



# OSSERVATORIO AIM ITALIA

## Luglio 2016

---

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

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



OSSERVATORIO AIM ITALIA	2
INTRODUZIONE	3
EXECUTIVE SUMMARY	4
OVERVIEW SUL MERCATO AIM ITALIA	6
RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI 2015	12
IL SETTORE GREEN SU AIM ITALIA	15
IL SETTORE DIGITAL SU AIM ITALIA	16
IL SETTORE INDUSTRIA SU AIM ITALIA	17
M&A 2015-2016	18
GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI NEL CAPITALE	19
LIQUIDITÀ DEL MERCATO AIM ITALIA	24
TRASPARENZA E PRASSI DI DISCLOSURE	26
DIVIDENDI 2016	28
ANALYST COVERAGE	29
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	30
CORPORATE GOVERNANCE	32
LE AIM	43
BENEFICI DELLA QUOTAZIONE SU AIM ITALIA	194
POTENZIALI FATTORI DI SUCCESSO DEL MERCATO	195
AIMNEWS.IT	196
ABOUT IR TOP	198

L'Osservatorio IR Top su AIM Italia è nato con l'obiettivo di porsi come punto di riferimento per questo mercato azionario, in grado di generare e diffondere conoscenza e prassi sulla quotazione delle PMI italiane.

In particolare, l'Osservatorio AIM di IR Top si propone di:

- diffondere presso le Aziende e gli Investitori – in via continuativa – un patrimonio di conoscenza in merito a regole, operatori, vantaggi, limiti e costi della quotazione;
- fungere da ufficio studi e centro di ricerca, elaborazione e analisi, di risultati economico-finanziari e di performance di mercato sulle società quotate;
- offrire analisi settoriali e benchmark di valutazione attraverso strumenti di analisi e valutazione ECM;
- stimolare riflessioni e dibattiti sulle tematiche di mercato azionario per le PMI e linee evolutive della materia;
- raccogliere presso la comunità finanziaria italiana e internazionale opinioni, suggerimenti e stimoli allo sviluppo del mercato;
- assumere il ruolo di trait d'union tra PMI, Istituzioni, Nomad, Media e Mercato finanziario, creando un network di relazioni costruttive;
- contribuire all'identificazione di best practice di informativa finanziaria al mercato, attraverso il contributo diretto delle società quotate, in tutte le fasi della vita informativa, ai fini di una corretta ed efficace rappresentazione delle Equity Story al mercato.

L'Osservatorio AIM Italia si rivolge a coloro che a vario titolo si identificano come attori del processo di quotazione su AIM Italia e a quanti nei rispettivi ruoli si occupano di finanza, governance e controllo, nelle Società e nel Mercato.

L'impatto economico dell'AIM Italia, dal 2009 il mercato azionario per la crescita delle PMI, si riassume in 13.000 posti di lavoro, 4,2 miliardi di euro di giro d'affari, oltre 800 milioni di euro di capitale raccolto in IPO, 2,6 miliardi di euro di capitalizzazione al 1 luglio 2016.

AIM Italia ha costituito in questi anni un valido strumento alternativo al canale bancario che ha portato nelle casse delle PMI nuove risorse per oltre 1 miliardo di Euro contribuendo a patrimonializzarle e rafforzarne la crescita. È giudizio unanime che AIM sia un mercato che consente alle PMI di realizzare il proprio potenziale di crescita nell'economia globale di oggi.

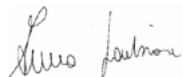
Le principali sfide che le società AIM sono chiamate ad affrontare riguardano la crescita dimensionale, la governance e le relazioni con gli investitori. Il passaggio da private a pubbliche comporta la necessità di apprendere le logiche di comunicazione e trasparenza fondamentali per ottenere benefici in termini di fiducia degli investitori nel medio e lungo termine.

L'OSSERVATORIO AIM Italia, alla sua IV edizione, basata 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.

Il ruolo cruciale delle PMI italiane nella ripresa dell'economia nazionale obbliga a prendere atto dei punti di forza del mercato e sensibilizzare tutti gli attori coinvolti, ognuno nella propria specializzazione e ruolo, nel fornire un contributo positivo e costruttivo finalizzato a valorizzarlo.

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, possono competere con i big di settore.

Anna Lambiase, Socio Fondatore - IR Top

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

## Executive summary

AIM Italia è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle **PMI che vogliono investire nella loro crescita** e consente un accesso ai mercati azionari con un processo di quotazione semplificato.

AIM Italia accoglie circa un quinto delle aziende quotate in Borsa. Al 1 Luglio 2016 le **società quotate** sono **76** (di cui 5 IPO nei primi 6 mesi del 2016 e 22 nel 2015), il **giro d'affari** 2015 è pari a **4,2 miliardi di euro**, la **capitalizzazione** ammonta a **2,6 miliardi di euro** e la **raccolta da IPO** (equity) è pari a **805 milioni di euro**, di cui 90 milioni di euro nei primi 6 mesi del 2016.

Ufficio Studi

Milano, Luglio 2016

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 20% in termini di raccolta e il 30% in termini di capitalizzazione, e il Digital, che rappresenta il 20% del mercato in termini di società, il 18% in termini di raccolta e il 18% in termini di capitalizzazione.

Le **regioni** maggiormente rappresentate sono quelle del Nord: in particolare Lombardia (42% delle società), Lazio (17%), Emilia Romagna (13%) e Piemonte (5%). Le altre regioni sono Veneto, Umbria, Friuli, Toscana, Marche. Il mercato presenta anche 4 società estere, pari al 5% del totale.

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

- Ricavi 2015 pari a 38 milioni di euro;
- EBITDA margin 2015 pari al 13%;
- capitalizzazione pari a 34 milioni di euro;
- flottante pari al 25% (22% al netto delle SPAC);
- raccolta pari a 5,3 milioni di euro (dato mediano), 10,6 milioni di euro (dato medio).

La distribuzione delle società per **capitalizzazione** evidenzia che l'8% delle società registra valori superiori ai 100 milioni di euro: la maggiore è LU-VE (Euro 179,9 milioni), seguita da Bio on (Euro 171,5 milioni) e Rosetti Marino (Euro 141,5 milioni). Il 47% delle società ha una capitalizzazione inferiore a 20 milioni di euro, mentre il 16% ha una capitalizzazione compresa fra 20 e 30 milioni di euro.

L' **analisi della raccolta** evidenzia che il 43% delle società ha realizzato una raccolta inferiore ai 5 milioni di euro; il 28% una raccolta compresa tra 5 e 10 milioni di euro; il 7% compresa tra 10 e 15 milioni di euro; il 22% superiore a 15 milioni di euro. Il 55% delle società ha un **flottante** inferiore al 20%; il 22% compreso tra il 20% e il 30%; il 12% registra tra il 30% e il 50%; l'11% registra un flottante superiore al 50%. La struttura dell'operazione di IPO è la seguente: 91% in Offerta Pubblica di Sottoscrizione (OPS) e 9% in Offerta Pubblica di Vendita (OPV). Nel 2016 sono stati raccolti ulteriori 16 milioni di euro sul **mercato secondario** (di cui 5 milioni di euro derivanti da aumenti di capitale e 11 milioni di euro dall'effettiva sottoscrizione di prestiti obbligazionari). Nel 2015 la raccolta secondaria è stata pari a 53 milioni di euro (19 milioni di euro da aumenti di capitale e 34 milioni di euro da prestiti obbligazionari). Dal 2012 ad oggi i capitali raccolti da operazioni secondarie sono pari a 229 milioni di euro.

**risultati economico-finanziari 2015** sono in crescita: i ricavi registrano un incremento medio del 19%, mentre l'EBITDA registra una crescita media del 10%. L'incremento del fatturato ha interessato il 75% delle società: di queste, il 14% ha registrato tassi di crescita superiori al 50%, mentre l'11% ha registrato tassi di crescita superiori al 100%. La distribuzione delle società per fatturato 2015 mostra che il 20% ha un fatturato inferiore a 5 milioni di euro, mentre il 13% ha un fatturato compreso tra 5 e 10 milioni di euro. Le società quotate su AIM Italia offrono lavoro a circa 13.000 dipendenti (209 il dato medio, 74 il dato mediano), in crescita rispetto al 2015.

L'esercizio 2015 evidenzia un ulteriore rafforzamento della **Dividend Policy** adottata dal mercato rispetto all'esercizio 2014: 25 società distribuiscono dividendi per complessivi 33,2 milioni di euro, con una media di 1,3 milioni di euro. Il dividendo lordo medio è pari a Euro 0,13 p.a., con un payout ratio medio del 56%. Il dividend yield medio è pari al 2,7%.

Nell'azionariato delle società AIM Italia sono presenti 74 **Investitori Istituzionali**, di cui 40 italiani (54%) e 34 esteri (46%); rispetto a luglio 2015 si ridimensiona il numero degli investitori (80), ma aumenta il peso degli esteri (40%). Defengono un investimento complessivo pari a 274 milioni di euro (10,5% della capitalizzazione del mercato). Il valore medio dell'investimento complessivo è pari a 3,7 milioni di euro, il valore mediano è pari 2,4 milioni di euro.

Il numero complessivo delle **partecipazioni** detenute è pari a 336 (4,5 partecipazioni in media, 1 in mediana). Il valore mediano della singola partecipazione è pari a 0,35 milioni di euro. Il 25% delle partecipazioni è detenuto in società con capitalizzazione compresa tra 31-60 milioni di euro, il 22% in società con capitalizzazione compresa tra 61-100 milioni di euro. Le società con il maggior numero di Investitori Istituzionali (16) sono Glenda Food e LU-VE.

Gli investitori più attivi sono ARCA SGR e Mediolanum Gestione Fondi (principalmente attraverso il fondo "Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia"), con un investimento complessivo di oltre 15 milioni di euro detenuto in circa 20 partecipazioni. Il principale investitore a livello internazionale per numero di partecipazioni (22) è lo svizzero Patrimony 1873, attraverso White Fleet III Globes Italy Equity Star, primo fondo estero dedicato all'AIM Italia.

Tra il 2015 e i primi 6 mesi del 2016, 43 società (57%) hanno effettuato almeno un'**operazione straordinaria** per un totale di 119 operazioni (80 nel 2015 e 39 nel 2016). Complessivamente sono stati movimentati 192 milioni di euro (89 nei primi 6 mesi del 2016), il valore medio delle transazioni nel 2016 è pari a 5,0 milioni (3,7 nel 2015), il valore mediano è pari a 2,1 milioni di euro (2,7 nel 2015). Il 61% delle operazioni si configura come acquisizioni, il 13% cessioni e il 11% fusioni.

Circa un terzo delle società AIM Italia ha emesso azioni unitamente a warrant. In termini di **liquidità** il controvalore medio giornaliero scambiato nei primi 5 mesi del 2016 si attesta a 15 mila euro (101 mila euro nei primi 5 mesi del 2015); il numero di giorni con scambi sul totale dei giorni di negoziazione è pari al 66% (vs 74%).

Il livello di **trasparenza informativa** del mercato influenza la convergenza dei prezzi azionari verso valori efficienti. Tra il 2015 e il 2016 sono stati diffusi 1.086 comunicati stampa (46% le società con meno di 10 comunicati stampa diffusi). Nel 2015 sono state realizzate 53 presentazioni per gli investitori da parte di 21 società (39 nel primo semestre 2016). Il 21% delle società comunica in lingua inglese.

*Lo studio si basa su analisi da fonte Factset, Borsa Italiana e Corporate website al 1 luglio 2016*

Tab. 1 - Dimensioni del mercato AIM Italia

N. Società	76
Market Cap (€m)	2.614
Raccolta (€m)	805

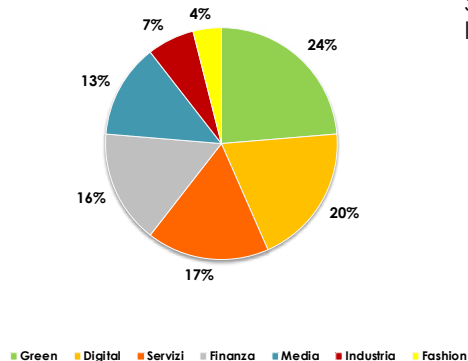
dati al 01/07/2016

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).

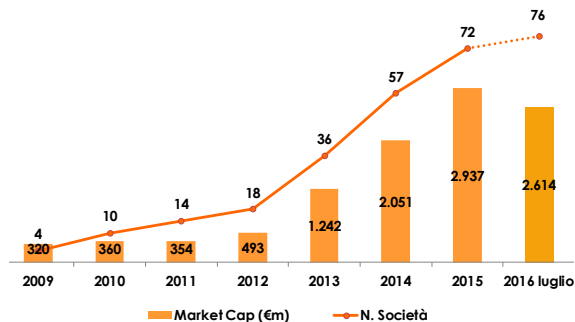
Al 1 luglio 2016, **le società quotate sono 76, la capitalizzazione è pari a 2,6 miliardi di euro e la raccolta da IPO (Equity) è pari a 805 milioni di euro**. Il mercato ha registrato un notevole sviluppo a partire dal 2013, sia in termini di IPO che di dimensione delle operazioni.

Graf. 1 - Composizione Settoriale per n. di società



I **settori più rappresentativi** per numero di società sono Green (24%), Digital (20%) e Servizi (17%); in termini di capitalizzazione gli stessi settori rappresentano il 30%, 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 01/07/2016

Tab. 2 - Prime 10 società per capitalizzazione

Società	Market Cap (€ m)
LU-VE	179,9
Bio-on	171,5
Rosetti Marino	141,5
Masi Agricola	129,9
Tecnoinvestimenti	110,3
SITI B&T Group	101,9
Fintel Energia Group	90,9
Glenalta Food	76,8
Net Insurance	76,4
Zephyro	74,7

dati al 01/07/2016

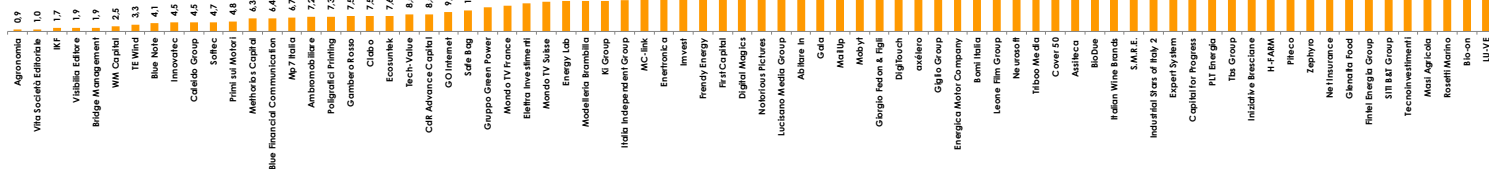
## La capitalizzazione media delle società al 1 luglio 2016 è pari a 34 milioni di euro.

Come mostra la tabella 2, **la società con la capitalizzazione più elevata è LU-VE (Euro 180 milioni)**; seguono Bio-on (Euro 172 milioni) e Rosetti Marino (Euro 142 milioni).

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

- il 47% delle società ha una capitalizzazione inferiore a 20 milioni di euro;
- il 16% ha una capitalizzazione compresa fra 20 e 30 milioni di euro;
- il 17% ha una capitalizzazione compresa fra 30 e 50 milioni di euro;
- il 12% ha una capitalizzazione compresa fra 50 e 100 milioni di euro;
- l'8% ha una capitalizzazione superiore ai 100 milioni di euro.

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

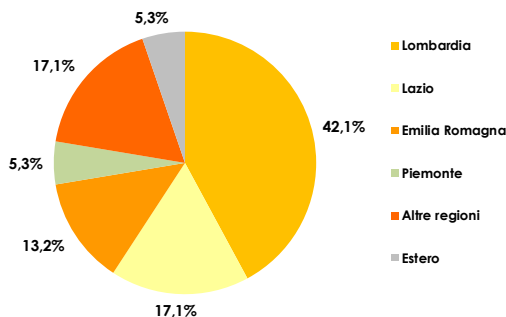


Fonte: elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana e Factset al 01/07/2016

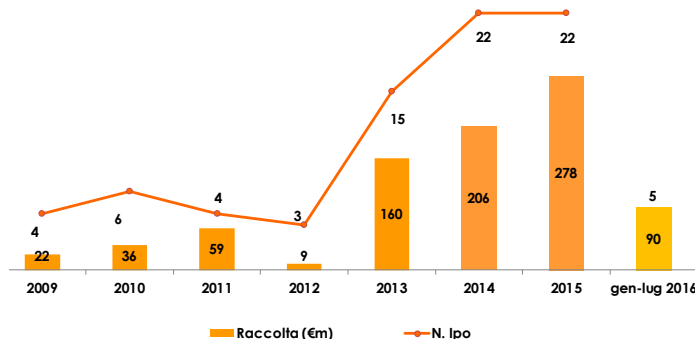


Le **regioni** maggiormente rappresentate nel mercato AIM Italia sono quelle del Nord: in particolare, come mostra il grafico 4, la Lombardia è la regione con il maggior numero di società (42%), seguita da Lazio (17%), Emilia Romagna (13%) e Piemonte (5%). In termini di capitalizzazione le stesse rappresentano il 36%, il 15%, il 23% e il 3% 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: Veneto, Umbria, Friuli, Toscana, Marche.

Il mercato AIM Italia presenta anche **4 società estere**, pari al 5% del totale: TE Wind (Lussemburgo), Mondo TV France (Francia), Mondo TV Suisse (Svizzera) e Neurosoft (Grecia).

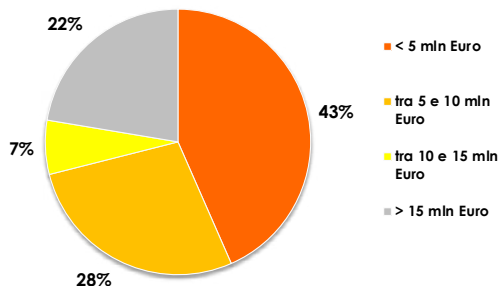
Dal 2013, come mostra il grafico 5, si registra un elevato numero di IPO e un incremento della raccolta. L'anno 2015 registra un picco di 22 nuove società (18 IPO e 4 ingressi) e una raccolta di 278 milioni di euro. Nei primi 6 mesi del 2016 le IPO sono state 5 (12 primi 6 mesi del 2015) con una raccolta di 90 milioni di euro (in linea con i 92 milioni di euro dei primi 6 mesi del 2015). La situazione macroeconomica e le condizioni di mercato hanno influito sul trend dei collocamenti nella prima metà del 2016.

Tab. 3 - Prime 10 società per Raccolta

Società	Raccolta (€ m)
Glenalta Food	80,0
Capital for Progress 1	51,1
Industrial Stars of Italy 2	50,5
Masi Agricola	30,3
Triboo Media	27,6
SITI B&T Group	26,0
Gala	24,9
axélero	25,2
Tecnoinvestimenti	22,8
Inbre	22,6

dati al 01/07/2016\*

Graf. 6 - Distribuzione % della Raccolta



\* inclusa opzione GreenShoe.

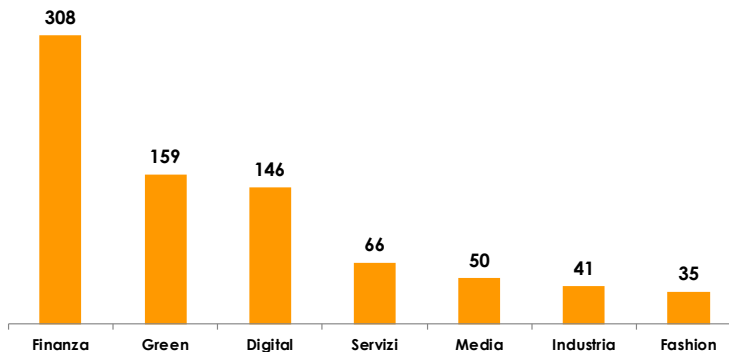
**La raccolta mediana per società è pari a 5,3 milioni di euro** (10,6 milioni di euro il dato medio).

La tabella 3 mostra le prime 10 società in termini di raccolta: dopo le SPAC Glenalta Food (80,0 milioni di euro), Capital for Progress 1 (51,1 milioni di euro), Industrial Stars of Italy 2 (50,5 milioni di euro), seguono Masi Agricola (30,3 milioni di euro), Triboo Media (27,6 milioni di euro) e SITI B&T Group (26,0 milioni di euro). 4 società mostrano una raccolta tra i 25 e i 20 milioni di euro.

**Il 43% delle società ha realizzato una raccolta inferiore ai 5 milioni di euro;** il 28% ha realizzato una raccolta compresa tra 5 e 10 milioni di euro; il 7% una raccolta compresa tra 10 e 15 milioni di euro; il 22% superiore a 15 milioni di euro.

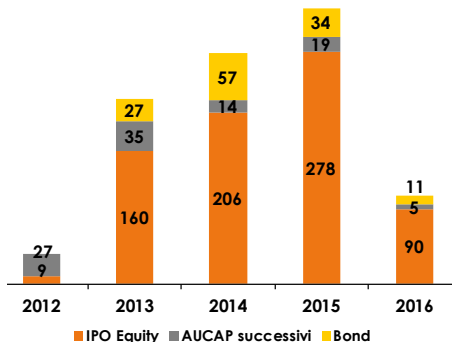
I settori caratterizzati dalla raccolta più elevata sono Finanza (308 milioni di euro), Green (159 milioni di euro), Digital (146 milioni di euro) e Servizi (66 milioni di euro).

Graf. 7 - Distribuzione della Raccolta per Settore



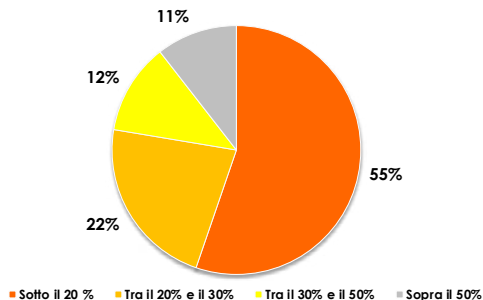
Fonte: elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana al 01/07/2016

**Graf. 8 - Raccolta da IPO e da operazioni sul mercato secondario**  
(Aumenti di capitale, esercizio warrant, prestiti obbligazionari)



**Il flottante medio è pari al 25%** (22% escluse le SPAC). Come mostra il grafico 8, **il 55% delle società ha un flottante inferiore al 20%**; il 22% ha un flottante compreso tra il 20% e il 30%; il 12% registra un flottante compreso tra il 30% e il 50%; l'11% registra un flottante superiore al 50%.

**Graf. 9 - Flottante da IPO**



Nel 2016 sono stati raccolti, oltre a 90 milioni di euro da IPO, ulteriori **16 milioni di euro sul mercato secondario**, di cui 5 milioni di euro derivanti da aumenti di capitale ed esercizio di warrant (9 operazioni) e 11 milioni di euro dall'effettiva sottoscrizione di prestiti obbligazionari (5 operazioni).

Nel 2015 la raccolta sul mercato secondario è stata pari a 53 milioni di euro, di cui 19 milioni di euro dalla sottoscrizione di aumenti di capitale e 34 milioni di euro dalla sottoscrizione di prestiti obbligazionari. Dal 2012 ad oggi i capitali raccolti da operazioni secondarie sono pari a 229 milioni di euro.

La struttura dell'operazione di IPO è la seguente: 91% in Offerta Pubblica di Sottoscrizione (OPS) e 9% in Offerta Pubblica di Vendita (OPV).

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

- capitalizzazione media pari a 34 milioni di euro;
- flottante medio pari al 25%;
- raccolta mediana pari a 5,3 milioni di euro.

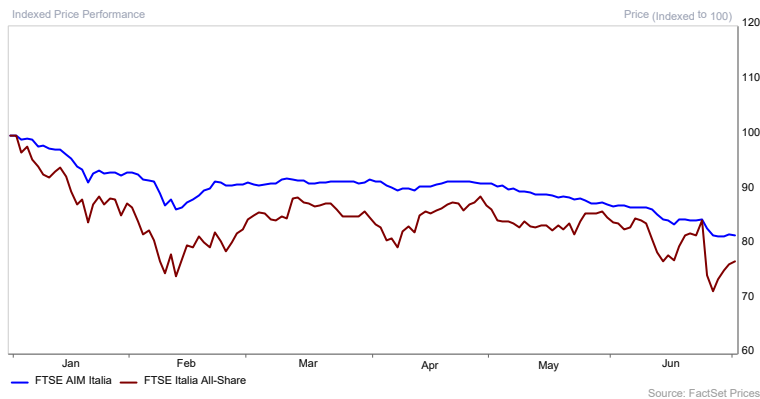
L'indice FTSE AIM Italia è stato creato nel luglio 2013 per rispondere alle necessità di standardizzazione richieste dagli investitori. Gli indici FTSE sono usati a livello mondiale per il benchmarking di portafogli gestiti, la misurazione di performance, l'analisi degli investimenti, la gestione di portafogli e come sottostanti di gestioni passive e securitised derivatives.

L'indice è costituito da tutte le società negoziate sul mercato AIM Italia, il contributo di ciascun titolo è ponderato sulla base della capitalizzazione del flottante (fino al 19 dicembre 2014 è stato sulla base della capitalizzazione totale) aggiornata trimestralmente. Il flottante è calcolato secondo la metodologia FTSE.

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 (base aperta).

**Da inizio 2016 l'indice FTSE AIM Italia ha sovraperformato (+5%) l'indice FTSE All-Share.**

Graf. 10 - Indice FTSE AIM Italia



Fonte: elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana e Factset al 01/07/2016

**Il giro d'affari complessivo del mercato AIM Italia nel 2015 è pari a 4,2 miliardi di euro.**

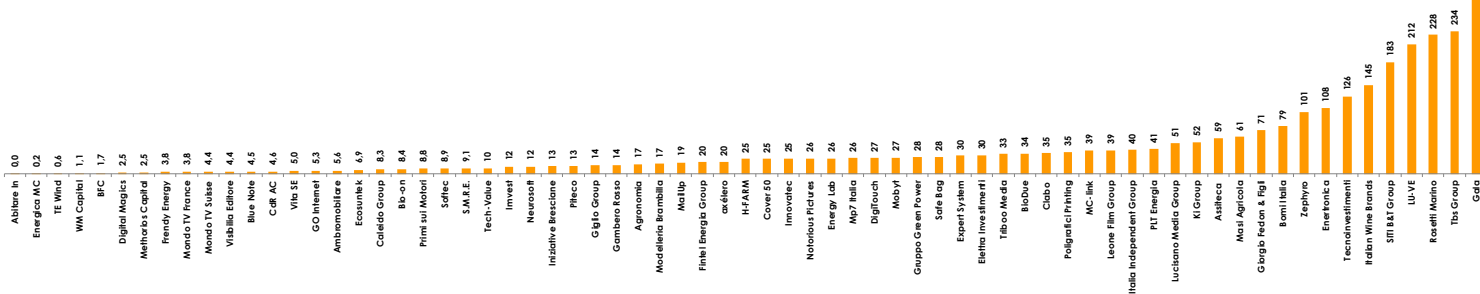
L'**identikit della società quotata** presenta nel 2015 i seguenti dati medi\*:

- Ricavi pari a 38 milioni di euro (crescita media del 19%)
- EBITDA margin pari al 13%.

Come emerge dal grafico\*\* 11:

- **il 20% 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 15% delle società ha un fatturato compreso tra 10 e 20 milioni di euro;
- il 30% delle società ha un fatturato compreso tra 20 e 50 milioni di euro;
- il 9% delle società ha un fatturato compreso tra 50 e 100 milioni di euro;
- il 13% delle società ha un fatturato superiore a 100 milioni di euro.

Graf. 11 - Distribuzione delle società AIM Italia per fatturato



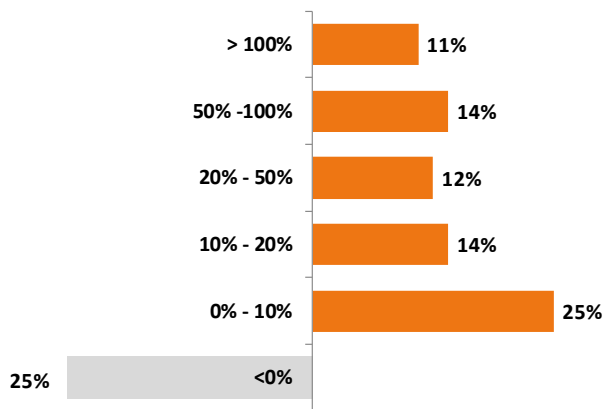
Fonte: elaborazioni IR Top, 1 luglio 2016, su dati societari al 31.12.2015

\* Esclusa Gala

\*\* Dal grafico escluse le 3 Spac, IKF e Bridge Management (dato non disponibile), le società Net Insurance (Premi Iorai) e First Capital (Margine di Intermediazione)

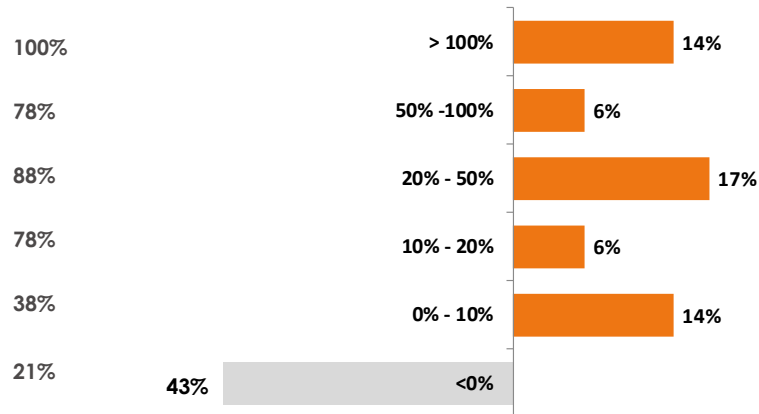
**Il 75% delle società AIM Italia\* ha evidenziato una crescita di ricavi nel 2015:** di queste, come emerge dal grafico 12, il 25% delle società ha registrato tassi di crescita fino al 10%, il 14% ha segnato un incremento tra il 10% e il 20%, il 12% tra il 20% e il 50%, il 14% tra il 50% e il 100%, mentre l'11% ha registrato tassi di crescita superiori al 100%. Un'elevata percentuale delle società ha aumentato contestualmente il valore dell'EBITDA.

Graf. 12 - Crescita % del fatturato



di cui Var% Ebitda >0%

Graf. 13 - Crescita % dell'EBITDA



**Il 57% delle società AIM Italia\* ha evidenziato una crescita di EBITDA nel 2015:** di queste, come emerge dal grafico 13, il 17% delle società ha registrato tassi di crescita tra il 20% e il 50%, il 6% tra il 50% e il 100%, mentre il 14% ha registrato tassi di crescita superiori al 100%.

Fonte: elaborazioni IR Top, 1 luglio 2016, su dati societari al 31.12.2015

\* Escluse dal totale le società di cui non è disponibile il confronto YoY.

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 circa 13.000 dipendenti (209 il dato medio, 74 il dato mediano).**

Tra le principali società che hanno incrementato le risorse nel 2015: Energica Motor Company (+850%), axélero (+204%), Giglio Group (+129%), DigiTouch (+105%) ed Elettra Investimenti (+83%).

Tab. 4 - Prime 5 società per crescita del Fatturato

Società	Settore	IPO	Fatturato 2015	Var %
Enertronica	Green	15/03/13	108,1	960%
axélero	Digital	11/12/14	20,0	103%
MailUp*	Digital	29/7/14	18,9	135%
Imvest	Servizi	29/3/11	12,2	167%
Bio-on	Green	24/10/14	8,4	212%

\* Dati Proforma

Tab. 6 - Prime 5 società per numero di dipendenti

Società	Settore	IPO	Dipendenti 2015	Var %
Tbs Group	Servizi	23/12/09	2.475	4%
Giorgio Fedon & Figli*	Fashion	18/12/14	1.722	4%
LU-VE	Industria	9/7/15	1.661	9%
Bomi Italia	Servizi	26/6/15	900	10%
Rosetti Marino	Industria	12/3/10	809	(2%)

Tab. 5 - Prime 5 società per crescita di EBITDA

Società	Settore	IPO	EBITDA 2015	Var %
Tecnoinvestimenti	Digital	6/8/14	25,5	130%
Enertronica	Green	10/3/14	8,6	681%
Bio-on	Green	23/6/14	3,7	263%
MailUp*	Digital	8/5/09	3,0	255%
BFC	Media	11/12/15	0,4	186%

\* Dati Proforma

Tab. 7 - Prime 5 società per performance da IPO

Società	Settore	IPO	Perf. % IPO*
Bio-on	Green	24/10/14	205%
Enertronica	Green	15/3/13	102%
Giorgio Fedon & Figli**	Fashion	18/12/14	74%
Modelleria Brambilla	Industria	5/12/14	56%
Fintel Energia Group	Green	23/3/10	54%

\* Include la performance dei warrant collegati ai titoli - \*\*Rispetto al prezzo al termine del primo giorno di negoziazione

Fonte: elaborazioni IR Top su Bilanci al 31 dicembre 2015, documenti di ammissione e dati Borsa Italiana al 1 luglio 2016

## Il settore Green su AIM Italia

Il settore “green”, con **18 aziende quotate**, rappresenta il 24% del mercato in termini di società, il 20% in termini di raccolta (159 milioni di euro) e il 30% in termini di capitalizzazione (773 milioni di euro).

Sono state **5 le IPO 2015-2016**: S.M.R.E., Energica Motor Company, Zephyro, in seguito alla fusione per incorporazione con la SPAC GreenItaly1, Masi Agricola ed Elettra Investimenti per una raccolta complessiva pari a 67 milioni di Euro (di cui 10,6 milioni di euro nel 2016).

Il settore registra **buoni fondamentali nel 2015**: ricavi in crescita del +21%, EBITDA margin medio pari al 15%. I ricavi medi sono pari a 31 milioni di euro, l'EBITDA medio è pari a 4,6 milioni di euro e la capitalizzazione media è pari a 43 milioni di euro. Il 44% delle aziende ha distribuito dividendi per l'esercizio 2015.

Tab. 8 - Focus società Green sul mercato AIM Italia

Società	Settore	Data IPO	Ricavi 2015	Var %	EBITDA 2015	EBITDA%	Raccolta IPO	Market Cap
S.M.R.E.	Green mobility	20/4/16	9,1	35%	0,6	7%	5,3	47,7
<b>Energica Motor Company</b>	Ecomobility	29/1/16	0,2	n.s.	-0,9	n.s.	5,3	31,5
<b>Zephyro</b>	ESCO	23/12/15	101,2	5%	12,1	12%	22,0*	74,7
<b>Masi Agricola</b>	Agribusiness - Produzione vini	30/6/15	60,9	2%	16,8	28%	29,6	129,9
<b>Elettra Investimenti</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	21/4/15	30,3	10%	3,4	11%	4,7	13,9
<b>Bio-on</b>	Biotecnologie	24/10/14	8,4	212%	3,7	44%	6,9	171,5
<b>Iniziativa Bresciana</b>	Rinnovabili - Idroelettrico	15/7/14	12,7	-33%	8,7	68%	20,2	64,8
<b>PLT energia</b>	Rinnovabili	4/6/14	40,7	83%	12,6	31%	10,6	52,4
<b>Energy Lab</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	20/5/14	25,7	68%	4,4	17%	3,7	14,8
<b>Ecosuntek</b>	Rinnovabili	8/5/14	6,9	-11%	2,7	39%	5,3	7,6
<b>Agromonia</b>	Produzione Prodotti Bio	6/5/14	16,6	-23%	0,1	0%	6,2	0,9
<b>Gruppo Green Power</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	22/1/14	27,8	-7%	1,6	6%	3,3	11,9
<b>Innovatec</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	20/12/13	25,3	20%	3,5	14%	5,3	4,5
<b>Ki Group</b>	Produzione Prodotti Bio	18/11/13	51,8	9%	2,0	4%	5,0	15,0
<b>TE Wind</b>	Rinnovabili - Mini eolico	11/10/13	0,6	156%	-0,6	n.s.	3,7	3,3
<b>Enertronica</b>	Rinnovabili - Efficienza Energetica	15/3/13	108,1	960%	8,6	8%	0,9	17,2
<b>Frendy Energy</b>	Rinnovabili - Mini-idroelettrico	22/6/12	3,8	-5%	2,6	68%	2,7	19,9
<b>Fintel Energia Group</b>	Rinnovabili	23/3/10	19,7	1%	1,3	7%	5,6	90,9
<b>MEDIA</b>			<b>30,5</b>	<b>21%</b>	<b>4,6</b>	<b>15%</b>	<b>8,9</b>	<b>42,9</b>
<b>SOMMA</b>			<b>549,8</b>				<b>159,4</b>	<b>772,5</b>

Fonte: elaborazioni IR Top su Bilanci al 31 dicembre 2015, documenti di ammissione e dati Borsa Italiana al 1 luglio 2016

\* € 35,0 mln la raccolta della SPAC GreenItaly1



## Il settore Digital su AIM Italia

Il settore “**digital**”, con **15 aziende quotate**, rappresenta il 20% del mercato in termini di società, il 18% in termini di raccolta (146 milioni di euro) e il 18% in termini di capitalizzazione (470 milioni di euro).

Sono state **3 le IPO 2015**: Piteco, attiva nell'offerta di soluzioni gestionali per la tesoreria e la finanza, DigiTouch, gruppo attivo nel digital e performance advertising e Mobyt, focalizzata sul Mobile Marketing & Mobile Services, le quali hanno raccolto complessivamente 25 milioni di euro.

Il settore registra **buoni fondamentali nel 2015**: ricavi in crescita del +37%, EBITDA in crescita del 50% e EBITDA margin medio pari al 16%. I ricavi medi sono pari a 25 milioni di euro, l'EBITDA medio è pari a 4,6 milioni di euro e la capitalizzazione media è pari a 31,3 milioni di euro. Circa un quarto delle aziende digital ha distribuito dividendi per l'esercizio 2015.

Tab. 9 - Focus società Digital sul mercato AIM Italia

Società	Settore	Data IPO	Ricavi 2015	Var %	EBITDA 2015	EBITDA %	Raccolta IPO	Market Cap
<b>Piteco</b>	Software House	31/7/15	12,8	11%	5,7	45%	11,5	69,8
<b>DigiTouch</b>	Digital Advertising	16/3/15	26,8	70%	5,1	19%	9,0	25,5
<b>Mobyt</b>	Mobile Marketing - Mobile Services	5/3/15	27,3	40%	4,0	15%	4,5	25,0
<b>axélero</b>	Marketing & Communication - Digital Media Advertising	11/12/14	20,0	103%	5,9	30%	24,8	26,9
<b>Tecnoinvestimenti</b>	Software & Big Data Management	6/8/14	126,4	65%	25,5	20%	22,8	110,3
<b>GO Internet</b>	Mobile, TelCo & IoT	6/8/14	5,3	34%	2,0	38%	5,0	9,4
<b>Tech-Value</b>	Software & Big Data Management	5/8/14	9,5	17%	2,4	25%	1,7	8,5
<b>MailUp</b>	Web Service / Digital Marketing	29/7/14	18,9	135%	3,0	16%	3,0	24,1
<b>Triboo Media</b>	Marketing & Communication / E-commerce	11/3/14	33,2	17%	6,6	20%	27,6	39,1
<b>Expert System</b>	Big Data Management / Cognitive Computing	18/2/14	30,0	n.d.	1,8	6%	17,1	48,9
<b>Digital Magics</b>	Digital Incubator	31/7/13	2,5	1%	0,2	8%	4,6	20,8
<b>MC-link</b>	Mobile, TelCo & IoT / Web Service	22/2/13	38,8	5%	8,2	21%	2,6	16,2
<b>Primi sui Motori</b>	Marketing & Communication	26/7/12	8,8	-42%	-1,7	n.s.	3,5	4,8
<b>Softec</b>	Web Services	5/3/12	8,9	n.d.	-2,5	n.s.	0,3	4,7
<b>Neurosoft</b>	Web Services / Digital Entertainment	8/5/09	12,4	21%	3,1	25%	7,6	36,0
<b>MEDIA</b>			<b>25,4</b>	<b>37%</b>	<b>4,6</b>	<b>16%</b>	<b>9,7</b>	<b>31,3</b>
<b>SOMMA</b>			<b>381,6</b>				<b>145,5</b>	<b>470,0</b>

Fonte: elaborazioni IR Top su Bilanci al 31 dicembre 2015, documenti di ammissione e dati Borsa Italiana al 1 luglio 2016

## Il settore Industria su AIM Italia

Il settore **Industria**, con **5 aziende quotate**, rappresenta il 17% in termini di capitalizzazione (446 milioni di euro), il 16% in termini di ricavi, il 7% del mercato in termini di società, il 5% in termini di raccolta (41 milioni di euro).

Il settore, concentrato principalmente in Emilia Romagna, ha inglobato una nuova società quotata nel 2016: SITI B&T Group, attiva nelle tecnologie per la produzione di ceramiche, con una raccolta pari a 26 milioni di euro.

Il settore registra **nel 2015** ricavi medi pari a 135 milioni di euro, EBITDA medio pari a 14,4 milioni di euro, in crescita del 16% rispetto al 2014, con un EBITDA margin medio pari al 12%. La capitalizzazione media è pari a 89,1 milioni di euro.

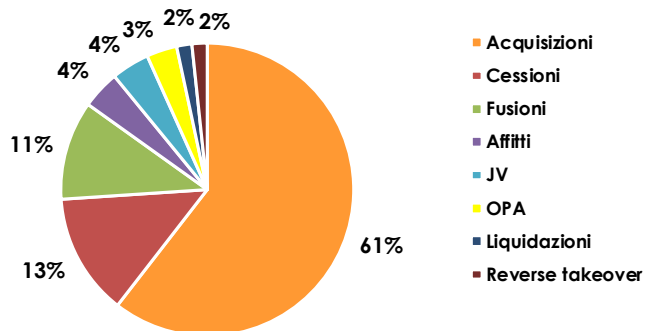
Tab. 10 - Focus società Industriali sul mercato AIM Italia

Società	Settore	Data IPO	Ricavi 2015	EBITDA 2015	EBITDA %	Raccolta IPO	Market Cap
<b>SITI B&amp;T Group</b>	Tecnologia per la produzione di ceramiche	31/3/16	182,6	17,3	9%	26,0	101,9
<b>LU-VE</b>	Impianti di refrigerazione e condizionamento	9/7/15	212,3	26,2	12%	Spac IS11	179,9
<b>Clabo</b>	Arredamenti Tecnologici Food (Gelaterie)	31/3/15	25,4	3,6	14%	7,4	7,5
<b>Modelleria Brambilla</b>	Componentistica Automotive	5/12/14	16,7	2,2	13%	1,5	14,8
<b>Rosetti Marino</b>	Oil&Gas	12/3/10	227,6	21,2	9%	6,0	141,5
<b>MEDIA</b>			<b>134,8</b>	<b>14,4</b>	<b>12%</b>	<b>10,2</b>	<b>89,1</b>
<b>SOMMA</b>			<b>664,5</b>			<b>40,9</b>	<b>445,7</b>

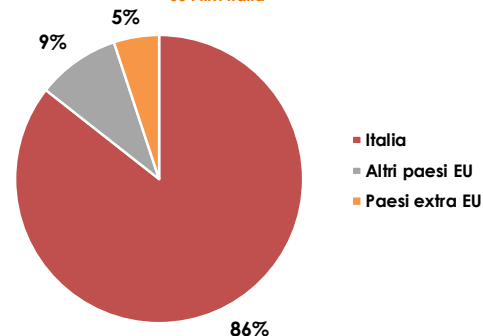
Tra il 2015 e i primi 6 mesi del 2016, **43 società** (pari al 57%) hanno effettuato **almeno un'operazione straordinaria** (acquisizioni, fusioni, cessioni, JV, acquisizioni/affitto di rami aziendali, reverse takeover) per un totale di 119 operazioni (80 nel 2015 e 39 nel 2016).

Complessivamente sono stati movimentati 192 milioni di euro\*, di cui 89 milioni di euro nel primo semestre del 2016. Il valore medio delle transazioni è pari a 3,7 milioni di euro nel 2015 (2,7 milioni di euro il valore mediano) e 5,0 milioni di euro nel 2016 (2,1 milioni di euro il valore mediano). DigiTouch e Tecnoinvestimenti risultano le società più attive in termini di M&A nel periodo considerato avendo portato a completamento rispettivamente 8 operazioni.

Graf. 14 - Operazioni straordinarie per tipologia su AIM Italia



Graf. 15 - Operazioni straordinarie per area geografica della Target su AIM Italia



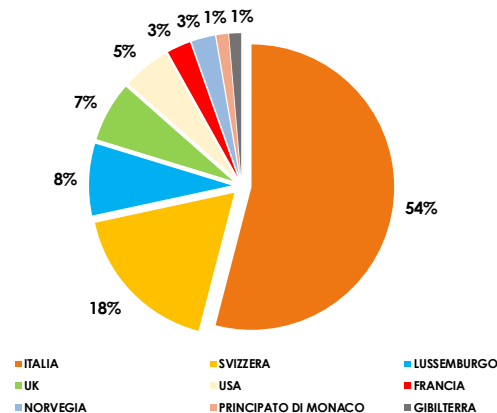
Il 61% delle operazioni straordinarie si configura come acquisizioni, il 13% cessioni e l'11% fusioni. Tra le operazioni straordinarie nel 2016 emergono i Reverse Takeover annunciati da Blue Note con Casta Diva Group e da TE Wind con Agatos, che ampliano le dimensioni delle società quotate con un processo semplificato di accesso al mercato per le target.

I mercati su cui si sono concentrate le M&A sono Italia (86%), Europa (5%) in particolare Francia, Spagna e Olanda, mentre il restante 5% ha interessato società target extra Europee (USA, Africa, Asia).

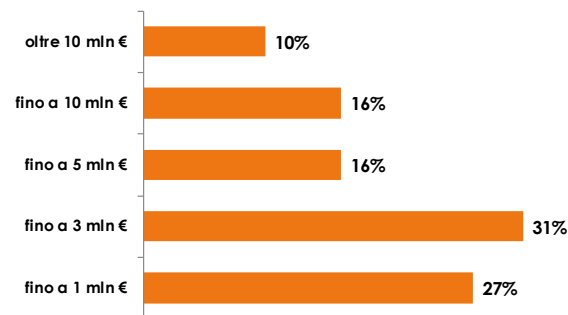
## Gli investitori istituzionali nel capitale

Nell'azionariato delle società AIM Italia sono presenti **74 Investitori Istituzionali**, di cui **40 italiani** (pari al 54%) e **34 esteri** (46%). Rispetto a luglio 2015 si ridimensiona il numero degli investitori (80), ma aumenta il peso degli investitori esteri (40%).

Graf. 16 - Nazionalità degli Investitori Istituzionali su AIM Italia



Graf. 17 - Distribuzione % degli Investitori per valore dell'investimento



A luglio 2016 detengono un **investimento complessivo** pari a 274 milioni di euro, che rappresenta il 10,5% della capitalizzazione complessiva del mercato AIM Italia; gli italiani detengono un investimento pari a 161 milioni di euro (59% del totale), gli esteri un investimento pari a 113 milioni di euro (41%).

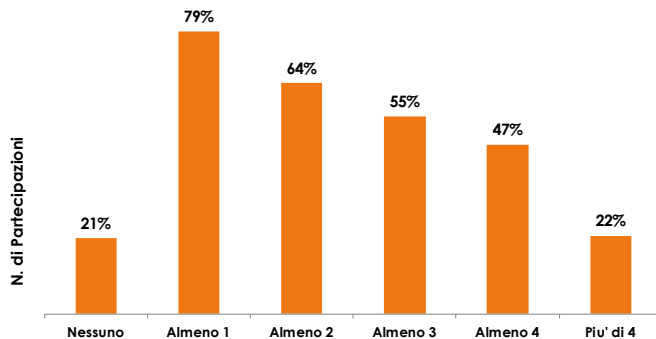
Il **valore medio dell'investimento complessivo** è pari a 3,7 milioni di euro, il valore mediano è pari 2,4 milioni di euro. Il grafico 17 mostra che il 10% degli Investitori Istituzionali detiene un investimento complessivo superiore a 10 milioni di euro; il 16% un investimento complessivo tra 10 milioni di euro e 5 milioni di euro; il 16% fino a 5 milioni di euro, il 31% fino a 3 milioni di euro. Infine, il 27% detiene un investimento complessivo fino a 1 milioni di euro.

Fonte: dati Factset, società e Borsa Italiana, 1 luglio 2016

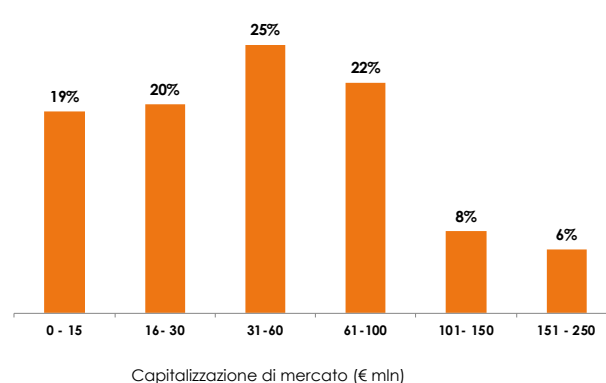
## Gli investitori istituzionali nel capitale

Come emerge dal grafico 18, il **64% delle società AIM Italia presenta almeno 2 investitori istituzionali nel capitale**; il 79% ne presenta almeno 1.

Graf. 18 - Presenza di Investitori Istituzionali nelle società AIM Italia



Graf. 19 - Distribuzione delle partecipazioni per capitalizzazione



Il **numero complessivo delle partecipazioni detenute** è pari a 336 (4,5 partecipazioni in media, 1 partecipazione in mediana). Il **valore mediano della singola partecipazione è pari a 0,35 milioni di euro**, il valore medio è 0,8 milioni di euro.

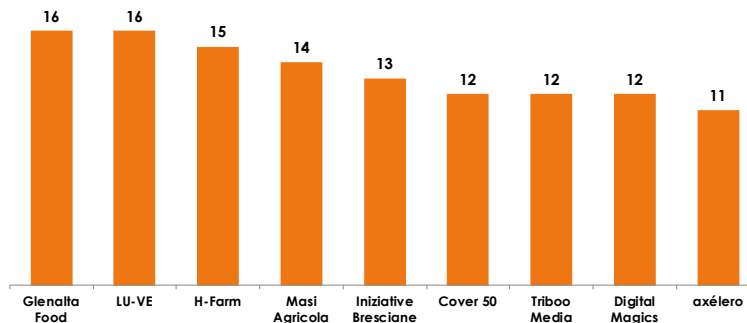
Il grafico 19 mostra la distribuzione delle partecipazioni detenute dagli Investitori Istituzionali per classi di capitalizzazione: **il 25% delle partecipazioni è detenuto in società con una market cap compresa tra 31-60 milioni di euro**, mentre il 22% è detenuto in società con market cap compresa tra 61-100 milioni di euro.

Fonte: dati Factset, società e Borsa Italiana, 1 luglio 2016

Il grafico 20 mostra le prime 9 società con oltre 10 Investitori Istituzionali nel capitale.

**Le società con il maggior numero di Investitori Istituzionali (16) sono Glenalta Food** (SPAC focalizzata sul settore alimentare) **e LU-VE** (attiva nel settore della produzione e commercializzazione di scambiatori di calore).

Graf. 20 - Classifica delle società per n. di Investitori Istituzionali



Seguono H-Farm (15), Masi Agricola (14), Iniziative Bresciane (13), Cover 50, Triboo Media e Digital Magics (12), axélero (11).

Fonte: dati Factset, società e Borsa Italiana, 1 luglio 2016

## Gli investitori istituzionali nel capitale

La tabella 10 mostra la classifica degli Investitori Istituzionali in funzione del valore dell'investimento e del numero di partecipazioni detenute.

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

Investitore	Paese	Valore (€ mln)	N. Partecipazioni	Società
Arca SGR	ITALIA	15,14	20	axélero, BioDue, Bio-on, BOMI Italia, Capital For Progress 1, Cover 50, Energica Motor Company, Gambero Rosso, Glenalta Food, GO internet, Iniziative Bresciane, Italia Independent Group, Italian Wine Brands, KI Group, Lucisano Media Group, LU-VE, Masi Agricola, PITECO, SITI-B&T GROUP, Triboo Media.
Mediolanum Gestione Fondi SGR	ITALIA	15,01	18	Capital For Progress 1, Glenalta Food, Industrial Stars of Italy 2, axélero, Cover 50, Digital Magics, DigiTouch, Elettra Investimenti, Go Internet, H-Farm, Iniziative Bresciane, Italia Independent Group, Leone Film Group, Masi Agricola, Tecnoinvestimenti, Triboo Media, Zephyro, Agronomia.
MOMentum Alternative Investments	SVIZZERA	14,1	12	BOMI Italia, Capital For Progress 1, Digital Magics, Glenalta Food, Iniziative Bresciane, Italian Wine Brands, LU-VE, Masi Agricola, PITECO, Triboo Media, Tecnoinvestimenti, TBS Group.
Kairos Partners SGR	ITALIA	13,5	13	Clabo, DigiTouch, Cover 50, Glenalta Food, Elettra Investimenti, Italia Independent Group, Italian Wine Brands, LU-VE, Masi Agricola, MP7, PITECO, PLT energia, Tecnoinvestimenti.
Patrimony 1873 - White Fleet III Globes Italy Equity Star	SVIZZERA	13,3	22	Assiteca, Blue Financial Communication, Biodue, Bio-on, Blue Note, Bomi Italia, Caleido Group, Cover 50, Digital Magics, DigiTouch, Energica Motor Company, Energy Lab, Expert System, Gambero Rosso, Giglio Group, Glenalta Food, H-Farm, Mobyf, Modelleria Brambilla, Mp7 Italia, PLT Energia, Sifi B&T Group.
AZ Fund Management	LUSSEMBURGO	10,4	9	Assiteca, Capital 4 Progress 1, Digital Magics, Glenalta Food, H-Farm, LU-VE, Masi Agricola, PITECO, Zephyro
Sycomore Asset Management	FRANCIA	10,1	9	axélero, Clabo, DigiTouch, H-Farm, Italia Independent Group, Iniziative Bresciane, Leone Film Group, Masi Agricola, Tecnoinvestimenti, Triboo Media.
ANIMA SGR	ITALIA	9,3	11	axélero, Clabo, Capital For Progress 1, DigiTouch, H-Farm, Italia Independent Group, Iniziative Bresciane, Leone Film Group, LU-VE, Tecnoinvestimenti, Triboo Media.
Intesa San Paolo	ITALIA	7,3	7	axélero, H-Farm, Italia Independent Group, Iniziative Bresciane, Leone Film Group, Masi Agricola, Notorious Pictures.
Banor Capital	UK	7,2	6	axelero, Digital Magics, LU-VE, Masi Agricola, Industrial Stars of Italy1, Triboo Media.

Fonte: dati Factset, società e Borsa Italiana, 1 luglio 2016

Gli investitori più attivi sono ARCA e Mediolanum Gestione Fondi (principalmente attraverso il fondo "Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia"), con un investimento complessivo di oltre 15 milioni di euro detenuto in circa 20 partecipazioni.

Tra gli investitori si segnalano, inoltre, ZENIT SGR con un investimento di 6 milioni di euro e 21 partecipazioni, AcomeA SGR, con 4,1 milioni di euro e 26 partecipazioni, Amaranto Investment SIM (attraverso MainTower SICAV - Comparto Amaranto Italian Market) con 1,9 milioni di euro e 18 partecipazioni.

La tabella 11 mostra gli Investitori Istituzionali esteri più attivi in termini di numero di 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 22 partecipazioni.

Tab. 11 - Gli Investitori Istituzionali esteri più attivi

Investitori Istituzionali esteri	Nazionalità	N. Partecipazioni	Valore (€ mln)
Patrimony 1873 - White Fleet III Globes Italy Equity Star	SVIZZERA	22	13,3
MOmentum Alternative Investments SA	SVIZZERA	12	14,1
AZ Fund Management SA	LUSSEMBURGO	9	10,4
Sycamore Asset Management SA	FRANCIA	9	10,1
Lemanik SA	LUSSEMBURGO	8	3,3
Banor Capital Ltd.	UK	6	7,2
Pharus Management SA	SVIZZERA	6	2,4
Casa 4 Funds SA	LUSSEMBURGO	5	2,6
Credit Suisse AG	SVIZZERA	4	2,1

Anche nel 2016 si evidenzia un trend positivo degli investitori istituzionali esteri, confermato dalla nascita di fondi dedicati: la Svizzera e il Lussemburgo si confermano tra le piazze finanziarie di riferimento per il mercato primario e per il secondario.

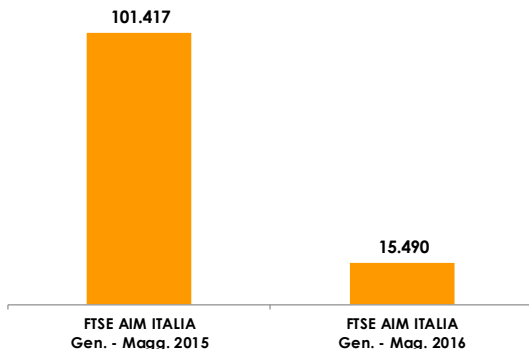
Fonte: dati Factset, società e Borsa Italiana, 1 luglio 2016



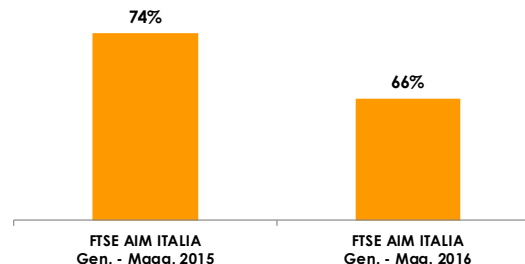
La negoziabilità, la trasferibilità, la standardizzazione, la divisibilità dei titoli sono i principali fattori che condizionano la liquidità sui mercati azionari.

Nei primi sei mesi del 2016 il **controvalore medio giornaliero** scambiato su AIM Italia si attesta a 21 mila euro\*. Confrontando il dato nello stesso periodo di riferimento (maggio 2015 vs maggio 2016), è passato da 101 mila euro a 15 mila (Graf 19). In lieve diminuzione anche il numero di giorni con scambi sul totale dei giorni di negoziazione, pari al 66% rispetto al 74% dei primi 5 mesi del 2015.

Graf. 21 - Controvalore medio giornaliero €



Graf. 22 - Giorni con scambi - % su totale giorni di negoziazione



Fonte: elaborazioni IR Top luglio 2016 su dati Borsa Italiana al 31 maggio 2016

Le prime 5 società per controvalore medio giornaliero scambiato sono\*: Industrial Stars of Italy 2 (109 mila euro), Bio-on (107 mila euro), Triboo Media (68 mila euro), Expert System (65 mila euro), Capital for Progress (57 mila euro).

\*Dati Factset, 1 luglio 2016

Tab. 12 - Classifica delle società per controvalore medio giornaliero

Società	Data IPO	Controval. Medio giorn.*	Market Cap
Industrial Stars of Italy 2		109.402	48
Bio-on		107.343	172
Triboo Media		68.304	39
Expert System		65.173	49
Capital for Progress		57.371	49
SITI B&T Group		46.251	102
Glenalta Food		43.414	77
Gala		42.748	23
Mondo TV Suisse		40.772	15
PLT Energia		39.401	52

\*Dati Factset, 1 luglio 2016

Tab. 13 - Classifica delle società per performance YTD

Società	Data IPO	Perf. YTD	Market Cap
Imvest	29/03/11	33%	14
Enertronica	15/03/13	30%	16
PLT Energia	04/06/14	23%	48
Tecnoinvestimenti	06/08/14	10%	108
Rosetti Marino	12/03/10	2%	39
CdR	30/07/12	1%	21
BFC	11/12/15	1%	8

Circa **un terzo delle società AIM Italia (23)** ha emesso azioni unitamente a **warrant**, strumenti potenzialmente in grado di incrementare la liquidità dei titoli quotati sottostanti, in quanto:

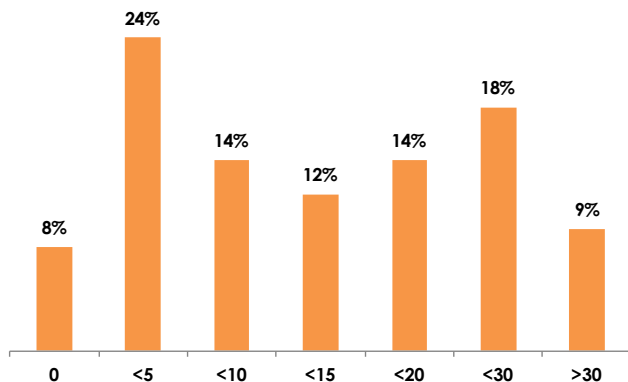
- sono negoziabili e monetizzabili;
- offrono la possibilità di arbitraggio con potenziale effetto positivo sul rendimento;
- permettono un'ulteriore fase di raccolta di capitali attraverso il loro esercizio;
- contribuiscono all'aumento del flottante;
- costituiscono uno strumento di incentivazione.

La performance dei warrant attualmente quotati è stata +29% dalla data di IPO.

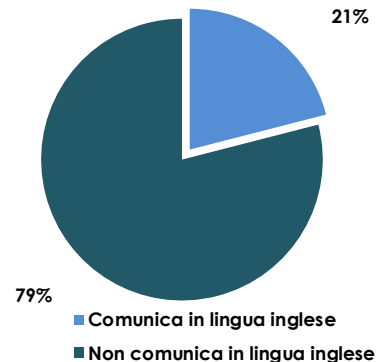
Il livello di trasparenza informativa del mercato influenza sensibilmente la convergenza dei prezzi azionari verso valori efficienti e la liquidità del mercato stesso. In particolare, gli investitori basano le proprie scelte di investimento su un sistema di informazioni sufficientemente organizzato proveniente da fonti informative interne all'azienda e da fonti esterne.

Tra il 2015 e il 2016 le società AIM hanno diffuso **1.086 comunicati stampa\***. Il **46% delle società diffonde un numero di comunicati stampa inferiore a 10**. Nel **2015** sono state realizzate **53 presentazioni per gli investitori** da parte di 21 società e nel **primo semestre 2016** sono state predisposte **39 presentazioni** da parte di 22 società. **6 società su 76 (8%) hanno comunicato i Piani Industriali; il 21% delle società comunica in lingua inglese\*\*.**

Graf. 23 - Distribuzione % delle società per n. di comunicati diffusi



Graf. 24 - Percentuale delle società AIM che comunicano in inglese

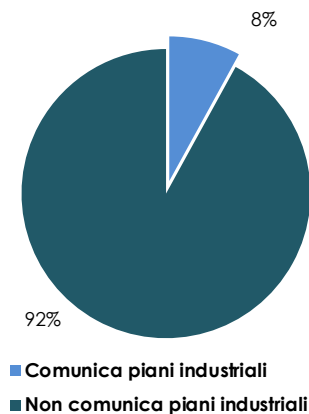


I **comunicati più frequenti** sono quelli relativi ad **aggiornamenti sullo sviluppo del business, pubblicati da 51 società su 76 (67%)**. Seguono le comunicazioni relative a Joint Venture, contratti e collaborazioni di business (53%).

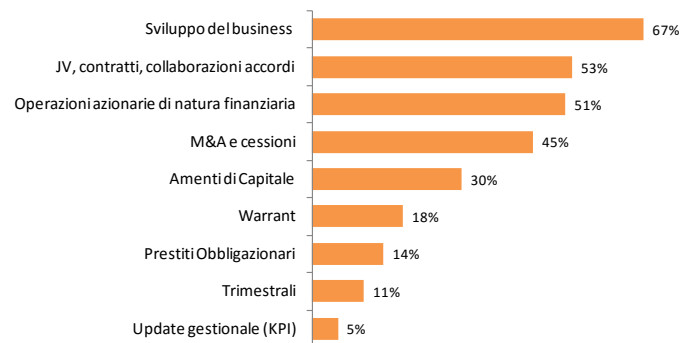
- Il **51%** delle società ha diffuso comunicati relativi a **operazioni sugli strumenti finanziari** (Buy-back, Call Option e Stock Option, Bonus Share, Riscatto azioni);
- Il **45%** delle società ha diffuso comunicati relativi a **M&A** (fusioni, acquisizioni, cessioni, ...);
- Il **30%** delle società ha comunicato operazioni relative ad **Aumenti di Capitale**;
- Il **18%** ha comunicato operazioni di **Internal dealing** e operazioni legate all'emissione di **Warrant**;
- Il **14%** la percentuale di società che ha diffuso comunicati legati all'emissione di **prestiti obbligazionari**;
- Il **11%** delle società ha diffuso comunicati relativi ai **dati economico-finanziari del trimestre**.

Comunicazioni di **update gestionale sull'andamento del business** (KPI operativi) sono stati fornite dal **5%** delle società.

Graf. 25 - Percentuale delle società AIM che comunicano piani industriali



Graf. 26 - Tipologia di comunicati diffusi



\*Analisi relativa ai comunicati degli anni 2015 e 2016 (esclusi comunicati su relazioni finanziarie, assemblee e partecipazioni rilevanti)

## Dividendi 2016

Prosegue il consolidamento della politica dei dividendi per l'esercizio 2015 adottata dal mercato: sono **25 le società che distribuiscono dividendi** nel 2016 (19 nel 2015), per un totale di 33,2 milioni di euro (34,3 milioni di euro nel 2015), con una media di 1,3 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel 2015). Il dividendo lordo medio è pari a Euro 0,13 per azione (0,238 euro nel 2015), con un payout ratio medio del 56%. Il dividendo yield medio\* è pari al 2,7% (3,2% nel 2015). Tra i titoli con maggiore monte dividendi emergono quelli Green (12,5 milioni di euro) e del comparto media con 4,4 milioni di euro di remunerazione.

Tab. 14 - Dividendi approvati dalle assemblee delle società su Utilli 2015

Società	Macro Settore	Data IPO	Dividendo p.a. 2015	Dividendo Totale 2015 (€ mln)	Data Stacco	Data Pagamento	Dividend Yield*
BioDue	Servizi	20/5/15	0,0688	0,8	06/06/2016	08/06/2016	1,4%
Bio-on	Green	24/10/14	0,150919	2,2	02/05/2016	04/05/2016	1,1%
Bomi Italia	Servizi	26/6/15	0,0263	0,4	16/05/2016	18/05/2016	1,2%
CdR Advance Capital**	Finanza	30/7/12	0,0275	0,33	04/07/2016	06/07/2016	4,0%
Cover 50	Fashion	13/5/15	0,5	2,2	09/05/2016	11/05/2016	3,5%
Elefra Investimenti	Green	21/4/15	0,13	0,5	23/05/2016	25/05/2016	3,0%
First Capital	Finanza	22/12/10	0,04	0,95	16/05/2016	18/05/2016	4,5%
Frendy Energy^	Green	22/6/12	0,0058	0,29	16/05/2016	18/05/2016	1,5%
Giorgio Fedon & Figli	Fashion	18/12/14	0,350	0,7	25/07/2016	27/07/2016	2,4%
Iniziativa Bresciane	Green	15/7/14	0,65	2,5	09/05/2016	11/05/2016	3,6%
Ki Group^A	Green	18/11/13	0,145	0,8	25/04/2016	27/05/2016	5,1%
Leone Film Group	Media	18/12/13	0,09	1,3	02/05/2016	04/05/2016	3,1%
Lucisano Media Group	Media	16/7/14	0,07	1,0	09/05/2016	11/05/2016	3,8%
LU-VE	Industria	9/7/15	0,20	3,9	09/05/2016	11/05/2016	2,0%
Masi Agricola	Green	30/6/15	0,09	2,9	23/05/2016	25/05/2016	2,0%
Mondo TV France	Media	25/3/13	0,0012	0,13	18/07/2016	20/07/2016	0,8%
Mondo TV Suisse	Media	13/4/15	0,01	0,10	tbd^	tbd	0,6%
Notorious Pictures	Media	23/6/14	0,08	1,80	09/05/2016	11/05/2016	6,2%
Pifeco	Servizi	31/7/15	0,10	1,8	30/05/2016	01/06/2016	2,6%
PLT Energia	Green	4/6/14	0,07684	1,84	27/06/2016	29/06/2016	4,3%
Rosetti Marino	Industrial	12/3/10	0,12	0,46	16/05/2016	18/05/2016	0,3%
Tech-Value	Digital	5/8/14	0,09	0,3	25/04/2016	27/04/2016	3,2%
Tecnoinvestimenti	Digital	6/8/14	0,08	2,5	13/06/2016	15/06/2016	2,3%
Triboo Media	Digital	11/3/14	0,1275	2,03	02/05/2016	04/05/2016	4,2%
Zephyro	Green	23/12/15	0,13	1,5	09/05/2016	11/05/2016	1,5%
<b>MEDIA</b>			<b>0,13</b>	<b>1,3</b>			<b>2,7%</b>
<b>SOMMA</b>				<b>33,2</b>			

\*Ripartito dalla società o alla data di approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti \*\* Solo Cot. A. -

^ Più assegnazione gratuita 1 azione ogni 5. ^A Il CdA ha deliberato un ulteriore dividendo straordinario di € 0,12 p.a. il 30.6.16 - ^ Deliberato dal CdA - l'Assemblea di approvazione Bilancio sarà convocata a data da destinarsi, entro il 30/09/2016, il dividendo (stacco) era previsto per il 25 luglio.

Dall'analisi condotta su 60 studi di analisti finanziari che coprono le società AIM Italia emerge che il 67% delle raccomandazioni riporta un giudizio Buy, il 21% esprime il rating Outperform, il 5% riporta il giudizio Hold. Il potenziale upside sui titoli\* è pari in media al 58%. Tra i principali analisti: Integrae SIM, Twice Research, Intermonte SIM, Edison Investment Research.

Tab. 15 - Target Price società AIM Italia

Società	MEDIA TP	Upside
Assiteca	2,38	84%
axélero	6,45	34%
BioDue	7,46	51%
Bio-on	20,65	41%
BFC	2,82	38%
Bomi Italia	3,38	41%
Caleido Group	3,70	80%
Clabo	3,54	182%
Digital Magics	7,46	56%
DigiTouch	3,09	63%
Elettra Investimenti	5,39	24%
Energy Lab	2,00	8%
Enertronica	5,60	6%
Expert System	2,84	48%
First Capital	1,11	26%

Società	MEDIA TP	Upside
Frendy Energy	0,70	69%
Gambero Rosso	1,37	121%
Giglio Group	2,89	61%
Giorgio Fedon & Figli	22,90	20%
GO Internet	4,06	74%
H-FARM	1,00	0%
Iniziative Bresciane	26,00	49%
Italia Independent Group	23,65	59%
Italian Wine Brands	13,55	43%
Leone Film Group	3,60	24%
Lucisano Media Group	3,60	97%
LU-VE	13,21	35%
MailUp	3,16	34%
Masi Agricola	5,23	34%
MC-link	11,70	129%

Società	MEDIA TP	Upside
Mobyt	3,69	67%
Modelleria Brambilla	6,22	54%
Notorious Pictures	2,55	113%
Piteco	4,78	25%
PLT energia	4,80	171%
SITI B&T Group	10,50	31%
TBS Group	2,20	37%
Tech-value	4,07	42%
Tecnoinvestimenti	7,30	135%
Triboo Media	5,80	75%
Zephyro	11,50	35%

\*Calcolato come media dei singoli upside sui titoli. Per ciascuna società è stato calcolato l'upside potenziale del target price medio rispetto alla media dei prezzi di riferimento espressi nei coverage.

**Nei primi sei mesi del 2016** sono stati emessi 5 prestiti obbligazionari, minibond o obbligazioni convertibili come fonte alternativa di finanziamento a sostegno delle strategie di crescita aziendale; il valore complessivo massimo delle emissioni è pari a 27,4 milioni di euro, il valore medio di emissione ammonta a 5,5 milioni di euro, il tasso medio è pari al 5,6%.

In particolare, i bond emessi da Clabo (internazionalizzazione in Cina) e Giglio Group (acquisizioni), 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 120 le società con 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.*

**Nel 2015** sono stati emessi 10 prestiti obbligazionari, da 9 società (di cui 2 riemissioni), con un valore totale delle emissioni pari a 47 milioni di Euro; il valore medio è stato pari 4,7 milioni di euro, il tasso medio è stato pari al 6,2%. **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%.

Assiteca: revocato Assiteca Convertibile 4% "2015-2020"

\* In data 30 giugno 2016 il fondo Pioneer Progetto Italia, gestito da Pioneer Investment Management SGR SpA ha sottoscritto una tranches di 3 milioni di euro del prestito emesso da Clabo. - \*\* L'Assemblea definirà la cedola e il godimento.

\*\*\* Il Cda ha deliberato che le Obbligazioni A PSM inopiate successivamente all'esercizio del diritto di opzione e di prelazione sono offerte in sottoscrizione a terzi, anche in più tranches, in base alla delibera dell'Assemblea Straordinaria del 19.11.2015, nel corso di un Periodo di Sottoscrizione Aggiuntivo, di cui PSM darà debita comunicazione di apertura con un preavviso di almeno 2 giorni. Le obbligazioni potranno altresì essere offerte in scambio, a parità di valore nominale, ai portatori di obbligazioni "Primi sui Motori 9% 2013-2016", "Obbligazioni PSM 7% 2014-2017" e "Obbligazioni PSM 7% 2015-2020".

\*\*\*\* offerta individuale di scambio riservata. PSM B - sono state sottoscritte per nominali € 1,8 mln mediante versamento cash e per € 3,2 mediante scambio delle Obbligazioni preesistenti, di cui: N. 10 obbligazioni "Primi sui Motori 9% 2013-2016" (ISIN IT0004954381); N. 175 "Obbligazioni PSM 7% 2014-2017" (ISIN IT0005022303); N. 125 "Obbligazioni PSM 7% 2015-2020" (ISIN IT0005119927).

\*\* il 4 luglio 2014 è stato emesso un prestito obbligazionario non convertibile di 2 mln di Euro, non collocato entro il 31.12.2014. - \*\* Minibond rimborsato in anticipo attraverso l'IPC: contestualmente all'emissione del minibond, sono stati attribuiti, ai relativi sottoscrittori, dei warrant gratuiti e liberamente trasferibili esercitabili in caso di ammissione a quotazione delle azioni dell'emittente su Aim Italia con strike price scontato sul prezzo di ipo.

Tab. 16 - Prestiti Obbligazionari emessi nel 2016

Società	Data approvazione	Valore Max Emissione (€ mln)	Tasso %	Godimento	Durata	Tipologia
<b>Clabo*</b>	21/06/16	6,0	6,0%	Annuale	2016-2021	Mini Bond / ExtraMot Pro
<b>Energy Lab**</b>	24/06/16	10,0	tbd	tbd	2016-2021	Convertible Bond
<b>Primi sui Motori - A***</b>	15/06/16	4,9	7,0%	Semestrale	2015-2021	Convertible Bond
<b>Siti B&amp;T Group</b>	31/03/16	3,0	4,0%	Annuale	2016-2021	Convertible Bond
<b>Giglio Group</b>	08/03/16	3,5	5,4%	Semestrale	2016-2022	Mini Bond / ExtraMot Pro
<b>Primi sui Motori - B****</b>	18/12/15	5,0	7,0%	Semestrale	2015-2021	Convertible Bond
<b>CdR Advance Capital</b>	05/10/15	5,0	6,0%	Annuale	2015-2021	Convertible Bond
<b>Expert System</b>	31/07/15	5,0	4,0%	Annuale	2015-2024	Bond
<b>Piteco</b>	30/07/15	4,2	4,5%	Annuale	2015-2020	Convertible Bond
<b>Bomi Italia</b>	23/06/15	5,4	6,0%	Trimestrale	2015-2020	Convertible Bond
<b>Primi sui Motori</b>	15/06/15	6,4	7,0%	Semestrale	2015-2020	Bond
<b>Vita Società Editoriale</b>	05/05/15	1,0	4,0%	Semestrale	2015-2018	Bond
<b>IKF^</b>	24/04/15	2,0	8,5%	Annuale	2015-2019	Bond
<b>First Capital</b>	19/03/15	10,0	5,0%	Semestrale	2015-2020	Mini Bond / ExtraMot Pro
<b>DigiTouch</b>	12/03/15	3,0	6,0%	Trimestrale	2015-2020	Convertible Bond
<b>Modelleria Brambilla</b>	03/12/14	1,5	7,0%	Annuale	2014-2019	Convertible Bond
<b>Innovatec</b>	16/10/14	15,0	8,125%	Semestrale	21/10/14-21/10/20	Green Bond / ExtraMot
<b>Hi Real (delistata)</b>	15/10/14	31,9	4,25%	Annuale	2014-2024	Convertible Bond
<b>TBS Group</b>	25/08/14	15,0	6,50%	Annuale	2014-2019	Bond / ExtraMot
<b>Valore Italia HdP (delistata)</b>	04/08/14	49,5	2,50%	Annuale	2014-2019	Convertible Bond
<b>TE Wind</b>	25/07/14	10,0	6,00%	Annuale	2014-2020	Bond / ExtraMot
<b>CdR Advance Capital</b>	08/07/14	5,0	6,50%	Semestrale	2014-2019	Convertible Bond
<b>Energy Lab</b>	16/05/14	4,1	7,0%	Annuale	20/05/14-20/05/19	Convertible Bond
<b>Enertronica</b>	06/05/14	3,8	7,5%	Annuale	08/05/14-30/10/16	Convertible Bond
<b>Agromonia</b>	02/05/14	1,0	8%	Annuale	06/05/14 -30/06/19	Convertible Bond
<b>Hi Real (delistata)</b>	15/04/14	2,3	8%	Semestrale	26/03/14-31/12/19	Convertible Bond
<b>Bomi Italia^a</b>	31/03/14	1,5	7,25%	Semestrale	2014-2017	Mini Bond / ExtraMot
<b>Primi sui Motori</b>	15/03/14	3,0	7%	Annuale	2014-2017	Bond
<b>MEDIA 2016</b>		5,5	5,6%			

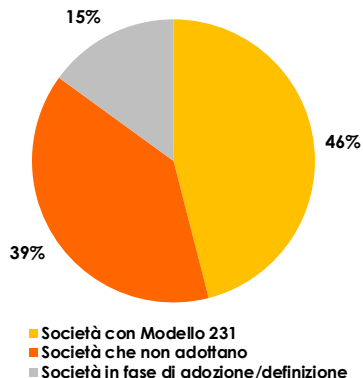


### Modello ex D.Lgs. 231/2001

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 46% 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 tra la fine del 2016 e i prossimi 18 mesi oppure afferma di essere in una fase finale di definizione.

Graf. 27 - % Società che adottano il Modello 231



### Organismo di Vigilanza

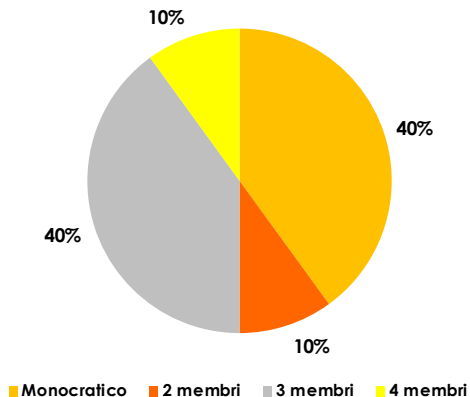
L'Organismo di Vigilanza (OdV) è l'organo istituito per l'attivazione del Modello, per il suo puntuale adeguamento ai cambiamenti organizzativi e non della società, nonché per la sua osservanza, rilevando eventuali violazioni e formulando proposte per l'aggiornamento delle procedure.

Fonte: elaborazioni IR Top su dati societari, 1 luglio 2016

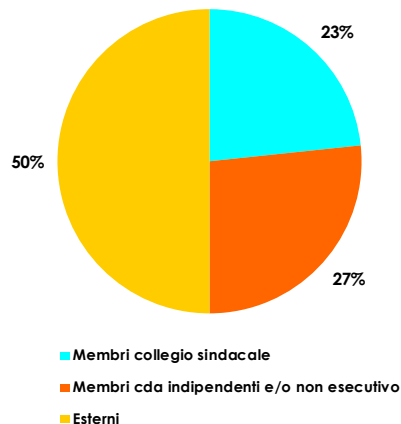
**Il 40% delle società ha istituito un OdV composto da 3 componenti; il 40% ha invece nominato un'unica figura specializzata e indipendente**, con competenze in ambito legale, amministrativo o altre aree tematiche di rilievo per l'applicazione del Modello 231.

Nel 50% dei casi, e in particolare quando l'organo è monocratico, l'OdV è composto da membri esterni alla Società; nel 27% sono presenti consiglieri indipendenti o non esecutivi, mentre nel 23% dei casi è presente almeno un membro del Collegio Sindacale (prevalentemente il Presidente).

Graf. 28 - Composizione ODV per numero di componenti



Graf. 29 - Composizione ODV per tipologia di componenti



**Il 94% 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.

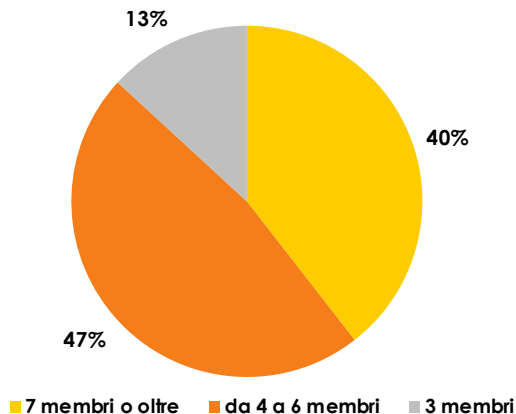
Fonte: elaborazioni IR Top su dati societari, 1 luglio 2016

### Composizione CDA

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

**In media il Consiglio di Amministrazione è composto da 6 membri** (5 il dato mediano). Nel 40% dei casi il CDA è composto da un numero pari o superiore a 7 membri, mentre nel 47% dei casi è composto da 4 a 6 consiglieri. Infine, il 13% dei CDA è composto da 3 membri.

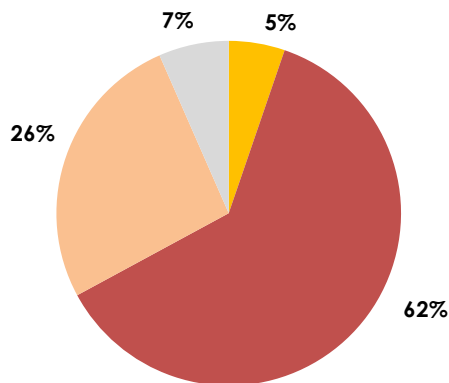
Graf. 30 - Distribuzione % numero dei componenti dei CdA



Fonte: elaborazioni IR Top su dati societari, 1 luglio 2016

**Il 62% dei Consigli di Amministrazione presenta al proprio interno 1 amministratore indipendente** (57% nel 2015). Nel 26% dei CDA sono presenti 2 amministratori indipendenti, nel 7% un numero di indipendenti pari o superiore a 3. Nel 5% dei CDA non sono presenti amministratori indipendenti (rispetto al 9% nel 2015).

Graf. 31 - Amministratori Indipendenti

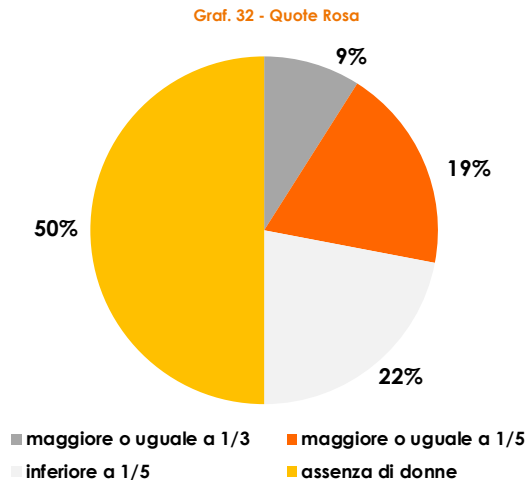


■ 0 indipendenti ■ 1 indipendente ■ 2 indipendenti ■ 3 o più indipendenti

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, 1 luglio 2016

**Nel 50% dei CDA non sono presenti donne;** nel 22% dei casi la quota è inferiore a 1/5; nel 19% dei casi la quota è pari o superiore a 1/5; nel 9% dei casi le donne rappresentano almeno 1/3 dei membri.



**Il 58% 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), 10 società istituiscono 2 comitati interni (principalmente Controllo Interno e Remunerazione).

Fonte: elaborazioni IR Top su dati societari, 1 luglio 2016

Società	Data IPO	Settore	Raccolta	Market Cap*
Abitare In	8/4/16	Servizi	2,8	21,8
Agronomia	6/5/14	Green	6,2	0,9
Ambromobiliare	23/12/11	Finanza	1,9	7,2
Assiteca	27/7/15	Finanza	7,4	41,9
axélero	11/12/14	Digital	24,8	26,9
BioDue	20/5/15	Servizi	4,0	44,0
Bio-on	24/10/14	Green	6,9	171,5
Blue Financial Communication	11/12/15	Media	1,5	6,4
Blue Note	22/7/14	Servizi	1,0	4,1
Bomi Italia	26/6/15	Servizi	12,1	32,4
Bridge Management	16/12/15	Finanza	0,9	1,9
Caleido Group	24/3/15	Servizi	1,5	4,5
Capital for Progress	4/8/15	Finanza	51,1	49,1
CdR Advance Capital	30/7/12	Finanza	3,5	8,5
Clabo	31/3/15	Industria	7,4	7,5
Cover 50	13/5/15	Fashion	19,3	41,1

\* elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana al 1 luglio 2016

Società	Data IPO	Settore	Raccolta	Market Cap*
Digital Magics	31/7/13	Digital	4,6	20,8
DigiTouch	16/3/15	Digital	9,0	25,5
Ecosuntek	8/5/14	Green	5,3	7,6
Elettra Investimenti	21/4/15	Green	4,7	13,9
Energica Motor Company	29/1/16	Green	5,3	31,5
Energy Lab	20/5/14	Green	3,7	14,8
Enertronica	15/3/13	Green	0,9	17,2
Expert System	18/2/14	Digital	17,1	48,9
Fintel Energia Group	23/3/10	Green	5,6	90,9
First Capital	22/12/10	Finanza	14,1	20,2
Frendy Energy	22/6/12	Green	2,7	19,9
Gala	10/3/14	Servizi	24,9	22,9
Gambero Rosso	23/11/15	Servizi	7,1	7,5
Giglio Group	7/8/15	Media	6,0	29,6
Giorgio Fedon & Figli	18/12/14	Fashion	0,0	25,5

\* elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana al 1 luglio 2016

Società	Data IPO	Settore	Raccolta	Market Cap*
Glenalta Food	10/11/15	Finanza	80,0	76,8
GO Internet	6/8/14	Digital	5,0	9,4
Gruppo Green Power	22/1/14	Green	3,3	11,9
H-FARM	13/11/15	Finanza	20,2	68,3
IKF	8/5/09	Finanza	8,0	1,7
Imvest	29/3/11	Servizi	0,05	17,9
Industrial Stars of Italy 2	27/5/16	Finanza	50,5	48,2
Iniziative Bresciane	15/7/14	Green	20,2	64,8
Innovatec	20/12/13	Green	5,3	4,5
Italia Independent Group	28/6/13	Fashion	15,7	15,3
Italian Wine Brands	29/1/15	Servizi	0,0	47,6
Ki Group	18/11/13	Green	5,0	15,0
Leone Film Group	18/12/13	Media	16,1	35,9
Lucisano Media Group	16/7/14	Media	6,4	21,4
LU-VE	9/7/15	Industria	50,1 (SPAC ISI1)	179,9

\* elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana al 1 luglio 2016



Società	Data IPO	Settore	Raccolta	Market Cap*
MailUp	29/7/14	Digital	3,0	24,1
Masi Agricola	30/6/15	Green	29,6	129,9
MC-link	22/2/13	Digital	2,6	16,2
Methorios Capital	14/7/10	Finanza	7,9	6,3
Mobyt	5/3/15	Digital	4,5	25,0
Modelleria Brambilla	5/12/14	Industria	1,5	14,8
Mondo TV France	25/3/13	Media	3,0	12,6
Mondo TV Suisse	13/4/15	Media	0,0	14,8
Mp7 Italia	7/7/14	Media	3,9	6,7
Net Insurance	19/12/13	Finanza	13,0	76,4
Neurosoft	8/5/09	Digital	7,6	36,0
Notorious Pictures	23/6/14	Media	7,0	20,8
Piteco	31/7/15	Digital	11,5	69,8
PLT Energia	4/6/14	Green	10,6	52,4
Poligrafici Printing	16/3/10	Media	3,2	7,3

\* elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana al 1 luglio 2016

Società	Data IPO	Settore	Raccolta	Market Cap*
Primi sui Motori	26/7/12	Digital	3,5	4,8
Rosetti Marino	12/3/10	Industria	6,0	141,5
S.M.R.E.	20/4/16	Green	5,3	47,7
Safe Bag	12/9/13	Servizi	3,5	10,3
SITI B&T Group	31/3/16	Industria	26,0	101,9
Softec	5/3/12	Digital	0,3	4,7
Tbs Group	23/12/09	Servizi	6,3	63,5
TE Wind	11/10/13	Green	3,7	3,3
Tech-Value	5/8/14	Digital	1,7	8,5
Tecnoinvestimenti	6/8/14	Digital	22,8	110,3
Triboo Media	11/3/14	Digital	27,6	39,1
Visibilia Editore	16/3/10	Servizi	1,5	1,9
Vita Società Editoriale	22/10/10	Media	2,5	1,0
WM Capital	23/12/13	Servizi	1,4	2,5
Zephyro	23/12/15	Green	22,0	74,7

\* elaborazioni IR Top su dati Borsa Italiana al 1 luglio 2016



## Le AIM

**Abitare In S.p.A.** è un'azienda attiva nel settore real-estate, estremamente innovativa per il mercato italiano, che realizza e vende unità immobiliari a Milano con l'obiettivo di soddisfare le aspirazioni abitative delle famiglie milanesi. La Società adotta una strategia industriale innovativa che si basa sulla vendita "sulla carta" di immobili residenziali che vengono progettati e continuamente modificati sulla base delle richieste del mercato e dei singoli acquirenti, al fine di assecondare le esigenze di ciascun cliente. La commercializzazione avviene secondo schemi promozionali che, di volta in volta, mirano a soddisfare le aspirazioni abitative del mercato target prescelto.

Il Gruppo è composto dalla Capogruppo Abitare In S.p.A. e dalla controllata Abitare In Poste s.r.l.

## IPO

---

**Data** 8 aprile 2016

**Raccolta** Euro 2,8 milioni

**Prezzo** Euro 138,00

**Capitalizzazione** Euro 17,7 milioni

**Nomad** EnVent Capital Markets Ltd

**Specialist** Nuovi Investimenti SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** ABT:IM

**ISIN** IT0005160996

**Numero Azioni** 131.108

**Prezzo** Euro 166,00

**Capitalizzazione** Euro 21,8 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 104

**Volumi Totali da IPO** 6.314

## Consiglio di Amministrazione

Luigi Francesco Gozzini- Presidente  
 Marco Claudio Grillo- Amministratore Delegato  
 Mario Benito Mazzoleni - Amministratore Indipendente

## Società di Revisione

BDO Italia

## Strategia

Strategia industriale innovativa che apporta trasformazioni, innovazioni e migliorie nei processi più rilevanti, quali:

- focalizzazione in termini di mercato target, modalità operative e geografia
- modellizzazione dell'intero processo industriale
- ogni progetto è affidato a distinti Veicoli Operativi per offrire maggiore trasparenza di risultati e tempi rapidi per la conclusione delle iniziative immobiliari
- attenta selezione dell'area e della zona su cui intervenire
- elevatissimi livelli di personalizzazione del prodotto
- informatizzazione di tutti i processi produttivi
- avanzata gestione del cliente con piattaforma CRM e attenzione nelle relazioni con team dedicati
- definizione ed esecuzione di campagne di comunicazione e vendita secondo un modello innovativo ed efficace.

## Azionariato

Luigi Francesco Gozzini	46,79%
Marco Claudio Grillo	36,15%
<b>Mercato</b>	<b>17,05%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014*
Ricavi	0,04	0,05
EBITDA	-0,05	-0,26
EBITDA margin	n.s.	n.s.
PFN	6,96	5,38

\*dati pro-forma

**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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** A:IM

**ISIN** IT0005012908

**Numero Azioni** 32.500.000

**Prezzo** Euro 0,03

**Capitalizzazione** Euro 0,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 320.250

**Volumi Totali YTD** 40.992.000

## Consiglio di Amministrazione

Roberto Lenti - Presidente

Guglielmo Alessio - Amministratore Delegato

Marco Nicolini - Amministratore Indipendente

## 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.	35,93%
Nyq Ventures SA	4,98%
<b>Mercato</b>	<b>59,09%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014*	2013*
Valore della Produzione	15,6	21,4	27,6
EBITDA	0,08	1,7	3,2
EBITDA margin	0,5%	7,9%	11%
PFN	16,0	18,3	19,1

\* dati pro-forma.



**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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** AMB:IM

**ISIN** IT0004779515

**Numero Azioni** 2.433.146

**Prezzo** Euro 2,96

**Capitalizzazione** Euro 7,2 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 3.279

**Volumi Totali YTD** 419.702

## Consiglio di Amministrazione

Alberto Franceschini - Presidente  
 Giovanni Natali – Amministratore Delegato  
 Corinna zur Nedden – Consigliere esecutivo  
 Maurizio Dalocchio – Consigliere indipendente  
 Lucio Fusaro – Consigliere non esecutivo  
 Pierluigi Bernasconi – Consigliere non esecutivo  
 Alberto Rittatore Vonwiller - Consigliere non esecutivo

## Società di Revisione

BDO Italia

## 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).

## Azionariato

Ambrogest SpA	17,37%
Giovanni Natali	11,24%
Alberto Franceschini	11,24%
Pierluigi Bernasconi	10,26%
Corinna zur Nedden	5,04%
<b>Mercato</b>	<b>44,85%</b>

fonte: Società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	5,6	7,0	3,3	2,6
EBITDA	0,2	0,4	0,7	0,1
EBITDA margin	3,2%	5,8%	20,9%	4,9%
PFN (Cassa)	0,4	0,03	(0,12)	(0,01)

**Assiteca** S.p.A. nasce nel 1982 e oggi rappresenta la più grande realtà italiana nel mercato del brokeraggio assicurativo. In Italia la presenza nelle maggiori città e la conoscenza delle particolarità territoriali garantiscono alle aziende Clienti la massima attenzione nel soddisfare ogni esigenza. In Spagna è presente attraverso EOS Global, controllata al 100%, con 3 uffici a Madrid, Barcellona e Siviglia. In Europa e nel mondo, in qualità di partner di EOS RISQ e Lockton Global Networks, Assiteca può garantire una presenza in oltre 100 Paesi. Per rispondere alle richieste di un mercato in continua evoluzione, Assiteca ha costituito una serie di divisioni specializzate in particolari aree di rischio. Oltre alla Divisione Tecnica, che offre i migliori servizi di Risk Management, le Divisioni Internazionale, Trasporti, Crediti Commerciali, Energie Rinnovabili, Employee Benefits, Rischi Edili, Cauzioni e Fidejussioni, Affinity e Pubblica Amministrazione. Assiteca pone costantemente al centro delle proprie azioni la piena soddisfazione del Cliente nel rispetto di codici deontologici basati su principi di etica e trasparenza. Ne sono testimonianza la certificazione del Bilancio Consolidato, del proprio Sistema Qualità, l'adozione del Modello Organizzativo 231 e il Bilancio Sociale pubblicato dal 2003.

## IPO

---

**Data** 27 luglio 2015

**Raccolta** Euro 7,4 milioni

**Prezzo** Euro 1,85

**Capitalizzazione** Euro 57,4 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Banca Intermobiliare

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** ASSI:IM

**ISIN** IT0001012639

**Numero Azioni** 31.041.000

**Prezzo** Euro 1,35

**Capitalizzazione** Euro 41,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 3.094

**Volumi Totali YTD** 396.000

## Consiglio di Amministrazione

Luciano Lucca - Presidente  
 Gabriele Giacomini - Amministratore Delegato  
 Nicola Girelli - Amministratore Delegato  
 Carlo Orlandi - Amministratore Delegato  
 Alessio Dufour - Amministratore Delegato  
 Piero Avanzino - Amministratore Delegato  
 Giulia Carlotta Lucca - Consigliere  
 Tommaso Lucca - Consigliere  
 Emanuele Cordero di Vonzo - Consigliere  
 Sergio Esposito - Consigliere  
 Marcello Nocera - Consigliere  
 Alessandro Palombo - Consigliere  
 Massimiliano Marsiaj - Consigliere Indipendente  
 Jody Vender - Consigliere Indipendente

## Società di Revisione

Baker Tily Revisa

## Azionariato

Lucca's S.r.l.	83,32%
Ercole Fregni	2,16%
Stefano Bonomi	0,19%
Sergio Esposito	0,19%
Silvana Scaligeri	0,13%
Marcello Nocera	0,25%
Alessandro Palombo	0,61%
Michele Vimini	0,24%
Dipendenti	1,10%
<b>Mercato</b>	<b>11,81%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015*	2014*	2013*	2012*
Ricavi	58,7	58,3	44,7	43,2
EBITDA	7,9	7,6	4,9	4,7
EBITDA margin	13,5%	13,1%	11,0%	10,9%
PFN (cassa)	22,5**	20,2**	13,4	15,9

\* chiusura esercizio al 30 giugno

\*\* dati pro-forma

**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 25,2 milioni *(inclusa opzione greenshoe)*

**Prezzo** Euro 5,50

**Capitalizzazione** Euro 74,8 milioni

**Nomad** Banca Popolare di Vicenza

**Specialist** Banca Akros

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** AXEL:IM

**ISIN** IT0005069809

**Numero Azioni** 13.600.000

**Prezzo** Euro 1,98

**Capitalizzazione** Euro 26,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 6.078

**Volumi Totali YTD** 778.000

## 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

BDO Italia

## 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.p.A.	61,91%
Leonardo Cucchiarini	2,26%
Stefano Maria Cereseto	2,26%
<b>Mercato</b>	<b>33,58%</b>

fonte: Società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Valore della Produzione	20	9,9	9,0	8,3
EBITDA*	5,9	5,0	4,2	2,3
EBITDA margin	29,6%	50,9%	46,6%	27,8%
PFN (Cassa)	(7,4)	(17,7)	0,4	0,9

\* EBITDA Adjusted

**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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** BIO2:IM

**ISIN** IT0005108730

**Numero Azioni** 11.148.900

**Prezzo** Euro 3,95

**Capitalizzazione** Euro 44,0 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 4.406

**Volumi Totali YTD** 564.000

## 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 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	33,8	30,2	27,2	26,4
EBITDA	4,7	4,0	3,1	3,6
EBITDA margin	13,9%	13,1%	11,2%	13,5%
PFN	1,8	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 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** ON:IM

**ISIN** IT0005056236

**Numero Azioni** 14.661.253

**Prezzo** Euro 11,70

**Capitalizzazione** Euro 171,5 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 8.240

**Volumi Totali da YTD** 1.054.750

## 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 degli impianti industriali progettati da Bio-On.

## Azionariato

Capsa S.r.l.	61,39%
Marco Astorri	9,76%
Guido Cicognani	9,76%
<b>Mercato</b>	<b>19,09%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	8,4	2,7	1,5	1,3
EBITDA	3,7	1,0	0,4	0,2
EBITDA margin	44,2%	38,0%	29,7%	17,2%
PFN (Cassa)	(7,6)	(3,7)	(0,3)	(0,6)

**Blue Financial Communication** S.p.A. opera nel settore dell'industria editoriale ed è specializzata nell'informazione finanziaria e nel personal business. In particolare, produce contenuti informativi su carta stampata e web-based per il settore della finanza e del risparmio gestito e la maggior parte dei ricavi della Società proviene dalla raccolta pubblicitaria. L'Emittente è presente nel mercato da oltre 20 anni ed offre i propri servizi ad oltre 6.000 clienti tra filiali bancarie, altri clienti istituzionali ed agenzie di promotori finanziari e si avvale di n. 20 risorse, di cui 13 giornalisti, dislocate presso la sede legale di Milano e la nuova sede operativa di Londra, provenienti dal mondo della comunicazione d'impresa, del giornalismo economico e finanziario, del marketing, della grafica editoriale e della ricerca.

## IPO

---

**Data** 11 dicembre 2015

**Raccolta** Euro 1,5 milioni

**Prezzo** Euro 2,00

**Capitalizzazione** Euro 6,4 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** BLUE:IM

**ISIN** IT0005144768

**Numero Azioni** 3.175.000

**Prezzo** Euro 2,01

**Capitalizzazione** Euro 6,4 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 2.109

**Volumi Totali YTD** 270.000

## Consiglio di Amministrazione

Denis Masetti- Presidente  
 Alessandro Mauro Rossi - Consigliere  
 Michele Gamba - Consigliere  
 Daniele Federico Monarca - Consigliere

## Società di Revisione

BDO Italia S.p.A.

## Strategia

Sviluppare attività e servizi nelle diverse linee di business:

-Bluerating: incremento della diffusione nel mondo delle banche, crescita della comunità iscritta al sito con offerta di servizi aggiuntivi, sviluppo di eventi e iniziative di comunicazione su misura

-Private: lancio e consolidamento della rivista, creazione di nuova clientela nel settore lusso e style, nuovi clienti in Svizzera-MonteCarlo-Londra-Lussemburgo, creazione della comunità di privatebankingweb

-iFinance: consolidamento del periodico in Italia e dell'inserito in lingua inglese "Origami", lancio del nuovo fascicolo in lingua inglese "Fintechage", sviluppo della comunità di [www.soldiweb.com](http://www.soldiweb.com) e [www.calcioinborsa.com](http://www.calcioinborsa.com), lancio dei un nuovo applicativo a livello internazionale.

## Azionariato

J.D. Farrods Group Luxembourg S.A.	67,25%
Nesso Fund PCC Limited	9,45%
Fenice Sicav Sif	7,89%
Michele Gamba	3,94%
Denis Masetti	2,76%
Alessandro Rossi	1,57%
Marco Caldana	0,79%
Credit Des Alpes S.A.S.	0,07%
<b>Altri investitori &lt;5%</b>	<b>6,28%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	1,7	1,1	0,6	0,5
EBITDA	0,4	0,1	0,1	-0,1
EBITDA margin	23,3%	12,4%	18,3%	n.s.
PFN (Cassa)	(1,1)	0,1	n.d.	n.d.

**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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** BLU:IM

**ISIN** IT0005003782

**Numero Azioni** 1.437.382

**Prezzo** Euro 2,84

**Capitalizzazione** Euro 4,1 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 957

**Volumi Totali YTD** 67.000

## 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	36,28%
Andrea Lops	8,09%
Giovanni Lega	7,28%
Credit Suisse Group AG	5,46%
Marco Costaguta	5,06%
<b>Altri azionisti &lt; 5%</b>	<b>34,22%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	4,5	3,9	3,8	3,8
EBITDA	-0,52	-0,07	-0,05	-0,03
EBITDA margin	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
PFN (Cassa)	0,2	(0,4)	0,4	0,4

**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 900 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** Intermonte

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** BOMI:IM

**ISIN** IT0005108748

**Numero Azioni** 15.227.651

**Prezzo** Euro 2,13

**Capitalizzazione** Euro 32,4 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 5.789

**Volumi Totali YTD** 741.000

## Consiglio di Amministrazione

Giorgio Ruini - Presidente  
 Stefano Camurri - Vice Presidente e AD  
 Marco Ruini - Vice Presidente e AD  
 Carlo Mambretti - Consigliere  
 Giuseppe Ferrario - Consigliere  
 Alessandro Potestà - Consigliere  
 Renzo Torchiani - Consigliere  
 Giovanni Battista Donati - Consigliere Indipendente  
 Clelia Leto - 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.*	49,58%
QUAMVIS S.C.A. SICAV SIF	7,16%
<b>Altri azionisti &lt; 5%</b>	<b>43,26%</b>

\*in proprio e per il tramite della controllata Palmberg International B.V.  
 fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	78,9	67,0	64,8	62,7
EBITDA	8,3	8,0	6,7	8,1
EBITDA margin	10,5%	11,9%	10,3%	13,0%
PFN (Cassa)	9,6	14,3	6,0	5,7



**Bridge Management** S.p.A. è una boutique finanziaria milanese attiva nei servizi di advisory tailor-made in ambito di Corporate & Investment Finance e nell'assistenza al top management. Bridge Management presenta un innovativo business model volto a creare una duratura collaborazione con le aziende clienti, condividendo con le stesse responsabilità e obiettivi.

## IPO

---

**Data** 16 dicembre 2015  
**Raccolta** Euro 0,9 milioni  
**Prezzo** Euro 7,0  
**Capitalizzazione** Euro 4,5 milioni  
**Nomad** Banca Finnat  
**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** BM:IM  
**ISIN** IT0005152092  
**Numero Azioni** 639.552  
**Prezzo** Euro 3,03  
**Capitalizzazione** Euro 1,9 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 381  
**Volumi Totali YTD** 48.416

## Consiglio di Amministrazione

Aurelio Matrone - Presidente e Amministratore Delegato  
 Matteo Adriano Gavazzi Borella - Consigliere  
 Roberto Mazzei - Consigliere Indipendente

## Società di Revisione

Baker Tilly Revisa S.p.A.

## Strategia

- Crescita per linee interne attraverso il rafforzamento della struttura operativa finalizzata ad una efficiente gestione del business
- Crescita per linee esterne attraverso opportunità di acquisizioni di competitor
- Espansione internazionale tramite incarichi cross border e apertura di due uffici all'estero (in particolare a Londra e a Ginevra)
- Potenziale sviluppo nell'asset management attraverso investimenti mirati alla costituzione di veicoli dedicati all'attività di investimento nel rispetto delle normative vigenti

## Azionariato

Bridge Management & Co Srl	71,4%
Ambromobiliare S.p.A.	6,1%
<b>Mercato</b>	<b>22,5%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015/14*	2014/13*	2013/12*
Ricavi	0,7	0,4	n.d.
EBITDA	0,5	0,2	n.d.
EBITDA margin	75,1%	40,5%	n.d.
PFN (Cassa)	0,3	0,2	n.d.

\*chiusura esercizio al 30 aprile

**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 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 3,00

**Capitalizzazione** Euro 7,45 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** CLG:IM

**ISIN** IT0005083727

**Numero Azioni** 2.499.825

**Prezzo** Euro 1,82

**Capitalizzazione** Euro 4,5 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 137

**Volumi Totali YTD** 17.500

## 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.	80,01%
--------------------------------	--------

<b>Mercato</b>	<b>19,99%</b>
----------------	---------------

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014*	2013*
Ricavi	8,3	8,2	4,9
EBITDA	0,5	1,0	0,6
EBITDA margin	5,6%	11,6%	12,7%
PFN (Cassa)	(0,3)**	0	0

\* Risultati pro-forma

\*\*non incluso impiego di liquidità in titoli/fondi obbligazionari prontamente liquidabili per Euro 0,47 milioni

**Capital for Progress** è una SPAC dedicata alle medie imprese italiane che ha per oggetto sociale la ricerca e la selezione di imprese operative ed intende integrarsi con una società di maggior valore così da rendere flottante una minoranza del suo capitale. La business combination potrà aver luogo solo previa approvazione da parte dell'Assemblea di CFP1 e la contestuale modifica dell'oggetto sociale. I promotori di CFP1 sono Massimo Capuano, Antonio Perricone, Marco Fumagalli e Alessandra Bianchi.

## IPO

**Data** 4 agosto 2015

**Raccolta** Euro 51,1 milioni

**Prezzo** Euro 10,0

**Capitalizzazione** Euro 51,1 milioni

**Nomad** Banca IMI

**Specialist** Banca IMI

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** CFP:IM

**ISIN** IT0005123085

**Numero Azioni** 5.110.000

**Prezzo** Euro 9,61

**Capitalizzazione** Euro 49,1 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 659

**Volumi Totali YTD** 84.400

## Consiglio di Amministrazione

Marco Maria Fumagalli - Presidente e AD  
 Caio Massimo Capuano - Amministratore Delegato  
 Antonio Perricone - Amministratore Delegato  
 Franco Moschetti - Amministratore Indipendente  
 Alessandra Bianchi - Segretario del Consiglio

## Società di Revisione

KPMG

## Strategia

- La struttura della SPAC è la più favorevole agli investitori
- Le risorse raccolte saranno prevalentemente impiegate nella Target per finanziare i piani di sviluppo
- La Target verrà ricercata prevalentemente in settori in crescita e export oriented
- Il contributo dei Promoter si pone l'obiettivo di andare oltre la Business Combination, e di agevolare il processo di sviluppo
- I promotori rappresentano un combinato di esperienze e di relazioni in grado di favorire una efficace origination ed una precisa execution
- Il basso livello dei tassi e lo scenario di ripresa dell'economia reale rendono ideale il momento per le formule di equity alternativo come la SPAC

## Azionariato

UBI Banca S.c.p.A.	9,785%
Banca IMI S.p.A.	8,806%
<b>Altri</b>	<b>84,409%</b>

fonte: società, Luglio 2016

**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 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** CDR:IM

**ISIN** IT0004818636

**Numero Azioni** 11.977.388

**Prezzo** Euro 0,71

**Capitalizzazione** Euro 8,5 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 2.555

**Volumi Totali YTD** 327.000

## 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 apportati 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

Dama Srl	31,39%
S & B Invest Srl	23,91%
Az Partecipazione Srl	10,45%
<b>Mercato</b>	<b>34,25%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	4,6	0,4	0,4	0,5
EBITDA	2,8	(0,4)	0,1	0,1
EBITDA margin	60,5%	n.s.	23,7%	30,0%
PFN (Cassa)	(2,8)	(0,3)	(3,1)	(3,8)



**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 volti sia a consentire una maggiore penetrazione nei mercati sia a ridurre i costi di importazione (dazi) e di logistica/trasporto, migliorando così i tempi di consegna e il potenziamento della rete distributiva internazionale tramite sia una presenza diretta sia tramite distributori; 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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** CLA:IM

**ISIN** IT0005091324

**Numero Azioni** 7.902.000

**Prezzo** Euro 0,95

**Capitalizzazione** Euro 7,5 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 7.695

**Volumi Totali YTD** 985.000

## Consiglio di Amministrazione

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

## Società di Revisione

BDO Italia

## 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;
- analisi sull'opportunità di 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

Cla.Bo.Fin Srl	68,46%
----------------	--------

<b>Mercato</b>	<b>31,54%</b>
----------------	---------------

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	34,9	35,8	35,0	32,0
EBITDA	4,9	5,7	4,2	3,8
EBITDA margin	14,1%	15,8%	12,0%	11,8%
PFN (Cassa)	17,8	22,1	23,4	23,2

\*Risultati ProForma

**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, New York 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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** COV:IM

**ISIN** IT0005105868

**Numero Azioni** 4.400.000

**Prezzo** Euro 9,33

**Capitalizzazione** Euro 41,1 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 634

**Volumi Totali YTD** 81.200

## Consiglio di Amministrazione

Pierangelo Fassino - Presidente e AD  
 Alberto Edoardo Fassino - Consigliere e AD  
 Aldo Milanese - Consigliere e 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	74,23%
<b>Mercato</b>	<b>25,77%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	24,7	23,9	21,6	20,6
EBITDA	6,3	6,8	5,8	5,3
EBITDA margin	25,4%	28,5%	27,0%	25,7%
PFN (Cassa)	(11,2)	(4,8)	(3,9)	(3,0)

**Digital Magics**, quotata su AIM Italia (simbolo:DM), è un incubatore di progetti digitali che fornisce servizi di consulenza e accelerazioni a startup e imprese, per facilitare lo sviluppo di nuovi business tecnologici. Grazie alla partnership con Talent Garden e Tamburi Investment Partners, guida la più importante piattaforma nazionale dell'innovazione per il DIGITAL MADE IN ITALY, offrendo alle imprese eccellenti servizi per la trasformazione digitale e l'Open Innovation, mentre alle startup innovative il supporto per creare progetti di successo, dall'ideazione fino all'IPO. I servizi di incubazione e di accelerazione di Digital Magics sono attivi nei campus di co-working TAG presenti in tutta Italia. Complementari ai servizi sono le attività di investimento, che hanno prodotto negli anni un portafoglio di 57 partecipazioni in startup, scaleup e spinoff digitali con alti tassi di crescita. Le aziende accelerate sono affiancate dal Digital Magics LAB, un team di partner di grande esperienza imprenditoriale, e beneficiano sia dell'ampio network di investitori privati e istituzionali che le supportano attraverso i "club deal", sia delle tante aziende partner che le supportano a livello industriale.

## 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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** DM:IM

**ISIN** IT0004900160

**Numero Azioni** 4.929.839

**Prezzo** Euro 4,22

**Capitalizzazione** Euro 20,8 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 1.525

**Volumi Totali YTD** 195.200

## Consiglio di Amministrazione

Alberto Fioravanti - Fondatore e Presidente Esecutivo  
 Marco Gay - Vicepresidente  
 Gabriele Ronchini - Fondatore e AD  
 Alessandro Malacart - Amministratore Delegato  
 Laila Pavone - Amministratore Delegato  
 Luca Fabio Giacometti - Consigliere Indipendente  
 Edmondo Sparano - Consigliere  
 Michele Novelli - Consigliere  
 Claudio Berretti - Consigliere  
 Davide Dattoli - Consigliere  
 Manuel Gasperini - Consigliere

## Società di Revisione

BDO Italia

## Strategia

LA PIÙ GRANDE PIATTAFORMA DI INNOVAZIONE PER IL DIGITAL MADE IN ITALY CON TALENT GARDEN E TAMBURI INVESTMENT PARTNERS.

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 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 100 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

Eredi del dott. Enrico Gasperini*	21,31%
Alberto Fioravanti	16,76%
Tamburi Investment Partners S.p.A.	18,11%
Marco Gay (WebWorking s.r.l.)	5,02%
<b>Mercato</b>	<b>38,80%</b>

\*In corso di trasferimento  
 fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi*	2,5	2,4	1,6	3,0
EBITDA	0,2	0,1	0,01	0,4
EBITDA margin	7,7%	5,2%	0,5%	13,9%
PFN	1,0	2,0	(2,6)	3,3

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, il Gruppo DigiTouch è oggi a capo di tre agenzie: DigiTouch Agency, l'agenzia storica del Gruppo, che ha accolto al suo interno il team del ramo di azienda di TheBlogTV Communities in seguito all'acquisizione di quest'ultimo avvenuta a febbraio 2015, Performedia, storico competitor di DigiTouch acquisito a settembre 2014 ed E3 un'interactive agency acquisita a luglio 2015. Completano il Gruppo la piattaforma di mobile data profiling e analytics Audiens, nata e sviluppata all'interno del Gruppo, e i due siti comparatori MutuiPerLaCasa.com, acquisito a maggio 2015, e Autoandplus.com, sviluppato internamente. 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 quasi 100 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 (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** DGT:IM

**ISIN** IT0005089476

**Numero Azioni** 13.896.695

**Prezzo** Euro 1,83

**Capitalizzazione** Euro 25,5 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 4.020

**Volumi Totali YTD** 514.500

## Consiglio di Amministrazione

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

## Società di Revisione

BDO Italia

## Strategia Triennale

La strategia del Gruppo si articola in tre filoni:

1. Consolidamento sul mercato italiano.

Le acquisizioni realizzate dalla quotazione ad oggi (MutuiperlaCasa.com ed E3) nonché la vendita della maggioranza di MediaMob (che ha consentito al Gruppo di chiarire il suo posizionamento sul mercato come Gruppo di agenzie media 2.0) sono funzionali a questo obiettivo.

2. Innovazione tecnologica.

Il Gruppo si è impegnato nel lancio della piattaforma Audiens e negli investimenti per potenziarne le funzionalità. A ciò si aggiunge il costante commitment del Gruppo nell'introduzione/sviluppo di asset tecnologici innovativi.

3. Sviluppo Internazionale.

Il Gruppo intende estendersi su mercati esteri, sfruttando il vantaggio competitivo tecnologico.

## Azionariato

Sodapao (Mardegan)	20,40%
Digivalue Media Sarl (Ranucci Brandimarte)	17,18%
Daniele Meini	11,86%
Simone Ranucci Brandimarte	11,24%
Marko Maras	5,77%
<b>Mercato*</b>	<b>33,54%</b>

\*includo n. 11.242 azioni proprie  
 fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015*	2014*	2013*
Ricavi	26,8	15,7	14,2
EBITDA	5,1	2,9	2,4
EBITDA margin	18,9%	18,6%	16,9%
PFN	1,4	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 installata di 29 MW, di cui 24 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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** ECK:IM

**ISIN** IT0005001943

**Numero Azioni** 1.492.476

**Prezzo** Euro 5,1

**Capitalizzazione** Euro 7,6 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 137

**Volumi Totali YTD** 17.360

## Consiglio di Amministrazione

Vittorio Rondelli - Presidente  
 Matteo Minelli - Amministratore Delegato  
 Matteo Passeri - Consigliere  
 Mariano Spigarelli - Consigliere  
 Lorenzo Bargellini - Consigliere  
 Mariano Spigarelli - Consigliere  
 Antonello Marcucci - Consigliere indipendente  
 Maria Carmela Colaiacovo - Consigliere

## Società di Revisione

BDO Italia

## Strategia

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

## Azionariato

Mineco S.r.l.	26,07%
Findoc S.r.l.	24,95%
Vittorio Rondelli	16,08%
Tsp Engineering S.r.l.	12,50%
Suasum Real Estate S.r.l.	0,80%
<b>Mercato</b>	<b>19,60%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Valore della Produzione	6,9	7,7	21,0	52,8
EBITDA	2,7	4,3	4,8	5,6
EBITDA margin	39%	56,4%	22,7%	10,7%
PFN	38,4	49,6	53,2	33,1*

\*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 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** ELIN:IM

**ISIN** IT0004745607

**Numero Azioni** 3.735.836

**Prezzo** Euro 3,73

**Capitalizzazione** Euro 13,8 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 1.125

**Volumi Totali YTD** 144.000

## 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

BDO Italia

## Strategia

- Sviluppo e realizzazione di iniziative nel settore energetico con particolare riferimento alla produzione dell'energia elettrica e/o termica tramite Impianti di cogenerazione e trigenerazione, Fonti Rinnovabili, Impianti Fotovoltaici, Reti di Teleriscaldamento, O&M e Trading di Materie Prime vegetali;
- Acquisizioni di impianti e/o società che operano nell'ambito delle attività del gruppo;
- Aggregazioni con operatori del settore che possano generare un salto dimensionale.

## Azionariato

BFIN Spa	74,81%
E. Di Benedetto	2,43%
A. Zaccheo	0,45%
<b>Mercato</b>	<b>22,31%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013
Ricavi totali	30,3	27,6	21,2
EBITDA	3,4	3,9	2,4
EBITDA margin	11,3%	14,3%	11,4%
PFN (Cassa)	(4,8)	(0,3)	0,7

**Energica Motor Company** opera nel mercato della produzione e commercializzazione di moto elettriche, collocandosi tra i primi produttori di moto elettriche supersportive. Negli ultimi 6 anni è riuscita ad ideare e sviluppare internamente una moto elettrica ad elevate prestazioni, grazie anche al know-how del Gruppo di appartenenza Gruppo CRP, centro d'eccellenza per tecnologie all'avanguardia. Il Gruppo CRP, con i suoi oltre 45 anni di esperienza, si inserisce tra i player mondiali per le lavorazioni meccaniche CNC di precisione, per la Fabbricazione Addittiva e per i suoi materiali per sintetizzazione laser Windform®. Energica Motor Company, parte del Gruppo CRP, intende affermarsi come brand leader nella produzione di moto elettriche ad elevate prestazioni sinonimo di esclusività e design Made In Italy. I prodotti principali, Energica Ego (la supersportiva elettrica) ed Energica Eva (la streefighter elettrica) sono attualmente in vendita attraverso la rete internazionale di importatori. Nel corso del 2016 è previsto il rafforzamento dell'attività commerciale, e l'implementazione e la messa a punto del processo produttivo, rafforzato dalla scelta di un nuovo stabilimento di 3.000 mq.

## IPO

---

**Data** 29 gennaio 2016  
**Raccolta** Euro 5,3 milioni  
**Prezzo** Euro 3,20  
**Capitalizzazione** Euro 37,3 milioni  
**Nomad** Banca Finnat  
**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** EMC:IM  
**ISIN** IT0005143547  
**Numero Azioni** 11.656.500  
**Prezzo** Euro 2,7  
**Capitalizzazione** Euro 31,5 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 4.716  
**Volumi Totali da IPO** 514.000

## Consiglio di Amministrazione

Franco Cevolini - Presidente  
 Livia Cevolini - Amministratore Delegato  
 Giampiero Testoni - Consigliere  
 Andrea Vezzani - Consigliere  
 Gian Carlo Minardi - Amministratore Indipendente

## Società di Revisione

PWC

## Strategia

Energica intende affermarsi come brand leader nella produzione di moto elettriche ad alte prestazioni, sinonimo di esclusività e design made in Italy

## Azionariato

CRP Meccanica S.r.l.	76,09%
Maison ER & CIE S.c.a.	7,55%
CRP Technology S.r.l.	1,50%
Andrea Vezzani	0,86%
Giampiero Testoni	0,86%
<b>Mercato</b>	<b>13,14%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014*
Ricavi	0,2	0
EBITDA	-0,003	-0,3
EBITDA margin	n.s.	n.d.
PFN (Cassa)	0,9	0

\*Società costituita il 26 agosto 2014

**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 7 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\*** Banca Popolare di Vicenza

**Specialist\*** Nuovi Investimenti SIM

\*alla data di IPO - Integrae SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** ELAB:IM

**ISIN** IT0005022097

**Numero Azioni** 12.076.000

**Prezzo** Euro 1,21

**Capitalizzazione** Euro 14,6 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 3.719

**Volumi Totali YTD** 476.000

## 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

BDO Italia

## Strategia

- Focus su tecnologia proprietaria E-Syn nel settore biomasse legnose
- Completamento dell'offerta tecnologica attraverso l'implementazione nel portafoglio dell'idroelettrico
- Specializzazione nell'offerta di kit e soluzioni semplificate e altamente standardizzate destinate alla microgenerazione
- Ingresso nel settore della fornitura di energia elettrica e gas sia come fornitore, sia come configurazione Esco
- Sviluppo nel settore di valorizzazione degli scarti civili, industriali ed agricoli con investimenti diretti nel segmento Waste to Energy

## Azionariato

Kaos S.r.l.	83,05%
Zeus capital Sicav	6,92%
<b>Altri azionisti &lt;5%</b>	<b>10,03%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014*	2013	2012
Ricavi*	25,7	15,4	9,3	10,0
EBITDA	4,4	3,0	1,8	0,8
EBITDA margin	17,3%	19,4%	18,9%	8,2%
PFN	10,5	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": anche con accumulo di energia mediante batterie (smart grid). 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 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** ENT:IM

**ISIN** IT0004887409

**Numero Azioni** 3.460.106

**Prezzo** Euro 4,98

**Capitalizzazione** Euro 17,2 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 5.156

**Volumi Totali YTD** 660.000

## Consiglio di Amministrazione

Vito Nardi - Presidente e Amministratore delegato  
 Massimo Plocco - Consigliere e Amministratore non esecutivo  
 Maurizio Plocco - Consigliere, Amministratore non esecutivo  
 Alessandro Giudice - Consigliere, Amministratore non esecutivo  
 Cesare Vecchio - Consigliere, Amministratore non esecutivo  
 Ignazio Carbone - Consigliere, Amministratore indipendente  
 Annalisa Pescatori - Consigliere, Amministratore indipendente

## Società di Revisione

BDO Italia

## 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"	41,59%
NTS Srl	48,28%
<b>Mercato</b>	<b>10,13%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012*
Ricavi**	108,1	10,2	6,1	5,5
EBITDA	8,6	(1,5)	1,1	0,4
EBITDA margin	8,0%	n.s.	17,3%	7,3%
PFN (Cassa)	(21,2)	7,8	3,3	2,9

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

**Expert System** è leader nello sviluppo di software semantici per la gestione strategica delle informazioni e dei big data. Attraverso la tecnologia brevettata Cogito®, Expert System innova il modo con cui le aziende elaborano informazioni, offrendo il proprio tool di intelligenza artificiale per comprendere il significato di grandi quantità di documenti e ricavarne conoscenza strategica. Fra i principali clienti del Gruppo, che ha sedi in Italia, Francia, Spagna, Germania, UK, USA e Canada: Shell, Chevron, Gruppo Eni, Telecom Italia, Intesa Sanpaolo, Il Sole 24 ORE, Ely Lilly, BAnQ, Biogen, Bloomberg BNA, Elsevier, Gannett, IMF, RSNA, Sanofi, SOQUIJ, The McGraw-Hill Companies, Thomson Reuters, Wiley, Wolters, Kluwer, Networked Insights, Dipartimento dell'Agricoltura degli Stati Uniti, Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti.

## 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 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** EXSY:IM  
**ISIN** IT0004496029  
**Numero Azioni** 25.060.778  
**Prezzo** Euro 1,95  
**Capitalizzazione** Euro 48,9 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 29.320  
**Volumi Totali YTD** 3.753.000

## Consiglio di Amministrazione

Marco Varone - Presidente  
 Stefano Spaggiari - Amministratore Delegato  
 Paolo Lombardi - Consigliere  
 Andrea Melegari - Consigliere  
 Luca Scagliarini - Consigliere  
 Marcello Pellacani - Consigliere  
 Alberto Sangiovanni Vincentelli - Consigliere indipendente

## Società di Revisione

BDO

## Strategia

La Società prosegue il percorso di crescita, avviato con la quotazione fino a diventare la realtà più grande in Europa nel settore del cognitive computing e dell'artificial intelligence, attestando la propria posizione di leadership anche oltreoceano attraverso prestigiosi riconoscimenti, come l'inclusione nella "top 10" di Forrester per l'analisi dei big data.

Prosegue lo sviluppo nei mercati basato sul potenziamento della tecnologia Cogito: in Europa, con particolare attenzione ai mercati di lingua tedesca; negli Stati Uniti, attraverso investimenti mirati e la diversificazione dell'offerta mediata dalle due filiali del Gruppo dedicate al settore privato e a quello pubblico (incluse organizzazioni operanti nei settori di Difesa, Intelligence e Forze dell'Ordine).

Prosegue la strategia volta ad assicurare la presenza della Società nell'ecosistema delle tecnologie più innovative e a promuovere lo sviluppo di nuove applicazioni "intelligenti", attraverso l'individuazione di nuovi partner e l'ampliamento dei canali di vendita.

## Azionariato

Paolo Lombardi*	11,01%
Stefano Spaggiari**	11,01%
Marco Varone***	10,96%
Luxid Srl	5,49%
Altri Investitori < 5%****	6,93%
<b>Mercato</b>	<b>54,60%</b>

fonte: società, Luglio 2016

\*Direttamente 1.828.505 azioni e tramite Federico S.S. 930.381 azioni

\*\*Direttamente 1.828.504 azioni e tramite Politone S.S. 930.381 azioni

\*\*\*Direttamente 1.735.505 azioni e tramite Laura S.S. 1.010.391 azioni

\*\*\*\*Azionisti ex Temis (escluso Luxid Srl)

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015***	2014*	2014**	2013**
Valore della Produzione	30,0	17,2	16,1	10,6
EBITDA	1,8	2,3	3,2	2,0
EBITDA margin	8,3%	13,6%	19,9%	19,0%
PFN (Cassa)	10,5	(1,3)	(0,8)	5,2

\* risultati Gruppo, \*\* risultati Expert System Spa \*\*\*risultati consolidati pro-forma

**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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** FTL:IM

**ISIN** IT0004583941

**Numero Azioni** 25.612.092

**Prezzo** Euro 3,55

**Capitalizzazione** Euro 90,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 63

**Volumi Totali YTD** 8.100

## 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 delle 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 S.r.l.*	86,22%
Moschini S.p.A.**	9,22%
Alcide Giovannetti	0,83%
<b>Mercato</b>	<b>3,73%</b>

fonte: società, Luglio 2016

\*Il 90% di Hopafi è detenuto da Tiziano Giovannetti, AD dell'Emittente, il restante 10% da Alcide Giovannetti, Presidente del CdA dell'emittente

\*\*Il 95% di Moschini S.p.A. è detenuta da Moschini Franco

## Risultati economico-finanziari

Euro migliaia	2015	2014	2013	2012
Ricavi	19,9	19,6	25,7	34,0
EBITDA	1,3	2,0	3,5	3,9
EBITDA margin	6,5%	10%	14%	11%
PFN (Cassa)	28,9	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 1,03  
**Capitalizzazione** Euro 23,8 milioni  
**Nomad** Ubi Banca  
**Specialist** Ubi Banca

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** FIC:IM  
**ISIN** IT0004407430  
**Numero Azioni** 24.046.256  
**Prezzo** Euro 0,84  
**Capitalizzazione** Euro 20,2 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 3.616  
**Volumi Totali YTD** 462.800

\* escluso warrant di euro 0,05

## Consiglio di Amministrazione

Paolo La Pietra - Presidente  
 Vincenzo Polidoro - Amministratore Delegato  
 Renzo Torchiani - Vice Presidente esecutivo  
 Elena Magri - Vice Presidente  
 Mario Gabbrielli - Consigliere  
 Sandro Torchiani - Consigliere  
 Marco Di Lorenzo - Consigliere indipendente  
 Stefano Ghidoni - Consigliere indipendente  
 Fausto Salvador - Consigliere 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	29,6%
Galaxya SA	12,8%
Next SpA	10,4%
Aurum SpA	5,2%
<b>Mercato</b>	<b>41,9%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Margine di Intermediazione	2,1	5,8	2,3	0,7
Risultato Gestione Operativa	0,9	4,5	1,2	(0,3)
Risultato netto	0,7	4,4	1,2	(0,4)



**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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** FDE:IM

**ISIN** IT0004819857

**Numero Azioni** 49.149.327

**Prezzo** Euro 0,41

**Capitalizzazione** Euro 19,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 37.111

**Volumi Totali YTD** 4.750.200

## Consiglio di Amministrazione

Rinaldo Denti – Presidente e Amministratore Delegato  
 Adriano Pala Ciurlo – Consigliere  
 Massimo Pretelli – Consigliere  
 Rita Saccardi - Consigliere  
 Federico Pietro Matteo Oriani – Consigliere Indipendente  
 Tiziana Maria Cumerlato – Consigliere  
 Roberto Isola – 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 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015*	2014*	2013*	2012
Ricavi	3,8	4,0	1,2	0,9
EBITDA	2,6	2,7	0,7	0,4
EBITDA margin	68,2%	68,5%	62,7%	38,6%
PFN (Cassa)	10,4	14,9	3,4	(0,2)

\* I dati al 31.12.2013, al 31.12.2014 e al 31.12.2015 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 stato 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** Nuovi Investimenti SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** GALA:IM

**ISIN** IT0004999451

**Numero Azioni** 16.366.456

**Prezzo** Euro 1,4

**Capitalizzazione** Euro 22,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 13.881

**Volumi Totali YTD** 1.776.800

## Consiglio di Amministrazione

Filippo Tortoriello – Presidente e Amministratore Delegato  
 Fiorenza Allegretti – Vice Presidente  
 Adolfo Leonardi – Consigliere  
 Roberto Guida – Consigliere  
 Davide Croff – Consigliere Indipendente  
 Eugenio Maraghini Garrone – Consigliere 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 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	1.566,0	1.346,1	1.341,5	952,7
EBITDA	-50,2	104,2	58,0	9,0
EBITDA margin	n.s.	7,7%	4,3%	0,9%
PFN (Cassa)	121,3	48,2	32,4	66,6

**Gambero Rosso** Spa è a capo del Gruppo Gambero Rosso, attivo nel settore del Wine Travel Food dal 1986 e promotore del Made in Italy, sia a livello nazionale sia internazionale. Il Gruppo Gambero Rosso è l'operatore leader in Italia, in quanto unico con attività multicanale e multimediale, nel settore enogastronomico e del lifestyle. La qualità, l'autorevolezza e l'indipendenza dei giudizi espressi nelle proprie guide ha reso il Gambero Rosso una vera e propria agenzia di rating and tasting riconosciuta e considerata uno dei principali riferimenti per gli appassionati ed operatori di tutto il mondo del settore del Wine Travel Food. Il Gruppo è l'unico operatore multimediale e multicanale attivo contemporaneamente nel settore dell'editoria, nella creazione, organizzazione e promozione di eventi B2B dedicati al vino, nell'organizzazione di corsi di formazione e nel settore TV & Digital del mercato Wine Travel Food grazie alla piattaforma digitale, vantando una posizione di prestigio riconosciuta anche a livello internazionale.

## IPO

**Data** 23 novembre 2015

**Raccolta** Euro 7,1 milioni

**Prezzo** Euro 1,60

**Capitalizzazione** Euro 23,1 milioni

**Nomad** Banca Akros\*

**Specialist** Banca Finnat

\*alla data di IPO - Banca Popolare di Vicenza

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** GAMB:IM

**ISIN** IT0005122392

**Numero Azioni** 14.449.000

**Prezzo** Euro 0,52

**Capitalizzazione** Euro 7,5 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 12.242

**Volumi Totali YTD** 1.567.000

## Consiglio di Amministrazione

Paolo Cuccia – Presidente esecutivo  
 Luigi Salerno – Consigliere con delega  
 Filippo Aleotti - Consigliere  
 Emanuele Bevilacqua – Consigliere  
 Luigi Capitani - Consigliere

## Società di Revisione

PKF Italia

## Strategia

Rafforzamento della propria posizione competitiva come leader del mercato di riferimento, facendo leva sull'ampia gamma di attività e servizi offerti, sull'elevata qualità degli stessi e sull'integrazione già esistente tra le diverse business units. Strategia per business units:

- Digital & TV: accrescimento reputazione e leadership attraverso la trasformazione in un market place digitale
- Content: aumentare la realizzazione e pubblicazione di libri d'autore e delle pubblicazioni all'estero
- Promotion: sviluppare l'organizzazione di eventi sull'eccellenza del cibo italiano in mercati con un elevato potenziale a livello di esportazione. Aumentare i roadshow sul vino e food italiano
- Education: trasformare in città del gusto alcune delle Academy estere, aprire nuove città del gusto all'estero in Italia.

## Azionariato

Paolo Cuccia (per il tramite di PIM)	68,21%
Luigi Salerno	1,52%
Giancarlo Perrotta	0,35%
<b>Mercato</b>	<b>29,92%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro migliaia	2015	2014	2013
Ricavi	14,2	14,9	14,1
EBITDA	3,0	3,4	1,1
EBITDA margin	20,9%	23,2%	8,2%
PFN (Cassa)	1,3	4,3	6,2

**Giglio Group** un network televisivo e multimediale globale nato nel 2003, con sede a Roma, formato da cinque Società:

-Giglio Group SpA, Società capogruppo che possiede due canali televisivi sul digitale terrestre italiano- Acqua e Play.me- e fornisce servizi tecnologici alle società del Gruppo e a società terze.

-Nautical Channel Ltd, è l'unico canale internazionale, distribuito in 43 Paesi, 5 continenti e 6 lingue interamente dedicato alla nautica e agli sport acquatici. Dal 1 aprile 2015, Nautical Channel è visibile in HD in tutta Europa e in Russia.

-Giglio TV HK Ltd, Start up nata a luglio 2014 che gestisce le attività del Gruppo in Cina. E' il primo ed unico gruppo televisivo italiano ad essere presente in Cina su tutte le principali piattaforme televisive e web con i suoi contenuti interamente dedicati al Lifestyle Italiano.

-M-Three Satcom – Fondata nel 2004 e acquisita da Giglio Group nel settembre 2015, fornisce servizi e soluzioni di massimo livello per il settore broadcast radio televisivo e per aziende con particolari esigenze di collegamento e distribuzione delle informazioni.

-Giglio Fashion SpA – Fondata nel 2011 (con il nome di MF Fashion), è oggi il maggior distributore italiano BtB interamente specializzato nella moda online, il nuovo market place a livello globale per il fashion.

## IPO

---

**Data** 7 agosto 2015

**Raccolta** Euro 6,0 milioni

**Prezzo** Euro 1,9

**Capitalizzazione** Euro 26,3 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** Integrae SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** GGTV:IM

**ISIN** IT0005122400

**Numero Azioni** 14.818.250

**Prezzo** Euro 2,00

**Capitalizzazione** Euro 29,6 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 8.484

**Volumi Totali YTD** 1.086.000

## Consiglio di Amministrazione

Alessandro Giglio – Presidente e AD

Anna Maria Lezzi – Consigliere

Massimo Mancini - Consigliere

Giorgio Mosci - Consigliere

Yue Zhao - Consigliere

## Società di Revisione

Reconta Ernst and Young

## Strategia

Sviluppo ulteriore della propria attività e dei propri servizi mediante un processo di crescita profittevole, per affermarsi e rafforzare la propria posizione di operatore di riferimento nel settore:

-espansione opportunistica verso nuovi paesi e nuove piattaforme di distribuzione

-diversificazione e aggiunta di nuove linee di business e sviluppo di una nuova piattaforma di e-commerce in Cina integrata con la tecnologia second screen per permettere agli utenti finali di acquistare direttamente i prodotti presentati nei programmi televisivi del gruppo

-espansione in Cina mediante aumento delle fee da piattaforma, aumento della raccolta pubblicitaria e diversificazione dei prodotti venduti sulla piattaforma e-commerce in corso di sviluppo.

## Azionariato

Alessandro Giglio	46,19%
D-Mobilelab S.p.A.	14,41%
Meridiana Holding di Alessandro Giglio s.a.s.	11,34%
<b>Flottante</b>	<b>28,06%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro migliaia	2015**	2014*	2013	2012
Ricavi	14,0	11,5	10,0	9,1
EBITDA	4,8	3,2	1,1	n.d.
EBITDA margin	34,1%	28,3%	18,5%	n.d.
PFN (Cassa)	1,8	4,5	4,4	n.d.

\*dati proforma

\*\*I dati consolidati 2015, rispetto al perimetro di consolidamento del bilancio proforma al 31.12.2014, includono i risultati di M-Three Satcom dell'ultimo trimestre 2015



La **Giorgio Fedon & Figli S.p.A.** è da molti anni leader a livello internazionale nel settore della produzione e della commercializzazione di portac 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, Ciampino, Milano Malpensa Terminal 1 e Terminal 2, Milano Linate, Bergamo Orio al Serio, Napoli Capodichino, Venezia City in Calle Larga, Stazione Roma Termini, Stazione Napoli Centrale, Sicilia Outlet Village) che a gestione indiretta (Rinascente Milano e all'aeroporto di Olbia). 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 14,6 milioni

**Nomad** Banca Finnat

**Specialist** Banca Finnat

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

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** FED:IM

**ISIN** IT0001210050

**Numero Azioni** 1.900.000

**Prezzo** Euro 13,4

**Capitalizzazione** Euro 25,5 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 319

**Volumi Totali YTD** 40.800

## Consiglio di Amministrazione

Callisto Fedon - Presidente esecutivo  
 Piergiorgio Fedon - Consigliere non esecutivo  
 Italo Fedon - Consigliere non esecutivo  
 Angelo Da Col - Consigliere non esecutivo  
 Maurizio Schiavo - Amministratore Delegato  
 Paolo Brugioni - Consigliere Indipendente  
 Giancarla Agnoli - Consigliere Indipendente  
 Monica De Pellegrini - Consigliere Indipendente  
 Monica Lacedelli - Consigliere Indipendente

## Società di Revisione

BDO Italia

## 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 di arrivare a 35/40 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)	26,97%
Sylt S.r.l. (Piergiorgio Fedon)	10,00%
Piergiorgio Fedon	2,91%
Italo Fedon	8,03%
Laura Corte Metto	7,02%
Francesca Fedon (di cui usufrutto 4,21%)	6,70%
Roberto Fedon	5,61%
Flora Fedon	5,70%
Rossella Fedon	5,70%

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	71,4	62,6	60,4	60,5
EBITDA	4,3	4,1	5,2	6,1
EBITDA margin	6,0%	6,5%	8,6%	10%
PFN (Cassa)	5,4	6,5	6,1	7,9

**Glenalta Food** è una SPAC (Special Purpose Acquisition Company) italiana promossa da un team di 4 professionisti con esperienze complementari nella gestione di imprese multinazionali nel Food, in operazioni di finanza straordinaria (LBO/MBO/MBI/Turnaround), sia come Sponsor/Investor che come advisor, che intende quotare i propri strumenti finanziari sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/ Mercato Alternativo del Capitale di Borsa Italiana.

## IPO

**Data** 10 novembre 2015  
**Raccolta** Euro 80,0 milioni  
**Prezzo** Euro 10,0  
**Capitalizzazione** Euro 80,0 milioni  
**Nomad** Banca Aletti & C  
**Specialist** CFO SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** GLF:IM  
**ISIN** IT0005138703  
**Numero Azioni** 8.000.000  
**Prezzo** Euro 9,6  
**Capitalizzazione** Euro 76,8 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 2.452  
**Volumi Totali YTD** 313.800

## Consiglio di Amministrazione

Gino Lugli – Presidente e Amministratore Delegato  
 Luca Giacometti – Vice Presidente e Amministratore Delegato  
 Stefano Malagoli - Amministratore Delegato  
 Silvio Marenco - Amministratore Delegato

## Società di Revisione

KPMG

## Strategia

La società si propone di indirizzare la propria attività di investimento principalmente verso società italiane di medie dimensioni, non quotate, ad alto potenziale di crescita, operanti sia a livello nazionale che internazionale, nel settore alimentare italiano e, in particolare, nei settori Food & Beverage, Consumer e Retail.

## Azionariato

Pictet Geneva	6,50%
Julius Baer Multilabel SICAV	5,31%
<b>Altri &lt;5%</b>	<b>88,19%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro migliaia	2015
Patrimonio Netto	81,5
PFN (Cassa)	(80,3)

**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 internet 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 internet e una grande opportunità di sviluppo. La società ha registrato 34.975 clienti al 30 giugno 2016, con un aumento del 29% rispetto allo stesso periodo del 2015.

## 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** Intermonte SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** GO:IM

**ISIN** IT0005038002

**Numero Azioni** 5.991.760

**Prezzo** Euro 1,58

**Capitalizzazione** Euro 9,4 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 10.910

**Volumi Totali YTD** 1.396.500

## Consiglio di Amministrazione

Giuseppe Colaiacovo - Presidente  
 Alessandro Frizzoni - Amministratore e CEO  
 Alessandro Ronchi – Amministratore e CFO  
 Morena Mariotti - Amministratore  
 Luca Magnanelli - Amministratore  
 Maurizio Tosti – Amministratore  
 Walid Bounassif – Amministratore 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

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

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	5,3	3,9	2,7	1,3
EBITDA	2,0	1,4	0,9	(0,6)
EBITDA margin	38,0%	36,1%	33,2%	n.s.
PFN (Cassa)	5,5	2,7	5,9	5,2

**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 (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** GGP:IM  
**ISIN** IT0004982242  
**Numero Azioni** 2.983.280  
**Prezzo** Euro 4,00  
**Capitalizzazione** Euro 11,9 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 122  
**Volumi Totali YTD** 15.600

## Consiglio di Amministrazione

Marco Fiorentino - Presidente  
 David Barzazi - Amministratore Delegato  
 Christian Barzazi - Consigliere  
 Alessandra Fornasiero - Consigliere  
 Edoardo Esercizio - 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

GGP Holding S.r.l.	56,54%
David Barzazi	3,56%
Christian Barzazi	3,53%
Tre Bi s.r.l.	29,06%
<b>Mercato</b>	<b>7,31%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	27,8	29,7	52,6	32,5
EBITDA*	1,6	1,4	4,8	1,9
EBITDA margin*	5,9%	4,6%	9,1%	6,0%
PFN (Cassa)	0,7	(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



**H-FARM** è una piattaforma innovativa in grado di supportare la creazione di nuovi modelli d'impresa e la trasformazione ed educazione delle aziende italiane in un'ottica digitale. Strutturata come un campus, dove oggi lavorano direttamente e indirettamente oltre 550 persone, è considerato un unicum a livello internazionale. Il suo obiettivo è aiutare i giovani e le aziende Italiane a ripartire grazie all'innovazione. Fondata nel gennaio 2005 è stata la prima iniziativa al mondo ad adottare un modello che unisce la struttura dei servizi di incubazione e accelerazione per nuovi business, nonché servizi di digital transformation rivolti ad imprese tradizionali che vogliono affacciarsi al mondo digitale, con ancillari attività di investimento nel settore seed finalizzate all'ideazione, creazione e sostegno nel tempo di nuove imprese attive nell'ambito digitale. Anche grazie all'importante network di soci e investitori creato in 10 anni di attività, H-FARM S.p.A. analizza e valuta oltre 1000 iniziative l'anno e le migliori 20 sono incluse nel programma di accelerazione di H-CAMP, della durata di 16 settimane, che offre ai team promotori delle nuove iniziative imprenditoriali assistenza di mentoring unitamente ad un complementare supporto economico-finanziario.

## IPO

---

**Data** 13 novembre 2015  
**Raccolta** Euro 20,2 milioni  
**Prezzo** Euro 1,0  
**Capitalizzazione** Euro 89,2 milioni  
**Nomad** Banca Intermobiliare  
**Specialist** Banca Intermobiliare

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** FARM:IM  
**ISIN** IT0004674666  
**Numero Azioni** 89.241.650  
**Prezzo** Euro 0,77  
**Capitalizzazione** Euro 68,3 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 6.867  
**Volumi Totali YTD** 879.000

## Consiglio di Amministrazione

Riccardo Donadon - Presidente e AD  
 Maurizio Rossi - Vice Presidente e AD  
 Paolo Cuniberti - Vice Presidente e AD  
 Stefania Baruffato - Consigliere  
 Carlo Ferraresi - Consigliere  
 Mariacristina Gribaudo - Amministratore Indipendente  
 Giuseppe Miroglio - Consigliere

## Società di Revisione

BDO Italia

## Strategia

Attività di scouting e sottoscrizione di partecipazioni in start up early stage italiane con ambizioni nazionali o globali nei settori Software as a Service (SaaS), internet per i consumatori e servizi di business to business e di investimento, anche indiretto attraverso la partecipazione a club deal, in promettenti start up early stage europee con ambizioni globali nei settori SaaS e internet per i consumatori.

## Azionariato

Riccardo Donadon*	11,45%
RedCircle Investments S.r.l.	11,42%
Giuseppe Miroglio	8,65%
Famiglia Giol**	6,24%
Maurizio Rossi	5,47%
Altri azionisti vincolati***	29,10%
<b>Mercato****</b>	<b>27,67%</b>

fonte: società, Luglio 2016

\*partecipazione detenuta in parte direttamente e in parte tramite E-Farm Srl

\*\*partecipazione detenuta in parte direttamente da Nicola e Marco Giol, in parte tramite la società Nuova Sipaf Srl e Giol Nicola Investimenti Srl

\*\*\*soggetti a vincoli di lock up di durata superiore a 6 mesi

\*\*\*\*include n. 92.633 azioni proprie, pari allo 0,1% circa del capitale sociale

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014
Ricavi*	24,7	14,9
EBITDA*	-0,9	-1,6
EBITDA margin	n.s.	n.s.
PFN (Cassa)	(14,2)	(1,9)

\*dati pro-forma

**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** Integrae SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** IKF:IM

**ISIN** IT0004488307

**Numero Azioni** 72.019.944

**Prezzo** Euro 0,02

**Capitalizzazione** Euro 1,7 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 221.410

**Volumi Totali YTD** 23.248.000

## Consiglio di Amministrazione

Andrea Maria Gritti – Presidente e AD  
 Mario Maienza - Consigliere  
 Massimiliano Arlati - Consigliere

## Società di Revisione

BDO Italia

## Strategia

Attività di investimento rivolta a società di piccola e media dimensione, principalmente site in Italia:

-ad alto potenziale di crescita e/o con elevate barriere all'entrata;

-operanti in settori c.d. "maturi" esclusivamente ove inserite in una nicchia ad alta marginalità e con elevate barriere all'entrata;

-con significativi problemi economici/finanziari e gestioni (i.c.d. "turnaround") ove riescano a generare una crescita significativa dopo una adeguata ricapitalizzazione.

## Azionariato

Multi900 SpA	36,77%
--------------	--------

<b>Mercato</b>	<b>63,23%</b>
----------------	---------------

fonte: Borsa Italiana, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi		30,6	14,1	7,0
EBITDA		-1,2	-1,0	1,7
EBITDA margin		n.s.	n.s.	24,7%
PFN (Cassa)		1,9	(0,6)	0,7

**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 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** YIV:IM

**ISIN** IT0004670532

**Numero Azioni** 42.641.354

**Prezzo** Euro 0,42

**Capitalizzazione** Euro 17,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 72.034

**Volumi Totali YTD** 9.220.400

## Consiglio di Amministrazione

Raffaele Israilovici – Presidente  
 Stefano Boidi – Amministratore delegato  
 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

Methorios Capital S.p.A.	24,86%
Lujan S.p.A.	21,63%
Astrim S.p.A.	10,05%
IS Finance S.r.l.	9,30%
Finnat Fiduciaria S.p.A.	6,45%
MC Holding S.p.A.	4,21%
<b>Mercato</b>	<b>23,50%</b>

fonte: Società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Valore della Produzione	19,8	0,99	2,01	1,37
Risultato operativo	1,0	-2,6	-2,5	-2,4
PFN (Cassa)	1,3	22,1	(0,9)	0,8

SPAC

**Industrial Stars of Italy 2** è una SPAC (Special Purpose Acquisition Company) costituita dai promotori Giovanni Cavallini e Attilio Arietti il cui mercato di riferimento è quello degli investimenti nel capitale di società italiane non quotate di piccole e medie dimensioni effettuati da fondi di private equity e holding di partecipazioni. La Società intende realizzare l'Operazione Rilevante con una società target italiana non quotata di medie dimensioni e nella quale si prevede di proporre all'Assemblea almeno il 51% delle somme di volta in volta a disposizione della Società per tale Operazione Rilevante.

## IPO

---

**Data** 27 maggio 2016

**Raccolta** Euro 50,5

**Prezzo** Euro 10,00

**Capitalizzazione** Euro 50,5 milioni

**Nomad** UBI Banca

**Specialist** UBI Banca

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** IN2:IM

**ISIN** IT0005185548

**Numero Azioni** 5.050.000

**Prezzo** Euro 9,55

**Capitalizzazione** Euro 48,2 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 6.608

**Volumi Totali da IPO** 171.800

## Consiglio di Amministrazione

Giovanni Cavallini – Presidente e Amministratore esecutivo  
 Attilio Arietti - Amministratore esecutivo  
 Matteo Tiraboschi - Amministratore indipendente

## Società di Revisione

KPMG

## Strategia

-SOCIETA' TARGET: società a controllo familiare intenzionate alla quotazione, società partecipate da fondi di private equity impossibilitati/non interessati ad immettere ulteriori capitali di rischio e per i quali la quotazione rappresenta una buona opportunità di exit, società considerate non più strategiche da gruppi italiani o multinazionali di controllo a seguito di riorganizzazioni o mutamenti strategici dai relativi azionisti di controllo.

-SETTORI-GEOGRAFIA della società target: società italiane di medie dimensioni, non quotate, che operano sia a livello nazionale che internazionale. Al fine di cogliere le migliori opportunità di investimento non sono stati individuati specifici settori, tuttavia sono esclusi quello immobiliare, finanziario, energie rinnovabile, armi, start-up e situazioni di turnaround.

## Azionariato

Banor SIM S.p.A.*	11,68%
UBI Banca S.p.A.	9,90%
Banca IMI S.p.A.	8,91%
Alpha Ucits SICAV/Amber Equity Fund*	5,94%
<b>Altri azionisti &lt;5%</b>	<b>63,57%</b>

fonte: Società, Luglio 2016

\*tali partecipazioni riferendosi a gestioni del risparmio contribuiscono al calcolo del flottante



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 22,6 milioni *(inclusa opzione greenshoe)*

**Prezzo** Euro 21,0

**Capitalizzazione** Euro 78,9 milioni

**Nomad** Equita SIM

**Specialist** Equita SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** IB:IM

**ISIN** IT0005037905

**Numero Azioni** 3.877.800

**Prezzo** Euro 16,7

**Capitalizzazione** Euro 64,8 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 396

**Volumi Totali YTD** 50.650

## 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.	58,04%
Istituto Atesino di Sviluppo S.p.a.	14,40%
Arca SGR S.p.a.	6,10%
<b>Mercato</b>	<b>21,46%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	12,7	19,0	15,3	13,9
EBITDA	8,7	15,0	11,8	10,7
EBITDA margin	68,1%	78,6%	76,8%	76,8%
PFN (Cassa)	46,9	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** Banca Finnat

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** INC:IM  
**ISIN** IT0004981038  
**Numero Azioni** 8.874.011  
**Prezzo** Euro 0,51  
**Capitalizzazione** Euro 4,5 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 15.033  
**Volumi Totali YTD** 1.924.250

## Consiglio di Amministrazione

Pietro Colucci - Presidente  
 Alessandro Piccinini - Consigliere  
 Edoardo Esercizio - Consigliere  
 Marco Fiorentino - Consigliere  
 Alessandra Fornasiero - Consigliere  
 Flavio Raimondo - 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

Sostenya Group Plc	27,81%
Gruppo Waste Italia SpA	17,47%
<b>Mercato</b>	<b>54,73%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012*
Ricavi	25,3	21,0	0,6	38,6
EBITDA	3,5	1,2	0,0	(0,5)
EBITDA margin	13,8%	5,7%	n.s.	n.s.
PFN (Cassa)	27,5	13,2	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 (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** IIG:IM

**ISIN** IT0004937469

**Numero Azioni** 2.213.938

**Prezzo** Euro 6,89

**Capitalizzazione** Euro 15,2 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 1.817

**Volumi Totali YTD** 232.600

## Consiglio di Amministrazione

Lapo Edovard Elkann - Presidente  
 Andrea Tessitore - Amministratore Delegato  
 Alberto Fusignani - Amministratore  
 Pietro Peligra – Amministratore  
 Bruno Falletti – Amministratore  
 Carlo Re - Amministratore  
 Laura Pessone – 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 Edovard Elkann	50,88%
Andrea Tessitore	8,10%
Alberto Fusignani	3,25%
Pietro Peligra	3,03%
<b>Mercato</b>	<b>34,74%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	39,6	32,9	24,9	15,7
EBITDA	5,1	3,6	4,7	3,0
EBITDA margin	12,9%	11,0%	18,8%	19,0%
PFN (Cassa)	22,6	10,2	3,9	3,7

**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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** IWB:IM

**ISIN Azione** IT0005075764 - ISIN Warr IT0005075798

**Numero Azioni Ordinarie** 5.205.834

**Numero Azioni Riscattabili** 1.370.000

**Prezzo** Euro 9,15

**Capitalizzazione** Euro 47,6 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 1.860

**Volumi Totali YTD** 238.050

\*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  
 Alessandro Mutinelli\* - Consigliere  
 Simone Strocchi – Vice Presidente  
 Luca Fabio Giacometti - Consigliere  
 Angela Oggioni - Consigliere  
 Giovanni Campolo - Consigliere  
 Massimiliano Mutinelli - Consigliere  
 Pier Paolo Quaranta - Consigliere  
 Gino Lugli - Consigliere indipendente

\*Amministratore Delegato di Giordano Vini SpA e Provinco SpA

## 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. Passaggio al mercato principale.

## Azionariato

OGV S.r.l.*	17,54%
Provinco S.r.l.	10,22%

fonte: società, Luglio 2016

La società ha un flottante pari a circa il 62% del capitale sociale.

\*dopo il riscatto di 216.460 azioni riscattabili a compensazione di meccanismo di price adjustment

## Risultati economico-finanziari\*

Euro milioni	2015	2014	2013
Ricavi	144,8	140,4	140,0
EBITDA	12,6**	13,3	13,0
EBITDA margin	7,4%	9,5%	9,3%
PFN (Cassa)	20,1	32,8	33,0

\*risultati pro-forma

\*\*EBITDA Adjusted



**KI Group**, anche tramite le proprie controllate, opera nella distribuzione all'ingrosso, produzione e vendita al dettaglio di prodotti biologici e naturali, prevalentemente nel territorio nazionale, e principalmente attraverso 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 un'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. 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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** KI.MI

**ISIN** IT0004967672

**Numero Azioni** 5.588.800

**Prezzo** Euro 2,68

**Capitalizzazione** Euro 15,0 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 3.188

**Volumi Totali YTD** 408.000

## Consiglio di Amministrazione

Daniela Garnero Santanchè - Presidente  
 Canio Giovanni Mazzaro - Consigliere e Vice Presidente  
 Bernardino Camillo Poggio - Consigliere e AD  
 Davide Guerra - Consigliere  
 Davide Mantegazza - Consigliere, Amministratore indipendente  
 Michele Mario Mazzaro - Consigliere  
 Domenico Torchia - 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;
- 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 S.p.A.	74,65%
Azioni proprie	0,89%
<b>Mercato</b>	<b>24,46%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	51,8	47,5	42,6	41,0
EBITDA	2,0	2,4	2,8	3,3
EBITDA margin	3,9%	5,1%	6,6%	8,0%
PFN (Cassa)	5,7	0,6	(1,1)	2,2

**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

\*alla data di IPO il Nomad era Unipol Banca

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** LFG:IM

**ISIN** IT0004973696

**Numero Azioni** 14.093.494

**Prezzo** Euro 2,55

**Capitalizzazione** Euro 35,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 4.760

**Volumi Totali YTD** 609.300

## Consiglio di Amministrazione

Andrea Leone - Presidente e Amministratore Delegato

Raffaella Leone - Amministratore Delegato

Francesco Puntillo - Amministratore Indipendente

Francesco Polimanti - Amministratore

Belardi Antonio detto Marco - Amministratore

## 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	35,729%
Raffaella Leone	35,677%
Antonio Belardi	5,213%
<b>Mercato</b>	<b>23,381%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	38,8	24,3	20,3	13,1
EBITDA	19,2	14,7	12,6	6,7
EBITDA margin	49,4%	60,7%	62,1%	51,1%
PFN (Cassa)	24,0	10,3	(3,4)	9,5

**Lucisano Media Group** è la società a capo del noto gruppo italiano attivo nella produzione e distribuzione nel settore cinematografico e televisivo, nonché nella gestione di Multiplex. 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 255 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** UBI Banca

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** LMG:IM

**ISIN** IT0004522162

**Numero Azioni** 14.877.840

**Prezzo** Euro 1,44

**Capitalizzazione** Euro 21,4 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 4.028

**Volumi Totali YTD** 515.600

## Consiglio di Amministrazione

Fulvio Lucisano – Presidente

Federica Lucisano - Amministratore Delegato

Paola Francesca Lucisano - Consigliere

Roberto Cappelli - Consigliere Indipendente

## Società di Revisione

BDO Italia

## Strategia

La strategia del gruppo è orientata al rafforzamento della propria posizione competitiva nei diversi settori in cui è attiva insieme alla riduzione del rischio complessivo d'impresa 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	12,60%
Federica Lucisano	4,05%
Paola Francesca Lucisano	2,91%
<b>Mercato</b>	<b>12,42%</b>

fonte: società, luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	50,7	44,1	35,2	39,9
EBITDA	20,2	18,9	14,7	17,5
EBITDA margin	39,8%	43,0%	41,6%	43,8%
PFN (Cassa)	27,0	30,0	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 2015, LU-VE Group si è aggiudicata la fornitura degli apparecchi per il condizionamento d'aria di precisione dei data centre e dei locali di controllo del traffico, nell'ambito dei lavori di raddoppio del Canale di Panama. Altri condensatori sono stati installati a Parigi, presso il data centre del maggior operatore telefonico francese, come parte di un progetto di estensione e completamento, già avviato in anni passati. In Australia, dove il Gruppo opera da oltre 20 anni, LU-VE ha realizzato gli evaporatori per le celle frigorifere del Melbourne Wholesale Fruit Vegetable & Flower Market, struttura inaugurata alla presenza del Console Generale d'Italia a Melbourne Marco Maria Cerbo. Nel settore del condizionamento d'aria, gli apparecchi LU-VE sono stati installati nei nuovi uffici della banca Nordea a Copenhagen, nello stabilimento della Volkswagen in Navarra (nell'ambito di un progetto per il risparmio energetico) e presso alcuni importanti uffici a Mosca. Le grandi macchine destinate all'industria della Power Generation, prodotte a Uboldo (sede della casa madre del Gruppo) e in Svezia (AIA), sono state fornite per diverse centrali elettriche in Bangladesh, Belgio, Cuba, Francia, Germania e Spagna. Nel 2015, si sono aggiunte quelle per tre impianti in Birmania e altre in Ghana, Grecia e Turchia. Nei primi mesi del 2016, prodotti LU-VE applicati alla refrigerazione, sono stati installati negli Ipermercati dell'Arese Shopping Centre, uno dei più grandi d'Europa, recentemente inaugurato.

## 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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** LUVE:IM

**ISIN** IT0005107492

**Numero Azioni** 19.453.206\*

**Prezzo** Euro 9,25

**Capitalizzazione** Euro 179,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 1.655

**Volumi Totali YTD** 211.800

\*Azioni ordinarie

## Consiglio di Amministrazione

Iginio Liberali - Presidente  
 Pierluigi Faggioli - Vicepresidente non esecutivo  
 Matteo Liberali - Amministratore esecutivo e CEO  
 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.	55,87%
G4 S.r.l.	18,93%
<b>Altri azionisti &lt;5%</b>	<b>25,20%</b>

fonte: società, luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	212,3	215,5	199,7	188,0
EBITDA	26,2	31,4	26,3	21,2
EBITDA margin	12,4%	14,6%	13,2%	11,3%
PFN (Cassa)	(4,2)	49,4	29,1	39,4



**MAILUP** è una società tecnologica che ha sviluppato una piattaforma digitale di cloud computing scelta da PMI e grandi imprese per creare, inviare e monitorare newsletter, email e SMS. MailUp è la soluzione leader in Italia nel settore ESP con oltre 9.000 clienti e 800 rivenditori in più di 50 paesi, grazie alla localizzazione della piattaforma in nove lingue. Fondata nel 2003 a Cremona, MailUp ha sede anche a Milano, San Francisco e Buenos Aires, con partnership consolidate a Tokyo e Jakarta. Dopo la quotazione in Borsa nel 2014 sul mercato AIM, MailUp ha intrapreso un percorso di crescita per linee esterne acquisendo realtà affermate ed emergenti, appartenenti allo stesso segmento di mercato o dal business complementare: Acumbamail (mercato spagnolo e Latam), Globase (mercato Nordics) e Agile Telecom (mercato degli SMS wholesale).

## IPO

---

**Data** 29 luglio 2014

**Raccolta** Euro 3,0 milioni

**Prezzo** Euro 2,50

**Capitalizzazione** Euro 20,0 milioni

**Nomad** EnVent Capital Markets

**Specialist** CFO SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** MAIL:IM

**ISIN** IT0005040354

**Numero Azioni** 11.266.665

**Prezzo** Euro 2,14

**Capitalizzazione** Euro 24,1 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 2.072

**Volumi Totali YTD** 265.200

## 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  
 Giandomenico Sica - Consigliere Delegato

## Società di Revisione

BDO Italia

## 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	15,00%
Matteo Bettoni	14,93%
Nazzareno Gorni	15,00%
Luca Azzali	15,00%
Alberto Domenico Miscia	15,00%
Giandomenico Sica	3,50%
Zoidberg Srl	7,70%
<b>Mercato</b>	<b>13,8%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	18,9	8,0	7,2	4,9
EBITDA	3,0	0,8	0,5	0,5
EBITDA margin	15,7%	10,4%	7,1%	10,5%
PFN (Cassa)	(1,0)	(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 2015 più di 60 milioni di euro con un Ebitda margin del 28%.

## IPO

**Data** 30 giugno 2015

**Raccolta** Euro 30,3 milioni *(inclusa opzione greenshoe)*

**Prezzo** Euro 4,6

**Capitalizzazione** Euro 147,9 milioni

**Nomad** Equita SIM

**Specialist** Equita SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** MASI:IM

**ISIN** IT0004125677

**Numero Azioni** 32.151.156

**Prezzo** Euro 4,04

**Capitalizzazione** Euro 129,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 7.584

**Volumi Totali YTD** 970.750

## 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	24,5%
Bacco Spa	6,0%
<b>Mercato</b>	<b>20,5%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	60,9	59,7	64,6	65,7
EBITDA	16,8	18,0	18,7	21,6
EBITDA margin	27,7%	30,1%	28,9%	32,9%
PFN (Cassa)	(3,1)	18,6	22,2	15,5

**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 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** MCK:IM  
**ISIN** IT0004620099  
**Numero Azioni** 3.236.225  
**Prezzo** Euro 5,00  
**Capitalizzazione** Euro 16,2 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 558  
**Volumi Totali YTD** 71.400

## Consiglio di Amministrazione

Paolo Nuti - Presidente  
 Cesare Veneziani - Amministratore Delegato  
 Bo Torben Arnklit - Vice Presidente  
 Pompeo Viganò - Vice Presidente  
 Silvano Fraticelli - Consigliere  
 Giovanni Falcone - Consigliere  
 Marco Artiago - Amministratore Indipendente  
 Roberto Loro - Consigliere  
 Marco Podini – Consigliere

## 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

Paolo Nuti	23,64%
Bo Torben Arnklit	22,77%
Melior Trust S.p.A.	9,67%
Giovanni Falcone	7,69%
Marco Podini	7,59%
Maria Luisa Podini	7,59%
Silvano Fraticelli	7,32%
Altri soci (<5%)	3,71%
<b>Mercato</b>	<b>10,01%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015*	2014*	2014	2013
Ricavi	38,8	37,1	37,1	37,5
EBITDA	8,2	7,2	7,0	7,7
EBITDA margin	21,2%	19,5%	19,0%	20,5%
PFN (Cassa)	14,8	15,0	14,7	12,1

\*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 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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** MTH:IM

**ISIN** IT0004615396

**Numero Azioni** 133.436.181

**Prezzo** Euro 0,05

**Capitalizzazione** Euro 6,3 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 423.652

**Volumi Totali YTD** 54.227.500

## Consiglio di Amministrazione

Paolo Cacciari - Presidente e AD  
 Andrea Suriano - Vice Presidente  
 Luca Perconti - Consigliere  
 Gianmarco Mascia - Consigliere  
 Andrea Arcangeli - 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%
Ernesto Mocci	9,98%
Fabio Palumbo	9,63%
SPQR Capital Holdings SA	5,80%
Net Insurance Life	5,72%
<b>Mercato/Altri Azionisti*</b>	<b>20,14%</b>

Fonte: società, Luglio 2016

\*sono incluse le n. 163.008 azioni proprie detenute dalla Società

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	2,5	18,3	27,7	13,3
EBITDA	-60,1	-15,6	10,7	8,8
EBITDA margin	n.s.	n.s.	38,7%	65,8%
Risultato Operativo	-61,9	-16,2	9,8	8,2
PFN (Cassa)	(3,2)	(4,0)	0,5	4,8



**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 pre-pagata 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 nel 2015 ricavi pro-forma pari a Euro 27,3 milioni con un Margine Operativo Netto di Euro 4,0 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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** MBY:IM

**ISIN** IT0005090136

**Numero Azioni** 12.769.830

**Prezzo** Euro 1,96

**Capitalizzazione** Euro 25,0 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 2.892

**Volumi Totali YTD** 370.200

## 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 (Mobyf 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>14,68%*</b>

fonte: società, Luglio 2016  
 \*flottante 13,79%

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013
Ricavi	27,3	19,9	17,1
EBITDA	4,0	1,8	0,4
EBITDA margin	14,7%	9,1%	2,3%
PFN (Cassa)	(3,9)	(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, parti telaio, 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, Kia).

## 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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** MBR:IM  
**ISIN** IT0005068249  
**Numero Azioni** 3.800.000  
**Prezzo** Euro 3,9  
**Capitalizzazione** Euro 14,8 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 2.841  
**Volumi Totali YTD** 363.600

## 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	8,87%
Emilia Guidetti	8,87%
Gabriele Bonfiglioli	7,17%
White Fleet III - Globes Italy Equity Star	7,86%
<b>Altri Investitori &lt;5%</b>	<b>23,01%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	16,7	16,5	12,7	14,6
EBITDA*	2,2	2,0	1,4	1,2
EBITDA margin*	13,0%	12,2%	10,7%	8,1%
PFN (Cassa)	5,2	4,2	4,2	3,7

\* 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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** MTF:IM

**ISIN** FR0011443266

**Numero Azioni** 105.699.312

**Prezzo** Euro 0,12

**Capitalizzazione** Euro 12,6 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 243.445

**Volumi Totali YTD** 31.161.000

## Consiglio di Amministrazione

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

## Società di Revisione

Pricewaterhouse Coopers

## 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 2016

\*controllata da Orlando Corradi che detiene il 40,39% del capitale sociale della Mondo TV

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Valore della produzione	3,8	8,0	6,0	5,5
EBITDA	2,7	3,8	2,5	2,2
EBITDA margin	69,9%	47,4%	42,0%	40,0%
PFN (Cassa)	(0,5)	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 coproduzione 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 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** MSU:IM

**ISIN** CH0274177580

**Numero Azioni** 10.000.000

**Prezzo** Euro 1,48

**Capitalizzazione** Euro 14,8 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 22.731

**Volumi Totali YTD** 2.909.600

## 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*	74,45%
Orlando Corradi	10,00%
Manager del gruppo	0,35%
<b>Mercato</b>	<b>15,20%</b>

fonte: società, Luglio 2016

\*controllata da Orlando Corradi che detiene il 44,2% del capitale sociale della Mondo TV

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014
Ricavi	5,2	2,5
EBITDA	0,22	0,19
EBITDA margin	4,2%	9,0%
PFN (Cassa)	0,2	(0,1)

\*dati in CHF

\*società costituita a febbraio 2014



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 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** NET:IM  
**ISIN** IT0003324024  
**Numero Azioni** 6.855.328  
**Prezzo** Euro 11,15  
**Capitalizzazione** Euro 76,4 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 79  
**Volumi Totali YTD** 10.125

## Consiglio di Amministrazione

Renato Giulio Amato – Presidente  
 Giuseppe Caruso – Amministratore Delegato  
 Francesca Romana Amato - Amministratore  
 Cesare Colombi – Amministratore  
 Maria Monti – Amministratore  
 Luigi Passeri – Amministratore  
 Francesco Rocchi – Amministratore  
 Paolo De Angelis – Amministratore Indipendente  
 Gaia Sanzarello - Amministratore Indipendente

## Società di Revisione

BDO Italia

## Strategia

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

## Azionariato

Giuseppe Romano Amato	16,60%
Francesca Romana Amato	10,89%
Renato Giulio Amato	9,45%
Swiss Re Direct Investment Company Ltd	8,75%
Prealpina Investimenti S.r.l.	6,89%
Veneto Banca S.p.A.	6,76%
Arturo Amato	6,25%
Alfredo Rocchi	5,48%
Altri azionisti <5%	17,01%
<b>Mercato</b>	<b>11,94%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Premi Lordi	92,3	96,8	81,9	86,9
Risultato Netto	-12,2	-5,8	-2,5	-0,7

**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. La sede di Neurosoft è ad Atene ed inoltre è presente a Cipro, Dubai e Londra.

## 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 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** NRST:IM

**ISIN** GRS802003004

**Numero Azioni** 25.584.594

**Prezzo** Euro 1,41

**Capitalizzazione** Euro 36,0 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 1.891

**Volumi Totali YTD** 242.000

## Consiglio di Amministrazione

Mavroeidis Angelopoulos - Chairman (executive)  
 Nikolaos Vasilonikolidakis - CEO & Deputy Chairman (executive)  
 Kamil Ziegler - Non Executive Director  
 Michal Houst – Non Executive Director  
 Athanasios Rigas – Non Executive Director  
 Thomas Tzokas - Non Executive Director  
 Ioannis Papanikolaou - Independent Non Executive Director

## 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

Twillin Ltd*	30.97%
OPAP International Ltd**	25.02%
IGT Plc	16.32%
Mavroeidis Angelopoulos	10,04%
OPAP Cyprus**	4.51%
<b>Mercato</b>	<b>13,14%</b>

fonte: società, Luglio 2016

\*Anostar Limited (già Minteralco Ltd) ha trasferito le sue partecipazioni in Neurosoft (pari al 30,966%) alla sua controllata totalitaria Twillin Limited

\*\* OPAP International Limited e OPAP Cyprus sono interamente possedute da OPAP S.A., la quale detiene complessivamente il 29,53% nelle società.

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	12,4	10,3	5,8	3,5
EBITDA	3,1	3,1	1,5	0,5
EBITDA margin	25,2%	30,3%	25,3%	12,8%
PFN (cassa)	(3,0)	(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 2015 la Società ha registrato ricavi pari a 25,6 milioni di Euro, un EBITDA pari a 13,1 milioni di Euro (51,2% dei ricavi) ed un utile netto pari a 7,1 milioni di Euro (27,7% dei ricavi). 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 7,3 milioni *(inclusa opzione greenshoe)*

**Prezzo** Euro 3,0

**Capitalizzazione** Euro 66,9 milioni

**Nomad** Banca Akros

**Specialist** Banca Akros

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** NPI:IM

**ISIN** IT0005025355

**Numero Azioni** 22.491.480

**Prezzo** Euro 0,93

**Capitalizzazione** Euro 20,8 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 7.934

**Volumi Totali YTD** 1.015.600

## Consiglio di Amministrazione

Guglielmo Marchetti - Presidente e AD

Ugo Girardi - Vice Presidente

Stefano di Giuseppe – Consigliere

Davide Giulio Rossi - Consigliere indipendente

Leonardo Pagni - Consigliere

## 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	81,52%
---------------------	--------

<b>Flottante</b>	<b>18,48%</b>
------------------	---------------

fonte: Borsa italiana, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013
Ricavi	25,6	26,8	9,0
EBITDA	13,1	14,3	2,8
EBITDA margin	51,2%	53,6%	31,2%
PFN (Cassa)	(6,4)	(7,5)	(0,3)

**Piteco** sul mercato da oltre 30 anni, è una Software House leader in Italia nelle soluzioni proprietarie per la gestione della Tesoreria Aziendale e Pianificazione Finanziaria per grandi e medie imprese nei settori Industria e Servizi. I suoi prodotti software proprietari sono programmi applicativi aperti e flessibili, che dialogano con i principali sistemi informativi aziendali (Sap, Oracle, Microsoft, etc.) e sono riconosciuti come standard di eccellenza dal mercato. Il software Piteco è già operativo e utilizzato in 40 Paesi nel mondo. Con 85 dipendenti altamente qualificati e 3 sedi operative (Milano, Roma, Padova), Piteco garantisce performance elevate ed eccellenti livelli di servizio a oltre 650 gruppi nazionali e internazionali diversificati in tutti i settori Industriali. La numerosità del parco clienti e il modello di business basato su canoni ricorrenti consentono di avere un'elevata visibilità sui fatturati attesi.

## IPO

**Data** 31 luglio 2015

**Raccolta** Euro 16,9 milioni *(inclusa opzione greenshoe)*  
*(Euro 5,0 milioni da Prestito Obbligazionario Convertibile)*

**Prezzo** Euro 3,30

**Capitalizzazione** Euro 59,8 milioni

**Nomad** Banca Popolare di Vicenza

**Specialist** CFO SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** PITE:IM

**ISIN** IT0004997984

**Numero Azioni** 18.125.500

**Prezzo** Euro 3,85

**Capitalizzazione** Euro 69,8 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 4.711

**Volumi Totali YTD** 603.000

## Consiglio di Amministrazione

Marco Podini - Presidente  
 Paolo Virenti - Amministratore Delegato  
 Andrea Guillermaz – Amministratore  
 Riccardo Veneziani - Amministratore  
 Maria Luisa Podini - Amministratore  
 Gianni Camisa - Amministratore  
 Annamaria di Ruscio - Amministratore Indipendente

## Società di Revisione

Baker Tilly

## Strategia

Continua crescita della società tramite i seguenti driver:  
 -Nuovi Clienti: storicamente la società acquisisce circa 30 clienti all'anno e il mercato si dimostra sempre più sensibile alle soluzioni di gestione della tesoreria  
 -Nuovi Moduli: investimento continuo in R&S per allargare l'attuale offerta di 20 moduli  
 -Linee Esterne M&A: è stato acquisito il ramo d'azienda di Centro Data. Il management ha una pipeline identificata di aziende possibili target sul territorio nazionale  
 -Accesso al mercato "Mid": allargare l'offerta alle società con fatturato compreso tra 50-100 milioni di Euro. Piteco presenta una pipeline di oltre 900 società già identificate  
 -Sviluppo estero (USA): strategia legata ad una acquisizione sul mercato statunitense.

## Azionariato

Dedagroup S.p.A.	52,33%
Sequenza S.p.A.	13,88%
Marco Podini	5,24%
Maria Luisa Podini	5,24%
Andrea Guido Guillermaz	2,86%
Riccardo Veneziani	2,86%
Paolo Virenti	2,86%
<b>Mercato</b>	<b>14,73%</b>

fonte: Società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013
Ricavi	13,4	12,3	11,2
EBITDA	5,7	5,2	4,3
EBITDA margin	42,7%	42,4%	38,6%
PFN (Cassa)	0,3	10,0	11,3



**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 207 GWh.

## IPO

**Data** 4 giugno 2014

**Raccolta** Euro 10,6 milioni

**Prezzo** Euro 2,70

**Capitalizzazione** Euro 64,5 milioni

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** CFO SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** PLTE:IM

**ISIN** IT0005024960

**Numero Azioni** 23.918.500

**Prezzo** Euro 2,19

**Capitalizzazione** Euro 52,4 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 19.082

**Volumi Totali YTD** 2.442.500

## Consiglio di Amministrazione

Pierluigi Tortora – Presidente e Amministratore Delegato  
 Carlo Corradini - Consigliere (Indipendente)  
 Eleonora Tortora - Consigliere  
 Gian Paolo Martini - Consigliere (Indipendente)  
 Stefano Marulli - Consigliere

## Società di Revisione

Reconta Ernst & Young

## Strategia

PLT energia intende portare a compimento le strategie delineate attraverso la realizzazione di ulteriori impianti eolici, anche in previsione del prossimo nuovo decreto, incrementando così la capacità installata complessiva di assets di proprietà, nonché proseguirà la valutazione delle opportunità offerte dal mercato secondario.

Il Gruppo inoltre evolverà il proprio business, orientato anche alla vendita di energia elettrica direttamente al cliente finale con benefici reddituali che potranno risalire la catena del valore.

## Azionariato

Sirefid SpA	83,62%
<b>Mercato</b>	<b>16,38%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	40,7	22,2	20,5	29,2
EBITDA	12,6	9,8	8,6	9,1
EBITDA margin	30,9%	44,0%	42,0%	31,3%
PFN (Cassa)	101,7	80,4	72,6	57,8

**Poligrafici Printing** opera sul mercato italiano ed europeo 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, Milano e Loreto.

## 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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** POPR:IM

**ISIN** IT0004587470

**Numero Azioni** 30.490.881

**Prezzo** Euro 0,24

**Capitalizzazione** Euro 7,3 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 4.813

**Volumi Totali YTD** 616.000

## Consiglio di Amministrazione

Nicola Natali – Presidente

Silvio Broggi – Consigliere

Bruno Villois – Consigliere indipendente

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	2,17%
Banca Popolare dell'Etruria e Lazio	2,24%
<b>Mercato</b>	<b>5,92%</b>

fonte: Borsa Italiana, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	35,4	56,8	57,4	60,85
EBITDA	8,6	5,3	6,2	6,91
EBITDA margin	24,3%	9,3%	10,8%	11,36%
PFN (Cassa)	19,2	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 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** PRM:IM

**ISIN** IT0004822695

**Numero Azioni** 4.283.627

**Prezzo** Euro 1,12

**Capitalizzazione** Euro 4,8 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 9.206

**Volumi Totali YTD** 1.178.397

## Consiglio di Amministrazione

Alessandro Reggiani - Presidente e AD  
 Mariano Daniele - Amministratore non esecutivo  
 Cristian Galloni - Amministratore non esecutivo (indipendente)  
 Alberto Daina - Consigliere non esecutivo  
 Alessandro Modesti - Amministratore non esecutivo

## Società di Revisione

F.V. Fausto Vittucci & C.

## Strategia

- Assunzione di politiche commerciali maggiormente adeguate alla clientela target della Società, con una conseguente ripresa importante del fatturato già dal 2016 e un progressivo continuo aumento successivo;
- Ampliamento della rete vendita, sia relativa agli agenti tradizionali ("P") che al nuovo modello ("D") introdotto negli ultimi mesi del 2015;
- Proseguimento dell'attività di fidelizzazione della clientela e intensificazione dell'attività di "caring" su di essa;
- Crescita delle società controllate attraverso l'entrata a regime dei singoli business e l'implementazione di maggiori sinergie commerciali e produttive.

## Azionariato

Syner.it Informatica Srl	26,77%
--------------------------	--------

<b>Mercato</b>	<b>73,23%</b>
----------------	---------------

fonte: società, luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni*	2015	2014	2013*	2012*
Ricavi	8,8	15,0	11,5	10,5
EBITDA**	-1,7	0,7	0,6	1,9
EBITDA margin	n.s.	4,8%	5,4%	17,9%
PFN (Cassa)	10,6	7,4	6,6	5,9

\*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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** YRM:IM

**ISIN** IT0001017851

**Numero Azioni** 4.000.000

**Prezzo** Euro 35,38

**Capitalizzazione** Euro 141,5 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 1

**Volumi Totali YTD** 150

## Consiglio di Amministrazione

Medardo Ranieri - Presidente  
 Oscar Guerra – Amministratore Delegato  
 Stefano Silvestroni - Vice Presidente e Amministratore  
 esecutivo - Corporate Chief General & Legal Affairs  
 Luca Barchiesi - Amministratore esecutivo - CFO  
 Giuliano Corsi - Vice Presidente e 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%
<b>Altri</b>	<b>0,21%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	227,6	310,5	392,2	396,4
EBITDA	21,2	14,1	20,3	39,2
EBITDA margin	9,3%	4,6%	5,2%	9,9%
PFN (Cassa)	(80,2)	(102,5)	(64,2)	(46,2)

\* Dati consolidati \*\*PFN a breve



**S.M.R.E.**, con sede a Umbertide (PG), oltre 50 dipendenti e forte vocazione internazionale (60% del fatturato realizzato all'estero), è specializzata nello sviluppo di soluzioni altamente tecnologiche nei settori Automation e Green Mobility. Fondata nel 1999 e partecipata dal 2013 con una quota di circa il 30% da IDEA CAPITAL FUNDS SGR SPA tramite il fondo IDEA EFFICIENZA ENERGETICA E SVILUPPO SOSTENIBILE, la Società è attiva in due divisioni: Green mobility, la business unit con le prospettive di crescita più importanti, dove grazie allo sviluppo di innovativi powertrain integrati, realizza KIT di elettrificazione e componenti dedicati al mondo della mobilità elettrica e ibrida; Automation, dove si dedica alla progettazione e realizzazione di macchinari e impianti industriali su misura dedicati alla lavorazione di tessuti e materiali tecnici e speciali, settore in cui è presente da oltre 17 anni ed è leader con oltre 1.000 soluzioni produttive in 40 nazioni e 5 continenti. La Società ha realizzato nel 2015 un valore della produzione pari a Euro 8,5 milioni (dato preconsuntivo), costantemente cresciuto negli ultimi 3 anni. S.M.R.E. opera con due siti produttivi in Italia è attraverso la propria controllata negli Stati Uniti.

## IPO

---

**Data** 20 aprile 2016

**Raccolta** Euro 5,3 milioni

**Prezzo** Euro 2,50

**Capitalizzazione** Euro 48,1 milioni

**Nomad** Banca Finnat

**Specialist** Banca Finnat

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** SMR:IM

**ISIN** IT0005176299

**Numero Azioni** 19.248.900

**Prezzo** Euro 2,48

**Capitalizzazione** Euro 47,7 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 6.406

**Volumi Totali da IPO** 339.500

## Consiglio di Amministrazione

Samuele Mazzini - Presidente e Amministratore Delegato  
 Gabriele Amati – Consigliere  
 Giampaolo Giammarioli - Consigliere  
 Daniela Ingrosso - Consigliere  
 Elisabetta Ricci - Consigliere  
 Paolo Pietrogrande - Consigliere indipendente

## Società di Revisione

Pricewaterhouse Coopers

## Strategia

- Ampliamento del reparto tecnico aziendale e/o creazione al suo interno di lavoro dedicato puramente alle attività di R&D, che operi in base agli input del reparto marketing e sulla base di analisi di mercato, anticipando le esigenze dei clienti e fornendo soluzioni innovative altamente tecnologiche

-Potenziamento della rete di vendita mediante segmentazione e specializzazione della stessa sulla vendita di un'unica linea di prodotto e su specifico segmento di mercato a livello internazionale

-Creazione di standard industriali in un mercato agli albori e in rapido sviluppo, per cogliere i vantaggi dei first mover

-Predisposizione di alleanze commerciali e joint venture con sviluppatori e/o produttori del settore automotive

## Azionariato

Samuele Mazzini	42,39%
IDEA SGR	26,59%
Francesco Isidoro Mazzini	10,60%
Giampaolo Giammarioli	4,36%
Elisabetta Ricci	3,12%
Gabriele Amati	1,87%
<b>Mercato</b>	<b>11,07%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014*	2013**
Ricavi	9,1	6,8	5,2
EBITDA	0,6	0,8	0,8
EBITDA margin	7,0%	11,3%	14,8%
PFN (Cassa)	(0,3)	0,5	0,6

\*dati pro-forma \*\*dati non consolidati

**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 22 aeroporti, di cui 6 in Italia, 14 in Europa, 2 in Nord America e 96 pdv.

## 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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** SB:IM

**ISIN** IT0004954530

**Numero Azioni** 13.211.000

**Prezzo** Euro 0,78

**Capitalizzazione** Euro 10,3 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 23.453

**Volumi Totali YTD** 3.002.000

## Consiglio di Amministrazione

Rudolph Gentile - Presidente

Alessandro Notari - Amministratore Delegato

Gabriella Minerva - Amministratore non esecutivo

Roberto Mosca - Amministratore non esecutivo

Roberta Pierantoni - Amministratore indipendente

## 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'implementazione dei nuovi servizi di rintracciamento tecnologici del bagaglio.
3. 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

Retailer Group S.r.l.	71,29%
A.C. Holding Investments SA	11,20%
Alessandro Notari*	6,40%
<b>Mercato</b>	<b>11,11%</b>

fonte: società, Luglio 2016

\*di cui è titolare personalmente e/o di cui sono titolari i suoi parenti

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015*	2014	2013	2012
Ricavi	28,1	26,7	16,9	11,8
EBITDA	-0,8	0,2	2,0	1,4
EBITDA margin	n.s.	0,7%	11,9%	12,0%
PFN (Cassa)	1,3**	1,4**	(0,8)	(1,2)

\*applicati principi contabili internazionali IAS/IFRS

\*\*PFN Adjusted

**SITI B&T Group**, produttore di impianti completi a servizio dell'industria mondiale della ceramica e dei sanitari, con una presenza capillare in tutti i mercati, propone soluzioni tecnologiche d'eccellenza e servizi innovativi, con una particolare attenzione ai temi dell'efficienza energetica e della riduzione dei costi di produzione. Garantisce alla clientela un servizio completo e personalizzato che include l'assistenza tecnica per l'installazione, la manutenzione e l'ammodernamento delle linee di produzione. Il Gruppo opera su diverse Unità operative, SITI-B&T (linee complete di produzione ceramica), Projecta Engineering e Digital Design (per la decorazione digitale e servizi grafici) e Ancora (macchine per la finitura superficiale dei prodotti ceramici).

## IPO

---

**Data** 31 marzo 2016

**Raccolta** Euro 26,0 milioni *(inclusa opzione greenshoe)*  
*(esclusi euro 3,0 milioni da Prestito Obbligazionario Convertibile)*

**Prezzo** Euro 8,0

**Capitalizzazione** Euro 100,0 milioni

**Nomad** Banca Popolare di Vicenza

**Specialist** Intermonte SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** SITI:IM

**ISIN** IT0005171936

**Numero Azioni** 12.500.000

**Prezzo** Euro 8,15

**Capitalizzazione** Euro 101,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri da IPO** 2.496

**Volumi Totali da IPO** 167.200

## Consiglio di Amministrazione

Fabio Tarozzi - Presidente e Amministratore Delegato  
 Marco Tarozzi - Consigliere Delegato  
 Federico Palmieri - Consigliere  
 Claudio Forlani - Consigliere  
 Giovanni Barbanti - Consigliere indipendente  
 Gianfranco Bruschini - Consigliere indipendente  
 Mario Pagani - Consigliere indipendente

## Società di Revisione

BDO Italia

## Strategia

-Acquisizioni: crescita per linee esterne nei settori Tile e Sanitaryware, con l'obiettivo di creare sinergie di costo e/o commerciali e accrescere la propria quota di mercato nel medio periodo anche attraverso l'ampliamento della gamma dei propri prodotti.

-R&D: impegno continuativo e investimenti in Ricerca & Sviluppo per consolidare la posizione tecnologica lungo l'intera catena del valore, alimentare il fatturato dall'ingresso di nuovi prodotti nel mercato e difendere i margini con prodotti a maggiore contenuto tecnologico

-Potenziamento filiali estere: incremento del fatturato su aree geografiche con maggiore potenziale di crescita e rafforzamento dello sviluppo della rete di assistenza della linea prodotto Customer Care. Ampliare efficienza e capacità produttiva nel mercato cinese.

-Potenziamento attività produttiva delocalizzata: investimenti finalizzati all'aumento ed efficientamento dei prodotti maturi, al mantenimento della competitività e dei margini su prodotti per mercati emergenti e allo sviluppo di prodotti ad hoc per il mercato cinese.

## Azionariato

Barbieri & Tarozzi Holding S.p.A.	74,46%
<b>Mercato</b>	<b>25,54%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014*	2013*
Ricavi	182,6	164,3	171,0
EBITDA	17,3	11,3	18,8
EBITDA margin	10,1%	7,1%	11,0%
PFN (Cassa)	36,5	38,7	31,8

\*pro-forma

**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 all'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 (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** YSFT:IM

**ISIN** IT0004735327

**Numero Azioni** 2.086.300

**Prezzo** Euro 2,25

**Capitalizzazione** Euro 4,7 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 193

**Volumi Totali YTD** 24.660

## Consiglio di Amministrazione

Maurizio Bottaini - Presidente

Marco Bennati - Consigliere

Francesco Meani - Consigliere esecutivo

Luca Spotti - Consigliere

Hasmonai Hazan – Consigliere indipendente

## Società di Revisione

Mazars

## Azionariato

FullSix	70,00%
Maurizio Bottaini	5,95%
Alessandro Mancini	5,97%
Daniele Gentili	5,94%
Bruno Spataro	5,93%
Prana Ventures Srl	2,42%
BBJ Srl	2,22%
<b>Flottante</b>	<b>1,57%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015*	2014	2013	2012
Ricavi	8,9	10,4	10,6	6,6
EBITDA	-2,5	-0,1	1,1	0,9
EBITDA margin	n.s.	n.s.	10,2%	13,1%
PFN (Cassa)	2,1	(0,1)	2,2	1,1

\*primo anno di redazione del bilancio consolidato



**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 SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** TBS:IM  
**ISIN** IT0004554116  
**Numero Azioni** 42.185.576  
**Prezzo** Euro 1,51  
**Capitalizzazione** Euro 63,5 milioni  
**Volumi Medi Giornalieri YTD** 4.416  
**Volumi Totali YTD** 565.200

## Consiglio di Amministrazione

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

## 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 Spa	20,86%
Allegro Sarl per conto di Generali Financial Holdings	15,86%
Fondo Italiano Di Investimento Sgr	13,17%
Sis Srl	7,64%
Capitol Health Special Fund L.P.	6,65%
Emmepi Srl	5,72%
Terra Nova Capital Srl	5,17%
Tbs Group	1,81%
<b>Mercato</b>	<b>23,13%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	233,8	229,5	218,2	216,1
EBITDA	22,6	23,9	20,0	16,9
EBITDA margin	9,7%	10,4%	9,2%	7,8%
PFN (Cassa)	84,5	62,5	59,8	67,0

**Tech-Value**, società di Information Technology, è specializzata nella fornitura di servizi IT e soluzioni PLM per aziende "engineering intensive" del segmento manifatturiero Transportation, Automotive, Machinery, Aerospace & Defense. Obiettivo di Tech-Value è la gestione dell'infrastruttura IT dei dipartimenti di progettazione per consentire all'azienda cliente di concentrarsi sulla gestione del ciclo di vita del prodotto (PLM).

La Società, strutturata su due linee di business, Grandi Clienti e Piccole/Medie Imprese, con 85 risorse distribuite negli uffici di Torino, Milano, Genova e Fara Vicentino (VI) supporta oltre 600 clienti manifatturieri. Gli Help Desk multilingua registrano 25.000 richieste di supporto sistemistico ed applicativo da oltre 6.000 postazioni di lavoro di progettisti su 60 centri di R&D in Italia e nel mondo.

La Società, certificata ISO/IEC 20000 e UNI EN ISO 9001:2008, è quotata su Borsa Italiana AIM dal 5 agosto 2014 e negoziata con il simbolo TV.MI.

## IPO

**Data** 5 agosto 2014

**Raccolta** Euro 1,7 milioni

**Prezzo** Euro 4,15

**Capitalizzazione** Euro 12,6

**Nomad** Integrae SIM

**Specialist** UBI Banca

## TITOLO (al 5 luglio 2016)

**Bloomberg** TV:IM

**ISIN** IT0005040511

**Numero Azioni** 3.085.040

**Prezzo** Euro 2,80

**Capitalizzazione** Euro 8,64 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 828

**Volumi Totali YTD** 107.640

## Consiglio di Amministrazione

Elio Radice - Presidente e Amministratore Delegato

Marco Mortali - Consigliere esecutivo

Marco Cavanna - Consigliere esecutivo

Danilo Penati - Consigliere non esecutivo

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	70,12%
Marco Mortali	7,42%
Azioni proprie	1,52%
<b>Mercato</b>	<b>20,94%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	9,5	8,1	7,2	7,5
EBITDA	2,4	1,5	1,8	1,7
EBITDA margin	25,1%	18,9%	25,0%	22,1%
PFN (Cassa)	0,2	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 SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** TECN:IM

**ISIN** IT0005037210

**Numero Azioni** 31.700.000

**Prezzo** Euro 3,48

**Capitalizzazione** Euro 110,3 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 8.918

**Volumi Totali YTD** 1.141.500

## Consiglio di Amministrazione

Enrico Salza – Presidente  
 Pier Andrea Paolo Edoardo Chevallard – AD  
 Laura benedetto – Consigliere  
 Elisa Corghi – Consigliere  
 Gianpaolo Coscia – Consigliere  
 Giada Grandi – Consigliere  
 Ivanhoe Lo Bello – Consigliere  
 Aldo Pia – Consigliere  
 Alessandro Potestà - 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.	56,86%
Quaestio Capital Management S.p.A.	10,00%
<b>Mercato</b>	<b>33,14%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013
Ricavi	126,4	76,6	64,7
EBITDA	25,5	11,1	10,2
EBITDA margin	20,1%	14,4%	15,7%
PFN (Cassa)	46,9	52,4	(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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** TEW:IM

**ISIN** LU0975260794

**Numero Azioni** 11.326.685

**Prezzo** Euro 0,30

**Capitalizzazione** Euro 3,3 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 16.535

**Volumi Totali YTD** 2.100.000

## 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	45,2%
Seven Fiduciaria	6,0%
<b>Mercato</b>	<b>48,8%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015*	2014	2013
Ricavi	0,6	0,2	0,1
EBITDA	-0,6	-0,8	-0,6
Valore degli Impianti	12,1	12,4	7,7
Potenza installata (MW)	3,43**	3,03	1,41

\*redatto secondo i Principi Contabili Internazionali IFRS

\*\*esclusi i 4 impianti relativi al progetto Magenta, abbandonato dalla società e restituito al venditore per il mancato ottenimento delle tariffe GSE



**Triboo Media** - quotata sul mercato AIM Italia - è uno dei principali digital publishing network indipendenti sul mercato pubblicitario italiano. La società è la holding di un Gruppo che offre servizi integrati di web advertising, sia brand sia performance, e di publishing, tramite il suo network editoriale in concessione ed i suoi gruppi editoriali proprietari costituiti da Gruppo HTML.it, Mediaprime e Brown Editore. Tramite i 3 gruppi editoriali, il Gruppo gestisce testate giornalistiche di grande rilievo nel panorama digitale italiano. Tra queste vi sono finanzaonline, finanza.com e borse.it, edite da Brown Editore, Motori.it, Agrodolce.it, HTML.it, Webnews.it, DireDonna, GravidanzaOnline, Wall Street Italia, Greenstyle e PML.it gestiti dal Gruppo HTML.it e, infine, Roba da Donne, la più grande community femminile su Facebook creata dalla controllata Media Prime. Al Gruppo fanno inoltre capo 5 differenti concessionarie pubblicitarie online, ognuna specializzata nella vendita di prodotti specifici e network editoriali differenti. Leonardo ADV, TAG Advertising, operatori esperti nel mondo della brand awareness e dei progetti speciali, MOBOO ADV, la concessionaria del Gruppo dedicata al mobile, LEADOO, la neocostituita specializzata nella lead generation e qualification, e Prime Real Time, uno dei principali attori nel mercato del Real Time Bidding e Programmatic italiano. 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.

## IPO

**Data** 11 marzo 2014

**Raccolta** Euro 31,2 milioni *(inclusa opzione greenshoe)*

**Prezzo** Euro 4,00

**Capitalizzazione** Euro 63,6 milioni

**Nomad** Banca IMI

**Specialist** Banca IMI

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** TBM:IM

**ISIN** IT0005001554

**Numero Azioni** 15.963.000

**Prezzo** Euro 2,45

**Capitalizzazione** Euro 39,0 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 25.859

**Volumi Totali YTD** 3.310.000

## Consiglio di Amministrazione

Giulio Corno - Presidente e Amministratore Delegato  
 Gabriele Mirra - Amministratore Delegato  
 Giacomo Corno - Consigliere  
 Vittorio 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

Triboo S.p.A.	50,69%
First Capital S.p.A.	5,47%
Azioni proprie	2,13%
<b>Mercato</b>	<b>41,70%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	33,2	28,2	21,1	19,1
EBITDA	6,6	4,9	3,6	2,6
EBITDA margin	19,9%	17,2%	17,1%	13,7%
PFN (Cassa)	(9,4)	(12,6)	(0,4)	3,0

**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 Capital Markets

**Specialist:** Banca Akros

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

**Bloomberg** VE:IM

**ISIN** IT0004582083

**Numero Azioni** 17.831.137

**Prezzo** Euro 0,10

**Capitalizzazione** Euro 1,9 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 20.436

**Volumi Totali YTD** 2.002.700

## Consiglio di Amministrazione

Daniela Garnero Santanchè - Presidente e AD  
 Canio Giovanni Mazzaro - Consigliere  
 Aurelio Matrone - Consigliere  
 Federico Celoria - Consigliere  
 Silvia Garnero - Consigliere  
 Davide Mantegazza - Consigliere Indipendente  
 Dimitri d'Asburgo Lorena - Consigliere Indipendente

## Società di Revisione

BDO Italia

## 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	69,0%
Elena Rodriguez Palacios	7,4%
Alevi Srl	5,6%
Mo.da. Gioielli Srl	5,6%
<b>Mercato</b>	<b>12,4%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	4,4	2,6	4,3	5,4
EBITDA	-0,2	0,1	(0,1)	0,01
EBITDA Margin	n.s.	3,3%	n.s.	0,1%
PFN (Cassa)	2,3	3,4	0,9	1,1

**Vita Società Editoriale** è la prima *media company* italiana specializzata nei temi del Terzo Settore, leader nell'informazione sui temi della società civile, del non profit, della responsabilità sociale e della sostenibilità. Dal 1994 pubblica il mensile Vita dedicato al racconto dell'attualità spaziando con uno sguardo appassionato e uno stile snello ed essenziale sui temi e gli eventi italiani e internazionali. Attraverso il sito [www.vita.it](http://www.vita.it) garantisce l'informazione e l'aggiornamento quotidiani con particolare attenzione al Terzo Settore. Offre inoltre competenze digitali innovative, consulenza e tecnologia per affiancare imprese e organizzazioni nel costruire e raccontare valori condivisi.

## 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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** VITA:IM

**ISIN** IT0001037685

**Numero Azioni** 15.700.093

**Prezzo** Euro 0,06

**Capitalizzazione** Euro 1,0 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 10.055

**Volumi Totali YTD** 1.287.000

## 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. 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>Mercato</b>	<b>53,17%</b>

fonte: società, Luglio 2016

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	5,0	4,8	3,3	3,4
EBITDA	0,2	0,2	0,1	-0,6
EBITDA margin	3,1%	3,2%	1,5%	n.s.
PFN (Cassa)	3,3	2,2	0,9	1,6

**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 1 luglio 2016)

**Bloomberg** WMC:IM

**ISIN** IT0004983182

**Numero Azioni** 11.385.010

**Prezzo** Euro 0,22

**Capitalizzazione** Euro 2,5 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 6.434

**Volumi Totali YTD** 823.500

## Consiglio di Amministrazione

Fabio Pasquali - Presidente e Amministratore Delegato  
 Pasquale Pasquali – Amministratore  
 Giovanni Antonio Cocco – Amministratore  
 Manlio Zampetti – Amministratore  
 Virgilio Ballerini - Amministratore Indipendente

## Società di Revisione

Crowe Hoarth AS SpA

## Strategia

La strategia di WM Capital si basa sullo sviluppo delle imprese con i sistemi a rete, in Italia e nel resto del mondo. Per farlo si avvale del suo staff dell'area Consulting, che, a stretto contatto con le aziende clienti, studia e delinea tutti gli elementi e tutte le fasi per la creazione di format di successo.

Grazie al suo network multimediale promuove lo sviluppo commerciale dei migliori franchising. Unica in Italia per completezza di mezzi di comunicazione e per specializzazione sul tema franchising, oggi l'azienda esprime la sua forza comunicativa con la rivista AZ franchising, distribuita in 14 paesi nel mondo in versione bilingue; con il portale web, [www.azfranchising.com](http://www.azfranchising.com), ricco di contenuti, tradotti in 5 lingue e riproposti in 140 paesi a livello internazionale; infine con una newsletter giornaliera, inviata a più di 30.000 contatti.

WM Capital, inoltre, ha deciso di mettere a disposizione di altri brand la sua ventennale esperienza. Si pone, infatti, come supporter per lo sviluppo internazionale di brand, nuovi ed esistenti. Attualmente gli sforzi sono concentrati sull'innovativa catena di parafarmacie Dr. Fleming e sul marchio Modigliani, per cui WM Capital ha un contratto di licenza per l'uso del nome e la creazione di format in tutto il mondo, in partnership con il gruppo Benemos, fino al 2030. L'azienda si mette al fianco anche degli affiliati: con un sistema innovativo di *instant commerce*, si propone di risolvere le più comuni problematiche che i franchisee devono affrontare, offrendo loro anche dei sistemi per incrementare le vendite.

## Azionariato

Fabio Pasquali*	49,86%
Adventure Srl*	34,92%
Dario Belletti	2,97%
Findam SpA	2,20%
Altri azionisti <2% riconducibili a Fabio Pasquali*	1,86%
<b>Altri azionisti &lt;2%</b>	<b>8,19%</b>

fonte: Borsa Italiana, Luglio 2016

\*partecipazioni riconducibili direttamente o indirettamente a Fabio Pasquali

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015	2014	2013	2012
Ricavi	1,1	3,5	3,4	1,7
EBITDA	-0,1	0,2	0,4	0,1
EBITDA margin	n.s.	4,8%	10,4%	5,4%
PFN(Cassa)	0,7	0,5	(0,5)	0,3



**Zephyro** è l'operatore italiano di riferimento nel settore dell'efficienza energetica e nella fornitura di soluzioni integrate di energy management per strutture complesse, in Italia e all'estero. Quotata al mercato AIM di Borsa Italiana a Milano (ticker ESCO.MI) da dicembre 2015, Zephyro offre soluzioni integrate di energy management, attraverso la progettazione, la realizzazione e il finanziamento di interventi di riqualificazione energetica (servizi di cogenerazione, trigenerazione e teleriscaldamento) con elevato contenuto tecnologico, nonché la gestione e manutenzione degli impianti e la fornitura di servizi connessi per strutture energivore complesse, mirate al contenimento dei consumi e delle emissioni inquinanti e al conseguimento di economie di spesa.

## IPO

---

**Data** 23 dicembre 2015

**Raccolta** Euro 22,0 milioni

*(fusione con SPAC GreenItaly 1-quotata il 27/12/2013 con raccolta di 35,0 € mln)*

**Prezzo** Euro 9,50

**Capitalizzazione** Euro 93,7 milioni

**Nomad** Intermonte SIM

**Specialist** Intermonte SIM

## TITOLO (al 1 luglio 2016)

---

**Bloomberg** ESCO:IM

**ISIN** IT0004980923

**Numero Azioni** 9.511.144

**Prezzo** Euro 7,86

**Capitalizzazione** Euro 74,7 milioni

**Volumi Medi Giornalieri YTD** 1.530

**Volumi Totali YTD** 195.800

## Consiglio di Amministrazione

Domenico Catanese - Presidente  
 Daniela Scaramuccia - Consigliere indipendente  
 Sergio Buonanno - Consigliere  
 Matteo Carlotti - Consigliere  
 Mario Nevali - Consigliere  
 Igor Patscheider - Consigliere  
 Francesco Sciaudone - Consigliere  
 Ernesto Zucca - Consigliere

## Società di Revisione

KPMG

## Strategia

In ambito energetico aumentare la penetrazione nella Sanità Pubblica e la presenza nelle regioni non ancora presidiate. In ambito biomedicale approccio selettivo sui grandi clienti della Sanità (servizi di gestione delle attrezzature di laboratorio).

Ingresso in nuovi mercati (USA) e possibili sviluppi legati a nuovo cluster sul contratto israeliano ed altre iniziative in corso nella regione.

Sviluppo di nuovi business: catene alberghiere internazionali e illuminazione pubblica (focus su gare in aree metropolitane minori fuori dal radar delle grandi utilities con richieste di investimenti di efficientamento energetico).

## Azionariato

Domenico Catanese	76,384%
-------------------	---------

Idea Capital Funds SGR S.p.A.*	6,644%
--------------------------------	--------

<b>Mercato</b>	<b>16,972%</b>
----------------	----------------

fonte: Società, Luglio 2016

\*in nome e per conto del fondo Idea Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile

## Risultati economico-finanziari

Euro milioni	2015*	2014	2013	2012
Ricavi	101,2	96,1	100,3	96,4
EBITDA	12,1	13,6	15,0	12,8
EBITDA margin	11,9%	14,2%	14,9%	13,3%
PFN(Cassa)	(11,6)	4,7	15,5	8,6

\*dati pro-forma

## 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 l'information provider di riferimento sul mercato AIM Italia. Si rivolge agli 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





## DISCLAIMER

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.

# 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

---