitalizzazione** Euro 8,2 milioni

**Nomad** Banca Akros

**Specialist** Banca Akros

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** VITA:IM

**ISIN** IT0001037685

**Numero Azioni** 15.700.093

**Prezzo** Euro 0,16

**Capitalizzazione** Euro 1,6 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 54.737

**Volumi Totali YTD** 7.280.000



## Consiglio di Amministrazione

Riccardo Bonacina - Presidente

Jose Gonzalez Galicia - Consigliere

Maria Serena Porcari - Consigliere indipendente

Filippo Eduardo Spina - Consigliere indipendente

Stefano Turri - Consigliere

## Società di Revisione

BDO

## Strategia

Vita Società editoriale dopo l'acquisizione di un ramo d'azienda della K Group S.r.l. specializzata nello sviluppo di piattaforme di gestione di contenuti multimediali, nella produzione tecnica e distribuzione di video digitali e che offre soluzioni per la gestione di community e processi di affiliazione, ha non solo internalizzato il presidio delle tecnologie di diffusione dei contenuti, consentendo una minor dipendenza da fornitori esterni in ambiti strategici ma, al contempo, ha ottimizzato la costante dell'offerta di contenuti e servizi sulla frontiera tecnologica. Nella seconda metà dell'anno la nostra azienda ha così ridisegnato il suo perimetro affiancando alle sue caratteristiche attività di content company (informazione, advocacy, sviluppo attività editoriali in proprio e per terzi) anche l'offerta di consulenza di comunicazione per lo storytelling, sempre più necessario ad aziende profit o non profit che vogliono caratterizzarsi per i loro valori e il rapporto con gli stakeholder, e attività prettamente tecnologiche che prevedono la fornitura di piattaforme evolute sia per la gestione delle community che per la produzione e veicolazione di contenuti.

## Azionariato

K Group Srl	25,02%
Fiduciaria Sant'Andrea Srl	13,65%
Fondazione Vita	8,16%
<b>Altri Azionisti</b>	<b>53,17%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	4,27	3,22	3,4
EBITDA	0,15	0,48	(0,57)
EBITDA margin	3,6%	14,9%	Ns
PFN (Cassa)	1,29	0,94	(1,61)

**VRWay Communication** è una media company basata su un modello editoriale esclusivo ed evoluto, che combina tecnologie multimediali di ultima generazione con immagini virtuali a 360 gradi immersive e interattive. La Società realizza, elabora e pubblica immagini di realtà virtuale ad elevato contenuto tecnologico e vende servizi di tour virtuale ad aziende operanti nel mercato turistico, alberghiero, commerciale ovvero enti pubblici che intendano promuovere gli aspetti turistici e i beni ambientali e culturali del territorio. I prodotti più riconosciuti sono: Arounder Territory dedicato agli enti locali in gestione del territorio; Arounder Directory e Virtual Panoramic Brochure, dedicato alla promozione efficace delle caratteristiche delle imprese commerciali e, Arounder Touch, un'applicazione che consente anche agli utilizzatori di smart phone di visitare ed utilizzare i prodotti Arounder in mobilità. VRWay Communication ha sede legale in Lussemburgo e sede operativa in Svizzera ed è quotata sul mercato AIM Italia a partire dal 23 luglio 2009.

## IPO

**Data** 23 luglio 2009

**Raccolta** Ammissione con flottante già esistente

**Prezzo** Euro 6,01

**Capitalizzazione** Euro 77,1 milioni

**Nomad** Intermonte

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** VRM:IM

**ISIN** IT0005068249

**Numero Azioni** 3.800.000

**Prezzo** Euro 1,131

**Capitalizzazione** Euro 16,3 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 13.142

**Volumi Totali YTD** 1.747.900

## Consiglio di Amministrazione

Dott. Paolo Francesco Lanzoni - Presidente  
 Enrico Marco Fumagalli - Amministratore  
 Fulvio Gobbo - Amministratore  
 Luigi Starace - Amministratore  
 Gabriella Malinverni - Amministratrice

## Società di Revisione

E.D.I. Revisione

## Azionariato

Vrway International Ltd.	60,96%
Eredi Abdulgafar Mohammed Jameel A. Jamjoom	15,59%
Azioni Proprie	0,37%
<b>Azionisti &lt; 3%</b>	<b>23,08%</b>

fonte: società, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	0,52	1,71	3,76
EBITDA	-0,002	0,269	0,377
EBITDA margin	ns	15,7%	10,0%
PFN (Cassa)	6,55	4,14	5,39

**WM Capital**, specializzata nel Business Format Franchising, promuove la crescita delle imprese attraverso lo sviluppo di sistemi franchising in Italia e all'estero, conferendo know-how industriale e operativo e mettendo a disposizione un network qualificato e internazionale. La società opera nel settore Multimedia attraverso il brand AZ Franchising e nel settore Franchising Farmaceutico attraverso la controllata Alexander Dr. Fleming. WM Capital, grazie all'esperienza acquisita nel franchising con lo sviluppo di oltre 600 format, seleziona modelli di business innovativi in settori con elevate potenzialità di crescita e supporta direttamente i sistemi a rete con progetti di sviluppo e possibilità concrete di creare valore nel tempo.

## IPO

**Data** 23 dicembre 2013  
**Raccolta** Euro 1,37 milioni  
**Prezzo** Euro 1,00  
**Capitalizzazione** Euro 11,1 milioni  
**Nomad** Integrae SIM  
**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 10 luglio 2015)

**Bloomberg** WMC:IM  
**ISIN** IT0004983182  
**Numero Azioni** 11.231.500  
**Prezzo** Euro 0,96  
**Capitalizzazione** Euro 10,8 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 6.530  
**Volumi Totali YTD** 868.500

## Consiglio di Amministrazione

Fabio Pasquali - Presidente e Amministratore Delegato  
 Giangaleazzo Rapazzini de Buzzaccarini –  
 Amministratore  
 Francesca Ricci - Amministratore Indipendente

## Società di Revisione

PKF Italia

## Strategia

Il Piano di Sviluppo prevede, in un periodo di 5 anni, l'apertura di 300 punti vendita tra farmacie, parafarmacie e corner dei servizi. E' prevista l'apertura di 6 nuove parafarmacie di proprietà in location strategiche. Inoltre, si prevedono contratti di master regionali per una completa copertura del territorio nazionale e lo sviluppo di master internazionali.

## Azionariato

Adventure Srl	72,10%
Fabio Pasquali	14,65%
Davide Corbi	2,25%
Brunella Grado	2,25%
Matteo Corbi	2,25%
Dario Belletti	2,25%
Findam SpA	2,25%
<b>Altri azionisti &lt;2%</b>	<b>2,00%</b>

fonte: Borsa Italiana, Luglio 2015

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2014	2013	2012
Ricavi	3,4	3,4	1,7
EBITDA	0,16	0,35	0,09
EBITDA margin	4,8%	10,4%	5,4%
PFN(Cassa)	0,5	(0,5)	0,3

## Benefici della quotazione su AIM Italia

---

Le società quotate su AIM Italia, il mercato di Borsa Italiana lanciato nel 2009, riconoscono importanti benefici della quotazione tra i quali:

### **Visibilità**

miglioramento della percezione esterna del proprio brand ed effetti positivi sul business, con rafforzamento dello standing aziendale attraverso il ritorno mediatico;

### **Capitale per la crescita**

opportunità di ottenere nuovi capitali per implementare i piani industriali anche attraverso linee esterne, riducendo la dipendenza da fonti di finanziamento esterne;

### **Internazionalizzazione**

accelerazione dei processi di internazionalizzazione e di crescita in nuovi mercati, aumentando la forza contrattuale nei confronti di clienti e fornitori;

### **Credibilità e standing**

raggiungimento di un'organizzazione interna maggiormente strutturata e motivazione e incentivo dei dipendenti e manager, con maggiore facilità ad attrarre nuove risorse qualificate;

### **Azionariato**

mantenimento del controllo aziendale e diversificazione della compagine societaria, con possibilità di exit da parte di soci storici familiari o finanziari

## Potenziati fattori di successo del mercato

---

AIM Italia è il canale privilegiato per il finanziamento della crescita delle PMI e presenta elevate potenzialità in termini di visibilità sui mercati nazionali e internazionali: la risposta delle piccole e medie aziende approdate sul listino negli ultimi anni conferma che l'interesse è in ascesa e anche il potenziale numero di IPO è previsto in crescita nei prossimi anni.

La crescita e il successo del mercato saranno determinati dall'evoluzione di molteplici fattori tra i quali:

**Liquidità del mercato**

**Investitori specializzati**

**Analisi indipendente**

**Trasparenza nella comunicazione**

**Incentivi fiscali**

**Conoscenza del mercato**

**Visibilità sui media**

Tutti questi fattori sono essenziali per il continuo sviluppo del mercato, unitamente alla qualità dei fondamentali e dei progetti strategici delle società quotate.

# AIMnews.it

AIMnews.it, lanciato nel 2014 da IR Top con il supporto di Borsa Italiana, è il portale di riferimento in Italia per imprenditori interessati alla quotazione in Borsa delle PMI e nasce con l'obiettivo di divenire il principale Osservatorio Permanente interamente dedicato al mercato AIM Italia.

Fornisce a investitori istituzionali e retail, media e società il monitoraggio completo delle ultime news, dei risultati economico-finanziari e delle strategie relative alle aziende quotate su AIM, delle statistiche di mercato e delle prossime IPO.

Le attività di analisi sono svolte da un team interno IR Top che affronta i temi chiave della quotazione in Borsa.

Il portale si compone di diverse aree studiate per fornire una serie di servizi e informazioni sul mercato azionario dedicato alle PMI.

### **Come quotarsi**

Tutti le informazioni utili per gli imprenditori che desiderano capire le potenzialità e le modalità di accesso al mercato dei capitali.

### **La redazione**

La redazione interna fornisce un aggiornamento in tempo reale sulle news riguardanti il mercato e le società, con approfondimenti e interviste dedicate agli imprenditori, favorendo una grande visibilità sulle testate finanziarie e sui principali siti di finanza online.



---

### **I profili aziendali**

Una sezione rivolta alle aziende del mercato AIM Italia delinea il profilo, il modello di business e le principali strategie: nel portale ogni società ha uno spazio dedicato con la possibilità di pubblicare i propri documenti economico-finanziari.

### **Matricole e Pipeline**

Tutti gli aggiornamenti sulle matricole e sulle IPO in pipeline.

### **Calendario eventi**

La sezione è dedicata al monitoraggio del calendario degli eventi finanziari delle quotate.

### **Analyst Coverage**

Tutti gli studi societari pubblicati dalle case di brokeraggio che coprono i titoli AIM.

### **Investor Day**

Tutti gli AIM Investor Day organizzati da IR Top, con le videointerviste alle società partecipanti, la rassegna stampa e le presentazioni corporate.

### **M&A e Prestiti obbligazionari**

Tutti gli approfondimenti sulle operazioni straordinarie e le emissioni di prestiti obbligazionari, minibond e obbligazioni convertibili.

### **Dividendi**

Tutti i dividendi distribuiti dalle società quotate per anno.

### **AIM UK**

Tutte le news su AIM Londra e i mercati esteri.

IR Top, fondata a Milano nel 2001, partner Equity markets di Borsa Italiana-LSE, opera nel mercato finanziario con solida specializzazione sui Capital Markets, sulle Relazioni con Investitori Istituzionali (Investor Relations) per le società quotate e quotande, sia nella Consulenza strategica finanziaria, sia nell'ambito delle Media Relations.

Ha affiancato la proprietà e il Top Management di numerose società nel processo di quotazione in Borsa. E' stato pioniere della disciplina delle Investor Relations in Italia e collabora stabilmente con la divisione Academy, la scuola di eccellenza di Borsa Italiana, con il Sole 24 Ore per la pubblicazione di Corsi specialistici sulla quotazione in Borsa e con le principali Università italiane.

Ha sviluppato piani strategici di Investor e Media Relations per la quotazione di società appartenenti ai più differenti settori merceologici; ha collaborato con il Top Management per progetti di comunicazione istituzionale e finanziaria, anche legati ad operazioni di finanza straordinaria (IPO, aumento di Capitale, M&A) e svolto attività di consulenza per il riposizionamento del brand sul mercato dei capitali.

Ha sostenuto l'ingresso nel capitale di investitori qualificati nazionali e internazionali nel capitale delle società, ha stretto importanti relazioni con gli investitori italiani di riferimento per il mercato azionario e sviluppato un network con fondi d'investimento e analisti di case di brokeraggio internazionali.

IR Top realizza Road-show, Analyst presentation, Company Visit, incontri one-to-one tra investitori e Top management delle società quotate e quotande. In particolare organizza Investor Day con il patrocinio di Borsa Italiana.

Affianca le società quotate in tutti gli adempimenti normativi quotidiani in tema di informazione regolamentata, occupandosi, qualora necessario, di un confronto diretto con le Autorità di Vigilanza e Gestione dei Mercati.

### **Contatti:**

**20123 - Milano - Via C. Cantù, 1**

tel: +39 0245473884

info@irtop.com - www.irtop.com - www.aimnews.it

# AIMnews.it

*Rubriche, approfondimenti,  
news sulle società quotate e  
quotande*



---

## IR Top

Milano - Via C. Cantù, 1  
[www.irtop.com](http://www.irtop.com) - [www.aimnews.it](http://www.aimnews.it)  
[info@irtop.com](mailto:info@irtop.com)  
Tel: +39 0245473884

---