



Osservatorio VedoGreen

Green Economy on Capital Markets 2015 IV edizione

Le frontiere del green: Efficienza Energetica, Agribusiness e Biotecnologie

Giugno 2015

Partner



Indice

Executive Summary	3
Green Economy on capital markets 2015 - IV edizione	
Green Economy in Europa:	
- campione e ambito di analisi	4
- risultati economico-finanziari 2014	4
- trend di mercato azionario	9
- best case società green europee	10
Green Economy in Italia:	
- profili societari	12
- risultati economico-finanziari 2014	20
- risultati economico-finanziari 1Q2015	22
- IPO Green 2014-2015 e Aumenti di Capitale	23
- M&A 2014-2015	24
- trend di mercato azionario	25
- investitori istituzionali nel capitale	26
- green bond	27
Linee guida strategiche e outlook	28
Principali indici azionari green	30
Fondi di investimento specializzati	32
Trend degli investimenti green nel mondo	33
Le frontiere del Green: Efficienza Energetica	
Focus: gli scenari e le prospettive dell'Efficienza Energetica	38
I vantaggi dell'efficienza energetica e il nuovo quadro normativo	38
Strumenti e Incentivi - Attori principali	40
Investimenti nel settore - Obiettivi e risultati dell'implementazione dell'efficienza energetica al 2020	41
Database VedoGreen: Focus Efficienza Energetica	42
Conclusioni	43
La CSR e le analisi ESG nelle aziende della Green Economy	
<i>a cura di Daniela Carosio, Senior Partner Sustainable Value Investors & SEV Ltd.</i>	
Rilevanza dei fattori ESG per il valore di un'azienda	45
CSR e Analisi ESG: case study	46
Conclusioni	48
GreenItaly1, l'esperienza della SPAC	
<i>a cura di Anna Lambiase, fondatore e AD VedoGreen</i>	
	50
Appendice	52

VedoGreen, la società del Gruppo IR Top, Partner Equity Markets di Borsa Italiana, è specializzata nella finanza per le aziende green quotate e private. Nasce nel 2011 con la creazione dell'Osservatorio sulla Green Economy, autore del report annuale sulle aziende green quotate in Europa, "Green Economy on capital markets". La piattaforma web based www.vedogreen.it e il "Green Investor Day" rappresentano oggi il punto di riferimento per l'incontro tra finanza e impresa green. La società ha realizzato un database proprietario con oltre 3.000 aziende appartenenti ai 10 settori della green economy, mappati dall'Osservatorio, che consente l'analisi dei risultati economico-finanziari e un'approfondita view sui principali trend tecnologici, normativi e di settore. VedoGreen è advisor per la quotazione in Borsa (IPO), l'apertura del capitale a Investitori Istituzionali e l'accesso a nuovi prodotti di debito dedicati alle società della green economy. VedoGreen è ideatore e socio promotore di GreenItaly1, la prima SPAC tematica specializzata sulle imprese della Green Economy, quotata sul mercato AIM Italia dal dicembre 2013 con una raccolta di 35 milioni di euro.

Executive Summary

Il report *Green Economy on capital markets*, alla sua IV edizione, analizza i risultati economico finanziari 2014 di un campione di 91 società della Green Economy quotate sui principali listini europei, di cui 25 società quotate su Borsa Italiana. I criteri di selezione delle aziende sono: business model “green”, capitalizzazione di mercato inferiore ai 600 milioni di euro e appartenenza ai 10 settori della green economy individuati e mappati nel database proprietario VedoGreen.

Il panel europeo comprende società green quotate sui mercati UK e Germania (rispettivamente il 20% delle aziende incluse nel campione), Francia (17%) e Paesi Scandinavi (16%). La green economy europea presenta buoni fondamentali nel 2014 e mostra una crescita in termini di fatturato (+12%) ed EBITDA (+12%). In particolare, l'Italia cresce per ricavi (+16%) ed EBITDA (+14%), confermandosi come il Paese a marginalità media più elevata (30%). L'azienda green europea presenta ricavi medi pari a Euro 212 mln, un EBITDA margin del 23% e una capitalizzazione media pari a Euro 131 mln.

L'indice VedoGreen Italia ha realizzato da inizio anno al 3 giugno 2015 una performance pari al +13%. Il numero totale degli investitori istituzionali è di 56 con partecipazioni complessive pari a 90. Il 40% delle partecipazioni totali è detenuto dai fondi e investitori istituzionali italiani. I più attivi in termini di valore dell'investimento sono: F2I SGR (€ 20,6 mln), Anima Sgr (€ 8,0 mln), Intesa Sanpaolo (€ 3,5 mln). Gli investitori che detengono il maggior numero di partecipazioni sono: Intesa Sanpaolo (8), AcomeA Sgr (7), Arca Sgr, Kairos Partner e Zenit Sgr (4).

I fattori ESG (*Environment, Society, Governance*) rappresentano elementi di rischio ma anche opportunità strategiche: è il caso di molte aziende europee analizzate da Vedogreen, che hanno sviluppato modelli di business su tecnologie verdi prendendo in considerazione questi criteri nell'ambito della gestione aziendale.

L'efficienza energetica rappresenta lo strumento economicamente più efficace per conseguire gli obiettivi stabiliti dal pacchetto Clima-Energia 20-20-20, che costituisce il portfolio di provvedimenti operativi con cui l'Unione Europea conferma la volontà degli Stati Membri di impegnarsi nel processo per la lotta ai cambiamenti climatici. L'efficienza energetica, oltre ad essere un'importante risposta nel campo della riduzione delle emissioni di CO₂, rappresenta un volano per la crescita industriale italiana e un elemento competitivo per il Paese. Il settore dell'Efficienza Energetica rappresenta circa il 14% sul totale delle aziende Smart Energy nel Database proprietario VedoGreen; le società sono principalmente concentrate al Nord (70%) e il 60% presenta un fatturato tra € 10 e 100 mln di euro.

L'Osservatorio VedoGreen mappa oltre 3.000 aziende italiane classificate nei 10 settori della green economy (*agribusiness, eco-building, eco-mobility, environmental services, green chemistry, lighting solutions, smart energy, waste management, water, air and noise treatment e white biotech*). Tali aziende sono monitorate in termini di risultati economico-finanziari, modello di business e criteri di quotabilità; i 3 elementi che distinguono il mondo delle aziende green eccellenti sono una forte componente di innovazione rivolta sia ai prodotti che ai processi produttivi, la vocazione all'internazionalizzazione e la crescita.

VedoGreen è promotore e socio di GreenItaly1, la prima SPAC (*Special Purpose Acquisition Company*) tematica specializzata nella green economy italiana che ha l'obiettivo di presidiare un settore di interesse per gli investitori e che si distingue per la forte innovazione tecnologica e gli elevati tassi di crescita. Quotata nel dicembre 2013 su AIM Italia, GreenItaly1 ha raccolto 35 milioni di Euro con l'obiettivo di realizzare un'operazione di integrazione con una società target entro 24 mesi dalla quotazione. I copromotori sono IDeA Capital Funds SGR del Gruppo DeA Capital/De Agostini, uno dei principali operatori indipendenti italiani nel settore del private equity che gestisce tra gli altri un fondo di private equity specializzato nella green economy, e Matteo Carlotti, già promotore della SPAC MadeInItaly1.

Osservatorio VedoGreen
Milano, Giugno 2015

VedoGreen (Gruppo IR Top)
Via C.Cantù, 1
20123 Milano
Tel: +39 02 45473884/3
www.vedogreen.it
vedogreen@irtop.com
www.irtop.com
info@irtop.com



TU
cosa vedi?



vedogreen.it

via C. Cantù 1, 20123 Milano - Tel. 02 45473884/3 - info@vedogreen.com

La finanza per le imprese green

Gruppo IR Top - Partner Equity Markets Borsa Italiana LSE



VedoGreen (Gruppo IR Top)

Via C. Cantù, 1

20123 Milano

Tel: +39 02 45473883/4

www.vedogreen.it

info@vedogreen.com

vedogreen@irtop.com

www.irtop.com

info@irtop.com